

España Económica

Fundado en 1893

Madrid, 22 de septiembre de 1956.

Año LIX. - Núm. 3.051

SUMARIO

Ensambladuras difíciles.

NOTAS Y COMENTARIOS

- La Organización de las Naciones Unidas.
- Avances del seguro alemán.
- El mercado del cobre.
- La economía brasileña.
- Expansión de la industria europea del automóvil.

CORRESPONDENCIA

- Carta de Cataluña.
- Carta de Vizcaya.
- Carta de Canadá.
- Carta de Inglaterra.

LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

- Materias primas y productos agrícolas e industriales.

LOS MERCADOS DE VALORES

- Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao.—Bolsines de Pamplona, San Sebastián, Valencia, Valladolid, Vigo 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.

ENSAMBLADURAS DIFÍCILES

“Quiera Dios que el deseo de proteger a las clases modestas y elevar su nivel de vida, no nos haya llevado a echar sobre la economía cargas exageradas; no lo serán nunca si de una vez nos decidimos a trabajar”. Estas palabras no son nuevas, sino que cuentan varios años desde que fueron pronunciadas por el señor Oliveira Salazar, en Oporto, hasta la fecha actual. Sin embargo, su valor no sólo permanece, sino que se acrecienta con el tiempo; la experiencia las comprueba, y a ellas se agarran, como única tabla de salvación, gobernantes y gobernados de todos los países cada vez que, acertada o errónea, una disposición oficial abre en el circuito económico una rendija por la que asoma amenazadora la inflación.

Es curioso, en efecto, observar cómo lo mismo en España que en Francia, igual en Otawa que en Tokio, cuando se decreta una subida de sueldos y jornales, atrevidísima medida dictada con carácter general, se empieza afirmando reiteradamente que su ejecución no habrá de acarrear una subida de precios que la haga inoperante y hasta contraria a sus fines, y acto seguido se pone en marcha el disco de la productividad, que por la contumacia con que se le cita suena ya en los oídos de las gentes como esas coplas que por tener su final con las mismas palabras que el principio se repiten indefinidamente. El asunto vale la pena de que sea estudiado con detenimiento. Para ello lo primero que conviene es autolimitar el propio campo de acción y las propias afirmaciones para no salirse en absoluto de la más estricta realidad. Todo lo que sea afirmar lo que no es realizable, poner en práctica una cosa y querer que no tenga sus naturales consecuencias, será siempre andar por las ramas con riesgo grave de sufrir un serio batacazo.

La primera premisa que habremos de admitir es que el trabajo es un valor oro, o, por lo menos, debe serlo. En el estado actual de la política social es una realidad tangible. Acaso sea vergonzoso para la humanidad el haber tardado tanto en llegar a esta afirmación. Hace algunos años que la General Motors, la poderosa Empresa americana constructora de automóviles, firmó un contrato con los obreros en el que éstos se comprometían a no ir a la huelga y la Empresa aseguraba un salario fluctuante cada vez que el índice de precios acusara un aumento de éstos del diez por ciento. Se consideró entonces como el mayor avance conseguido por los Sindicatos obreros, y sin embargo... Si consideramos la función que desempeñan los precios—ésta es una segunda premisa que hay que admitir y que se quiera o no se quiera es rigurosamente exacta—, el precio tiene como primera misión eliminar del número de consumidores de un artículo a todas aquellas gentes que no están en condiciones de pagarlo. El precio tope unido al racionamiento, las medidas restrictivas de otro género, son de dudosa, o mejor dicho, escasa eficacia, y sobre todo no tienen razón de ser en épocas de normalidad ni como medio permanente de distribuir la producción. Esto es una función que económicamente debe realizar el precio. Si por escasez o excesiva demanda de un producto, el precio sube, indica que tiene que haber una parte de consumidores que se abstengan de aquel consumo. Es lo que ocurre en tiempo de inflación; la demanda excesiva desplaza del mercado a todos aquellos consumidores que no han sido favorecidos por ella. Esta parte de población que queda sin el artículo, esos consumidores desplazados, cuando se trata de consumos de primera necesidad, no deben ser nunca los trabajadores activos. Como alguien tiene que serlo, estará mejor o peor que lo sean las clases pasivas, los poseedores de rentas fijas o alguna clase débil económicamente;

pero hay que admitir que el trabajador activo debe ser el último que sufra la escasez.

Ahora bien, admitidas estas primeras premisas, hay, igualmente, otra verdad incontrovertible, que de puro simple resulta extraño que haya que repetirla: Los salarios forman parte del costo de producción. Consecuencia: todo aumento de salarios hace subir el coste dicho, como elevación que es, de un sumando. Si después de una elevación de salarios se afirma contundentemente que los precios no van a sufrir alteración, es evidente que se piensa en que esa elevación de ese sumando sea compensada con la baja de otro; la puntería del vulgo se dirige al beneficio del empresario; mas, acertadamente, la gente de más altura toma como blanco la productividad. Veamos lo que de posible, de justo y de conveniente tiene cada uno de estos dos objetivos. Para enfocar al primero empezamos por formular una pregunta obligada: ¿Qué parte del precio de un producto se llevan los jornales, cuál el Fisco y cuál el Empresario? Esta misma pregunta se la formulaba, allá por los años 32 ó 33, en una de sus admirables colaboraciones de prensa, nuestro protomártir en la Cruzada, don José Calvo Sotelo. La respuesta, lo mismo entonces que ahora, hay que condicionarla a la clase de Empresa de que se trate; varía notablemente de unas a otras. Sin embargo, estimaba en aquella fecha el señor Calvo Sotelo —que no era precisamente un desorientado en cuestiones económicas, sino, por el contrario, una autoridad de primera fila— que el sesenta por ciento era un promedio aceptable; otro veinticinco por ciento lo tomaba el Fisco, y quedaba sólo el quince por ciento para el capital en sus dos distintas formas: el Empresario, que lo maneja, y el capitalista, que lo aporta. ¿Será necesario subrayar que de entonces a la fecha actual se han modificado los módulos distribuidores, engrosando las participaciones lo mismo de los salarios que del Fisco, y limando las del capital? Admitamos, sin embargo, tales datos, y según ellos, si cada subida de salarios ha de hacerse a costa del quince por ciento que llega al capital, es muy fácil que en las industrias en que la mano de obra es de importancia no alcance a cubrir la nueva nómina de jornales; en otras anule totalmente el interés que el capitalista o el empresario puedan tener en la fabricación y les lleve a desistir de producir; con lo que se habrá cegado el manantial, como en el cuento de la gallina de los huevos de oro. Que el capital tiene que recibir un interés es inexorable, y que el empresario necesita un beneficio es idéntico a afirmar que el obrero necesita un jornal; luego, aunque fuera posible, no es justo cercenar indefinidamente las ganancias de éste. ¿Pero, justo o injusto, sería conveniente? ¿No cabe invocar alguna razón por la que esa clase deba soportar un sacrificio? De ese quince por ciento que queda para el capital en sus diferentes formas, ha de salir el interés del capital-dinero, que no podrá ser inferior al interés legal; ha de salir la formación de nuevos capitales sin la cual el colapso de la producción es inminente y ha de salir el beneficio citado para el empresario; aunque fuera justo o hubiera alguna razón para mermar el interés del capital o el estímulo del empresario, sería a costa de rebajar el índice de capitalización, lo que es nuncio, a plazo muy corto, de disminución en la expansión económica, penuria para la financiación de Empresas y atonía de todo el organismo productivo. El ataque al capital hay que rechazarlo por inadecuado mientras sean los capitales privados los que nutran la formación de Empresas.

En nada varían los términos del problema si por asumir el Estado, en cualquier forma, el aumento de gastos, el sumando que crece en vez de ser el de los salarios es el de la participación fiscal; si se descarta el rebaje de la cuota del capital sólo queda como camino abordable, para evitar el alza de los precios y la inflación, el aumento de la productividad. Es claro, que si el obrero cobra más,

pero produce más, el salario por producto puede ser el mismo, y el precio permanecer estable. Pero la productividad no se improvisa con solo desecharla ni se consigue con predicarla. El problema no se resuelve con pueriles cambios de horarios, que, sin ventaja auténtica, arrastrarían consigo un período de varios años de rechinantes fricciones con las costumbres, los lugares y los climas; menos aun con los, todavía más pueriles, adelantos y retrasos de los relojes; la cuestión de la productividad no es cuestión de trucos, sino de realidades positivas. Y todos los cursillos de productividad, todas las teorías de racionalización, pueden resumirse en dos postulados ausentes hoy día de la vida laboral: disciplina y selección. Sin ellos hasta la misma técnica será inoperante, cada herramienta vale lo que vale el que la maneja.

Ahora bien, hay un escollo en el que no se repara: La sociedad actual no tiene derecho a hablar de productividad; escollo doblemente peligroso por su importancia intrínseca y por la dificultad de que se reconozca. Productividad es que el obrero dé más rendimiento, esto es, sacarle mayor jugo al trabajo; o sea, exactamente lo mismo que en otros momentos y sólo por estar cobijados bajo otras decoraciones, se ha llamado codicia del patrono y explotación de los obreros. Hablar de productividad es un reconocimiento explícito, de que una cierta "codicia de los patronos" y una cierta "explotación de los obreros", si así quiere llamarse, es indispensable si se quiere que la sociedad marche adelante. Las legislaciones modernas, nacidas bajo la presión socialista, con la mira puesta en asegurarse los votos de las masas, no han tenido más objetivo que maniatar a la clase directora; esto, claro es, era fácil de conseguir; pero esto era matar la disciplina laboral y anular el interés del trabajador por el trabajo. Cuando en los albores del cristianismo se sustituyó la esclavitud por la servidumbre, abonaron el cambio razones de caridad, que la nueva doctrina imponía, de moral, de fraternidad humana, de una mayor civilización, pero la razón económica fué que el trabajo libre rendía más, que era necesario que el trabajador tuviera interés en el trabajo que realizaba. El esclavo, totalmente desinteresado en éste, sólo actuaba movido por la dura disciplina a que estaba sometido. Actualmente la inamovilidad, el hablar constantemente de derechos y despreocuparse de imponer obligaciones, los miles de tópicos con que se ha buscado el halago de las masas y fomentado el odio y la rebeldía contra sus dirigentes incapacitan, a quienes los han empleado, para hablar de productividad, más aun, para imponerla, y, lo que es peor, han hecho del trabajador un señorito ante el cual no se puede pronunciar nunca la palabra obligación, le han colocado en igual situación de desinterés por el trabajo que el antiguo esclavo, sin estar sometido a la disciplina que soportaba éste. Mientras prescindir de un obrero sea algo tan titánico como desahuciar a un inquilino, mientras el trabajador y el hábil tengan los mismos derechos que el vago y el inepto, la sociedad queda sin más defensa contra el hombre injusto y engañador que la que el Todopoderoso quiera otorgarle por implorarla en el segundo versículo de la Santa Misa.

Mal que le pese al marxismo, y a los que con él simpatizan, no depende todo del ajuste económico, sino que hay principios eternos, incommovibles, por la misma naturaleza de las cosas. Y unos de esos principios son los dos citados: Toda organización humana, para ser viable, necesita disciplina y selección, esto es, desigualdad y jerarquización, que es cabalmente lo que las sociedades modernas combaten sin tregua ni cuartel. En la productividad está, como afirmaba Oliveira Salazar, la clave del salario alto y el precio bajo. El milagro de Taylor y Ford en el pasado siglo se redujo, simplemente, a implantarla. Pero no puede recoger productividad quien siembre demagogia, aunque la oculte bajo nombres pomposos.

Notas y comentarios

La Organización de las Naciones Unidas.

La "Unión de Naciones" es una nueva versión de la Sociedad. Cada una es hija de una Gran Guerra. Ambas de iniciativa americana. Pero aquella nació y se domicilió en América.

Los que habían propugnado la libertad de los pueblos y combatido las tiranías imperantes en algunos países se constituyeron en dictadores en la Unión. Frente a Estados Unidos, Rusia, Gran Bretaña, China y Francia, gobernando desde el "Consejo de Seguridad", poco tenían que hacer en la "Asamblea" los restantes países, ni en asuntos ajenos a la paz y a la seguridad, cuya salvaguarda justificó la Organización. A lo más que podían aspirar era a que se discutieran o estudiaran los temas, sobre los que se formulaban a lo sumo las recomendaciones correspondientes, y siempre que se tratase de los políticos, económicos, sociales o culturales, y no afectaran a los llamados "grandes". Por ello, la "Carta" en su lugar correspondiente, sólo habla de que "contribuirá a crear condiciones estables y de bienestar", favoreciendo la elevación del nivel de vida; la consecución del pleno empleo, y el desarrollo de las actividades económicas y sociales; el encauzamiento de los problemas de esta clase, mediante la cooperación, etc. El órgano competente es el "Consejo Económico y Social", que forman representantes de dieciocho Estados, elegidos por la Asamblea, de modo que seis de ellos se designan cada año por un período, y ya no hay que decir que en él están los "grandes" permanentemente, aunque se deba confesar que entre los restantes se procura elegir auténticas "potencias" económicas. El Consejo es también "asesor", y a la vez, "coordinador" de otros Organismos, como la "Oficina Internacional del Trabajo", la "Organización Internacional de la Salud", etc.

Existen además cuatro "Comisiones Económicas Regionales". La de "Asia" y "Extremo Oriente"; la de "Europa"; la que se llama de "América Latina", y la del "Medio Oriente".

No han tenido eficacia. Y por causas políticas están ante un mundo dividido en dos "bloques". Y en ellos, lejos de haber espíritu de cooperación, lo hay bélico. En Asia el entorpecimiento que representó la nueva China no desalentó a algunos países que fuera de la Unión pusieron en planta el Plan Colombo, que enfoca desde la Gran Bretaña el Sudeste asiático. Plan que tendrá otro complementario quizá en un segundo Bandoeng.

En Europa mismo no podía conseguirse buen éxito tampoco. Su economía no es ya complementaria, por ejemplo, en Oriente. Parte de nuestro continente se ha perdido. Los países se han de alinear, pues, con los EE. UU. o con la URSS, y, a este efecto, parecen más útiles los Organismos netamente europeos. La Organización Europea de Cooperación Económica, la Unión Europea de Pagos, la CECA., la Euratom, et. Todos, Organismos europeos para aquella. Sus esfuerzos tratan de unir a los países e ir normalizando las relaciones de uno con otro "bloque".

En el Próximo Medio Oriente las grandes posibilidades tropiezan con las rivalidades de Israel, con los países árabes, rivales entre sí a la vez.

La Unión de Naciones está, principalmente, dedicada a pacificar y prevenir.

Pero, por ejemplo, tan sólo en última instancia, serán llevados a la ONU problemas tan candentes como el de Suez. Pues, se buscan toda clase de subterfugios para evitar que sean puestos a discusión problemas que, resueltos en la ONU, puedan ser puntos perdidos para algunas naciones en la importante zona.

Finalmente, en Iberoamérica—para nosotros—, pese a las palabras y escritos y a reuniones "panamericanas", son los Estados Unidos los que dominan y eclipsan a la UU. NN. Se diga lo que se quiera, éstos no están dispuestos a ceder ni a arriesgar siquiera su posición, y la sombra de Monroe todavía impera en aquellas tierras, si bien con una interpretación un tanto particular.

Por otra parte, nos encontramos ante un proceso de revalorización de las pequeñas naciones. Estamos observando que deciden grandes problemas. Aun está reciente la reunión Nasser-Tito-Nerhu.

El pleito del canal nos debe poner sobre aviso ante esta nueva dictadura que ha venido a sustituir a la de "los cinco", dando lugar a que, jugando con bloques antagónicos, un país pueda poner impunemente en peligro la paz mundial.

Y haciendo perder importancia a la Organización de las peque-

ñas naciones, que contra lo que se podría suponer en buena ley, ha complicado las cosas.

Avances del seguro alemán.

Recientemente ha presentado el Gobierno alemán al Parlamento un proyecto de Ley sobre seguro de vejez para los agricultores. Un millón y cuarto de personas trabajan actualmente en los diferentes aspectos de la economía agraria. A éstos quiere asegurar el Gobierno, con su nuevo proyecto, una habitación y subsistencia al llegar a edades que no permiten ya el duro trabajo del campo. Se ha previsto una ayuda mensual de 75 D. M. para el matrimonio y de 50 para la persona sola. Las condiciones para la percepción de este subsidio son las mismas que ya existen para la pensión por vejez de empleados y obreros.

Los fondos necesarios para la prestación se obtendrán de las cuotas pagadas por las Empresas, 10 D. M. al mes.

