

España Económica

Fundado en 1893

Madrid, 2 de junio de 1956.

Año LIX. - Núm. 5.015

SUMARIO

Panoramas: El económico, visto por la gran Banca.

NOTAS Y COMENTARIOS

Don Juan Manuel Urquijo y Ussía.
Mano de obra y mecanización.
Buenos tiempos.

El Banco Hipotecario celebra su Junta general.

Junta general ordinaria de la Sociedad Española de Automóviles de Turismo, S. A. (SEAT).

Las Juntas de Refinería de Petróleos de Escombreras, S. A. (REPESA).

El ejercicio 1955 de la Sociedad Española de Construcciones Babcock & Wilcox, S. A. Compañía General de Tabacos de Filipinas, Sociedad Anónima.

Junta general de FEFASA.

El Banco General del Comercio y la Industria ante sus accionistas.

Compañía Española de Penicilina y Antibióticos (CEPA).

El ejercicio 1955 de la Real Compañía Asturiana de Minas.

CORRESPONDENCIA

Carta de Cataluña.
Carta de Inglaterra.

LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

Materias primas y productos agrícolas e industriales.

LOS MERCADOS DE VALORES

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

BANCOS

Banco 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.

PANORAMAS

El económico visto por la gran Banca.

En las relaciones internacionales es frecuente hablar, refiriéndose a las grandes potencias, usando la expresión de "los grandes"; simplemente los grandes, y ya se sabe a quién se alude: a las naciones o a los gobernantes de las naciones que por su preponderancia militar, económica o política gozan de la supremacía respecto a las demás. También en el orden económico interno de cada nación podría, similarmente, hablarse de "los grandes" para indicar aquellos factores de influencia decisiva en el conjunto crematístico del país; estos grandes habrían de reducirse a las dos ecuaciones: productos más servicios igual a circulación dineraria más crédito a corto plazo, y gastos públicos más inversiones igual a impuestos, más ahorro, más crédito a largo plazo. De este sistema de dos ecuaciones hay que despejar las incógnitas de salarios, que deben resultar insuficientes para sostener la mano de obra, y la de cargas tributarias, que tiene que mantenerse de forma que no maten al ahorro. Pese al carácter moral y político de las ciencias económicas, estas dos igualdades, o ecuaciones, tienen la rigidez de las matemáticas; es cosa que la diaria experiencia nos demuestra a menudo con dureza.

Se ha extendido, en nuestra opinión por fortuna, la costumbre de que los grandes Bancos informen, en sus Juntas generales, de la situación económica del país y de la mundial en su relación con la propia. Esto proporciona como una serie de panorámicas tomadas desde distintos observatorios que, como las fotografías obtenidas desde un avión, permiten ver, si no con perfecta claridad sí con suficiente precisión, la topografía del paisaje observado, en este caso el económico financiero de cada país o el mundial en su conjunto. Refiriéndose a este último, la impresión que se obtiene de tales trabajos o estudios, a medida que se van celebrando las Juntas generales, es que la Humanidad no acaba de entrar por el aro y se empeña en forzar los términos de las ecuaciones dichas haciéndose la ilusión de que van a resultar iguales las sumas de cada miembro, aunque se introduzcan valores espúreos en las incógnitas y, naturalmente, éstas no satisfacen la ecuación y originan el persistente desequilibrio económico que, no obstante la lucha que contra él se sostiene en todos los países, perdura más de lo que debiera.

Fijémonos en la primera de las ecuaciones. Productos más servicios es su primer miembro; naturalmente, hay que expresar unos y otros por su precio, es decir, que lo que ese primer miembro representa es la suma del valor de todos los productos producidos en las respectivas naciones durante el año, más la suma del valor de todos los servicios prestados en el mismo lugar y tiempo. Esto es lo que se entiende por la renta nacional. No hay que aclarar, pues está entendido, que en el valor de los productos va incluido el de los salarios naturales, la amortización prudencial de las instalaciones, precio de las materias primas y provisión para impuestos. Esta renta nacional es la nota optimista del año 1955. Aumenta en todos los países, sobre todo en la producción industrial, que es la que puede servir de índice a la actividad creadora de los pueblos; la agrícola, sujeta a las contingencias meteorológicas que ocasionan las buenas y malas cosechas, hay que considerar siempre el promedio de varios años para estudiar la marcha de la economía en tal aspecto. La industria, decíamos, ha aumentado—según datos del Servicio de Estudios del Banco de España, publicados en su Memoria

anual—en Alemania occidental en más del 300 por 100 con relación a 1948 y el 15 por 100 con respecto a 1954, Italia más del 150 por 100 en relación al año 48 y el 7 por 100 sobre el 54. Holanda también está por encima del 150 por 100 sobre 1948 y el 8 por 100 en relación con el año anterior, Francia y España suben, aproximadamente, el 150 y el 9 por 100 con relación a las mismas fechas; Estados Unidos, Inglaterra, Canadá, Bélgica y Suecia todas ellas rebasan el 100 por 100 respecto a 1948 y elevan su producción sobre la del año anterior, respectivamente, en el 12, 4, 7, 7 y 6 por 100. Claramente se ve que hay dos países que descuellan: en primer término Alemania occidental que con el 15 por 100 de aumento de su producción industrial, alcanzado en el año 1955, llega a rebasar el 300 por 100 sobre el nivel de 1948, y los Estados Unidos que, no obstante ser un pueblo que ha tenido siempre una elevadísima producción industrial y a pesar de haberla ya más que duplicado con relación a la de 1948, alcanza en el 1955 el segundo de los índices de aumento relativo respecto del año anterior, el 12 por 100, sólo superado por Alemania con el 15 por 100. Muy bien clasificada España, que sube el 9 por 100. El mundo trabaja y el mundo produce. Mas pasemos al segundo miembro de la ecuación: la producción aumentada en los servicios, que podemos considerar como constantes, ha de ser igual al dinero circulante más el crédito a corto plazo. Fácilmente se percibe que si los dos sumandos que integran el primer miembro reflejan la laboriosidad, la iniciativa de los particulares que con su aportación al acervo nacional aumenta la renta del país, los dos términos de la suma expresada en el segundo miembro de la ecuación corren a cuenta de la política económica y crediticia que se siga en el año. Si lo primero es un hecho material, palpable y tangible, se produce más o se produce más menos, pero ni lo uno ni lo otro se improvisa, lo segundo basta una autorización de los Gobiernos para que la circulación dineraria suba o baje todo lo que se quiera; y lo mismo ocurre con el crédito a corto plazo mediante el manejo de los resortes adecuados. Estudiemos el primer sumando, o sea el dinero circulante, el crédito a corto plazo viene a reflejarse en el mismo cuando los efectos que le representan llegan, mediante el descuento o el redescuento al Banco emisor. La circulación fiduciaria ha aumentado, durante el año 1955: en Alemania el 10 por 100, Holanda el 10, Francia se aproxima al 12, España no llega al 10, Estados Unidos poco más del 2, Inglaterra pasa del 8, Canadá más del 6, Bélgica alrededor del 4 y Suecia también bordea por arriba el 4 por 100. Como se ve, comparando los incrementos de producción industrial con los aumentos de circulación, no parece que deba producirse desequilibrio, y, sin embargo, éste existe posiblemente a causa de cosechas deficitarias. En Inglaterra sobre todo se ha caracterizado el año por una lucha constante contra la inflación, y para ello se ha actuado sobre el crédito con elevaciones de consideración en el tipo de descuento; y en los lugares de aparcamiento del dinero, que pudiéramos llamarles, se acusa igualmente la presión restrictiva. Efectivamente, el dinero en circulación una parte lo conserva el público en su poder, otra se estaciona en cuentas corrientes y depósitos bancarios de todo género, sin que por eso deje de estar a disposición de sus titulares. Las naciones citadas todas han aumentado sus disponibilidades bancarias, desde España que suben en un 18 por 100 hasta los Estados Unidos que las eleva en el 2 por 100. Las únicas excepciones a esta regla son: Inglaterra que bajan el 1,6 por 100 en relación con 1954 y Suecia que disminuye sus depósitos bancarios en el 5 por 100. No es, por tanto, esta ecuación la que más patentemente aparece desequilibrada.

Veamos la segunda: gastos públicos, más inversiones igual a impuestos, más ahorro, más crédito a largo plazo.

ALTOS HORNOS DE VIZCAYA

DIVIDENDO PASIVO

El Consejo de Administración de esta Sociedad ha acordado pedir a los poseedores de las acciones de esta Sociedad, números 1.500.001 al 2.250.000, el pago de un tercer dividendo pasivo de 25 por 100, ó sea 125 pesetas por acción.