En un principio el Estado acudirá a suplir a la Caja agrícola, hasta que cuente con el capital suficiente para su normal desarrollo.

Más interesante, por lo original, parece el seguro de vejez de las profesiones liberales. En la Alemania occidental existen unos tres millones de personas que trabajan independientemente, de las que 1.200.000 pertenecen a las profesiones liberales propiamente dichas.

El Gobierno ha acometido valientemente tan difícil empresa y, partiendo de una encuesta entre los profesionales, se cree poder llegar a esta meta de seguridad social.

Como edad del seguro se fijará la de sesenta y ocho a setenta años, sin existir un tipo general para todas las profesiones. El seguro será de un diez por ciento de las rentas. Se ha fijado, sin embargo, un límite máximo de 750 D. M. de ingresos al mes, cayendo fuera del seguro obligatorio todo lo que sobrepase esta cantidad.

Convenirá seguir con detenimiento el camino de ambos proyectos, pues son problemas que interesan a todos y algunos llevan trazas de solucionarlo. Estudiemos los métodos.

El mercado del cobre.

De entre los mercados de materias primas y en estos de metales, y, dentro de éstos, a su vez, de los no férricos, el del cobre ha sido seguramente el más movido en los últimos meses. Aunque alcanzó en Londres, y, a mediados de marzo, y luego de un alza espectacular, el nivel de 437 libras esterlinas la tonelada larga, bajaba, aproximadamente cuatro meses después, a 264. Desde entonces, todo ha girado en redondo. Y lo que ha ocurrido en Londres ha ocurrido igualmente en Nueva York, en donde el cobre ofrecido directamente por los productores ha evolucionado de marzo a julio de 46 "céntimos" la libra a 40, a que con ligeras oscilaciones en más o en menos permanece. Pero este precio no es el único, ya que hay otro a que cotizan en América los fundidores artesanos. En el mismo período de tiempo, éste ha pasado de 55 a 38 para oscilar en nuestros días realmente alrededor de este último precio. No es fácil ni es interesante hoy pretender inquirir ni las causas ni los efectos de esta situación. Los expertos saben que la principal ha sido—como suele suceder—el crecimiento del consumo, no siempre seguido por una producción paralela; entorpecida en su ritmo por las reivindicaciones sociales sobrevenidas en los yacimientos de Chile y Rhodesia. Prueba de ello es que, desaparecido el malestar o arreglados los conflictos con carácter

BANCO DE ESPAÑA

El día 15 de octubre próximo, a las diez y media en punto de la mañana, se verificará el sorteo para la amortización de las siguientes Deudas:

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

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

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

de mayor o menor estabilidad, el mercado se ha reajustado porque ha sido posible hacer frente con una producción normalizada a un consumo regularizado. No es otra la causa de que los cursos se hayan estabilizado en Londres alrededor de las 285 libras, e incluso recuperado hasta llegar a alcanzar las 300 hacia mediados del mes que acaba de terminar. En este tipo el precio en Nueva York, de 40 "céntimos" libra, viene a equivaler al de Londres de 320 libras la tonelada.

La economía brasileña.

Desde el momento de la toma de posesión del nuevo Presidente del Brasil, Kubitschek, se ha hecho patente su gran preocupación: evitar la corriente inflacionista en los precios. De no conseguirse esta meta, todo el proyecto de desarrollo económico se vendría abajo.

El Gobierno ha trazado un plan para conseguir la normalización de la vida económica brasileña. En primer lugar, un reajuste de las tasas aduaneras, así como de las tarifas de servicios públicos, y, por otra parte, un mayor control del aparato fiscal para lograr su máximo rendimiento. Medidas todas éstas de no difícil consecución y de relativo corto plazo para ser aplicadas.

Ha preparado también la nueva Administración, un plan quinquenal, que deberá dar un nuevo aspecto a la economía brasileña. El plan no descarta a la libre economía de Empresa, pero ante la magnitud de la obra a realizar, será el Gobierno el que suplirá con todo su poder de economía de Estado, los indudables fallos de la privada.

Seis puntos tiene el plan que se desarrollará entre los años 1956-1960. Expansión de los servicios de energía y transporte; industrialización en sus aspectos básicos para el sistema económico del país; llegar a la agricultura en esta renovación; aparte otros tres puntos que comprenden la educación y revalorización del trabajador y la planificación de las ciudades. Un programa que, como se ve, no dice nada nuevo a la economía parastatal de nuestros días, pero sí es un paso decisivo en la, hasta ahora, débil economía del Brasil.

Queda un aspecto, ya previsto, y de la mayor importancia para el logro de estas metas: la cooperación extranjera mediante las inversiones de capitales. Que la cuestión es vital para el Brasil, lo subrayó su dinámico Presidente, al recorrer personalmente Europa con la finalidad de establecer los necesarios contactos con los Gobiernos de los posibles inversores.

Correspondencia

Carta de Cataluña

La situación industrial y comercial de la región ante el último trimestre del ejercicio.—Los rendimientos agrícolas, por su parte, parece que señalarán una cosecha bastante normal.—Congresos y Asambleas. Comentario bursátil.

Barcelona, septiembre.—Casi liquidado en el calendario el verano, en el momento de escribir estas líneas, es siempre oportuno realizar una rápida revisión de la situación económica catalana ante el último trimestre del ejercicio.

Como ya es sabido, la región cuenta entre sus recursos un ciclo industrial y comercial completos de los que recibe el aliciente que le permite desenvolverse en un primerísimo plano, dentro de la economía nacional. Por lo que respecta al primero y en lo que figura de ejercicio transcurrido, los tres trimestres han sido buenos en el orden de trabajo, sin interrupciones de fuerza mayor, cuales fueron, en otros años, especialmente desde 1943 a 1954, las restricciones eléctricas. Parece que este bache, tan perturbador, ha sido superado para el futuro, gracias a una mayor reserva hidráulica y a las sucesivas Centrales térmicas puestas en funcionamiento. Pero, si la continuidad en el trabajo presenta un balance completamente positivo, el del juego comercial dentro de la industria, o sea, el de la producción, y la salida no ha sido igual, ni mucho menos, entre los distintos sectores fabriles. Septiembre acostumbra a cerrar, si no el año, actual, sí un período de posibilidades, en cuanto a resultados del inventario, y, en este aspecto, podemos añadir que el período ha sido francamente bueno, como en ciclos anteriores, para las industrias siderometalúrgicas, qui-

No hemos de olvidar que España, en su nueva era de industrialización y de revalorización de sus productos agrícolas, puede encontrar en el Brasil un amplio campo de expansión económica, tras haber logrado, en parte, lo que esta nación de Iberoamérica comienza ahora con tales bríos.

Expansión de la industria europea del automóvil.

La industria automovilística europea tiene, actualmente, en perspectiva el desarrollo de un vasto programa de ampliación de sus instalaciones, que hacen prever para un futuro próximo una enconada competencia tanto en el mercado automovilístico europeo como en el de Ultramar.

Según un informe que sobre los actuales acontecimientos económicos en Europa ha publicado recientemente la Comisión Económica para este continente, la justificación de los proyectos a que antes aludimos estará en función de la capacidad que los fabricantes tengan para mantener, y aun reducir, los precios de venta de sus productos. Se supone factible mediante el total aprovechamiento de los modernos adelantos técnicos, incluida la automatización, que permitiría reducciones de coste suficientes y obtener así nuevos ingresos con la mayor afluencia de posibles clientes, tanto en el mercado interior de cada país como en el extranjero.

Para el año 1960 se estima que la producción automovilística europea ascenderá, aproximadamente, a unos tres millones y medio de unidades, frente a una producción de algo más de dos millones de vehículos fabricados en el pasado año en el Reino Unido, Alemania occidental, Francia e Italia.

Por lo que se refiere a las exportaciones de automóviles realizadas por Europa, el volumen total de éstas se ha mantenido en el último quinquenio en un nivel muy parecido, superando tan sólo, muy ligeramente, el pasado año la cifra de exportación de 1950. Esto lleva a prejuzgar que si las exportaciones siguen al mismo ritmo actual durante los próximos cuatro años, es decir, unos 370.000 coches anuales, el mercado europeo habrá de absorber entre 2,8 y 3,2 millones de vehículos cada año a partir de 1960. Por otra parte, si los modelos anticuados fueran desguazados a un ritmo de un cinco a un diez por ciento al año, el número de coches que circularían en Europa hacia 1960 sería de 17 a 20 millones de unidades, lo que representaría un incremento de un nueve a un doce por ciento en las ventas de cada año.

micas y de la construcción en general. Citar a estos tres grupos, si no existiera el textil, sería casi tanto como abarcar a la totalidad de la industria, y, desde luego, más de las tres cuartas partes de la misma. Las fundiciones, talleres de material pesado y de construcciones mecánicas, así como las electrotécnicas, han seguido con su buen momento, y, a pesar de luchar con las dificultades de primera materia, insuficientes para los pedidos que tienen en cartera, la salida ha sido totalmente fácil. Aquellos talleres dedicados a la construcción de aparatos domésticos o para el hogar, como son conocidos en el mercado, han registrado en primavera y verano un movimiento de auge mayor, si cabe, que en otros años.

Pasando a la construcción, las Empresas de este sector han seguido igualmente trabajando de firme en la edificación oficial y también en la privada que, poco a poco, va cubriendo los numerosos solares que todavía existen en las barriadas extremas, e incluso en no pocos lugares del centro, no habiéndose agravado el problema de la vivienda, a nuestro juicio, en los últimos meses.

El comercio se ha defendido bien con la aportación del turismo, en estas semanas de verano, pese al constante aumento de los gastos generales y a la fuerte presión fiscal que soporta. El comercio barcelonés, además, está renovando sus instalaciones casi sin interrupción, dando una tónica de su preocupación para que los artículos resalten ante el consumidor. La costumbre, que tan poco nos gusta, de los regalos, concursos, premios y rebajas se ha extendido y, a primera vista, parece que esto indique una situación de crisis, pero, al convertirse en hábito y en forma tan generalizada, más bien demuestra que se trata de una faceta más del juego de la competencia.

Es prematuro hablar de los rendimientos agrícolas, pues los

frutos más importantes, tanto en volumen como en valorización, se están recogiendo o han terminado de recogerse. Se supone que, en general, el año agrícola no ha sido malo para los propietarios o usufructuarios, según los distintos contratos que rigen la explotación del campo, y poco hemos de tardar para que el resumen que acabamos de hacer de los sectores industrial y comercial, podamos extenderlo al agrícola.

La semana ha sido pródiga, en Barcelona, en Congresos de muy distinto matiz. Es ya proverbial y conocida la hospitalidad de la ciudad para acoger a las representaciones nacionales e internacionales que buscan en esta gran urbe mediterránea el marco adecuado para sus trabajos científicos, culturales o económicos. Las Asambleas de ahora han sido: Congreso de Derecho Comparado, en cuyas sesiones se han analizado los defectos y ventajas de la legislación de cada país, aplicación de normas jurídicas, organización judicial, etc. El Congreso será clausurado por el Ministro de Justicia señor Iturmendi, en el Paraninfo de la Universidad.

También se han clausurado las sesiones del Año Geofísico Internacional, en cuyas Jornadas se hicieron interesantes manifestaciones de alto valor científico. En la última sesión plenaria se ha dado cuenta de las definitivas resoluciones de cada una de las ponencias relacionadas con los distintos programas generales de esta operación científica que será el Año Geofísico Internacional.

El mercado bursátil, al que consideramos necesario referirnos después de la fuerte flexión registrada durante la semana, está a la expectativa. La baja ha llegado a adquirir un margen importante, más que por los puntos en descenso, por la generalidad de la baja que ha afectado casi al 90 por 100 de los valores. Claro que si tenemos en cuenta las fuertes alzas de pasadas jornadas tendremos que, todavía, las ganancias son considerables, pero ya sabemos que para calibrar la realidad de las oscilaciones bursátiles hay que tener presente, no sólo los factores visibles, sino aquellos que, sin duda, influyen poderosamente en los cambios.

La impresión es que la baja puede seguir todavía en las próximas sesiones, si bien las cotizaciones, no es probable que lleguen a los tipos de antes de agosto, porque, entre aquellos factores a que nos referíamos, figura, en primer plano, el valor real del dinero y, en este aspecto, los cambios no señalan otra cosa que un hecho auténtico y muy aproximado.

P. MIRALLES

Carta de Vizcaya

El mercado bilbaíno de valores.—Ampliaciones de capital.—Importancia de la industria eléctrica.

Bilbao, septiembre.—La atención vizcaína se concentra estos días en el rumbo que toman los valores mobiliarios en nuestro mercado. No cabe duda de que cada valor, sobre todo los de carácter local, ofrecen particularidades que no es posible analizar en las breves notas informativas de Bolsa. Decimos esto por que, por ejemplo, aludiendo a los títulos de la Compañía aseguradora, "Bilbao", prestigiosa Entidad que cuenta en todas partes con muchos adeptos, sus valores representativos del capital no se mueven habitualmente con la agilidad que merecen. Ahora han subido, como se sabe. ¿Es justa el alza? Técnicamente podría dar motivo a reparos, muy débiles por cierto, pues habrían de referirse a la renta neta. Mercantilmente, es justa, dada la garantía que ofrecen, y, por otra parte, han contribuido a fomentar la tendencia alcista los rumores, no confirmados, cuando escribimos esta carta, de una posible ampliación de capital.

Las ampliaciones de capital, numerosas en toda España, consecuencia del costo elevado de los proyectos en ejecución, fomentan la tendencia alcista de derechos y acciones viejas, ante las posibles ventajas que espera el inversionista. Sin embargo, el problema de la rentabilidad sigue comentándose en Bilbao y en otras provincias. Los dividendos no a todos satisfacen, a pesar de la buena voluntad que en ello ponen las Empresas. De esta buena voluntad tenemos pruebas recientes: Saltos del Sil, Leonesas y otras tratan de mejorar sus dividendos, como acaba de hacerse público.

Hemos de hacer constar algunas particularidades un tanto desconocidas de ciertas Empresas de electricidad, puesto que el grupo eléctrico es hoy favorito en todos los mercados nacionales. La producción general hidráulica en España durante 1955 fué de 8.890 millones de kilovatios-hora, y la térmica de 3.210 millones, con un total de 12.100 millones, según recientes estadísticas. Para entrar en servicio en el período de 1956-60 se encuentran en const-

trucción y en proyecto diversas instalaciones, con una potencia hidráulica de 2.128,700 kilovatios y térmica de 1.021.000. Las Empresas rivalizan en su meritisima labor. Nos referimos a las más directamente relacionadas, en lo financiero, con Vizcaya. La Hidroeléctrica Española tiene su mercado en la zona denominada Centro-Levante y comprende las provincias de Madrid, Valencia, Castellón, Alicante, Teruel, Cuenca, Murcia y Toledo, a las que suministra el 75 por 100 aproximadamente del consumo.

La potencia total de Electra del Viesgo asciende a 214.530 kilovatios, de los que 93.000 corresponden en su mitad a Hidroeléctrica del Cantábrico. Iberduero tiene una brillante historia de trabajo, como casi todas las Empresas nacionales. Constituida la Sociedad Hidroeléctrica Ibérica en 19 de julio de 1901, en 1928 se formó la Sociedad Saltos del Duero. De la fusión de estas dos Sociedades, en 1944 resultó Iberduero, S. A., persiguiendo como principal objetivo suministrar energía eléctrica a las zonas fabriles del Norte y a las agrícolas del centro de España. Su mercado abarca un total de 18 provincias. En 1955, Iberduero produjo 2.082 millones de kilovatios-hora, casi la quinta parte de la producción total española.

Se comprenderá fácilmente que estas y otras Empresas logran en Bilbao, como en otras provincias, un sólido prestigio, que se refleja en la cotización de sus valores. Las fluctuaciones no tienen otro alcance que el determinado por las circunstancias excepcionales por que atraviesan las actividades bursátiles en todo el mundo, salvando los casos excepcionales, que, en su mayoría, están intervenidos por los recursos de la especulación. Si añadimos a estos datos otros que podríamos suministrar acerca de la importante industria siderúrgica vizcaína, desde el año 1850, en que el proceso Bessemer permitió el auge de los minerales de nuestra región y los progresos de otras manifestaciones fabriles, apreciaremos que el porvenir de Vizcaya es tan grande que escapa a la fluctuación del mercado de valores, el cual sigue el ritmo que le impone la contratación, cuyas circunstancias, la mayor parte de las veces, no reflejan el verdadero estado de la economía regional y nacional. Vizcaya contribuye con sus aportaciones dinerarias al progreso del país. Y podemos decir con orgullo que los dos Bancos locales, cuyos valores han llegado estos días a su máxima cotización, han sido verdaderos motores, con otras Entidades, de la potencia industrial vizcaína y guipuzcoana, porque también Guipuzcoa ocupa un lugar preferente entre las regiones productoras españolas, y los títulos representativos de las Sociedades guipuzcoanas son, en Bilbao, tan estimados como los de Empresas que radican en la provincia.