El pago de este dividendo se efectuará entre los días 11 al 30 del próximo mes de junio, en Bilbao, en los Bancos de Bilbao y Vizcaya, y en Madrid, en el Banco Urquijo y en las Sucursales de los Bancos de Bilbao y Vizcaya, mediante la presentación de los resguardos provisionales correspondientes.

Bilbao, 25 de mayo de 1956.—El Secretario del Consejo de Administración, *Juan María de Goyarrola*.

El simple examen del binomio del primer miembro y el trinomio del segundo, basta para darse cuenta que existen aquí mayores motivos de desequilibrio económico. Los gastos públicos deben cubrirse con los impuestos, las inversiones deben realizarse con el ahorro y la ayuda, cuando sea preciso, del crédito a largo plazo. Sin embargo, estos principios básicos de técnica económica y financiera se ven con frecuencia infringidos. Los gastos estatales rebasan a menudo los ingresos ordinarios; la preponderancia que en todos los Estados ha alcanzado el funcionarismo, no sólo por su incesante aumento sino también por su influencia en las decisiones gubernamentales, y por otra parte la extensión desmesurada de las funciones del Estado en todos los países, inflan el presupuesto de gastos en forma que resulta difícil su cobertura por las ya exhaustas fuentes tributarias; y el recurso, siguiendo la línea de menor resistencia, es la emisión de Deuda, con lo que el efectivo que se emplea como inversión vierte al consumo, o la creación de dinero fiduciario que gravita sobre los precios. Por otro lado, la excesiva presión impositiva y los sistemas tributarios defectuosos—y hay que considerar como tales los que no tienen en cuenta el efecto psicológico de los impuestos y sus repercusiones sobre la formación de capitales—dificultan la formación de ahorro; los mercados de capitales se nutren frecuentemente con recursos que no son ahorro en su real significado. Como hemos visto, en todos los países ha aumentado la producción industrial; pero esta producción no se realiza sin fuertes inversiones, y éstas no siempre se han hecho con ahorro o crédito a largo plazo. Los Estados, en su afán de aumentar la producción, en su deseo de mejorar sus servicios al mismo tiempo, fuerzan la inversión para lo primero y dificultan el ahorro para lo segundo. Por esta causa se acusa cierta atonía en las inversiones privadas, y es norma clara que en todas partes, cuando los particulares no acometen aquellas producciones que se consideran precisas, las emprenda el Estado. Esto tiene un doble inconveniente: primero, por el solo hecho de ser el Estado el titular de una empresa, es inevitable, aun supuesta la más rígida moralidad por parte de los encargados de llevarla a efecto, que la inversión tenga que ser más elevada; nunca es lo mismo manejar fondos propios que del Estado, y con mayor motivo en las proporciones masivas que toman aquéllos cuando se trata de capitales a invertir; para los mismos particulares, una suma que se considera exorbitante como gasto corriente aparece como despreciable como inversión de capital, ¿cómo no ha de existir este decalaje, aumentado al ser los fondos extraños a la persona que los maneja? Y en segundo lugar, que si la inversión privada está retraída a causa de la insuficiencia de ahorro, esto no se corrige porque el Estado se decida a ser inversor. Si para ella emite Deuda pública,

restará fondos para otras inversiones, o sea que la penuria de ahorro se agravará; y si se echa mano de las disponibilidades bancarias o incrementa la circulación, tendremos la inflación en marcha con todas sus consecuencias; y no está inédito, sino que se ha repetido miles de veces el hecho de que se financien inversiones y se establezcan en ellas fondos bancarios que sólo sirven para el crédito a corto plazo.

Puede decirse, en resumen, que de las panorámicas tomadas por nuestra Banca y de los datos suministrados por nuestro instituto emisor se obtiene la impresión de una mejora notable de la producción; pero esta mejora tiene un origen bastardo; no siempre ha salido de inversiones realizadas con ahorro, que es su nacimiento legal, sino de

procedimientos más o menos artificiosos para formar capitales, que dan origen a que al mismo tiempo que se incrementa la producción suban los precios por haber dejado excesiva demanda y poder de compra en manos del público y no haber encauzado éste hacia el ahorro. Por lo demás, y consecuencia de la mayor producción, ha mejorado también el comercio internacional y el intercambio de monedas entre los países. En suma, buenas perspectivas, pero un doble y peligroso juego por parte de los Gobiernos, que, por un lado, combaten la inflación desesperadamente, y, por otro, la facilitan y hasta la provocan, dificultando el ahorro y forzando la inversión. En otro trabajo estudiaremos estos fenómenos en el caso particular de la economía española, utilizando datos de la misma procedencia.

Notas y comentarios

Don Juan Manuel de Urquijo y Ussía.

Cuando en el seno familiar de los Urquijo y también en el de aquellos que, aun no contando con el honor de figurar en él, si nos contábamos entre los que la pérdida reciente del Marqués de Amurrio perduraba con toda su intensidad, nos ha llegado la triste noticia del fallecimiento de su hermano don Juan Manuel de Urquijo y Ussía.

Pocas palabras pueden añadirse a las que, con motivo de esta última desgracia, se han venido publicando estos días en la prensa nacional expresando general sentimiento por la muerte del último de los hijos varones del segundo Marqués de Urquijo.

Con motivo de la reciente Junta celebrada por el Banco tuvimos ocasión de manifestar en sentidas y sinceras palabras el cariño y la admiración que la inteligencia y la mente creadora de los Urquijo merecía a todos cuantos en estas páginas vienen colaborando.

Hoy, nos limitamos a expresar el profundo sentimiento de ESPAÑA ECONOMICA por el fallecimiento de don Juan Manuel de Urquijo y Ussía, a cuya familia enviamos desde aquí el testimonio de nuestro más sincero pesar.

Mano de obra y mecanización.

¿Por qué es que, por lo general, los trabajadores de los Estados Unidos producen más por hora-hombre que los de otros países industrializados, a pesar de que por lo común se dispone de los mismos conocimientos y experiencia?

En un esfuerzo por encontrar respuesta a esta pregunta, el Doctor Seymour Melman, Profesor Auxiliar de Ingeniería Industrial de la Universidad de Columbia, hizo un estudio sobre los procedimientos y métodos de producción empleados en los Estados Unidos y en otros países. Su conclusión fué que el desarrollo de equipo y métodos para aumentar la productividad, depende de la proporción entre el costo de la mano de obra y el de la maquinaria. En otras palabras, según el Doctor Melman, lo que determina la selección de un método de producción, es su costo en dinero. Los factores históricos y culturales no han disminuído la influencia que la mayor o menor proporción entre el costo de la mano de obra y el de la maquinaria tiene en la determinación del grado de mecanización en la industria.

La selección de los métodos de producción puede ilustrarse con un sencillo ejemplo: el problema de transportar cierto número de barriles de un lugar a otro. Tres son los métodos que pueden usarse para hacer este trabajo: pueden ser movidos con una carretilla de mano, con un carro de elevador hidráulico, o con un carro de horquilla. Usando un carretilla de mano, un hombre puede trasladar 17 barriles por hora; con un carro de elevador, puede mover 53; y con uno de horquilla, 120 barriles. Aparte del valor de los salarios, el costo de una carretilla de mano es muy pequeño; el carro del elevador, es de 1,60 dólares por hora; y el del carro de horquilla, 7,00 dólares por hora. Relacionando estos costos y cantidades con el costo de la mano de obra, se puede demostrar, según el Doctor Melman, que se llega a un punto en el que el aumento de los salarios hace menos caro el empleo del

método mecánico de transportar los barriles, que continuar usando el trabajo manual.

De acuerdo con lo que ha podido averiguar el Doctor Melman, en todos los países el costo de la mano de obra aumenta más rápidamente que el costo de la maquinaria; y cree él que esto se debe, al menos en parte, al hecho de que las firmas productoras de maquinaria industrial, experimentan ellas mismas la presión del alza de los costos de la mano de obra. Como consecuencia, dichas firmas han introducido el uso de métodos mediante los cuales se economiza el empleo de la mano de obra, y ahora pueden producirse máquinas semejantes con menos horas-hombre de alto costo.

El Doctor Melman sostiene que hay pruebas estadísticas disponibles, con las que se puede demostrar que prácticamente en todo país industrializado, cerca del 80 por 100 de la variación de la productividad está relacionado con la variación en la proporción de costo entre la mano de obra y la maquinaria. El 20 por 100 —o poco más— restante, está constituido por varios otros factores, algunos de los cuales, tales como la disponibilidad de fuerza motriz y materias primas, están expresados en términos de costos de mano de obra y maquinaria.