F. NEGURI

Carta de Canadá

En torno a la alocución del Ministro de Relaciones Exteriores.—Colaboración internacional.—Éxito del Plan Colombo.—Las inversiones.

Montreal, septiembre.—Desde que se hizo pública la vibrante locución del Ministro de Relaciones Exteriores de Canadá en la Holy Blossom Temple Association de Toronto, en febrero pasado, la economía de Canadá, ligada a la de los Estados Unidos en varios aspectos, no ha experimentado indicio alguno de debilitamiento. Habló aquel Ministro, entre otras cosas, de la necesidad absoluta ineludible para la reconstrucción económica del mundo; de una sincera y abierta colaboración internacional. Aludió a su visita a la India y Pakistán, para impulsar la obra de acercamiento de Canadá a dichos países, dentro de las facilidades que ofrecía el Plan Colombo, tan discutido.

El éxito del Plan se basaba en la fraternidad común. Inauguró el Ministro en la India una Empresa hidráulica y de regadío que se conoce con el nombre de "Represa Canadá", situada a unos 300 kilómetros al norte de Calcuta. Dicha represa proporciona servicios modernos de riego a 240.000 hectáreas de terrenos, permitiendo producir dos cosechas por año. Lo mismo sucede con la gran Empresa hidroeléctrica de Warsak, construida por los paquistaníes cerca de la frontera del Noroeste. Estas son inequívocas pruebas de fraternidad que el Canadá ha puesto en práctica, en provecho propio y ajeno. Los frutos de una política de aproximación comienzan a recogerse en Canadá, no sólo por los casos citados, sino por otros muchos que tienden a vigorizar la economía de un país laborioso y comprensivo.

La característica de la evolución del Canadá en los últimos años radica en el incremento de la industria química. El valor

de la producción rebasó, por primera vez, en 1955, los 1.000 millones de dólares, lo que representa un aumento del 12 por 100 con relación a 1954. Anotemos que la superproducción fué de un 23,5 por 100 para productos químicos brutos; de un 19 por 100 para abonos, y de un 28,2 por 100 para plásticos. Al mismo tiempo, importó Canadá en 1955 productos químicos por un importe de 260,5 millones, esto es, un 20 por 100 más que el año precedente, y exportó un 25 por 100 más que en 1954. Los Estados Unidos recibieron un 85,4 por 100 de las exportaciones de Canadá. La industria química piensa invertir en el año actual 265 millones de dólares, casi tres veces más que en 1954. Las inversiones de capital en el año 1955 importaron 6.200 millones de dólares. Para 1956 se han previsto 7.500 millones. El incremento mayor de las inversiones ha correspondido a la minería, industrias transformadoras y aprovisionamiento general. Estas últimas inversiones son superiores en un 50 por 100 a las de 1955. Las mayores inversiones de las industrias transformadoras corresponden a las Empresas de exportación, por ejemplo, fabricantes de papel y transformación de metales no férricos, instalaciones siderúrgicas y madereras. Asimismo, se han previsto mayores desembolsos de inversión para el sector de la construcción, viviendas y carreteras.

Suponen las construcciones en proyecto, para 1956, 5.160 millones de dólares contra 4.270 millones en el año precedente. Para la construcción de viviendas, exclusivamente, se han previsto 1.570 millones de dólares, contra 1.500 millones en el año anterior. Para adquisición de maquinaria y equipo 2.370 millones, contra 1.960. En el orden de los comentarios, la extranjerización de la economía canadiense, con relación a los Estados Unidos, entraña el doble peligro de un reflujo de capitales, como ocurrió en el otoño del año pasado. El período de inflación es real en el Canadá. El Gobierno estuvo en condiciones de absorber la oferta de empréstitos estatales, dado que a las Cajas del Erario afluía mayor cantidad de dinero que el esperado por la próspera evolución de los negocios. Asimismo, dispuso de 1.000 millones de dólares, mediante la venta de bonos de ahorro y obligaciones del Tesoro. A pesar de ello, exigió el Banco de Canadá, a todos los Bancos, mantener, además de la reserva mínima en caja de un 8 por 100, una reserva complementaria del 7 por 100 en forma de obligaciones del Tesoro.

Se asegura que el aumento del tipo de redescuento a un 3 por 100 no dió lugar, según se esperaba, a reducir la construcción de viviendas e inmuebles comerciales. Tiene el Gobierno el propósito de crear mayores reservas, valiéndose de la aportación de impuestos, con miras a moderar al poder adquisitivo del mercado. Hay en elaboración un plan para el caso en que tenga lugar un retroceso de la coyuntura, que prevé numerosas obras públicas. Estos trabajos, que han de ser financiados mediante la emisión de empréstitos estatales, han sido bastante bien recibidos por el público, pues se tiene el convencimiento de que, por muchas razones del momento internacional, es preciso no omitir sacrificio alguno si se pretende dar cima a los proyectos de reconstrucción económica. Hay que tener en cuenta que el canadiense, como reconocen en los Centros financieros del país, no es un especulador, y se muestra siempre reservado cuando se trata de invertir capital en Sociedades cuya solidez no está completamente comprobada.

J. MCKENZIE

Carta de Inglaterra

Encauzamiento de las actividades económicas.—Necesidad del equilibrio.—Efectos de la experiencia.

Londres, septiembre.—Los Gobiernos, como los individuos, han de calcular y elegir la clase de gastos más conveniente, y las decisiones en pro de un servicio público a expensas de otro, han de basarse en un criterio que tenga en cuenta la política general de gastos. En Gran Bretaña el Tesoro ha sido, tradicionalmente, el departamento del Estado encargado de exponer dicho criterio, y a esta función se le ha dado el nombre de control del Tesoro.

Pero los Gobiernos, a diferencia de los individuos, tienen que considerar hoy día las consecuencias que tendrán sus medidas en el funcionamiento de todo el sistema económico del país. Esta preocupación se debe, en Gran Bretaña sobre todo, al hecho de que el Gobierno haya aceptado la responsabilidad de mantener un nivel de empleo estable y elevado, evitando, al mismo tiempo, la inflación. Durante la última década, el control del Tesoro se ha ampliado para hacer frente a esta tarea. La adaptación de los métodos del Tesoro a las nuevas normas de planificación econó-

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).

mica revela, una vez más, el carácter evolutivo de las Instituciones británicas.

Las funciones tradicionales del Tesoro, en relación a los gastos del Estado, pueden resumirse en dos palabras: "economía" y "equilibrio". La opinión pública ha dado una importancia desproporcionada a la primera de estas palabras. En realidad, lo verdaderamente importante es el equilibrio. Cada Departamento presenta su presupuesto de gastos, y es preciso hacer una selección de estos últimos, teniendo en cuenta su repercusión en el sistema general. La armonía entre las distintas opiniones no puede lograrse tan sólo mediante consultas interministeriales entre las partes interesadas; el proceso requiere una dirección común por dos razones: para examinar las propuestas contradictorias dentro del marco general de la política trazada por el Gobierno, y para sacar de la experiencia el criterio y los precedentes necesarios para compararlas y juzgarlas.

El Tesoro no se halla investido de poderes autocráticos para cumplir esta misión. Los Departamentos conservan la iniciativa para proponer los gastos y participan en las deliberaciones que conducen a las decisiones finales. Indudablemente, el requisito de "aprobación previa" de los gastos de los distintos Departamentos por el Tesoro dió lugar a la expresión "control del Tesoro", que, en realidad, estaría mejor definido con el término "coordinación del Tesoro".

Durante la última guerra, la aplicación de controles administrativos y el funcionamiento de la actividad económica de acuerdo con la mano de obra disponible, redujeron considerablemente la influencia del Tesoro, que no fué recobrada hasta 1947, en parte debido a dos factores principales.

En primer lugar, a pesar de continuar muchos controles administrativos, la mayor parte de la actividad económica del tiempo de paz—incluidas las industrias nacionalizadas—se basa en el funcionamiento del sistema de precios; es decir, que los instrumentos fiscales, unidos al Presupuesto nacional, son los medios más poderosos con que cuenta el Gobierno para el desarrollo de sus planes económicos, y la posición estratégica del Tesoro en este aspecto no puede negarse.

En segundo lugar, la determinación del uso que se ha de hacer de los recursos de un país es un problema similar, en principio, al de señalar la pauta de los gastos del Estado. Para coordinar los criterios opuestos en este campo, la experiencia del Tesoro es especialmente valiosa.

Para interpretar la actuación del Tesoro deben tenerse en cuenta las circunstancias que concurrieron en el período inmediato a la terminación de la guerra, ya que la política económica británica posterior ha sido formada, en grado considerable, por la presión de las circunstancias, especialmente la inflación y el déficit de la balanza de pagos. Frecuentemente, ha sido preciso limitar la demanda nacional de los recursos disponibles.

El Presupuesto, reforzado más tarde por la política monetaria, es el arma decisiva que emplea el Tesoro para tratar de establecer un equilibrio entre los gastos y los ingresos de la nación. El programa de inversiones e importaciones es lo que más claramente muestra el funcionamiento de la coordinación económica del Tesoro. Y, en este caso, el Tesoro comienza por examinar las propuestas de los Departamentos y en consulta con éstos elabora sus programas.

J. G. STEWART

Los mercados de productos

Firmeza del mercado metalúrgico.—La alta autoridad de la Comunidad Europea del Carbón y el Acero trata de frenar el consumo de chatarra.—Alza del estaño, cuya producción disminuye en tanto que aumenta el consumo.—Los conflictos sociales de Rhodesia estimulan la firmeza del mercado del cobre.—**Escasa actividad en el mercado del caucho.**—Satisfactoria orientación de la lana.—La reducción de la superficie de cultivo de algodón en Estados Unidos influencia favorablemente el mercado.—**Debilitamiento del café y cacao.**—Se espera una próxima alza en los fletes.

Firmeza de los precios, continuo desarrollo de la actividad y una creciente demanda en productos pesados son las principales características del mercado metalúrgico europeo. Las inscripciones de pedidos de ciertos productos han de ser limitadas y los plazos de entrega se prolongan ya a enero del próximo año. La producción y las condiciones del mercado son muy similares en cada uno de los países integrantes de la Comunidad Europea, en tanto que en Estados Unidos, aunque la situación del mercado se desarrolló en condiciones de una mayor normalidad, existe igualmente una fuerte demanda.

En el sector de la chatarra, cierta tensión del mercado, se hace de nuevo perceptible, estimándose como muy verosímil se produzca una grave penuria, ya que existen algunas dificultades de suministros a los precios anteriores. Aunque la Alta Autoridad de la Comunidad Europea del Carbón y el Acero hace los máximos esfuerzos para frenar el consumo de chatarra, hasta el presente, este movimiento no ha dado ningún resultado positivo, que se estima podría alcanzarse mejor dejando en completa libertad de precios el mercado.

Una tónica general de resistencia caracterizó durante la pasada semana a la mayoría de los mercados de materias primas, después del largo período de expectativa en que estuvieron situados en las semanas anteriores. El hecho más saliente de los últimos ocho días fué la espectacular subida del estaño como consecuencia de las compras estratégicas y de cobertura que se vienen efectuando ante el futuro desarrollo del conflicto provocado por la nacionalización del canal de Suez. Como es sabido, las principales fuentes de producción se encuentran en Malasia y en Indonesia, y es lógico y natural que las grandes organizaciones consumidoras traten ahora de hacer frente a posibles y futuras dificultades de suministros. Por otra parte, la fuerte demanda de las industrias europeas y americanas, así como unas mejores perspectivas de la industria automovilística de Estados Unidos, han constituido asimismo factores que han estimulado la subida vertical del estaño en la pasada semana.

Según una importantísima firma londinense, el consumo de estaño del mundo libre en el año actual se elevará a 155.300 toneladas, contra 149.640 en 1955, y, por el contrario, la producción—en retroceso—descenderá a 163.800 toneladas contra 168.537 en el año anterior. El excedente, por tanto, de 19.177 toneladas en 1955 será soalmente de 8.500 este año, cantidad inferior a la que viene siendo tratada anualmente por la fundición de Texas, propiedad del Gobierno americano y cuya actividad debe cesar a fin de año.

El mercado del cobre registró una ligera mejoría con avances que, en su mayor parte, se debieron a los conflictos sociales de Rhodesia, así como a la impresión existente entre los productores de una posible reanudación de las ventas. Aunque en el mes de agosto la producción fué inferior a las previsiones, los vendedores estiman que las compras americanas aumentarán simultáneamente con la producción de los nuevos modelos 1957 de automóviles.

En mercados poco activos, el plomo y el cinc han estado sostenidos. Al primero de ellos le favorece su actual posición estadística, en tanto que el segundo se ve estimulado por las compras de metal que se vienen efectuando a cambio de productos agrícolas excedentes.

Escaso número de transacciones se han realizado en el mercado del caucho, cuya cotización fluctuó dentro de límites estrechos. La reducción de los derechos de exportación de un 8,2 por 100 a un 5 por 100 han ejercido escasa influencia en el mercado. El aumento de los "stocks" de caucho sintético en Estados Unidos y el incremento de su producción en otros países vienen eliminando los factores que hubieran podido ejercer alguna influencia favorable en la tendencia de este producto.

La orientación de los mercados laneros sigue siendo satisfactoria. Durante la pasada semana, la cotización de la lana en origen progresó nuevamente un 5 por 100, alcanzando un nivel "record"

desde hace dos años. Este nuevo avance fué debido principalmente a las compras masivas realizadas por el Japón que, en principio, se había mostrado retraído. El mercado lanero, por otra parte, se ve cada vez más afectado por la crisis del canal de Suez, que dará lugar a una prolongación de los plazos de entrega de los suministros a Europa.

La reducción de la superficie cultivable de algodón en Estados Unidos ha influenciado favorablemente este mercado. El Departamento de Agricultura de Estados Unidos cifra la cosecha de algodón de este año en 13,1 millones de balas frente a la previsión de hace un mes de 13,5 millones, y se compara con una producción de 14,7 millones en 1955 y una media en los últimos diez años de algo más de 13 millones.

Dada la actual acumulación de excedentes, el Departamento de Agricultura estadounidense ha restringido la superficie de siembra en un 4 por 100 con relación al año anterior, e impuesto un rígido contingente de comercialización.

La publicación de un estudio dando cuenta de que las exportaciones mundiales de café disminuirán durante el segundo semestre de este año, debido a las existencias de importantes "stocks" en poder de los países importadores, ha sido un factor principalísimo en el debilitamiento que caracteriza a este producto.

El cacao ha sufrido asimismo las consecuencias de la falta de interés del mercado, que se resiente de la amplitud de las cosechas de la Costa de Oro y de Nigeria. Los "stocks" de Estados Unidos se elevan en el momento presente a más de 400.000 sacos, frente a 258.000 en las mismas fechas del año anterior.

Mercado azucarero estabilizado, cotizándose el disponible a 3,25 centavos, precio mínimo fijado por el Acuerdo Internacional. Se nota cierta actitud de espera en el mercado antes de conocerse el volumen de la próxima cosecha europea de remolacha.

Por lo que a los fletes se refiere se juzga, en los medios especializados, imposible el que la situación en torno al problema del canal de Suez no repercuta ya en este mercado.

La actitud reservada de la mayoría de los armadores a fletar a larga distancia, tiene, desde luego, su justificación, y así se ha visto cómo la actividad en cuanto al volumen de operaciones de fletamento, registradas en estos últimos días, ha sido muy limitada. A pesar de ello, hasta ahora—y así lo señala el Boletín "Fletamar"—, no puede hablarse de una subida de fletes, pues se vienen repitiendo los mismos tipos de las semanas anteriores, si bien todo el mundo espera para el próximo mes una subida espectacular que, dadas las circunstancias, tal vez se produzca efectivamente.

Si la situación política en torno a Suez evolucionara favorablemente y quedaran de repente disponibles los numerosos buques ingleses y franceses que fueron requisados, podría producirse indudablemente una situación completamente opuesta a lo que se espera en la actualidad. Quizás por ello no sea aconsejable dejar para la última hora el fletamento de los buques, toda vez que, de todos modos, el nivel actual parece, en general, remunerador y no justifica una especulación de resultado siempre dudoso.