El referido autor es de parecer que el estudio de varias fábricas en la misma industria demuestra que, con iguales precios de maquinaria para las distintas plantas, la productividad está directamente relacionada con los salarios medios por hora que devengan los obreros en la producción. Obligados por la presión de los salarios más altos, los patronos han reaccionado en forma vigorosa hacia la utilización de métodos y equipos que permitan economizar la mano de obra. Sin embargo, en la mayoría de los casos, los cambios en las técnicas de producción no se logran inmediatamente. El Doctor Melman, ha podido observar que para que un grupo de firmas componentes de una industria manufacturera pueda alterar con amplitud sus métodos, se requieren aproximadamente cinco años.

Según el Doctor Melman, los niveles de productividad muy raramente constituyen el objeto de la industria o del trabajo y ellos no son tampoco unilateralmente determinados por ninguno de esos grupos. Tanto la primera como el segundo, tratan de resolver sus propios problemas. La fuerza de las presiones a que se ven sometidos, obliga a cada uno de estos grupos a buscar la solución de los problemas que le crea el otro. Los obreros tratan de mejorar sus normas de vida haciendo presión por obtener salarios más altos. Esto crea problemas de costo a los patronos. Estos problemas, en turno, obligan a la revisión de los métodos de producción. Y así, la productividad es primordialmente el efecto resultante de la presión que ejerce el trabajo para obtener salarios más elevados y de las medidas que adoptan los patronos para reducir los costos.

Buenos tiempos.

La mecánica de los factores económicos—dice un escritor sagaz—es igual en cualquiera de las muchas partes en que el mundo está dividido. Por eso el examen de la situación material de Europa tiene que ser idéntico al examen de las condiciones generales de la economía en los Estados Unidos de Norteamérica y en España, por ejemplo.

Así hallamos que durante 1955 el mundo gastó más dinero que nunca antes. Son los senderos de la falsa prosperidad, pues que ésta se asienta sobre las arenas de la inflación, movedizas e inseguras para servir de base a cualquier sistema económico. Y a eso se llama, equivocadamente "los buenos tiempos"...

Creemos hallar en nuestros días alguna semejanza con los tiempos que sucedieron a la época carolingia. Entonces los soberanos, al conceder su visto bueno a la apertura de nuevos mercados, daban al mismo tiempo al concesionario un privilegio para acuñar su propia moneda. Y así se regulaban (?) los precios de aquel mercado.

Hoy sigue siendo el factor monetario la nota preponderante en la vida económica. Esta se ve obligada a caminar por los vericuetos que aquél le señala. Lo enseña y demuestra la historia. El papel moneda, por ejemplo, ha sido la causa de muchos fracasos. Ese medio de cambio, a medida que iba perdiendo su valor en oro se iba reduciendo a la simple categoría de papel.

La inflación producida después de la primera guerra, lo mismo en Alemania que en Japón, y en Francia y en Rusia y en todas partes, era una consecuencia natural y lógica del sistema monetario, de modo que los economistas de aquellos días podían anunciar fácil y seguramente, sin necesidad de convertirse en arúspices lo que iba a sobrevenir y que, en efecto, sobrevino.

Los constantes esfuerzos de los Gobiernos por conseguir el aumento de sus reservas son a la vez un afán de asegurar el valor de su moneda y de hacer andar su economía.

En esas circunstancias podemos hablar sin descanso de "prosperidad", pues los números serán cada vez más elevados. Pero no era prosperidad lo que hacía que en 1939 en los Estados Unidos la circulación monetaria comenzara a aumentar en unos catorce mil millones. No era prosperidad tampoco la expansión de la rupia en la India, de menos de dos mil millones a más de ocho mil millones, pues la gente moría de miseria y de hambre por la falta de alimentos. Y cosa parecida se podía afirmar de otros muchos países.

Con esa potencia adquisitiva actual se crean las rudas presiones inflacionistas que hacen temer por el porvenir económico del mundo. Y sólo en la esperanza de que los Gobiernos logren mantener el ímpetu inflacionista dentro de límites salvadores, se cimenta la idea de prosperidad para este 1956 y los años inmediatos subsiguientes. Que después, Dios dirá, o de otro modo menos reaccionario: "el que venga atrás que arree".

Los costos de la vida siguen y seguirán subiendo lo mismo entre los europeos y los asiáticos que en cualquier otro país del planeta. Pero hallaremos el remedio ¡y qué remedio! en los incansables aumentos de salarios que se encargarán de fomentar la inflación.

Pero hay que seguir gozando de estos paradisiacos y encantadores "buenos tiempos" a base de maravillosos presupuestos oficiales...

El Banco Hipotecario celebra su Junta general.

A 1.880 millones de pesetas se elevaron los préstamos concedidos en el ejercicio 1955. Desde 1943 se han construido, con las aportaciones de la Entidad, más de 85.000 viviendas. Dividendo del 13 por 100. Ampliación de capital, una acción nueva por cada 17, a la par.

Bajo la presidencia del Excmo. Sr. Conde de Benjumea, Comisario de la Banca oficial, y con asistencia de numerosos accionistas que representaban más de 280.000 acciones, se celebró el pasado sábado la Junta general del Banco Hipotecario de España.

Abrió el acto el Conde de Benjumea para dirigir a los asistentes unas palabras de salutación y subrayar el auge alcanzado por las operaciones de la Entidad en el ejercicio 1955.

A continuación, el Consejero-Delegado, don José Navarro Reverter, pronunció un documentado informe para glosar los principales datos contenidos en la Memoria. Puso de manifiesto que en el ejercicio 1955, el Banco había realizado préstamos por 1.880 millones de pesetas, con aumento de 400 millones más que en el año anterior. De ellos, 1.000 millones se destinaron a la construcción, 600 a la propiedad rústica y el resto a otros préstamos.

ALTOS HORNOS DE VIZCAYA

Desde el día 11 de junio próximo, y por los Bancos de Bilbao y Vizcaya, de esta plaza, y en Madrid, por el Banco Urquijo y por las Sucursales de los Bancos de Bilbao y Vizcaya, se pagará, contra cupón número 71, a las acciones números 1 al 1.500.000, y contra los resguardos provisionales, a las números 1.500.001 al 2.250.000, el dividendo activo respectivo que el Consejo de esta Sociedad ha acordado repartir.

Baracaldo, 25 de mayo de 1956.—El Secretario del Consejo de Administración, *Juan María de Goyarrola*.

La venta de cédulas alcanzó en 1955 la elevada cifra de 3.278.000 títulos, por un valor nominal de 1.639,4 millones de pesetas, frente a 2.579.400 títulos y 1.289,7 millones que supuso la colocación de cédulas en 1954. El aumento fué, por consiguiente, de 690.400 títulos y 349,7 millones de pesetas, cifras que ponen bien de manifiesto el prestigio de que goza la cédula hipotecaria en el mercado y la atracción que ejerce, por su excepcional solidez y garantía en el campo del ahorro, no obstante encontrarse éste solicitado por frecuentes ampliaciones del capital de las Sociedades y por múltiples emisiones de valores de indudable seguridad y muchas veces de rendimientos superiores.

La demanda de reembolsos ascendió a 181,9 millones de pesetas y los semestres sin pagar importaron al cierre del ejercicio 402 millones de pesetas, cifras de escasa cuantía frente al gran volumen de operaciones en vigencia en el Banco.

El saldo de préstamos, 9.900 millones de pesetas—que para estas fechas pasan de los 10.500 millones—, se compara con 8.200 millones a fines de 1954. Las cédulas en circulación, 9.800 millones de pesetas en diciembre, contra 8.800 millones a fines de 1954, cédulas en circulación que para junio habrán desbordado los 10.400 millones de pesetas, pues los títulos emitidos por el Banco Hipotecario siguen gozando en el mercado de la misma demanda de siempre.

Frente al saldo de casi 10.000 millones de pesetas de la cartera de préstamos, la cifra por que figuran en el balance de 31 de diciembre último las fincas de toda clase adjudicadas al Banco por consecuencia de los procedimientos seguidos en ejecución de sus créditos es la de 1,85 millones de pesetas, resultado sumamente satisfactorio toda vez que representa solamente un 0,018 por 100 de aquel saldo.

Resumiendo lo que había sido el ejercicio señaló que los beneficios del año pasado, que se elevaron a 51,2 millones, habían pasado en el ejercicio último a 59,8 millones de pesetas.

Dió a continuación cifras de las edificaciones que en 1955 se habían construído con el auxilio de los préstamos concedidos, ofreciendo también datos sobre la labor que se había realizado desde que el Ministerio de Hacienda autorizó la emisión de cédulas exentas de impuestos, diciendo que más de 7.000 millones de pesetas de esos préstamos a bajo interés se habían dedicado a la construcción de edificios con más de 85.000 viviendas y 2.000 millones de pesetas para la mejora de fincas rústicas. De estos préstamos para fincas rústicas, 572 millones de pesetas se han concedido en 1955. Con el auxilio de estos préstamos ha podido perfeccionar, intensificar y modernizar el régimen de cultivos, aumentando en cuantía considerable el rendimiento y la producción de las explotaciones agrícolas. De esta forma—añadió—el Banco pudo atender lo mismo a la construcción de viviendas que el fomento y revalorización de la riqueza agrícola. Tratando de este tema, hizo presente que el Banco Hipotecario con sus préstamos, se había adelantado siempre a la solución del problema de la vivienda, pues las operaciones comprendidas en el grupo segundo de la ley de Construcción de Viviendas de Renta limitada son las que el Banco viene realizando.

Pero una vez más habremos de hacer presente—dijo—que todo cuanto hacemos es gracias a la acogida que el público sigue concediendo a la cédula hipotecaria. Es una herencia que hemos recogido de nuestros antepasados y a su conservación habremos de conceder un verdadero culto. La cédula—agregó—es como nuestro instrumento de trabajo, de un prestigio insuperable. Merced a la inexcusable observación de nuestros preceptos estatutarios y a la no interrumpida aplicación de las prudentes normas tradi-

cionales en el Banco Hipotecario conseguimos—añadió—recoger del ahorro sumas muy elevadas.

A continuación, manifestó que, como el problema de la construcción es universal, todos los países trataron de resolverlo por un medio u otro, centrándose ordinariamente la aportación de los créditos necesarios en Bancos de carácter nacional, autorizados para la emisión de cédulas hipotecarias, sin perjuicio de las funciones que puedan corresponder a Entidades u Organismos de carácter estatal. A este respecto el Gobierno español ha encontrado la fórmula más acertada para la economía en el préstamo mediante la desgravación de la cédula destinada a finalidades especiales de conveniencia nacional, política que ha permitido al Banco Hipotecario prestar a un tipo de interés tan bajo como el del 4,50 por 100, cuando en otros países se hace a un tipo mucho más alto como lo prueba el ejemplo de Alemania, con un sistema parecido al nuestro, pero al 7 por 100.

En otro orden de cosas, se refirió también a la Orden ministerial de 25 de enero de este año, por la que al precisarse el alcance de la desgravación fiscal concedida a las cédulas llamadas exentas, se proclama la absoluta generalidad de esta exención, que comprende, por tanto, además de la tarifa II de Utilidades la de todos los impuestos que gravan los actos de emisión, negociación, transmisión, "inter-vivos" y pignoración en el Banco de España de las aludidas cédulas. Ella merece—agregó—que el Banco haga presente al señor Ministro de Hacienda y a nuestro Gobernador, la más fervorosa gratitud.

Sobre la remuneración al accionista hizo presente que se mantenía el mismo dividendo del 13 por 100 y que el Consejo había acordado realizar, en forma parecida al año anterior, otra ampliación de capital; es decir, una acción nueva por cada diecisiete a la par, sin gastos y sin prima, a emitir en breve plazo.

Una gran ovación premió el interesante informe del señor Navarro Reverter.

Junta general ordinaria de la Sociedad Española de Automóviles de Turismo, S. A. (SEAT).

Se ha llegado a una producción totalmente nacionalizada. En breve se fabricará el tipo 600, con una producción de 20.000 unidades anuales. Se reparte un dividendo del 8 por 100.

El pasado martes, día 29, se celebró la Junta general de accionistas de la SEAT a fin de someter a examen y aprobación los resultados del ejercicio 1955.

En la Memoria se da cuenta de haberse llegado en los últimos meses del año a la producción de 42 coches diarios, más elevada que la precisa para producir los 10.000 previstos al año en un solo turno de trabajo.

La producción ha sido totalmente nacionalizada, ya que sólo se importan materias primas y algún especialísimo elemento por valor que no llega a las 7.500 pesetas por coche. Esto supone para la producción anual un ahorro en divisas de, por lo menos, 15 millones de dólares, que pueden incorporarse a otros sectores de la economía nacional, cifra muy superior al total de divisas que fue necesario para equipar la factoría.

Anuncia la próxima fabricación del coche tipo 600, para la cual ya se han pasado todos los pedidos de maquinaria, estampas y otros útiles. Este coche, que se producirá a razón de 20.000 unidades al año, ha de lanzarse al público a precios muy moderados en los primeros meses del año próximo.

El gran taller de prensas para estampación de paneles de carrocerías está ya en actividad, que irá aumentando en el transcurso de este año al irse recibiendo las estampas para el coche 600.

Durante el año se han instalado en la gran factoría de Barcelona hasta 70 nuevas máquinas que completan totalmente los elementos de producción del tipo 1400. Se ha terminado y puesto en funcionamiento el nuevo taller de fundición, que ya abastece a nuestra fábrica de la casi totalidad de piezas fundidas de aluminio y otros metales necesarios en el coche.

Ha comenzado la implantación del Servicio Comercial y de Asistencia Técnica para lograr en plazo breve crear una red de Estaciones de Servicio por toda España.

Las plantillas de personal llegaron a ser de 2.600 productores

COMPANÍA ARRENDATARIA DEL MONOPOLIO DE PETROLEOS, S. A.

PAGO DE DIVIDENDO COMPLEMENTARIO AÑO 1955

Cumpliendo el acuerdo de la Junta general de accionistas celebrada el 23 del actual, el Consejo de Administración ha acordado pagar, a partir del día 6 del próximo mes de junio, un dividendo de 4 por 100 a las acciones en circulación, complementario del ejercicio de 1955.

Este pago se efectuará libre de impuesto de Utilidades y de Timbre de negociación y se incrementará con las cantidades deducidas por estos conceptos en los dividendos satisfechos a cuenta de ese ejercicio.

El pago se realizará en la forma acostumbrada a los señores accionistas que figuren los Libros Registro de la Compañía el día 28 del actual, en cuya fecha se interrumpirá la admisión de transferencias hasta el día 7 de dicho mes de junio.

Se ruega a los señores accionistas que no hayan percibido el importe de dividendos anteriores confirmen o rectifiquen su dirección postal a la Compañía, Sección de Títulos.

Madrid, 25 de mayo de 1956.—*El Secretario general.*

que siguen aumentando para alcanzar cerca de 4.000 al estar el coche 600 en plena producción con dos turnos de trabajo.

La labor social que la Empresa realiza es muy intensa, y la Memoria da cuenta detallada de la misma.

Las industrias auxiliares que abastecen a la SEAT constituyen una red extensísima y sus suministros anuales se aproximan en el año 56 a los 600 millones de pesetas, llegando a duplicarse cuando la producción alcance lo previsto de 10.000 coches tipo 1400 y 20.000 tipo 600. Esto constituye un importantísimo avance en el nivel industrial del país.

La Memoria pasa a estudiar el balance presentado del que se deduce, después de llevar a amortizaciones la cifra de 71.453.388,27 un beneficio bruto de 157.871.530 pesetas sobre el que se propone el reparto de un dividendo del 8 por 100, pasando a reservas y cuenta nueva la cantidad de 77.302.594,97 pesetas.

A continuación de la lectura de la Memoria el señor Presidente manifestó que habiéndose cumplido en el ejercicio 1955 el programa previsto, fabricándose más de 7.500 coches, el ejercicio del año 1956 viene desarrollándose dentro de los términos establecidos, habiéndose fabricado en los cinco meses transcurridos hasta 4.000 coches, esperándose poder llegar fácilmente en el año a la producción calculada de 10.000.

Continuó diciendo que a la producción prevista para el año 58 en la SEAT de 30.000 unidades ha de añadirse la de otros tipos más o menos producidos en España y la de las inevitables importaciones, con lo que el número de vehículos de turismo puestos a disposición del mercado español ha de exceder desde el año 59 de las 40.000 unidades.

Señaló que para renovar y completar el parque español de coches, actualmente de poco más de 100.000 unidades en uso, se calcula, en función del número de habitantes e índice de vida, ser necesarios unos 200.000 más. Ello hará posible durante los próximos cuatro o cinco años la colocación en el mercado de un número de unidades superior al normal, expresando sus dudas sobre si una vez completado este parque hasta el total probable de 300.000 vehículos la capacidad adquisitiva que pudiera denominarse normal se reducirá hasta términos que pudiera dificultar la absorción de la producción prevista, siendo por ello necesario una prudente previsión de reserva como ya se inicia con la propuesta de reparto presentada en este año.