En Estados Unidos es, sin duda, donde se mira esta cuestión con mayor calma y se hacen apenas conjeturas sobre lo que pueda ocurrir en las próximas semanas, mientras que en los mercados europeos es donde se observa mayor expectación, a juzgar por las informaciones que se reciben de diversas capitales.

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)

MINISTERIO DE AGRICULTURA

**INSTITUTO NACIONAL
DE COLONIZACION**

**Séptima emisión de Obligaciones con la garantía
del Estado**

SEGUNDA NEGOCIACION

(Con arreglo a las Leyes de 8-VI-47, 7-IV-52 y 22-XII-55.)

Suscripción pública de 275 millones de pesetas nominales en Obligaciones de mil pesetas cada una, amortizables a la par en veinticinco años, a partir de 1 de enero de 1959, con interés del 4 por 100 anual, pagadero por trimestres vencidos, libres de toda clase de contribuciones, impuestos y tasas presentes y futuras.

Estas Obligaciones tienen la consideración de Deuda del Estado y se hallan garantizadas con las fincas adquiridas por el Instituto para los fines que le son propios, así como por las mejoras reproductivas que se incorporen a dichas fincas y con los bienes muebles e inmuebles que forman el activo del capital del Organismo y subsidiariamente por el Estado.

TIPO DE EMISION: 93 POR 100

o sean 930 pesetas efectivas por Obligación, libres de todo gasto para el suscriptor, con cupón trimestral íntegro de primero de octubre de 1956.

La suscripción tendrá lugar el día 26 de septiembre, en la Casa Central y Sucursales del

BANCO DE ESPAÑA

En caso de prorrateo, las suscripciones de diez títulos quedarán exceptuadas del mismo.

Se computarán por su valor nominal en toda clase de fianzamientos y son admitidas para su pignoración por el Banco de España al 80 por 100 de su valor efectivo.

Han sido incluidas en la lista de valores admitidos para inversiones de las reservas legales de las Compañías de Seguros, y se cotizarán en las Bolsas oficiales.

Los mercados de valores

Aparatosa reacción inicial de la Bolsa madrileña.—Animación decreciente a través de la semana en Barcelona y Bilbao.—Pequeñas oscilaciones en los Bolsines.—Irregularidad en los mercados de París, Londres y Zurich.—Débil Nueva York, con tendencia recuperadora.—Sin variaciones notables en los cambios de divisas.—Firmeza en metales preciosos, sobre todo en las monedas de oro.

MADRID.—El viraje tan radical que, en la sesión de apertura de la presente semana, experimentó la Bolsa constituyó una verdadera sorpresa, no porque no se esperara una lógica reacción del mercado, sino por la forma tan aparatosa de producirse. Ni siquiera una jornada de transición, donde se permitiera columbrar esta vuelta del mercado, se ha pasado de una sesión—la última de la anterior semana—de verdadero pánico entre los habituales especuladores que soltaban apresuradamente el papel sin reparar en diferencias negativas, a una jornada de plena euforia con prisas en comprar—o en recomprar—a como fuera; lo que originó alzas considerables en muchos valores, con avances del orden de los diez a los veinte enteros, y sin que faltaran otros de mayor importancia todavía, como el de 41 en Petróleos. Estas posiciones extremadas en las que sin solución de continuidad se pasa de un ambiente fuertemente depresivo a otro atropelladamente alcista, no son muy convenientes para el mercado, que creemos debía mostrar más moderación en sus manifestaciones en uno u otro sentido, y viene a demostrar que, a pesar de la gran cantidad de papel y dinero que afluye ahora a la Bolsa, es muy destacada la participación en estos movimientos de los elementos especuladores, que en periodos de relativa abstención de la oferta y la demanda maniobran desembarazadamente, produciendo bruscas oscilaciones.

Esta apreciación se corrobora con lo sucedido en la sesión del miércoles, donde, una vez realizadas las compras especulativas del día anterior, el ambiente fué más encalmado, dentro de una línea ligeramente alcista. Los valores más favorecidos fueron aquellos que se habían quedado atrasados en la reacción del día anterior.

La tercera sesión comenzó con el buen tono impuesto por la cotización de las acciones eléctricas, con discretas ganancias; pero fué perdiendo alegría a través de los cambios de los otros grupos, donde, en alguno, como en el minero y siderometalúrgico, las pequeñas bajas fueron muy generalizadas; indicio cierto de que, al menos por el momento, el mercado no está tan claramente eufórico como se creyó a principios de semana.

Foros públicos y similares.

Ha sido más reducida esta semana la contratación de esta clase de valores, no alcanzándose las cifras tan importantes de las anteriores.

En cuanto a los cambios destaca, por lo insólito en estos tiempos de oscilaciones muy moderadas en esta clase de títulos, el Amortizable 3,50 por 100, que perdió en la sesión del miércoles un entero y cuarto, quedando dinero a 91,25, subiendo un cuartillo en la sesión siguiente.

Tanto en cédulas hipotecarias como en Villas se han registrado algunos ligeros avances.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100	81,20	81,00	81,50	81,50
Exterior 4 por 100, F	100,50	100,75	100,75	»
Idem, A	»	»	»	»
Amortizable 4 por 100, 1908-1949	»	»	»	92,50
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F	86,00	86,50	87,00	87,00
Idem, G-H	»	»	»	»
Idem 4 por 100, enero 1950	98,00	98,00	98,00	98,00
Idem 4 por 100, noviembre 1951	98,00	98,00	98,00	98,00
Idem 3,50 por 100, julio 1951	92,50	91,25	91,50	91,25
Tesoro 3 por 100, marzo 1952	»	»	»	»
Idem id., 1 diciembre 1953	»	»	»	»
Idem 3 por 100, 15 noviembre 1954	»	»	»	»
Canal Isabel II, 5 por 100	»	»	»	90,00
Colonización 4 por 100	»	»	95,75	95,75
Reconstrucción Nac. 4 por 100	97,00	97,00	97,00	97,00
R. E. N. F. E. 4 por 100	95,00	95,00	95,00	95,00
Trasatlántica 5 por 100, V-25	»	»	»	»
Idem, XI-25	»	»	»	»
Idem, V-26	»	»	»	»
Idem, XI-28	»	»	»	»
Majzén 4 por 100	91,75	91,75	91,75	»
Tánger-Fez 4 por 100	69,00	»	»	69,00
Marruecos 5 por 100	»	»	»	»
Cédulas Hipotecarias 4 por 100	85,25	»	85,25	»

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Idem, A, 4,50 por 100	81,25	81,50	81,50	»
Idem, B, 4,50 por 100	82,25	82,25	82,50	82,00
Idem, C, 4,50 por 100	82,00	83,50	»	»
Idem 4 por 100, exentas	96,00	95,75	95,50	95,50
Idem 3 por 100, exentas	»	»	»	»
Idem 3,50 por 100, exentas	»	89,00	»	»
Idem 5 por 100, con impuestos	»	»	»	»
Crédito Local 4 por 100, interpr... ..	97,00	97,25	97,25	97,25
Idem, a lotes, 4 por 100	99,00	99,00	99,00	99,00
Villas 5 por 100, 1914	»	»	»	84,50
Idem, 1918	82,00	»	81,50	»
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras ..	81,00	»	»	»
Idem, 1929, 5 por 100	»	»	»	»
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior ..	79,00	80,00	80,00	80,00
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche ..	79,00	80,00	80,00	80,00
Idem, 1941, 5 por 100	72,00	»	75,00	75,50
Idem, 1946, 4 por 100	80,00	80,00	80,00	80,00
Empresa Municipal Transportes...	81,50	81,50	81,50	»

Acciones bancarias.

El grupo bancario ha sido uno de los más irregulares de la semana, pues alternan en él los signos de uno y otro sentido, si bien con mayoría negativa.

En el sector oficial, el emisor pierde ocho duros y el Hipotecario tres, mientras que el Crédito Industrial, después de las fuertes subidas de los dos primeros días, aun con la baja del jueves, conserva diez duros de ganancia. También el Exterior sube ocho.

En cuanto a la Banca privada, el Banesto repite en la tercera sesión el cierre de la anterior semana, y pierden diez enteros el Hispano Americano y el Popular, estando los demás más encalmados pero también en baja.

Otras acciones bancarias cotizaron: Crédito Local, 390, 392 y 395; Rural, 395, 397 y 395.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España	865,00	860,00	862,00	865,00
Crédito Industrial	247,00	259,00	250,00	249,00
Idem, nuevas	940,00	950,00	960,00	945,00
Exterior de España	595,00	593,00	598,00	595,00
Idem, nuevas	2.400	2.380	2.595	2.380
Hipotecario	550,00	555,00	557,00	540,00
Español de Crédito	990,00	986,00	1.000	1.000
Hispano Americano	815,00	805,00	810,00	810,00
Central	736,00	734,00	734,00	734,00
Mercantil e Industrial	448,00	447,00	»	»
Popular Español	540,00	555,00	555,00	555,00
Banco Ibérico	659,00	657,00	657,00	657,00

Eléctricas.

El grupo eléctrico—con más de la tercera parte de lo contratado en el total de acciones—continúa siendo el que más numerario y papel mueve en el "parquet" y el más sensible a los movimientos bursátiles. Todas las acciones eléctricas han visto mejoradas sus cotizaciones con relación a las precedentes del viernes último, y, en ellas, fueron las más favorecidas las dos señeras del grupo, Hidrola e Iberduero, que son siempre las que marcan la pauta

BANCO DE GIJON

GIJON
(FUNDADO EN 1899)

Capital..... 15.000.000 de pesetas.

Reservas..... 31.500.000 —

CAJA DE AHORROS

Agencia urbana en el puerto exterior del Musel (Gijón).
Sucursales: Avilés, Luanco, Mieres y Ciaño Santa Ana.
Delegación en Villaviciosa.

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.871)

y que han visto así bastante recuperadas las pérdidas experimentadas la semana anterior.

También Sil ha visto revalorizadas sus acciones a favor de las noticias sobre su ampliación de capital y aumento de dividendo. Ganan catorce enteros.

Otro valor con perspectivas de ampliación, Reunidas de Zaragoza, ha tenido un mercado muy movido, pues el martes llegó a cotizarse hasta a ocho cambios diferentes, contabilizando una ganancia de doce duros.

De los demás valores destaca Unión Eléctrica con su ininterrumpida revalorización que totaliza diecisiete enteros.

Otras acciones no incluidas en el cuadro:

Viesgo, 286, 296 y 295; Langreo, 272 y 273; Moncabril, 210 y 209; Galicia, 745, 745 y 740.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Ercoa, S. A.	»	»	»	»
F. E. N. O. S. A.	526,00	526,00	527,00	527,00
Hidroeléctrica del Cantábrico.....	256,00	256,00	260,00	256,00
Hidroeléctrica del Chorro	175,00	178,00	176,00	175,00
Hidroeléctrica Española	588,00	587,00	591,00	586,00
Idem 6 por 100	»	»	»	»
Iberduero, ordinarias	545,00	544,00	541,00	538,00
Idem 3,50 por 100	»	541,00	»	»
Idem 6 por 100	554,00	»	529,00	526,00
Idem, novísimas	»	»	»	»
Leonesas	252,00	255,00	259,00	»
Salto del Sil	565,00	568,00	572,00	569,00
Salto del Nansa	180,00	185,00	185,00	182,00
Sevillanas	189,00	189,00	193,00	191,00
Idem, nuevas	»	»	»	»
Unión Eléctrica Madrileña	249,00	250,00	255,00	249,00
Idem, nuevas	1.105	1.110	1.125	»
Reunidas de Zaragoza	216,00	212,00	216,00	214,00

Mineras y Metalúrgicas.

El grupo minero registra mejora en todos sus componentes, si bien hay que consignar que cedió algo en su fuerte ímpetu inicial. Las mejoras son de treinta y un puntos en Rif; diecinueve enteros en Felguera; quince en Guindos, y once en Ponferrada.

En el sector siderometalúrgico destaca la marcha contradictoria de Manufacturas Metálicas, cuya cotización se ha visto sometida a fuertes embates; alza de diecinueve enteros el martes y bajas de nueve y cuatro posteriores. El mismo sendero siguieron los restantes valores del grupo, excepto Fasa que mejora sin titubeos.

Otras acciones de ambos grupos que no figuran en el cuadro que insertamos a continuación cotizaron:

Boetticher, 142 y 143; Santabárbara, 286, 288 y 286; Manufacturas Metálicas Madrileñas diferidas, 200, 198 y 196; id. 75 por 100 desembolsado, 1.820, 1.800 y 1.780; La Maquinista, 175 y 177.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif	601,00	610,00	607,00	600,00
Duro-Felguera	480,00	482,00	484,00	485,00
Guindos	»	545,00	540,00	540,00
Ponferrada	850,00	848,00	846,00	855,00
Altos Hornos	408,00	»	»	590,00
Idem, nuevas	1.840	1.815	1.800	»
Auxiliar de Ferrocarriles	685,00	685,00	682,00	682,00
Comercial de Hierros	»	»	»	»
Constr. Metálicas, ordinarias.....	»	»	»	»
Idem, preferentes	214,00	214,00	»	»
Manufacturas Metálicas	248,00	259,00	255,00	257,00
Material y Construcciones	272,00	270,00	264,00	266,00
S. E. A. T.	242,00	250,00	245,00	245,00
F. A. S. A.	500,00	507,00	510,00	510,00

Monopolios.

La Telefónica ha reaccionado favorablemente y consigue mejorar trece enteros.

Los dos Monopolios también han obtenido ganancias, aunque más limitadas.

Los residuos de la antigua Arrendataria de Tabacos cotizaron a 95 pesetas.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica	588,00	596,00	597,00	597,00
Fósforos	»	»	»	»
C. A. M. P. S. A.	250,00	252,00	255,00	255,00
Tabacalera, S. A.	188,00	188,00	188,00	190,00

Inmobiliarias y de la Construcción.

La sesión del miércoles fué la mejor para los valores inmobiliarios y de la construcción, pues alcanzó a estas acciones la fiebre alcista del martes, pero en la tercera sesión sufrieron algunos reajustes que dejó las cosas en un tono mejor. Con todo, y en relación al cierre anterior, mejoraron en diferente proporción, Constructora General, Dragados, Alcázar, Bami, Metropolitana y Urbanizadora.

Cotización de otras acciones del grupo, no incluidas en el siguiente cuadro: Alba, 393, 393 y 391; Pastas, 115; Aspe, 39, 38 y 38; Uresa, 100; Portland Ebro, 183, 185 y 187; Cantabria, 197; Alcalá, 218 y 197; Cinca, 255 y 253; El Carmen, 98; Electra, 225; Urvacesa, 128; Menfis, 108 y 107.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera	»	»	»	»
Portland Valderrivas	494,00	492,00	492,00	492,00
Ladrillos Valderrivas	»	»	419,00	419,00
Hidrocivil	175,00	172,50	175,00	174,00
Constructora General Española ..	125,00	130,00	130,00	134,00
Dragados y Construcciones	250,00	260,00	252,00	248,00
Alcázar	125,00	119,00	120,00	120,00
Asturiana	72,00	75,00	75,00	»
Bami	»	126,00	126,00	155,00
Caisa	»	»	77,00	»
Ceisa	107,00	109,00	»	108,00
Fisa	181,00	180,00	180,00	181,00
Hispana	114,00	114,00	114,00	114,00
Layetana	»	»	»	»
Metropolitana	227,00	256,00	255,00	255,00
Idem, nuevas	»	»	»	»
Rubán	»	»	»	»
Urbis	525,00	555,00	528,00	526,00
Vacesa	158,00	158,00	158,40	»
Idem, nuevas	»	590,00	590,00	580,00
Urbanizadora Metropolitana	640,00	645,00	»	»

Químicas y Textiles.

En este grupo en el que, como es sabido, hay varios valores fuertemente especulativos, se registraron en la sesión de apertura las notas destacadas de los avances de veinticinco enteros en Explosivos y cuarenta y uno en Petróleos. Las expresiones alcistas de los demás valores químicos fueron más moderadas.

Otros valores de estos grupos, no incluidos en el siguiente cuadro, cotizaron: Caitasa, 92; Azoe, 14,50; Aragonesa de Industrias Químicas, 200; Nicas, 263; Ibérica del Nitrógeno, 325, 330 y 330.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos.....	190,00	»	»	»
Energía e Ind. Aragonesas	520,00	518,00	518,00	515,00
Explosivos	557,00	558,00	556,00	555,00
Hidro-Nitro	240,00	246,00	244,00	240,00
Unquinesa	542,00	544,00	541,00	175,00
Proquisa	»	257,00	»	»
Española de Petróleos	797,00	798,00	795,00	803,00
Unión Resinera Española	179,00	178,00	»	175,00
F. E. F. A. S. A.	510,00	512,00	501,00	505,00
S. N. I. A. C. E.	402,00	405,00	»	400,00

Alimentación.

El Aguila fué uno de los valores más castigados de la racha bajista de la pasada semana y, por ello, en ésta, ha sido uno de los que reaccionaron más brillantemente y recuperan treinta y cinco enteros.

Azucarera también reaccionó, así como Ebro, y se apuntan excelentes revalorizaciones.

Otro valor del grupo, Rústicas, sin incluir en el siguiente cuadro, cotizó a 138 y 136.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Aguila, Cervezas	659,00	655,00	655,00	650,00
Azucarera General de España.....	222,00	225,00	228,00	224,00
Ebro, Azúcares	486,00	500,00	500,00	500,00
Azucarera Adra	»	»	»	»
Azucarera Madrid	»	»	»	»

Navales y de Transportes.

Después de flojear visiblemente el martes, las navales han enderezado su rumbo y mejoran al final cuatro enteros, tanto en preferentes como en ordinarias.

La Trasmediterránea y la Unión Naval, más encalmadas, suben un entero cada una.

El Metro, tras su brillante reacción del jueves, mejora nueve duros.

Otros valores de estos grupos cotizaron así: Isleña, 286, 291 y 300; Pesquerías, 131, 132 y 133; Cupón Unión Naval, 194 y 185; Aviaco, 130 y 134.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias....	265,00	268,00	272,00	269,00
Idem, preferentes	270,00	275,00	277,00	274,00
Trasmediterránea	246,00	248,00	247,00	247,00
Unión Naval de Levante	»	»	250,00	»
Metropolitano de Madrid	207,00	206,00	215,00	210,00

Varios.

En el heterogéneo grupo de valores a continuación agrupados no hay muchas notas destacadas, pues no lo es, por la índole especial de este valor, la marcha contradictoria de Unión y Fénix, cuya baja final de veinticinco enteros no representa casi nada en tan alta cotización.

Cotización de otras acciones no afectas a determinados grupos de los que publicamos cuadro: Vamosa, 130, 134 y 135; Marconi, 160 y 159; íd. nuevas, 510 y 500; Hermes, 510; Crédito Hispánico, 34, íd. nuevas, 30.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix	4.250	4.225	4.200	4.200
Insa	165,00	165,00	165,00	164,00
General de Inversiones	220,00	220,00	»	219,00
Papelería Española	»	»	»	»
Papeleras Reunidas	265,00	»	265,00	»

* * *

La sesión de cierre de la Bolsa madrileña transcurrió en forma desanimada, con poco ambiente y escasez de público, por lo que los cambios flojearon ligeramente, con pérdidas bastante generalizadas a todos los grupos.

Cambios de otras acciones que no figuran en nuestros cuadros: General de Comercio, 400; Rural, 397; Viesgo, 294; Langreo, 273; Moncabril, 209; Rústicas, 136; Cea, 69; Vallehermoso, 370; El Carmen, 95; Menfís, 107; Urvacesa, 122; Vamosa, 135; Isleña, 302; Pesquerías, 134; Gal, 440; Santabárbara, 285; La Maquinista, 180; M. M. M. 75 por 100, 1.785; ídem diferidas, 195; Marconi, 153; Caitasa, 92; Aviaco, 134; Aluminio, 292; Galicia, 740; Portland Ebro, 185; Cantabria, 197; y Nicas, 263.

BARCELONA.—La Bolsa de la Ciudad Condal comenzó la semana que comentamos con una sesión fuertemente alcista, en la que casi todas las acciones en ella contratadas lo hicieron a cambios muy superiores a los precedentes. La presión del dinero pareció querer continuar en la jornada siguiente, pero la posición más cautelosa de la Bolsa madrileña frenó algo esta euforia inicial, y, aunque siguieron predominando las alzas, éstas fueron de expresión más comedida. El relajamiento del mercado se hizo

más patente aun el jueves, donde, salvo algún caso aislado, se produjeron ligeros retoques en las cotizaciones.

Al final de ese día, los cambios presentaban todos saldos favorables en relación con sus precedentes de viernes últimos, siendo las diferencias más destacadas las obtenidas por Cros (+ 25), Motor Ibérica (+ 165), Filipinas (+ 20), Asland e Industrias Agrícolas (+ 15), siendo de menor consideración las restantes.

Sin embargo, al igual que Madrid, las ganancias más acusadas fueron las obtenidas por los valores clásicamente especulativos: Explosivos y Petróleos.

Fecsa cotizó a 307, 310 y 305.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña	176,00	»	175,00	»
Tranvías Barcelona, ordinarias ...	»	118,00	»	»
Idem, preferentes	95,00	»	»	»
Aguas de Barcelona, ordinarias...	525,00	526,00	521,00	517,00
Catalana de Gas y Electricidad...	218,00	227,00	227,00	220,00
Trasmediterránea	255,00	250,00	248,00	»
Hullera Española	»	185,00	200,00	»
Asland, ordinarias	»	770,00	785,00	780,00
Cros, S. A.	871,00	888,00	885,00	885,00
España Industrial	505,00	515,00	510,00	»
Carburros Metálicos	640,00	652,00	642,00	640,00
Española de Petróleos	800,00	800,00	795,00	806,00
Fomento de Obras y Constr.....	542,00	555,00	550,00	555,00
Motor Ibérica	3.250	3.550	3.565	3.550
Tabacos de Filipinas	794,00	796,00	798,00	787,00
Industrias Agrícolas	750,00	740,00	740,00	745,00
Maquinista Terrestre y Marítima.	176,00	181,00	182,00	179,00
Explosivos	559,00	559,00	557,00	555,00

BILBAO.—También la Bolsa bilbaína comenzó la semana con mucho ímpetu, sobre todo en lo que respecta al grupo eléctrico, que obtuvo fuerte contratación y excelentes avances, de cuya buena tendencia se beneficiaron el resto de los valores negociados, los cuales obtuvieron así ganancias interesantes.

Aun se mantuvo esta buena disposición del elemento comprador a través de la jornada siguiente, si bien al final se dejó entrever la mejor firmeza del mercado; lo cual se manifestó más claramente en la sesión del jueves, en la que, salvo el grupo bancario, las cotizaciones de los demás valores se vieron ligeramente debilitadas.

Por grupos, se observa una ligera reacción de Bancos y decidida mejora en eléctricos, destacando Iberduero e Hidrola, ambos tan castigados en la anterior semana. En el grupo naviero continúa la ininterrumpida revalorización de Aznar, que mejora en la semana 150 pesetas.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao	980,00	985,00	995,00	997,50
Banco de Vizcaya	960,00	975,00	985,00	985,00
F. C. La Robla	»	177,00	177,00	»
Electra de Viesgo	287,00	292,00	292,00	290,00
Reunidas de Zaragoza	208,00	210,50	210,00	211,00
Iberduero, ordinarias	545,00	547,00	542,00	559,00
Hidroeléctrica Española	387,00	395,00	390,00	387,00
Minas del Rif	590,00	607,50	607,50	»
Naviera Aznar	5.260	5.525	5.550	5.550
Naviera Bilbaína	1.760	»	»	»
Naviera Vascongada	2.600	»	»	1.760
Altos Hornos	597,00	599,00	595,00	587,00
Babcock & Wilcox	»	»	1.145	1.145
Basconia	875,00	875,00	»	876,00
Duro-Felguera	»	485,00	478,00	»
Euskalduna	»	»	850,00	»
Papelería Española	690,00	695,00	695,00	695,00
Sefanitro	650,00	640,00	656,00	650,00
Explosivos	552,50	555,00	559,00	557,00

En los Bolsines que insertamos a continuación suben Crédito Navarro en Pamplona e Inmobiliaria Valenciana en esta plaza. Las demás registran pocas variaciones.

PAMPLONA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Cementos Portland	500,00	500,00
Crédito Navarro	704,00	710,00
El Irati, S. A.	215,00	215,00
La Vasco Navarra, S. A.	620,00	620,00
La Vasconia, S. A., Banca y Crédito.....	240,00	240,00
Sociedad Navarra de Industrias	645,00	645,00

BANCO DE SANTANDER

— Fundado en 1857 —

Capital escriturado totalmente desembolsado..... **100.000.000 Ptas.**

Reservas..... **192.000.000 »**

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

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

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

38, Lombard Street. Londres, E. C. 3.
Isabel la Católica, 38 (Edificio «La Noria»). México, 1, D. F.
 (Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.835)

SAN SEBASTIAN

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de San Sebastián	3.700,00	3.800,00
Banco Guipuzcoano	3.875,00	4.375,00
Banco de Tolosa	800,00	900,00
Unión Cerrajera	4.000,00	4.675,00
Aceros Eguzkia	729,50	729,50
Papelera del Urumea Mendía	1.250,00	1.250,00
Cementos Rezola	3.000,00	3.000,00
Deportes y Espectáculos	1.000,00	1.000,00
Aguas y Bañerío de Cestona	1.400,00	1.400,00

VALENCIA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de Valencia	620,00	620,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia.....	91,00	89,00
Cía. Frutero Valenciana Nav., Cofruna....	204,00	201,00
Cía. Ind. Film Español, pref., s. A, Cifesa	"	"
Idem, serie B	"	"
Idem, Producción	"	"
Compañía Inmobiliaria Valenciana	160,00	172,00
Solares y Construcciones, S. A.	66,00	66,00

VALLADOLID

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco Castellano	400,00	400,00
Sociedad Industrial Castellana	385,00	385,00
Electra Popular Vallisoletana, S. A.	205,00	205,00
La Cerámica, S. A.	155,00	155,00
"El Norte de Castilla", S. A.	200,00	200,00
Talleres de Fundición Gabilondo	154,00	154,00
Hotel Conde Ansúrez, S. A.	185,00	185,00
Producción de Semillas, S. A., Prodes.....	67,00	67,00
Tableros de Fibras, Tafisa	304,00	304,00
Fabricación de Automóviles, S. A., Fasa...	313,00	313,00

VIGO

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Frigoríficos de Vigo	94,00	150,00
Wagones Frigoríficos, S. A.	142,50	142,50
<i>Obligaciones:</i>		
Ayuntamiento de Vigo 5 por 100	90,00	88,00
Junta de Obras del Puerto de Vigo 5 por 100.	84,50	84,50
Tranvías Eléctricos de Vigo 5 por 100.....	92,00	92,00

ZARAGOZA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de Aragón	535,00	535,00
Banco Zaragozano	410,00	410,00
Cementos Portland Morata de Jalón	410,00	410,00
Cementos Portland Zaragoza	350,00	350,00
Cons. Agr. Ind. Textil Aragonés (Caitasa).	300,00	300,00
Criado y Lorenzo, C. A.	255,00	255,00
Eléctricas Reunidas de Zaragoza	189,00	205,00
Guiral Industrias Eléctricas, S. A.	161,00	161,00
La Industrial Química de Zaragoza	260,00	260,00
La Montañanesa, S. A.	175,00	175,00
Maquinaria y Metal. Aragonesa	350,00	350,00
Maquinista y Fundiciones del Ebro, S. A....	250,00	250,00

PARIS.—Ha mejorado ligeramente la situación general del mercado de París, en particular por lo que se refiere a las rentas francesas, seguramente ante el normal desarrollo del empréstito y las esperanzas de solución pacífica del conflicto de Suez, después de conocida la actitud de Londres ante las pretensiones del Coronel Nasser. En cuanto al empréstito, cuyas repercusiones en Bolsa son evidentes, la suscripción ha rebasado en los primeros días a la del empréstito Pinay en 1952. Es de advertir que la mayoría de los suscriptores retrasan el momento de participar para no perder durante algunas fechas el interés del capital que se proponen invertir. Las operaciones al contado, aunque poco activas, son resistentes en cuanto a cambios. El alza de Royal Dutch y las plusvalías logradas por gran parte de los valores metalúrgicos dan idea de la confianza que inspira la posible solución del

asunto del canal. Por otra parte, el proyecto de simplificación fiscal ha causado en la opinión pública excelente impresión, pues Francia, acostumbrada a grandes sacrificios económicos, ve con satisfacción cuanto tiende a dulcificar el gran problema de los impuestos, caballo de batalla del momento político.

Además, se ha comprobado que Guy Mollet se muestra contrario a la subida de precios y hace todo lo que puede por conducir esta cuestión por cauces que permitan, especialmente en el ramo alimenticio, regularizar la oferta y demanda de los productos afectos a este gran sector de la economía popular. La prensa francesa se ocupa a grandes titulares del tema de los precios. Y las impresiones favorables influyen en la tendencia de la Bolsa.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 por 100 Perpetuel	62,20	64,00
5 por 100 Perpetuel	92,20	95,10
Banque de Paris	19.200	18.510
Peugeot	36.000	36.210
Peñarroya	14.000	9.800
Ch. Fer du Nord	5.785	5.585
Tanger-Fez	820	820
Quilmes (Entrepr.)	27.800	26.650
Trefil. du Havre	14.600	14.200

LONDRES.—Los debates en la Cámara de los Comunes han mantenido la expectación en los medios económicos y financieros de Gran Bretaña. No obstante el voto de confianza logrado por Mr. Eden, el pueblo, en general, sigue manteniéndose en postura moderada y pacífica respecto del conflicto que absorbe la atención de los ingleses. La reserva del mercado londinense está justificada. Los fondos británicos han registrado estos días uno de los niveles más bajos desde 1926. El repliegue se atribuye a varias causas, tal vez la más importante el aumento del déficit de la balanza comercial en el mes de agosto. Ciertamente la irregularidad bursátil se centra en el grupo de petróleos. No obstante, Canadian Eagle está bien impresionada por la subida de los fletes del petróleo. British Petroleum, en cambio, se resiente ante la posibilidad de que se agraven las relaciones de Occidente con los Estados árabes. La situación incierta en el mercado londinense la estiman en Londres eventual y de pronta corrección, pues espera mucho el país de las últimas negociaciones que se lleven a cabo, pese la actitud de la India, que ha dado a conocer a Inglaterra su postura en el conflicto de Suez. La marejada existe, como existe, en el fondo, el optimismo.

Sin embargo, los últimos índices conocidos presentan tendencia débil en Bolsa. Los valores industriales pasan de 183,1 a 181,2; las minas de oro de 79,9 a 78,9, y los fondos británicos de 84,35 a 83,54.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated	51 ⁵ / ₈	51 ³ / ₁₆
Shell	152/6	150/7 ¹ / ₂
General Electric	44/10 ¹ / ₂	47/6
Rubber Trust	1/7 ¹ / ₂	1/7 ¹ / ₂
Imperial Chemical	48/9	45 ⁷ / ₈
Río Tinto Co.	85	85/9
General Mining & Finance Corp.....	75	75/7 ¹ / ₂
British Petroleum	149/4 ¹ / ₂	145/3

NUEVA YORK.—La irregularidad alternó esta semana en Wall Street, interviniendo varios factores. Uno la nerviosidad política ante las elecciones presidenciales. El anuncio de que los Estados Unidos apoyarán a la nueva asociación de usuarios del Canal, ha satisfecho en los medios económicos del país, entre otras razones, porque la opinión pública norteamericana nunca estuvo propicia a normas intervencionistas en Egipto, caso de que dicho país se opusiera resueltamente a la libertad de navegación por el canal.

La cuestión financiera no deja de preocupar a los economistas, especialmente las declaraciones de la Federal Reserve System, sobre los créditos a largo plazo. La escasez de capitales para préstamos ha impuesto a los banqueros una política de selección en los anticipos bancarios, que dará por resultado la eliminación de

ciertas inversiones de capitales puramente especulativas. Advierten los dirigentes de aquella Entidad que las medidas selectivas no afectarán a las inversiones que se realizan para el fomento de la actividad industrial y comercial de la nación.