Terminó diciendo que lo que hace sólo seis meses parecía un sueño irrealizable, el de tener una moderna fábrica capaz de producir un excelente automóvil en grandes series es hoy una feliz realidad gracias a la iniciativa del nuevo Estado por medio del Instituto Nacional de Industria y al eficaz trabajo desarrollado para la implantación y puesta en producción de la fábrica de Barcelona, por la Dirección, Ingenieros y personal a sus órdenes.

Finalizada la Junta los asistentes fueron invitados a la inauguración de los locales que en un magnífico inmueble de la calle de

Velázquez la SEAT ha instalado para exposición y oficinas centrales. Al acto asistieron destacadas personalidades del Gobierno y del mundo financiero que fueron obsequiados con un "lunch" magníficamente servido.

Las Juntas de Refinería de Petróleos de Escombreras, S. A. (REPESA)

En 1955 se refinaron 200.000 toneladas más de petróleo que en el ejercicio anterior. La facturación de los productos suministrados al Monopolio superó los 1.700 millones de pesetas. La capacidad de producción de la Refinería se elevará hasta tres millones de toneladas. Los beneficios ascienden a 85,8 millones de pesetas. Dividendo del 7 por 100.

Se ha celebrado la séptima Junta general ordinaria de Refinería de Petróleos de Escombreras, S. A., bajo la presidencia del Excmo. Sr. D. José María de Lapuerta y de las Pozas.

Destaca la Memoria que en el segundo trimestre del ejercicio se iniciaron las entregas de aceites lubricantes producidos en las nuevas instalaciones, habiendo sido retiradas por el Monopolio 15.624 toneladas.

Sobre la cantidad destilada en el año 1954 se ha refinado durante el ejercicio 210.000 toneladas más de petróleo crudo, consecuencia de la entrada en servicio de la ampliación de una unidad de destilación.

La facturación de los productos suministrados al Monopolio durante el ejercicio ha sobrepasado los 1.700 millones de pesetas.

Señala la Memoria que la amplitud de la aportación de la Empresa a la economía nacional no quedaría adecuadamente valorada con las cifras expuestas, ya de por sí tan elocuentes si no se destacase que la Empresa mantiene al propio tiempo sus precios de venta al Monopolio dentro de límites que han permitido que los ingresos obtenidos, tanto por el Estado como por las Corporaciones públicas, por causa de las actividades de la Empresa, no sean, en su conjunto, inferiores a los que se obtendrían comprando los mismos productos en el mercado internacional, que de tantos medios de competencia dispone.

Durante el ejercicio quedaron terminados todos los proyectos y trabajos de ingeniería de las unidades que han de elevar nuevamente la capacidad de producción de la Refinería hasta tres millones de toneladas de petróleo crudo al año. Ratifica la Memoria la previsión de que las nuevas instalaciones entrarán en operación en los primeros meses de 1957.

Los beneficios netos del ejercicio han sido de 85.864.304,72 pesetas, de los que 31 millones de pesetas se destinan a satisfacer un dividendo del 7 por 100 y el resto a reservas.

El señor Presidente glosó los conceptos de la Memoria y destacó que una vez superadas las actividades de la ampliación de la Refinería a una producción de tres millones de toneladas anuales, la Empresa tiene que proyectar su futuro hacia actividades relacionadas con el ciclo industrial y comercial de su producción y, entre otras, hacia una actividad naviera a la que no parece oportuno que permanezca ajena cuando es ella misma quien facilita con sus transportes de crudo el rendimiento de otras flotas.

Comentó también la posible proyección de la Empresa, dentro del cauce de su natural expansión, hacia otras actividades industriales derivadas del petróleo, con las que se ampliarían sus bases económicas.

El Excmo. Sr. D. Juan Antonio Suanzes, Presidente del Instituto Nacional de Industria, accionista mayoritario de la Empresa, recogiendo las palabras del señor Lapuerta, elogió la diligente actividad de la Empresa en el cumplimiento de los planes de su desarrollo industrial, e hizo especial mención de la favorable acogida que en el mercado han tenido los lubricantes fabricados por Repesa, y manifestó a la Junta que se complacía en dejar constancia de que todas las informaciones recogidas, tanto dentro de las industrias en las que participa el Instituto como fuera de ellas, coincidían en el elogio unánime para la calidad de su producción.

La ampliación de la Refinería, continuó el señor Suanzes, convertirá a la de Escombreras en una de las principales de Europa, y la sincronización lograda de su capacidad productiva con las necesidades del mercado proporciona la gran ventaja económica

UNION ELECTRICA MADRILEÑA, S. A.

DIVIDENDO PASIVO

El Consejo de Administración de esta Sociedad, de acuerdo con las condiciones de emisión de la ampliación de capital, efectuada por esta Sociedad en 6 de abril de 1955, solicita la entrega del tercer dividendo pasivo, equivalente al 25 por 100 del nominal (pesetas 125), a partir del 1.º de junio y hasta el 30 del mismo mes, correspondiente a las acciones que no hubieran sido liberadas y que se encuentran incluidas entre los números 1.880.999 a 2.000.794. 2.001.445 a 2.015.000 y 2.101.785 a 2.170.000.

Dicho dividendo pasivo participará de los resultados económicos de la Sociedad desde el 1.º de julio de 1956, proporcionalmente al nominal desembolsado.

Las operaciones de pago y estampillado de los resguardos provisionales podrán efectuarse en los Bancos Urquijo, Hispano Americano y Aragón, en sus Centrales, Sucursales y Agencias.

Madrid, 25 de mayo de 1956.—*El Presidente del Consejo de Administración.*

de que, después de la ampliación, podrá operar, como hasta ahora lo ha hecho, a plena producción y rendimiento.

Con esta ampliación, y con la proyectada Refinería de Puertollano, de la Empresa Nacional Calvo Sotelo, puede decirse que los planes del Instituto Nacional de Industria sobre la nacionalización de la industria del refino no sólo son una realidad, sino que su previsión futura se halla también encauzada.

En una posición de excepcional interés, el señor Suanzes analizó las posibilidades de las industrias derivadas del petróleo en el amplio campo de la petroquímica; destacó los problemas técnicos y financieros de las más importantes y los que se derivan del establecimiento conjunto de varias de ellas en el área particular de la Empresa y en el general de la nación; y señaló los caminos y las orientaciones que a su juicio deben seguirse para la total eficiencia de las nuevas industrias.

En este aspecto atribuyó a la Refinería de Escombreras una participación esencial que habrá de coordinar dentro del plan industrial del Instituto Nacional de Industria.

Con referencia a la flota petrolífera, hizo una amplia exposición de la capacidad de absorción presente y futura de las necesidades nacionales y de cómo dentro de dicha capacidad el Instituto Nacional de Industria había impulsado la creación de esta flota; y recogiendo lo expuesto por el Presidente de la Sociedad, estimó que, efectivamente, Repesa, por ser la principal usuaria de la flota petrolífera nacional, no puede ser ajena al negocio naviero, confiando en que se encontrarán fórmulas satisfactorias para que su participación plasme próximamente en una realidad.

Terminó el señor Suanzes su interesante y elocuente disertación refiriéndose a la política social que desarrolla la Empresa, señalando acertados criterios y orientaciones sobre la materia, basados en la adecuada valoración humana y económica del trabajo en el conjunto de factores que integran la Empresa.

Seguidamente, y para considerar y resolver sobre el mayor capital preciso para atender a la nueva ampliación de la Refinería, se celebró Junta general extraordinaria, en la que se acordó un aumento de capital de 150 millones de pesetas y se autorizó al Consejo de Administración para elevar sucesivamente el capital en otros 300 millones de pesetas.

El ejercicio 1955 de la Sociedad Española de Construcciones Babcock & Wilcox, S. A.

Con asistencia de gran número de accionistas, que representaban la casi totalidad del capital social, se ha celebrado en la capital vizcaína las Juntas generales ordinaria y extraordinaria de esta importante Sociedad.

En la primera de ellas fueron aprobadas la Memoria del ejercicio 1955 y la propuesta sobre distribución de beneficios que, ascendiendo a 76,4 millones de pesetas, han permitido remunerar

COMPañIA VALENCIANA DE CEMENTOS PORTLAND, S. A.

Valencia.

PAGO DE DIVIDENDO

El Consejo de Administración de esta Sociedad pone en conocimiento de los señores accionistas que, a partir del día 1.º de junio próximo, se efectuará el pago del dividendo complementario, correspondiente al ejercicio de 1955, a razón de setenta y cinco pesetas por acción, libre de impuestos.

Dicho pago se realizará contra entrega del cupón número 48, en las Cajas del Banco Español de Crédito y sus Sucursales.

Valencia, 23 de mayo de 1956.—El Presidente del Consejo de Administración, *Pablo de Garnica*.

a las acciones con un dividendo del 5 por 100, libre de impuestos.