Los valores que aparecen en el mercado de Nueva York más resistentes son los de aviación y los siderúrgicos. Los petrolíferos se desenvuelven inciertos. Los índices medios Dow-Jones señalan por bajo de 500 a los industriales, que marcan 499,97 contra 509,82; Ferrocarriles, 157,36, contra 161,18, y Servicios públicos, 68,02 contra 69,23.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors	47 7/8	47 1/4
U. S. Steel	67	67 7/8
American Tel. & Tel.	185 1/2	172 7/8
International Tel. & Tel.	52 1/2	52 3/8
General Electric	62 1/4	61 3/8
Canadian Pacific	55 3/8	54 1/2
Anaconda Copper	85 1/2	82 5/8
Shell Oil	87 3/4	88
Westhingham	57 1/4	55 7/8
Royal Dutch	105 1/4	105 3/8

ZURICH.—Se inicia un movimiento favorable en los mercados suizos de valores, si bien algunos de ellos, como el de Zurich, no pueden sustraerse a la situación internacional. Tenemos, de una parte, el conflicto de Suez, que en Suiza se sigue con interés creciente; de otra, la marejada en el Africa del Norte, y, por último, la expectación que produce en Suiza el desarrollo de la campaña electoral en Norteamérica y el probable resultado de las elecciones. Se estima en el mercado de Zurich que los problemas internacionales que más afectan a Suiza, por sus repercusiones económicas, van por buen camino, y que las dificultades que se observan, dificultades ya previstas, son el preludio de resoluciones pacíficas y cercanas. Así opina la prensa local y la mayor parte de los periódicos franceses e ingleses. La solidez económica de Suiza está demostrada en el favorable resultado de las emisiones habidas en el país durante el primer semestre del año en curso, por valor de 714 millones de francos. Los capitales nuevos representan cerca de 350 millones, y, de ellos, 185 pertenecen a empréstitos extranjeros. El interés de los bonos de caja de los cinco grandes Bancos suizos ha pasado del 2,33 por 100, mínimo registrado en 1954, a 2,92 por 100 a fines de 1955, y a 3 por 100 actualmente. Los balances de las principales Empresas industriales y comerciales, al 30 de junio pasado, son satisfactorios, y continúan en Bolsa muy firmes los valores de las Compañías de Seguros, los de alimentación y los químicos.

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.....	720,00	»
Kreditanstalt, Zurich	1.866	1.548
Ciba Akt.....	4.860	4.875
Brown Boveri	2.155	2.200
Nestlé Aliment	2.900	2.900
Royal Dutch	874	884
Standard Oil	245	241
Interhandel	1.545	1.550

BANCOS DE ESPAÑA

Publicamos a continuación el balance del Banco emisor al 31 de agosto de 1956, con las cifras correspondientes a cada uno de sus epígrafes en la citada fecha y las que presentaban a fin de julio del mismo año.

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

En el Activo aumenta la cifra de redescuentos de efectos comerciales en 300,64 millones de pesetas, e igualmente se eleva la de redescuento de documentos de crédito de Organismos públicos en 1.692,68.

El capítulo de créditos ha sufrido baja en sus dos epígrafes, pues los personales arrojan un saldo utilizado de 12.375,09 millones, con disminución de 614,97 y los concedidos con garantía de valores descienden a 22.345,39 millones, lo que supone una baja respecto al mes pasado de 2.339,03.

Por lo que respecta al Pasivo, el aumento de la circulación fiduciaria en el mes ha sido de 461,47 millones, al pasar la cifra de billetes en circulación a 49.059,97.

Los saldos acreedores de las cuentas corrientes han experimentado un descenso de 1.046,90 millones e igualmente descienden los saldos de las cuentas del Tesoro y Organismos públicos.

31 jul. 1956		30 agos. 1956
Pesetas	ACTIVO	Pesetas
617.129.578	Oro en Caja	617.286.850
321.692.275	Plata	322.492.275
114.704.082	Moneda metálica curso legal	35.365.607
167.714.240	Efectos en Caja, cobro	168.284.358
692.417	Corresponsales en el extranjero.....	691.852
51.456.124	Descuentos comerciales	44.406.619
145.272.051	Otros efectos mercantiles a corto plazo	140.880.384
3.705.880.496	Redescuento bancario	4.004.225.954
1.536.812.540	Redescuento organismos públicos	3.029.528.485
12.990.069.020	Créditos personales	12.375.094.685
24.684.428.027	Idem con garantía de valores	22.345.394.369
9.081.955	Pagarés de préstamos con garantía	7.660.705
25.858.340	Otros efectos en cartera	25.223.194
370.255.000	Deuda amortizable 4 por 100, 1942	370.255.000
90.650.579	Acciones Banco Estado de Marruecos, Banco Exterior de España y Tabacalera, S. A.	90.650.576
15.310.037.110	Deuda especial creada por art. 7.º Ley 13-3-1942 y 31-12-1946	15.310.037.110
946.240.000	Valores adqs. según art. 9.º Ley 13-3-1942...	945.167.000
225.453.069	Inmuebles y mobiliario	225.453.069
1.202.595.651	Pago intereses y Deuda Estado y otras ci/	1.557.615.162
54.294.684.242	Diversas cuentas	52.035.591.412
14.604.672.558	TOTAL DEL ACTIVO	111.646.213.633

	PASIVO	
177.000.000	Capital del Banco	177.000.000
35.000.000	Fondo de reserva	35.000.000
18.000.000	Idem de previsión	18.000.000
	Ganancias y pérdidas	
48.598.507.099	Billetes en circulación	49.059.977.882
10.965.055.047	Cuentas corrientes	9.871.921.378
45.632.195	Depósitos en efectivo	46.232.792
6.666.604.149	Cuenta corriente Tesoro y Org. Autónomos.	6.149.585.991
284.784.141	Dividendos, intereses y otras oblig. a pagar... ..	242.756.479
202.300.032	Facturas de amortización de intereses, Deudas del Estado	179.645.001
47.615.795.891	Diversas cuentas	45.868.096.108
114.604.676.554	TOTAL DEL PASIVO	111.646.213.633

Detalles de algunas partidas del activo.

ORO EN CAJA		
484.180.667	Del Banco	484.180.667
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
49.918.802	Del Instituto Español Moneda Extranjera.	50.026.254
18.852	De cuentas corrientes	18.852
617.129.578	TOTAL ORO REVALORIZADO	617.286.850

PLATA		
318.971.700	Plata recogida por cuenta de la Hacienda...	319.771.700
2.720.574	Idem del Banco	2.720.574
321.692.275	TOTAL PLATA	322.492.274

CREDITOS PERSONALES		
9.764.455.208	A Organismos adm. o públicos	9.015.797.062
3.225.628.812	A particulares	3.261.297.625
12.990.069.020	SUMA	12.3.5.094.685

La situación de la "Banque des Reglements Internationaux" en 31 de agosto pasado ofrecía una existencia de oro en lingotes y moneda de 647,7 millones. La Cartera de efectos de comercio y bonos del Tesoro ascendía a 606,1 millones. Depósitos a plazo y anticipos, 102 millones. Otros efectos y títulos a diversos plazos, 416,8 millones. Fondos propios utilizados para ejecutar los Acuerdos de La Haya de 1930, 68,2 millones. En el Pasivo, los Depósitos oro suman 761,3 millones. Los Depósitos en moneda, Bancos centrales y otros depositantes, 1.001,4 millones, entre otras partidas.

El balance del Banco de Bélgica, cerrado al 13 del corriente mes, contiene una circulación fiduciaria de 108,917 millones de francos, que representan una disminución de 1.177 millones respecto a la semana anterior. El encaje oro se cifra en 48,591 millones de francos, que supone una disminución de 124 millones en relación con el precedente. Y el Banco de Dinamarca presenta su balance al 15 de septiembre con una disminución de circulación fiduciaria de 227 millones, con respecto a la anterior quin-

cena, puesto que la total circulación queda en 2.482 millones de coronas danesas.

Estos datos y los que siguen, relacionados con los Bancos de Francia, Inglaterra, Reserva Federal y Banco de Suiza, revelan que la situación bancaria en las principales Entidades de crédito europeas y americanas no han experimentado modificaciones sensibles en el transcurso de breves días, y que se desenvuelven, en el orden contable, un tanto al margen del momento general por los conflictos pendientes.

DE FRANCIA

El balance del Banco de Francia, correspondiente a la semana que se inicia, contiene, entre otras, las partidas siguientes: circulación fiduciaria, 3.001.270 millones de francos, que representan un aumento de 22.286 millones respecto a la semana anterior; anticipos especiales al Estado, 179.000 millones de francos, como la semana anterior.

	Millones de francos	
	Anterior	6 septiembre
Circulación	2.978.984	3.001.270
Oro	501.204	501.204
Divisas	110.016	115.415
Depósitos	158.109	142.745
Anticipos	809.549	809.850
Créditos	1.559.505	1.558.280

DE INGLATERRA

Los depósitos bancarios aumentan 17,9 millones, fondos públicos y circulación fiduciaria disminuyen en 7,6.

	Millones de libras	
	Anterior	12 septiembre
Circulación	1.900,6	1.895,0
Oro	255,4	255,9
Divisas	»	»
Depósitos	209,1	227,0
Anticipos	15,6	20,5
Créditos	17,1	17,5

DE LA RESERVA FEDERAL

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

	Millones de dólares	
	Anterior	13 septiembre
Circulación	50.886	26.596
Oro	21.202	21.202
Divisas	»	»
Depósitos	19.754	19.875
Anticipos	688	604
Créditos	24.572	24.452

DE SUIZA

El Banco de Suiza, a juzgar por las principales partidas que integran este balance, representan un aumento en circulación de 144 millones, y en depósitos de 6.999 millones respecto de la semana anterior.

	Millones de francos	
	Anterior	31 agosto
Circulación	5.146	5.290
Oro	6.870	6.870
Divisas	592	594
Depósitos	2.527.221	2.554.220
Anticipos	98.694	97.694
Créditos	45,15	45,15

DIVISAS

No experimentan variación sensible, lo mismo que la semana anterior, las cotizaciones de divisas en los mercados nacionales y extranjeros. En Amsterdam los cambios de divisas permanecen casi inalterables, tipos para transferencia en situación compradora y vendedora, registrándose, como es natural, ligeras diferen-

cias de una a otra posición, en favor de las cotizaciones de oferta. Una libra esterlina, 10,6500 florines holandeses. Cien francos franceses, 10,83250 florines. Cien francos suizos, 87,2250. Cien coronas suecas, 73,84. Un dólar canadiense, 39,318. Un dólar estadounidense, 38,312. Cien francos belgas, 7,6400. Cien marcos de Alemania occidental, 90,94. Cien coronas danesas, 54,9750, y 100 coronas noruegas, 53,2350. En las Bolsas de Estocolmo, Roma y Milán, Lisboa y Bruselas, las cotizaciones de divisas siguen sin alteración sensible.

Como novedad de última hora, respecto a divisas, diremos que Argentina se adhiere al Fondo Monetario Internacional y al Banco Internacional para la Reconstrucción. Argentina tiene que abonar para su admisión en el Fondo la suma de 150 millones de dólares, que satisfará en oro un 25 por 100 y el resto en la divisa nacional. Para su ingreso en el Banco la cuota es de otros 150 millones de dólares, que abonará: un 2 por 100 en dólares, un 18 por 100 en divisa nacional y el 80 por 100 restante en pagos aplazados. En el momento que obtenga Argentina su admisión en dichos Organismos podrá pedir un crédito de 230 millones de dólares aproximadamente.

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

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

Los cambios comerciales de moneda, salvo excepciones, publicados el día 17 de septiembre de 1956, de acuerdo con las disposiciones vigentes, son las siguientes:

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, 25,970; francos belgas, 21,900; florines, 288,157; escudos, 38,080; coronas suecas, 2,116; coronas danesas, 1,585; coronas noruegas, 1,533; deutzmarks, 2,607.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid	8,95	8,90
Londres	987,55	987,55
Nueva York	550,00	550,00
Zurich	8,04	8,05

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	2,7857	2,7857
París	981 ¹ / ₈	981 ¹ / ₂
Zurich	12,19 ⁵ / ₈	12,18 ⁵ / ₈

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid	9,16	9,16
Londres	2,82	2,82
París	0,28	0,28
Zurich	55,71	55,17

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid	15,50	15,50
Londres	12,19	12,19
Nueva York	4,2857	4,2851
París	1,2456	1,2420

METALES PRECIOSOS

Continúa el estacionamiento de los precios de metales preciosos. Esta semana no ofrecen modificación sensible. Las pequeñas diferencias que se observan en el mercado de París carecen de importancia, lo mismo que las de Londres. En ambas plazas sigue la demanda con interés, si bien hay que reconocer que el conflicto de Suez y la batalla contra los precios altos han imprimido, al primero de dichos mercados, un carácter de indecisión que, hasta el momento, carece de importancia.

En Roma y Milán sigue cotizándose el oro fino, el gramo, a 7,19 liras. Un soberano oro pasa a 6,650. El napoleón a 5,125, y los 20 francos suizos oro a 5,075. El oro amonedado, pues, mantiene su tendencia firme en dichos mercados. Por otra parte, van conociéndose noticias de los rendimientos de las minas de oro, las cuales, con referencia al primer semestre del año en curso, son satisfactorias.

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	477,00	475,00
Plata	11.194,00	11.194,00
Platino	1.279,40	1.279,40

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	251 y 7 1/2	251 y 7 1/4
Plata	78 3/4	78 3/4
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	90,75
Platino	105	105

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

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

TRANVIAS DE BARCELONA, S. A.

A partir de 1 de octubre de 1956 se pagará el cupón número 33 de los Bonos para la Construcción de Material Móvil a razón de un líquido de pesetas 5,376, y el cupón número 29 de las obligaciones 6 por 100 emisión 1949, a razón de un líquido de pesetas 5,379, en los siguientes Bancos: en Barcelona, Banco Español de Crédito, Banco Central, Banco de Santander, Banco de Vizcaya, Banca Jover y Soller y Torra Hermanos; en Madrid, Banco Central y Banco de Vizcaya, y en Valencia y Bilbao, Banco de Vizcaya.

TRANVIAS DE BARCELONA, S. A.

A partir de 30 de septiembre de 1956 se pagará en los Bancos. Español de Crédito, Central y Santander, en Barcelona; Banco Central, en Madrid, y Banco de Vizcaya, en Madrid, Valencia y Bilbao, el cupón número 62 de las obligaciones 5,50 por 100, a razón de un líquido de 4,917 pesetas.

Agenda del rentista

JUNTAS GENERALES

28 de septiembre, INDUSTRIAL BOLSESA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

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

28 de septiembre, SYSMA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las siete de la tarde. Extraordinaria.

29 de septiembre, FORJAS DE ALCALA, S. A.—Domicilio social, Alcalá de Henares (Madrid). A las doce y media de la mañana. Ordinaria.

30 de septiembre, LA UNION DE EXPENDEDORES DE CARNES, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las diez de la mañana. Extraordinaria (nueva convocatoria por aplazamiento de la anterior).

2 de octubre, FRIMOTOR, S. A. E.—Domicilio social, Luchana-Erandio (Vizcaya). A las cinco y media de la tarde. Extraordinaria.

3 de octubre, LIZARITURRY Y REZOLA, S. A.—Domicilio social, San Sebastián. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

3 de octubre, CERVEZAS KNORR, S. A., "LA ESPERANZA"—Domicilio social, Vitoria. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

5 de octubre, HILATURAS CENTRO ESPAÑOLAS, Sociedad Anónima.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

5 de octubre, SELECCION Y COMERCIO DE PATATA, Sociedad Anónima.—Domicilio social, Burgos. A las diez de la mañana. Ordinaria.

6 de octubre, SOCIEDAD AGRICOLA "CAMPO BALDIO", Sociedad Anónima.—En el cine Cervantes, Puebla de Guzmán (Huelva). A las diez de la mañana. Ordinaria.

DIVIDENDOS E INTERESES

GAS MADRID, S. A.—Paga a partir del 1 de octubre el cupón número 67 de sus obligaciones hipotecarias, emisión de 1923, y el cupón número 45 de sus obligaciones simples, emisión de 1934, con deducción de impuestos. Al mismo tiempo, se reembolsarán las obligaciones de estas emisiones que resultaron amortizadas en el sorteo verificado en 13 de junio último.

VOLTA, S. A.—Paga a partir del 20 de septiembre el cupón semestral número 2 de sus obligaciones hipotecarias, emisión de 1956, a razón de 25,65 pesetas líquidas por cupón.

RED NACIONAL DE LOS FERROCARRILES ESPAÑOLES.—Paga a partir del 1 de octubre los cupones del mismo vencimiento de sus obligaciones en circulación, a razón de los importes líquidos de 10 pesetas por cupón para las obligaciones de la serie A; de 25 pesetas para los de la serie B; de 50 pesetas para las de la serie C, y de 250 y 500 pesetas, respectivamente, para las de las series D y E.

LA MAQUINISTA TERRESTRE Y MARITIMA, S. A.—Paga a partir del 1 de octubre el cupón número 26 de las obligaciones al 6 por 100, emisión de 1950, a razón de 5,34 pesetas líquidas por cupón; asimismo, los cupones números 116 de las obligaciones al 6 por 100, emisión de 1927, y 53 de las obligaciones al 5 por 100, emisión de 1953, a razón de 5,9844 y 4,40 pesetas líquidas, respectivamente.

SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CONSTRUCCION NAVAL.—Paga a partir del 1 de octubre el cupón número 25 de sus obligaciones de la emisión de 1 de julio de 1950.

CRISTALERIA ESPAÑOLA, S. A.—Paga a partir del 1 de octubre el cupón número 17 de sus obligaciones en circulación, a razón de 10,93 pesetas líquidas por cupón.

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

COMPANIA SEVILLANA DE ELECTRICIDAD.—Paga a partir del 1 de octubre los cupones de este vencimiento de sus obligaciones en circulación, a saber: cupón número 63 de las obligaciones de la serie 8; número 99 de las obligaciones serie 10; número 51 de las de la serie 11; 42 de las de la serie 12,

y 6 de las de la serie 13. Al mismo tiempo serán reembolsadas las obligaciones de las series 8, 12 y 13, que resultaron amortizadas en recientes sorteos.

ELECTRICAS REUNIDAS DE ZARAGOZA, S. A.—Paga el cupón número 7, con vencimiento al 1 de octubre, de sus obligaciones de la emisión de 5 de marzo de 1953, a razón de 25 pesetas líquidas por cupón.

SUSCRIPCIONES

BANCO DE CREDITO LOCAL DE ESPAÑA.—De acuerdo con el Decreto de 27 de abril de 1956 crea una emisión de 1.000.000 de cédulas de Crédito Local con lotes o premios, de 1.000 pesetas nominales cada una, al 4 por 100 de interés anual libre de impuestos pagadero trimestralmente. Serán amortizables en cincuenta años por sorteos anuales, a la par, aparte de los semestrales con premios o lotes. La emisión se compone de diez series, A a J, de 100.000 cédulas, números 1 al 100.000 cada una. Para la puesta en circulación de estas cédulas será necesaria la autorización del Ministerio de Hacienda.

ADMISION DE VALORES

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

1.960 acciones ordinarias al portador, de 1.000 pesetas nominales cada una, números 1 al 1.960, emitidas y puestas en circulación por "Montajes y Construcciones, S. A.", de Bilbao.

AMORTIZACIONES

COMPANIA SEVILLANA DE ELECTRICIDAD, S. A.—Habiéndose acordado la amortización anticipada de sus obligaciones serie IX, los tenedores de las mismas deberán presentarlas antes del 25 de septiembre actual para su reembolso, y pago anticipado, asimismo, del cupón del vencimiento de octubre.

LA MAQUINISTA TERRESTRE Y MARITIMA, S. A.—Habiendo resultado amortizadas en el pertinente sorteo 700 obligaciones de la emisión de 1943, al 5 por 100, se procederá a su reembolso los días 1 y 2 de octubre próximo, a razón de 500 pesetas por su valor nominal, menos cinco pesetas de impuestos por obligación.

COMPANIA TRANSMEDITERRANEA, S. A.—Por sorteo celebrado el 12 de septiembre actual han sido amortizadas 4.880 obligaciones de la emisión de 1953, que serán reembolsadas a partir del 2 de octubre próximo, deducidos los impuestos legales, a razón de 9,79 pesetas por obligación. Deberán llevar adherido el cupón número 7, que será asimismo pagado a razón de cinco pesetas por cupón.

CANJE DE TITULOS

ISLEÑA MARITIMA, S. A.—Acordada la sustitución de los extractos de inscripción en circulación por acciones nominativas con cupón 1 deberán los accionistas presentar al canje dichos extractos, a partir del 24 de septiembre y a la posible brevedad.

FUSIONES

"ANDALUCIA", Compañía de Seguros Generales.—La Junta general extraordinaria de accionistas de 11 de septiembre actual acordó la disolución de esta Compañía y su fusión con "El Fénix Agrícola", S. A., para constituir una nueva Entidad que se deno-

minará "Andalucía y Fénix Agrícola", S. A., Entidades Reunidas, Compañía de Seguros Generales.

DISOLUCIONES

COMPANIA DE SUMINISTROS INDUSTRIALES, Sociedad Anónima.—La Junta general extraordinaria de accionistas de 10 de septiembre actual ha acordado la disolución de esta Sociedad y su liquidación.

Resultados de Empresas

ELECTRA DE SALAMANCA.—La energía producida durante el ejercicio de 1955 ascendió a 65,4 millones de kilovatios-hora, lo que representa un aumento del 9,3 por 100 sobre el ejercicio anterior. En energía facturada el incremento fué aún mayor, ya que alcanzó un 11,5 por 100 debido a un rendimiento de explotación—el 78,5 por 100—, también superior al del año precedente. El beneficio obtenido se elevó a 1.355.503 pesetas, cuya distribución se acordó realizar en la forma siguiente: Dividendo 7 por 100, 1.050.000; Reserva social, 100.505; Reserva legal, 198.663; Remanente a cuenta nueva, 6.395.

BANCO COMERCIAL DE TARRASA.—Señala la Memoria correspondiente al año 1955 que el desarrollo de este ejercicio se caracterizó por la continuidad del trabajo en todos los sectores industriales, no produciéndose, como en años anteriores, ninguna señal de paro en la ciudad de Tarrasa. No obstante este trabajo, así como el esfuerzo de los industriales, no se vieron suficientemente compensados con los beneficios obtenidos, por lo que el ejercicio último no fué de incrementos patrimoniales. La influencia extraordinaria de algunos factores que determinan lo expuesto anteriormente, se va acusando cada vez más. El aumento de precio de las primeras materias en general, especialmente las lanas, sobrante de manufacturados que no absorbe el mercado interior, ocasionando un exceso de producción sobre la demanda que no puede venderse a precios remuneradores, vienen dando origen a una competencia perjudicial para todos, y la agudización del aplazamiento de pagos por el comprador. Consecuencia de todo ello es que el dinero está inmovilizado en materias, créditos y mercaderías, en lugar de reflejarse en una mejor fluidez de la Tesorería de las Empresas.

El beneficio obtenido en el ejercicio, agregado al remanente del año anterior, fué de 4.825.421,26 pesetas, distribuidas como sigue: Amortizaciones, 80.417,25; Consejo de Administración, 331.000; Participación personal, 191.787; Fondo de reserva estatutario, 509.826,90; íd. legal, 339.884,60; íd. voluntario, 500.288,50; Dividendo activo, 1.350.000; Reserva para impuestos, 1.450.000; Remanente a cuenta nueva, 72.217,01.

COMERCIAL MECANOGRAFICA, S. A.—Después de hacer constar que, no obstante haberse observado cierta reanimación en el plan comercial, las características generales del mercado en el ejercicio de 1955 no variaron mucho. La Memoria da cuenta de que, a la lista de sus productos anteriores, se han podido añadir los nuevos modelos de máquinas calculadoras eléctricas "Divisuma" y "Electrosoma", presentadas en el mercado con ocasión de la Feria de Muestras de Barcelona. Como se preveía, el modelo de máquina portable "Pluma 22", construida por su representanda Hispano Olivetti, sigue teniendo un éxito consciente.

Los resultados del ejercicio arrojan un beneficio neto de pesetas 6.680.393,30, distribuidas en la forma siguiente: Dividendo 10 por 100, 3.600.000; Fondo de impuestos, 2.080.781,10; Fondo de reserva legal, 459.961,22; Fondo de reserva ordinaria, 125.685,88.

FOMENTO ESPAÑOL DE SEGUROS, S. A.—En el ejercicio 1955 la recaudación de primas de negocios directos y aceptados registró un nuevo aumento alcanzando la suma de 7,2 millones de pesetas. Las Reservas matemáticas y de riesgos en curso ascendieron a 28,4 millones. La siniestralidad fué más elevada que la del ejercicio precedente, elevándose a dos millones. Finalmente, los Gastos generales que se elevaron a 1,1 millones de pesetas tuvieron un ligero aumento de 32.258,74 pesetas respecto del año anterior. La cuenta de Pérdidas y Ganancias arroja un beneficio neto de 191.660,10 pesetas.

MARE NOSTRUM, S. A.—El criterio mantenido en el ejercicio último por los administradores de esta importante Entidad aseguradora de procurar su progresión económica dentro de unos límites que no pudieran desequilibrar en el futuro su desenvol-

"LA MUNDIAL"

SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS

Plaza del Rey, 2 - MADRID

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

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

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

vimiento, apoyándose para ello en bases firmes de administración, organización y reserva, dió el resultado positivo de un superávit de 2.012.290,57 pesetas, que es el más elevado que se ha obtenido en la vida social de la Entiadd, y reflejó el incremento de las primas emitidas que, en seguro directo, alcanzaron la cifra de 37 millones de pesetas, o sea, 6,4 millones más que en el año anterior, y a las primas aceptadas en reaseguro que se elevaron a 12,7 millones.

La distribución del beneficio se realizó en la siguiente forma: Dividendo 6 por 100, 300.000; Consejo de Administración, 140.860,33; Personal, 230.475,30; Impuestos, 695.458,40; Reserva legal, 94.549,65; Reserva para eventualidades, 500.000; Reserva para fluctuación de valores, 946,89.

"LA ESTRELLA", S. A. DE SEGUROS.—La Memoria de esta Entidad, relativa al pasado ejercicio, pone de relieve el incremento de negocio registrado en 1955, afirmando así el curso ascendente de su progreso y engrandecimiento. Si en 1954 el aumento del negocio directo fué considerable, en el pasado año fué aún mejor, pues en el orden absoluto representó 4.455.314,81 pesetas de primas, o sea, un millón más que en el ejercicio anterior, significando, en el orden absoluto, el 20,66 por 100, es decir, un 1,46 por 100 más que en 1954. Todo ello permitió que en el año 1955 se llegara a una contratación directa del orden de pesetas 26.010.952,55 de primas, manteniéndose también la tradicio-

nal preeminencia de la Empresa en el Ramo de Incendio, con un 36,48 por 100 del porcentaje total.

Los beneficios brutos del ejercicio de 1955 se elevaron a pesetas 2.598.233,33, cuya distribución se efectuó en la siguiente forma: Amortizaciones, 566.439,90; Fondo legal para fluctuación de valores, 121.735,80; Dividendo 10 por 100, 1.000.000; Obligaciones estatutarias, 191.005,76; Fondos para desviaciones de siniestralidad, 35.791,15; Reservas voluntarias, 450.000; Personal 209.234,66; Remanente, 24.026,06.

BANCO DE MALAGA.—Las actividades de esta Entidad bancaria malagueña en el curso del pasado ejercicio prosiguieron el mismo ritmo creciente que viene señalándose en estos últimos años. Los Fondos ajenos pasaron de 9.580.754 en 1949, a 46.070.700 al final del ejercicio de 1955. Los Depósitos de valores, negociado al que la Entidad dedica especial atención, el porcentaje de aumento fué muy superior al anterior, al pasado del año 1949 al 1956 de 3.812.300 pesetas a 41.532.233 pesetas.

Los productos del ejercicio, unidos al remanente del anterior, alcanzaron la cifra de 3.099.654,76 pesetas, y el beneficio neto disponible fué de 916.944,67 pesetas, distribuidas del siguiente modo: Amortizaciones, 143.039,98; Impuestos, 100.965,36; Reserva legal, 70.991,92; Reserva voluntaria, 54.008,08; Dividendo, 307,500; Créditos amortizados, 52.950,88; Participación personal y atenciones estatutarias, 149.074,69; Remanente a cuenta nueva, 38.413,76.

El mundo al día

ESPAÑA

○ Del 17 al 22 de septiembre del presente año se celebrarán en Scheveningen (Holanda) las reuniones de la Octava Asamblea General de la CEA (Confederación Europea de la Agricultura).

○ Ha sido nombrado Vicepresidente de la Sección quinta de la CEA—Problemas de bosques—el Presidente de la Cámara Oficial Sindical Agraria de Huelva don R. Moreno Truan.

○ En el próximo mes de octubre entrará en funcionamiento normal de trabajo el nuevo tren de laminación montado ya en la Factoría de la Duro-Felguera. Se trata del mayor tren y de mayor producción instalado en España, pudiendo laminar chapa de tres a 30 milímetros de espesor por 2,5 metros de ancho y un peso máximo de 2.000 kilos cada chapa. El tren es accionado por un motor de 4.100 caballos vapor, además de contar con otros 50 motores destinados a los servicios auxiliares.

La capacidad de producción del nuevo elemento de trabajo es de 150 toneladas por jornada de ocho horas, y su funcionamiento habrá de repercutir de manera muy beneficiosa en la producción nacional de laminados, de la que nuestra economía tan necesitada se encuentra.

○ El pasado martes entró en servicio la nueva línea eléctrica de alta tensión a 132.000 voltios de Saltos del Sil, S. A., que unirá la Subcentral de Majadahonda con la del Puente de la Princesa, de la Unión Eléctrica Madrileña.

La red de alimentación de energía eléctrica a Madrid ha experimentado con esta nueva línea una sensible mejoría en cuanto a su seguridad y capacidad de las conducciones.

○ En marzo del próximo año comenzará en Barcelona la fabricación del "Seat 600" del que ya hay en cartera peticiones por varios millares de unidades.

○ El comercio exterior de España en el primer cuatrimestre de este año alcanzó la cifra de 6,5 millones de toneladas de mercancías, frente a 5,5 millones en el mismo período de 1955. Los valores de estas mercancías, en los respectivos períodos, fueron de 1.250,7 millones en los primeros cuatro meses de este año, frente a 1.068,8 millones en el primer cuatrimestre del año anterior.

○ El cupo de importación de pulpa de albaricoque procedente de España, por valor de 100 millones de francos, ha sido anunciado en el *Diario Oficial* francés. Este cupo se reserva a los fabricantes de frutas en conserva y compotas.

○ Exportaciones de tejidos por valor de 3.560.201 dólares se han efectuado durante el primer semestre de este año. El principal país importador fué Turquía con 588.784 dólares, seguido de Australia con 337.828; Inglaterra, con 317.696; Irlanda, con 232.394; Congo belga, con 154.035; Grecia, con 129.963, y otros distintos países con menores cantidades.

Los productos de mayor exportación han sido: estampados con

1.027.735 dólares; panas y veludillo, 451.336; géneros de punto, 411.562; popelines, 328.875, etc.

○ A fin de desarrollar el comercio entre España y Estados Unidos ha sido abierta una Oficina comercial española en Nueva York que se encargará de contestar toda clase de consultas sobre exportaciones e importaciones, y prestará su ayuda a los comerciantes en la solución de cualquier problema de tipo comercial que pueda surgir.

○ La industrialización de gran número de zonas navarras sigue a ritmo acelerado. En el término de Irurzúa una Sociedad, que se dedicará a la laminación de aluminio, ha adquirido ya 200.000 metros cuadrados de terreno para edificación industrial.

La nueve serie de industrias que se están estableciendo en Navarra contribuirá grandemente a la resolución del problema de paro que afectaba a gran número de personas modestas de la provincia.

○ El pasado sábado fué aprobado en Montevideo el Convenio comercial de pagos entre España y Uruguay, firmado el 24 de febrero de 1954.

○ Con destino a la exportación varias industrias chocolateras catalanas vienen solicitando últimamente permisos de admisión temporal de grandes partidas de cacao para su transformación en pasta.

○ Por primera vez España ha concurrido con pabellón propio a la Exposición Industrial Alemana que se está celebrando en Berlín.

○ En nombre de una Sociedad a constituir, don Francisco Aguirrezábal Veiga ha solicitado permiso para instalar en la provincia de Burgos un taller de fundición de acero moldeado y fabricación de redondos y perfiles de acero laminado, instalando un horno eléctrico de 2.000 kilogramos de capacidad, transformador de 1.250 kilovatios, tren de laminación, horno de recocido, etc., para producir anualmente 3.000 toneladas anuales de redondos y 4.000 de acero fundido. Toda la maquinaria es de procedencia nacional, y el capital de la Compañía se calcula en 5.500.000 pesetas.

○ También, en nombre de una Sociedad a constituir, don Luis Catalán Catalán ha pedido autorización para instalar en Valencia una industria de relaminación de hierro, con dos trenes triodesbastadores-acabadores con cilindros de 235 X 820 milímetros, más sus electromotores de 90 CV., para producir al año 2.360 toneladas de diversos perfiles. El capital será de casi tres millones de pesetas, la maquinaria enteramente de construcción nacional, y las materias primas también nacionales, chatarra de acero, laminados defectuosos, recortes y despuntes.

○ Es muy importante el proyecto de Aluminio Español, Sociedad Anónima, de ampliar sus instalaciones de Sabinánigo (Huesca), con un coste de más de cien millones de pesetas, para aumentar de 4.500 toneladas a 10.500 anuales su producción de

aluminio. Se prevé la importación de maquinaria por valor de casi veinte millones de pesetas, así como materias primas (cok de petróleo, criolita, rutilo, etc.) por un valor anual de más de 45 millones de pesetas.