El Presidente de la Junta, señor Marqués de Triano y el Vicepresidente Director-Gerente, señor Torrontegui, facilitaron a la Junta toda clase de datos e informes acerca del desenvolvimiento de los negocios sociales, porvenir de los mismos y propósitos que animan al Consejo sobre su desarrollo.

A continuación tuvo lugar la Junta general extraordinaria, en la cual, previas explicaciones de la presidencia, fué acordada por absoluta unanimidad y con satisfacción de los señores accionistas, la emisión de 66.993 acciones nuevas de la Sociedad, con el fin de efectuar una distribución de reservas en acciones liberadas, a razón de tres acciones nuevas por cada veinte antiguas.

Complacidos los señores asistentes con las explicaciones recibidas y del resultado del ejercicio, fué concedido un voto de gracias al Consejo, Dirección y personal de la Sociedad, dándose por terminado el acto.

Compañía General de Tabacos de Filipinas, Sociedad Anónima.

JUNTA GENERAL

Expansión de las actividades de la Compañía. Dividendo del 12 por 100.

Con numerosa asistencia de accionistas que representaban un total de 153.664 acciones se celebró el pasado día 15 la Junta general ordinaria de accionistas de la Compañía General de Tabacos de Filipinas, S. A., al objeto de sancionar las cuentas, el balance y Memoria referentes al ejercicio de 1955, que corresponde al 74 de la Compañía.

Una vez cumplidos los trámites reglamentarios, fué leída la extensa Memoria, explicativa de los negocios y actividades de la Compañía y filiales.

Terminada la lectura fueron aprobados por unanimidad el balance y cuentas del ejercicio, la gestión de los organismos de Administración y Dirección de la Sociedad, y así también la propuesta para la aplicación de resultados; el beneficio obtenido durante el año fué de 11.086.829,90 pesetas, y el dividendo acordado del 12 por 100 a las acciones números 1 al 150.000, en cuyo porcentaje se hallaba incluido el dividendo a cuenta repartido en enero del presente año, y del 6 por 100 a las acciones números 150.001 al 176.000. Del beneficio del año se aplicarán las participaciones estatutarias correspondientes a las cédulas de fundador, al personal al servicio de la Compañía y al Consejo de Administración.

El Presidente, Excmo. Sr. Conde de Gamazo, pronunció unas palabras para concisamente realzar el progreso de la Compañía y la expansión de sus actividades, haciendo especial referencia a la tenaz continuidad de quienes desde la época de fundación hasta las más recientes, superaron circunstancias de tal gravedad, que bien pocas Entidades pueden decir haber afrontado; dedicó la presidencia especial recuerdo al Excmo. Sr. D. José María Milá y Camps, Conde del Montseny, Consejero que fué de la Compañía durante dilatado período.

Agradeció la presidencia previamente las palabras del accionista señor Ferrer Pi, quien concretamente refirióse a la labor de administración de la Compañía en términos laudatorios hacia la

presidencia del Consejo, por la prudencia y continuidad en su política de administración.

La presidencia se refirió a continuación al estado de las reclamaciones ocasionadas por los daños de guerra sufridos en Filipinas durante la última conflagración mundial; respecto a las cantidades reconocidas por la War Damage Commission, de cuyo total satisfizo tiempo ha dicha dependencia el 52 por 100 del valor total, manifiesta el Presidente que siguen las negociaciones tendentes a hacer posible el pago de un 22 por 100 adicional. En cuanto a la reclamación presentada por el Gobierno filipino al Gobierno japonés, añadió que las negociaciones que durante largo tiempo han sido realizadas, han dado como resultado la celebración de un convenio en el que se cifran en 800 millones de dólares las indemnizaciones a pagar por el Gobierno japonés, de cuya cantidad, tan sólo una pequeña suma, será pagada en efectivo, indemnizándose por el resto a la nación filipina, mediante entregar diversos bienes, equipos y maquinaria industrial. Ello permitirá el desarrollo del país, de cuyas ventajas nuestra Compañía es muy posible pueda beneficiarse indirectamente. Finalmente, el señor Presidente comentó el estado de la reclamación presentada por el Gobierno español al Gobierno japonés en nombre de sus súbditos perjudicados por la guerra en Filipinas, entre los que se halla nuestra Compañía, y manifestó que seguían las negociaciones en curso, al objeto de cifrar la justa indemnización y la forma de satisfacerla, expresando su confianza en que nuestro Gobierno consiga una feliz resolución de dicha reclamación.

Finalmente, se refirió la presidencia a la puesta en circulación de acciones acordada por el Consejo de Administración, en uso de la autorización otorgada a tal fin por la Junta general de accionistas. Expresó que la finalidad de dicha operación, como su nombre claramente da a entender, ha sido la de proporcionar mayores disponibilidades a la Sociedad, sin descuidar, por otra parte, el conceder un beneficio a los suscriptores, el que efectivamente perciben, dadas las condiciones de emisión que en este aspecto mejoran las de la emisión de acciones anterior; asimismo precisó que, de no haber exigido desembolso alguno a los suscriptores, por encima del valor nominal, además de proporcionar la operación de aumento, escasa cantidad de efectivo a la Sociedad hubiera tenido fiscalmente una grave repercusión, reduciendo las reservas de la Compañía, las que contrariamente se verán aumentadas al realizarse la emisión en la forma acordada.

En medio del mayor entusiasmo, terminó el acto, que puso de manifiesto la compenetración existente entre los accionistas y el Consejo.

Junta general de FEFASA.

El ejercicio 1955 el más brillante de la historia de la Sociedad. Se aumenta la fabricación de todas las producciones. Aumento del dividendo del 7 al 9 por 100.

Con asistencia numerosísima de accionistas que representaban la casi totalidad del capital social se celebró el jueves de la pasada semana la Junta general de esta Entidad. Entre los accionistas concurrentes se hallaba don Juan Antonio Suanzes en representación del Instituto Nacional de Industria.

Presidió la Junta don Santiago Basanta, quien en un interesantísimo informe amplió el contenido de la Memoria del último ejercicio que ha sido, dijo, el más brillante de la historia de Fefasa, pues además de haber obtenido una magnífica producción y un excelente desarrollo económico, se consiguió cerrar el ciclo industrial que se resume en obtención de celulosa a base de paja de cereal, para su transformación en fibras artificiales textiles.

El importante volumen que representa la producción lograda, así como los beneficios conseguidos y la excelente situación de un mercado en continuo incremento, ha movido al Consejo a solicitar autorización para ampliar hasta las 18.000 toneladas anuales la fabricación de fibra y hasta 3.000 la de rayón, así como para poder producir 38.000 toneladas de celulosa.

Refiriéndose a las posibilidades derivadas de las nuevas capacidades de producción, manifestó el señor Basanta que recientemente Fefasa ha exportado fibras en tejidos por un importe de 500.000 dólares.

En cuanto a la fabricación de celulosa, comunica a la Junta que se ha puesto en marcha la fabricación de celulosa, susceptible de ser destinada a la fabricación de cartón y que en breve se

obendrá la celulosa blanqueada para papel, para llegar inmediatamente a la fabricación de celulosa noble para la obtención de fibras artificiales.

Seguidamente el señor Basanta hizo mención de las diferentes Empresas en que Fefasa se halla interesada debido a las características y relaciones que tienen con la industria de la Sociedad.

Refiriéndose al problema textil español, en su conjunto, manifestó que la cosecha de algodón sería seguramente de unas 40.000 toneladas que, unidas a la producción de fibras artificiales, bastan ya para abastecer las necesidades de la industria textil, pasando a ser las importaciones un complemento en lugar de la base capital del suministro.

Expresó seguidamente su satisfacción por la asistencia a la Junta de los representantes del grupo extranjero colaborador de Fefasa y dió cuenta a este respecto de haberse establecido recientemente un nuevo convenio con dicho grupo en orden a la fabricación del rayón.

Refiriéndose a la marcha de Fefasa en el aspecto económico, puso de relieve el aumento del dividendo que del 7 ha pasado a ser del 9 por 100, el incremento de las amortizaciones y el de las reservas. Insistió en que la política de autofinanciación tan decididamente llevada por el Consejo sería mantenida. "No sería de extrañar—añadió—que fuera necesario una ampliación de capital, en la que no se agotaría la autorización que tiene el Consejo, pero que aun así sería de importancia".

Concluyó el señor Basanta su interesante discurso expresando su agradecimiento al I. N. I. y a los Ministros de Industria y Trabajo por la colaboración que en todo momento venían prestando a la Sociedad, manifestando que el actual año 1956 será el comienzo de una nueva y espléndida etapa en el desenvolvimiento de los negocios sociales.