○ Para fabricar al año tres millones de bloques de hormigón ligero (de una densidad de 1,7 kilogramos por decímetro cúbico) valorados en unos siete millones de pesetas, se va a instalar en Alcorcón (Madrid) una fábrica de nueva planta por Jaenicke y Compañía. El capital será de dos millones de pesetas; la maquinaria a importar se valora en casi medio millón y las materias primas serán de producción nacional.

○ La Hidroeléctrica del Cantábrico, S. A., tiene pendiente de concesión la autorización para instalar una nueva Central eléctrica en término del Ayuntamiento de Miranda (Belmonte), en la provincia de Oviedo, en la confluencia de los ríos Somiedo y Pigüña, con dos grupos generadores de 40.000 kilovatios-amperio, y una potencia útil total de 64.000 kilovatios. El presupuesto se eleva a más de 71 millones de pesetas, sin que sea precisa importación alguna de elementos para la instalación. La producción se calcula en 164 millones de kilovatios-hora al año. Asimismo, esta Compañía proyecta ampliar su subestación de La Corredoira (Oviedo), con un nuevo transformador trifásico de 30.000 kilovatios-amperio, otro de 10.000, un compensador síncrono de 10.000, etc., ascendiendo el coste de esta mejora a más de 11 millones de pesetas. Finalmente, con un coste de algo más de seis millones y medio de pesetas, proyecta ampliar otra de sus subcentrales de transformación, en Pumarín (Gijón), añadiendo un transformador trifásico de 10.000 kilovatios y dos de 5.000, con compensador síncrono de 10.000 kilovatios, etc. En ambos casos, los elementos necesarios serán todos de procedencia nacional.

○ Sigue en auge la industria cerámica en Castellón. La Cerámica Domínguez de Levante, S. A., va a instalar en Almazora una fábrica de ladrillos refractarios con una capacidad de ocho toneladas diarias, un capital de casi dos millones de pesetas y elementos exclusivamente nacionales, y otra para fabricar material de loza sanitario, sin empleo de fundición, en cuantía de 40.000 piezas anuales de accesorios para cuartos de baño, asimismo con material nacional. Finalmente, doña Ana Sanchiz Boscar proyecta instalar en Castellón mismo una nueva fábrica de azulejos, para elaborar un millón de piezas anuales, con un capital de casi dos millones de pesetas y maquinaria también nacional.

○ También en Madrid hay proyectos de nuevas industrias relacionadas con la construcción. Romachelar, S. A., de Madrid, va a ampliar su industria de fabricación de frascos de vidrio con la de mosaicos del mismo material, en colores, en volumen de 50.000 metros cuadrados, de un valor de 400.000 pesetas. El capital de la Entidad pasará de cuatro a cinco millones de pesetas, y los elementos de fabricación serán todos de construcción nacional. En San Fernando de Henares, don Alfonso Figueroa Bermejillo y don Conrado Onses Baiges van a instalar una tejería mecánica de una capacidad anual de seis millones de piezas, con un capital de un millón de pesetas y elementos exclusivamente nacionales.

○ Y, para terminar, también se va a instalar en Palencia otra tejería mecánica, por don Manuel Ortíz López, con un capital de más de millón y medio de pesetas, y maquinaria nacional.

○ Se ha resuelto favorablemente la solicitud de permiso del Ministerio de Industria por la firma Nueva Montaña Quijano, Sociedad Anónima, para instalar un nuevo horno Siemens en el taller de aceros de su factoría de Nueva Montaña. Se trata de un horno de 50 a 60 toneladas de capacidad por colada, y la mejora costará unos siete millones de pesetas, de los cuales, cuatro representan el coste de la maquinaria de importación. Los trabajos habrán de iniciarse dentro del plazo de dos meses y terminarse dentro de los doce siguientes.

○ También Gradóluz, S. A., ha sido autorizada para ampliar su industria de fabricación de persianas metálicas con una sección para obtener lingote de aluminio semi-laminado, partiendo de lingote bruto, y para mejorar las demás secciones de su instalación. La producción pasará de 30.000 a 500.000 metros cuadrados de lámina de aluminio para persianas. El coste total se cifra en 5.285.000 pesetas, de las cuales 4.760.000 representan el coste de la maquinaria a importar. La puesta en marcha de los nuevos elementos de fabricación en la planta de Barcelona se ha fijado dentro de un plazo de dos años.

○ Se ha concedido a Aluminio y Aleaciones, S. A., en nombre de una Sociedad a constituir, autorización para instalar en Sabiñánigo (Huesca) una fábrica de aluminio refinado en lingotes, al

99,99 por 100, de 45 toneladas anuales de capacidad de lingote, 480 de papel de aluminio, 400 de semi-manufacturas, y 72 de pasta de aluminio, aprovechando los recortes de las demás fabricaciones. El capital se fija en 48 millones de pesetas, de los cuales, algo más de 31 representan el coste de la maquinaria que se precisa importar.

○ Se halla pendiente de concesión por parte del Ministerio de Industria la autorización precisa para instalar en Murcia una nueva fábrica de conservas vegetales, con un capital de cinco millones de pesetas, por don Miguel González Palazón. La capacidad se calcula en 36 toneladas diarias, y los elementos de fabricación serán exclusivamente nacionales.

○ La Azucarera de Sevilla, S. A., ha solicitado permiso para reformar la instalación de evaporación de jugos de su fábrica "San Fernando", con el fin de mejorar su rendimiento técnico, sin aumento en la producción. La sustitución de material costará unos tres millones de pesetas, siendo los elementos de la misma enteramente de procedencia nacional.

○ En Barcelona, Metales y Platería Ribera, S. A., proyecta instalar un laminador de cilindros para metales de importación, con un coste de 12 millones de pesetas, sin aumento en la producción por tratarse de un proyecto intermedio de la fabricación.

○ Con material exclusivamente nacional, la Productora Eléctrica Urgelense, S. A., va a instalar una Central hidroeléctrica en Cotet, con una potencia de 1.080 kilovatios a 6.300 voltios, con un coste de casi tres millones de pesetas.

DISPOSICIONES OFICIALES

AGRICULTURA.—Orden de 7 de septiembre ("B. O." del 17) fijando las normas a las que ha de sujetarse la ampliación de la séptima emisión de obligaciones del Instituto Nacional de Colonización, en cumplimiento de lo dispuesto en los Decretos de 27 de enero y 16 de marzo de 1956 del mismo Ministerio.

AGRICULTURA.—Orden de 8 de septiembre ("B. O." del 19) fijando la cuantía de las indemnizaciones por sacrificios obligatorios en la campaña de lucha contra la epizootia de "fiebre catarral ovina".

PRESIDENCIA.—Decreto de 26 de julio ("B. O." del 19 de septiembre) modificando la distribución de anualidades para los años 1956 a 1965, ambos inclusive, de las obras del ferrocarril de Zafra a Huelva y terminación del de Talavera de la Reina a Villanueva de la Serena.

HACIENDA.—Orden de 11 de septiembre ("B. O." del 19) fijando en 37,47 por 100 la cifra relativa de negocios en España de la Sociedad alemana de Banca Banco Alemán Transatlántico para el trienio 1941-43.

ASUNTOS EXTERIORES.—Orden de 3 de septiembre ("Boletín Oficial del Estado" del 13) nombrando la Delegación española que ha de participar en la Conferencia sobre el Estatuto de la Organización Internacional sobre Energía Atómica que ha de abrirse en Nueva York el 20 de septiembre actual.

IBEROAMERICA

○ El Gobierno uruguayo ha adoptado las primeras medidas encaminadas a la nacionalización de la "Anglo Packing House", Compañía de embalaje británica y una de las mayores del país. Ha sido nombrada una Comisión de cinco miembros que se encargará de estudiar la forma en que se ha de proceder a la nacionalización.

○ Ha sido constituida una Compañía que se encargará de la construcción y funcionamiento de la primera fábrica para el tratamiento de la madera en Guatemala. La firma, denominada Impregnadores de Madera de Guatemala, S. A., instalará la nueva planta en las proximidades de la ciudad de Gualan, en el valle del río Montagua.

○ En el futuro, las exportaciones argentinas de aceite serán efectuadas por intermedio del mercado libre de cambios con una contribución de un 10 por 100 para el fondo de reconstrucción económica.

EXTRANJERO

○ El comercio exterior suizo, durante el mes de agosto, se redujo en un déficit de 121,1 millones de francos, en comparación con un déficit de 123,9 millones en julio y de 109,1 millones en agosto de 1955.

○ El restablecimiento de las exportaciones francesas, manifestado ya en junio, ha proseguido en el siguiente mes. Las ventas ascendieron al nivel relativamente elevado de 134.400 millones, apenas inferior al de junio (140.000 millones) y sensiblemente más elevado que el de mayo (132.900 millones). Con relación a julio de 1955 las exportaciones están en progreso de un 4,4 por 100, en tanto que un retroceso de un 4,8 por 100 se había manifestado durante el primer semestre.

Las ventas al extranjero, que manifestaban desde comienzos de año una disminución del 3,2 por 100 con relación a las del año precedente, han sido ligeramente superiores a las de julio de 1955 (96.100 millones contra 95.300). Por su parte, las exportaciones en la zona franco han sobrepasado netamente las del año último (43.300 millones contra 38.200). Sin embargo, en lo que se refiere a los siete primeros meses es inferior en un 5,8 por 100 a las de 1955.

○ Según manifestaciones de George Norris, Secretario Pro Leche Vegetal, en un futuro próximo se pondrá a la venta leche obtenida de plantas, que será tan sabrosa y alimenticia como la de vacas, y su coste será más reducido.

○ Nuevos trabajos de investigación van a ser emprendidos con objeto de incrementar la producción malaya de arroz. Con este fin se destinarán 100.000 dólares malayos, equivalentes a unas 11.666 libras esterlinas, en el Estado de Selangor, en Malaya Central.

○ En el primer semestre de este año se han empleado en la agricultura italiana 4.854.200 quintales de abonos nitrogenados, cifra que representa una disminución del 0,8 por 100, en relación al período correspondiente de 1955.

○ Según estadísticas oficiales Checoslovaquia es actualmente el principal cliente de Egipto en materia de algodón, habiendo adquirido 1.055.000 balas durante la campaña 1955-56. El segundo lugar lo ocupa la India, con 740.000 balas; el tercero, Francia, con 665.000, y, a continuación, figuran Italia, con 446.000; China comunista, con 351.000, y Rusia, con 257.000.

○ La producción inglesa de rayón en el mes de julio último totalizó 38,7 millones de libras. o sea, 2,8 millones menos que en el mes anterior. Esta disminución se atribuye en parte a factores de carácter estacional.

Comparada con el año anterior, la producción ha registrado un aumento de dos millones de libras.

○ En Birmingham se ha instalado una máquina capaz de estirar, sola y en frío, más de 16 kilómetros de tubo de aleación ligera en una hora y controlada por un solo hombre. Los tubos pueden producirse de tres en tres, a una velocidad de estirado de 137 metros por minuto. Cuando la máquina se emplea para el triple estirado, el diámetro máximo del tubo es de 5,08 centímetros, pero pueden obtenerse tubos, uno a uno, de un diámetro de 7,62 centímetros. El motor de impulsión de la nueva máquina es de 500 HP.

○ Un importante yacimiento de uranio de primera calidad ha sido descubierto en las cercanías de Perth (Ontario). La importancia cuantitativa del hallazgo se desconoce todavía pero el mineral es, desde luego, de un rendimiento verdaderamente excepcional.

○ El alza constante de los precios de las materias primas y de la mano de obra dará lugar a un aumento del 5 por 100 en los precios de los automóviles americanos del modelo 1957.

Este aumento, cuyo anuncio oficial no se preveía ante de la salida de los nuevos modelos, corresponde a aumentos de 100 dólares en los coches del tipo corriente, y de 200 en los de lujo.

○ Para financiar la exportación de maquinaria norteamericana, el Export-Import-Bank ha otorgado en el año fiscal 1956 préstamos a 39 países de 375,8 millones de dólares.

○ Los ingresos en divisas obtenidos por la Flota mercante noruega alcanzarán probablemente este año un nuevo "record" de 3.000 millones de coronas, de los cuales 1.000 millones se destinarán a pedidos de nuevos navíos.

○ La puesta en marcha de un programa para intensificar el intercambio de información sobre problemas ferroviarios ha sido anunciado por la Comisión Económica de las Naciones Unidas para Europa (ECE), después de una reunión particular entre Peritos norteamericanos, rusos y de la Unión Internacional de Ferrocarriles, en representación de otras Organizaciones ferroviarias europeas.

○ El equipo automático en estudio en varios países comprende teletipos o tubos neumáticos para transmisión, radiotelefonía entre los Jefes de Estación y los maquinistas, control de locomotoras a larga distancia, etc.

El empleo de determinados coches-camas y muchas otras cuestiones técnicas han sido también objeto de discusión, habiéndose decidido intercambiar mayor información sobre estos particulares.

○ Con el fin de ampliar sus rutas a partir del 7 del próximo mes de octubre, las Compañías aéreas europeas comprarán nuevos aviones por valor de 215 millones de dólares, que, en su mayoría, serán de reacción construidos en Gran Bretaña. También se incluyen aviones norteamericanos tipo DC-7 y helicópteros.

○ La producción francesa de automóviles en el primer semestre del año ascendió a 345.533 vehículos. En el pasado año la producción fué solamente de 288.713 unidades, lo que representa, de un año a otro, un progreso del 20 por 100, a pesar de que ya en 1955 se habían batido todos los "record" de producción.

○ El Instituto para el Desarrollo del sur de Italia ha sido autorizado por las Autoridades gubernamentales para conceder un empréstito de 3.000 millones de liras a la Compañía Fiat de Turín.

Bibliografía

LEGISLACION Y JURISPRUDENCIA SOCIAL 1956.—Edita la Editorial Legislación Social Vigente, Barcelona.

Una obra acertadamente presentada en original sistema y fácilmente legible por su impresión.

Ea Editora y, naturalmente, los creadores, han conseguido con ella un manual práctico, tanto para el técnico en materias sociales como para la Empresa.

El libro consta de dos partes. La primera comprende todo lo legislado y dispuesto en nuestro país sobre cuestiones laborales, hasta el año 1955. La segunda parte recoge la legislación del presente año.

La idea de los creadores es ir añadiendo a este resumen todo lo que con posterioridad a su publicación se decreta en España en materia social. La obra, que permite las adiciones materiales de nuevas páginas con facilidad, quedará así constituida en un manejable manual de esta importante rama del Derecho.

No tenemos que subrayar la categoría que las cuestiones sociales han alcanzado en los Tribunales, ni la gran cantidad de casos de lucha de intereses entre patrono y obrero que se han regulado ya. Es, por ello, que la obra hoy reseñada, ocupará un lugar de preferencia para el técnico entre los manuales de Derecho. Los profesionales sabrán estimar esta recopilación.

Crédit Lyonnais

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

(esquina a la Plaza de Canalejas)

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

Teléfono núm. 21-31-40

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

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)

"GRUPO EQUITATIVA"

FUNDACION ROSILLO

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

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

EJERCICIO 1955

Capitales y reservas técnicas y libres.	668.804.945,00
Total de primas recaudadas	247.459.409,73
Pagos efectuados a los asegurados hasta el 31-12-55	1.062.290.584,50
Beneficios pagados a los asegurados de Vida	44.925.700,00
Activo, suma	909.258.152,91

Posee en propiedad 29 inmuebles por un valor de más de 175 millones situados en España y en el extranjero donde tiene instaladas sus oficinas.

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



Banco Exterior de España

ENTIDAD OFICIAL DE CREDITO

Especializada en operaciones de comercio exterior

Capital social 400.000.000 de pesetas
Id. desembolsado 250.000.000 >
Reservas 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, Elbar, Gandía, 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 desembolsado 500.000.000 de Ptas.
Reservas 730.000.000 >>
Total Capital y reservas . . . 1.230.000.000 de Ptas.

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. 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	Narváez, núm. 39
Conde de Peñalver, núm. 49	P.º Emperador Carlos V, 5
Duque de Alba, n.º 15	Pte. Vallecas (Avda. Albufera, 26)
Eloy Gonzalo, n.º 19	Rodríguez San Pedro, 66
Fuencarral, núm. 76	Sagasta, núm. 30
J. García Morato, 158 y 160	San Bernardo, n.º 35
Serrano, número 64	

Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.885