Los accionistas, después de premiar con calurosos aplausos la intervención del señor Basanta, aprobaron por aclamación todas las propuestas contenidas en la Memoria.

El Banco General del Comercio y la Industria ante sus accionistas.

Las cuentas acreedoras registraron un incremento del 103,09 por 100. Se amplía su red de Sucursales. Dividendo del 6 por 100. Ampliación de capital.

Bajo la presidencia de don Nicomedes García Gómez, y con nutrida concurrencia de accionistas que representaban más del 90 por 100 del capital social, se ha celebrado la Junta general ordinaria del Banco General del Comercio y la Industria.

En la Memoria correspondiente al pasado ejercicio 1955 se pone de manifiesto el favorable desenvolvimiento de los negocios sociales en dicho año. Las cuentas acreedoras—a la vista y de ahorro—llegaron a 188,4 millones de pesetas, frente a 92,8 millones al cierre del ejercicio anterior, lo que representa un incremento del 103,09 por 100. Respecto a inversiones, los fondos públicos aparecen con 34,2 millones, y otros valores con 4,8 millones. La cartera de efectos de comercio, con un movimiento de 516,9 millones de pesetas, arroja un saldo de 94,4 millones. El capítulo de créditos pasa de 19,1 millones a 38,8 millones.

Las utilidades del ejercicio se elevan a 11,2 millones de pesetas frente a 7,8 millones en el año anterior. Deducidos intereses, comisiones y gastos generales, el beneficio líquido se eleva a 2,2 millones de pesetas, que permiten repartir a los accionistas un dividendo del 6 por 100.

Don Nicomedes García Gómez pronunció un interesante informe ampliando algunos de los datos contenidos en la Memoria. Después de dar las gracias a los accionistas por su presencia, destacó los avances logrados por las distintas partidas del balance a lo largo de los últimos años, especialmente en las cuentas acreedoras de clientes. En cuanto a los gastos, dijo que sólo se había producido un aumento del 7 por 100 en relación al año anterior.

Dió cuenta a los accionistas de que se había abierto al público una Agencia en la calle de Génova, de esta capital, y la próxima apertura de otra en Valencia, donde el trabajo acumulado sobre la Sucursal que allí tiene el Banco la hace imprescindible. Anunció el propósito del Consejo de proseguir en la expansión del Banco en aquellas plazas en las que se reclama su presencia. También significó que es propósito del Consejo ir a una inmediata me-

canización de los servicios, lo que supondrá un importante ahorro.

Anunció el señor Gómez que los importantes avances logrados en todas las partidas del balance han decidido al Consejo a ir a una nueva ampliación de dos millones de pesetas.

Aludió a la cartera de valores industriales del Banco y dice que la misma será incrementada, respondiendo así la Entidad a su título de Banco del Comercio y la Industria.

Después de agradecer al personal del Banco la labor realizada en favor de la Entidad, especialmente a su Director general, don Angel López Hita, terminó expresando su reconocimiento a la Banca española por haber votado en favor del General del Comercio y la Industria para que la represente en el Consejo Superior Bancario.

Los accionistas acogieron con la máxima complacencia el nombramiento de Consejero a favor de don Santiago Castelo Cortés, ilustre personalidad muy vinculado al Banco y conocidísimo en los medios económicos y financieros.

Hicieron uso de la palabra dos accionistas para elogiar la labor del Consejo y pedir un voto de gracias para el mismo, lo cual fué aprobado por aclamación, así como el balance y propuestas.

Compañía Española de Penicilina y Antibióticos (CEPA)

Importantes mejoras técnicas en las instalaciones industriales. En 1955 se lanzaron al mercado nuevos productos, que tuvieron la máxima aceptación. Dividendo del 7 por 100.

Bajo la presidencia de don José Antonio Basagoiti, y con asistencia de gran parte del capital social, se ha reunido la Junta general de accionistas de esta Entidad.

Constituida legalmente la Asamblea, por el Secretario del Consejo, don Antonio Garrigues, se dió lectura a la Memoria en la que se da cuenta de que durante el ejercicio de 1955, tanto las actividades de fabricación en la planta de Aranjuez como las de envasado en la de Méndez Alvaro, se han desenvuelto normalmente, habiendo sido atendido el consumo de penicilina y estreptomina en las proporciones que exigía la demanda.

Señala que, al igual que en el año anterior, el mercado ha sido hondamente perturbado en 1955 por un intenso tráfico clandestino, habiendo tomado medidas el Gobierno para reprimirlo. Tal perturbación se basa en la diferencia que existe entre los precios de exportación de antibióticos en los principales países en comparación con los más elevados que aplican en su mercado interior y que oscilan en algunos entre la tercera y quinta parte. A los precios normales de venta al público de la penicilina, el nivel español es notoriamente reducido, encontrándose los precios de nuestros antibióticos incluidos entre los más bajos existentes en Europa actualmente. Es de destacar que la estreptomina envasada de fabricación nacional está en España un 20 por 100 por bajo del precio existente en Francia.

CEPA ha tratado de contrarrestar estos factores adversos de contrabando y de baja de precios desarrollando nuevos productos y asociaciones de los mismos; así, por ejemplo, se han lanzado en 1955 la penicilina V para administración oral y otras sales del mismo producto.

Como consecuencia de estos esfuerzos, las cifras de venta han subido, en conjunto, a pesar de las perturbaciones indicadas.

Continúa desarrollando, de otra parte, una importante labor

COMPAÑÍA ARRENDATARIA DE TABACOS

Convoca Junta general ordinaria de accionistas, que se celebrará el día 23 de junio, a las once y media de la mañana, en primera convocatoria, si hubiese número suficiente de accionistas, o el día 24, a la misma hora, en segunda, en el salón de actos del Banco de España.

Las tarjetas para asistir a la Junta podrán obtenerse hasta el día 22 de junio en las Oficinas Centrales de la Compañía, con sujeción a las normas que figuran en la convocatoria publicada en el "Boletín Oficial del Estado" de 26 del corriente.

Madrid, 28 de mayo de 1956.—El Secretario del Consejo de Administración, *Javier M.-Avial*.

científica para el descubrimiento de nuevos antibióticos en España.

Prosiguió la renovación y ampliación de sus instalaciones industriales, imprescindible en la fabricación de antibióticos. En las mejoras introducidas también ha intervenido su colaboradora técnica la Merck & Co. Inc., de Rahway, New-Jersey.

Esta renovación y mejora del utillaje ha permitido hacer frente a la rebaja oficial de precios, y, en definitiva, el ejercicio, después de hechas las amortizaciones pertinentes y las reservas, permite dar al capital un dividendo del 7 por 100.

Terminada la lectura de la Memoria, el Presidente, señor Bagoiti, se dirigió a los accionistas para ampliar algunos datos de la misma, aprobándose a continuación por aclamación todas las propuestas.

El ejercicio 1955 de la Real Compañía Asturiana de Minas.

Prosigue el desenvolvimiento, modernizándose y racionalizándose las antiguas y las nuevas instalaciones. La Compañía establece conexiones internacionales nuevas y estabiliza así sus beneficios. Más de 600 millones de francos belgas de beneficio bruto, 268 de utilidades y 120 francos belgas de dividendo bruto por título.

Se celebró recientemente en Bruselas la Asamblea de esta importante Compañía. De la exposición hecha por sus Administradores al Consejo resulta que, la rectificación de las cotizaciones internacionales del cinc y del plomo iniciada en 1954, prosiguió en 1955. Según la misma, el tipo medio anual del cinc en Londres alcanzó a libras 90.3.1 por tonelada inglesa, y el del plomo a 105.13.9, en tanto que en los Estados Unidos fueron de 12,299 "cts." (San Luis) y 15,138 (Nueva York). Estas medias representan un aumento del 15 y del 10 por 100, respectivamente de un año para otro.

En Francia, los precios del cinc y del plomo, aun manteniéndose superiores a los tipos exteriores han evolucionado muy próximos a ellos. En España, aunque los precios han aumentado sensiblemente, el hecho de estar intervenidos los ha mantenido por bajo de aquéllos. La evolución de las cotizaciones, ha tenido, naturalmente, una repercusión favorable en las ganancias de la Compañía, pero las plusvalías correspondientes, han sido absorbidas,

ANUNCIESE EN

ESPAÑA ECONOMICA

Y SU PUBLICIDAD SERA UN EXITO

en gran parte, por las alzas experimentadas por las de las remuneraciones y las fiscales de una parte y los gastos de emisión de las nuevas obligaciones francesas.

Todos los programas de fabricación previstos se han desarrollado normalmente, y con gran fluidez se han colocado las producciones. Los esfuerzos de modernización y racionalización, en todas las dependencias ha seguido. Así, en Auby, se construyó una segunda batería vertical para la producción de cinc. En Tonnay-Charente, el taller de granulación de superfosfato, que funciona desde hace un año. En Reocin, la instalación de preconcentración del mineral; y en Hinojedo, la fábrica de azufre.

En Marruecos, la Compañía ha participado en la Société Minière du Djebel-Auan, Sociedad marroquí a la que ha aportado los yacimientos que posee en el Atlas Medio. En Noruega, los negocios de la Det Norske Cikkompany, A. S., se desenvuelven normalmente. Las Autoridades han limitado al 10 por 100 el dividendo 1955 correspondiente a 1954.

El establecimiento de la libertad de cambios en Bruselas, no ha entrado aún en aplicación en las cuentas del ejercicio que se examina. Los beneficios de las explotaciones han alcanzado en 1955 la suma de 601.538.932,84 francos belgas. Los gastos generales, impuestos y cargas financieras, 177.294.277,82. Se ha llevado con cargo a ganancias y pérdidas y para amortizaciones la cantidad de 191.178.144,23. En esta suma están comprendidos 9.310.000 en concepto de prima de emisión y reembolso, del empréstito obligatorio francés 1955. Los beneficios se elevan por tanto a 233.066.510,79, que con el remanente existente hace un disponible de 268.201.899,11. De ellos se llevan 90 millones a reservas y 148.925.252,52 a dividendos que representa 120 francos belgas por título bruto y queda para cuenta nueva 29.276.646,59.

El dividendo se ha hecho efectivo desde el 15 del próximo pasado mayo, y los accionistas parece quedaron muy satisfechos de la gestión del Consejo que en Compañía extranjera de fuertes intereses en nuestro país, interesa a todos conocer en su desenvolvimiento francamente satisfactorio.

Cumplimos con gusto este deber.

Sociedad Metalúrgica Duro-Felguera, S. A.

Capital: 384 millones de pesetas

SUSCRIPCION PUBLICA

de 100.000 Obligaciones de 1.000 pesetas nominales cada una

TIPO DE EMISION: 98,50 por 100,

libre de gastos para el suscriptor

INTERES: 6,75 por 100 BRUTO ANUAL,

con cupones semestrales de vencimiento 1 de junio y 1 de diciembre

RENTA LIQUIDA: 5,20 por 100,

mas la prima de amortización

BANCOS ASEGURADORES

Banco Urquijo

Banco Hispano Americano

Banco Herrero

Banco de Gijón

Banco de San Sebastián

Banco Ibérico

Banco Español de Crédito

Banco Guipuzcoano

Banco Zaragozano

Banco de Vitoria

Banco Garriga Nogués

Fecha de suscripción: 8 de junio de 1956

Los Bancos se reservan la facultad de declarar cerrada la emisión en cuanto quede cubierta.

Correspondencia

Carta de Cataluña

Los resultados de las grandes Empresas y la actual situación de las pequeñas.—Aprobación, por el Ministerio de Hacienda, del Presupuesto extraordinario de la Diputación Provincial, por 101 millones de pesetas para construcción de caminos vecinales.—Otras noticias.

Barcelona, mayo.—Los resultados obtenidos por las principales Sociedades, reflejados en las Memorias leídas en las respectivas Juntas generales, ofrecen oportunidad para actualizar la situación económica de la región.

No obstante, lo que nos interesa destacar, más que los resultados en sí, hechos públicos la mayoría de ellos, y, por tanto, conocidos en nuestros lectores, es lo que podríamos llamar coyuntura de las grandes Empresas con relación a la economía en general. Para decirlo más claramente: la diferencia enorme entre los satisfactorios y cuantiosos beneficios conseguidos por las administraciones de los grandes negocios, en comparación con la situación cada día menos boyante de las Empresas pequeñas. Muchas veces hemos indicado que Cataluña se ha distinguido siempre por un sentido muy particularista de su economía que ha tenido su más adecuada manifestación en la división de la industria y del comercio. Incluso, cuando hace siglo y medio empezaron a montarse grandes fábricas, movidas a vapor, especialmente textiles, su organización no respondía a una concentración de capitales, anónimos para el público, sino que esta concentración, donde la había, era más bien de tipo familiar, o sea, que era frecuente la unión de diversas ramas de una misma familia, reuniendo sus recursos para cubrir los gastos de instalación de las más relevantes factorías. Y lo que decimos del ramo textil podría decirse del metalúrgico e incluso del químico, por citar solamente los tres más importantes de la actividad industrial catalana.

Andando el tiempo, la sustitución de la fuerza a vapor por la eléctrica, el progreso a grandes saltos de la técnica, la lucha creciente por la conquista y permanencia de los mercados y los aumentos de los costos de los equipos industriales, convirtió en insuficiente la organización familiar y tuvo que darse más amplitud a los fondos financieros y de maniobra. La coincidencia de este crecimiento con el de la Banca nacional y regional, facilitó la expansión industrial en medios y bienes de producción llegándose a las primeras Sociedades anónimas a finales del siglo pasado, en su aspecto de grandes potencias. A pesar de ello, el espíritu individualista—que no quiere decir egoísta, como muchos confunden en el resto de España—se resistió cuanto pudo y así tenemos todavía que hasta el primer cuarto de siglo actual muchas de las Empresas más fuertes representaban todavía la suma de un patrimonio familiar únicamente.

Después de la guerra, ya resultó más difícil, por no decir imposible, conservar esta organización para muchas Empresas. La entrada de capitales extraños se impuso totalmente en el seno de la industria familiar y aunque todavía se mantienen muchas en este sentido, no cabe duda que no son las más importantes, habiéndose visto rebasadas por las Sociedades anónimas que son las que nos mueven a hacer este comentario.

¿Cuál es la situación de las Empresas pequeñas y medianas en la actualidad? Muy distinta, desde luego, de las otras. Ninguna o casi ninguna de ellas pueden hoy competir con los medios, técnica, organización comercial ni financiación de que disponen las mayores. Y así es cómo lentamente se va apagando la industria modesta y el antiguo taller del artesano, en una consunción gradual que aunque sea signo de los tiempos y un fenómeno que se registra en todas partes, hemos de lamentar grandemente, no sólo porque con ello se vaya un período de historia muy grato para los catalanes que ya no podemos admirar, como antaño, el genio, el esfuerzo y el tesón de aquellos capitanes de industria que luchaban personalmente contra las dificultades, a veces sin medios, sin equipo adecuado y sin créditos y, sin embargo, conseguían llevar el nombre de nuestros tejidos o de nuestras máquinas por las cinco partes del mundo, sino también porque los mismos esfuerzos realizados hoy por el pequeño industrial luchando contra la absorción gigantesca que de los mercados realiza el gran capital, con las cargas y presión fiscal de todo orden, etc., no pueden

tener la compensación del triunfo como antes lo tuvieron los de su época.

Sabemos que no se puede parar el reloj ni torcer el rumbo económico actual de la gran concentración industrial y comercial, pero no estaría por demás que los varios Organismos de estudios económicos que existen en Barcelona pensarán un poco sobre ello, intentando salvar con las necesarias medidas y apoyos que la pequeña industria, precursora de las grandes que contemplamos, no desaparezcan definitivamente en el olvido. Por responder a un clima espiritual más que material, no deberíamos contemplar impasibles su lenta e inevitable marcha hacia el Museo de la Industria.

* * *

En la reciente sesión del Pleno de la Diputación Provincial, celebrada con carácter extraordinario, se dió cuenta de la aprobación por el Ministerio de Hacienda del presupuesto para obras de construcción de caminos vecinales por un importe de 101,5 millones de pesetas, autorizando a la Corporación para concertar con el Banco de Crédito Local de España una operación de crédito de 100 millones para dotar, en parte, los ingresos del referido presupuesto.

Como último acto oficial previo a la inauguración de la Feria Oficial e Internacional de Muestras, señalada para el próximo día primero de junio y de la que ofrecemos dar una amplia reseña en estas columnas, tuvo lugar el tradicional banquete con que el Comité Ejecutivo del Certamen obsequia todos los años a determinados informadores barceloneses. Presidió el acto el señor Escalas, Presidente del Comité, con las Autoridades y representaciones de los Organismos económicos de la ciudad, agradeciendo el mismo señor Escalas, al final del almuerzo, la colaboración de los periódicos y emisoras barcelonesas para el mayor éxito de nuestra Feria.

P. MIRALLES



BANCO HIPOTECARIO DE ESPAÑA

CEDULAS HIPOTECARIAS AL PORTADOR, al 4, 4,50 y 5 por 100, y especiales, exentas de impuestos, al 3, 3,50, 4, 4,50 y 5 por 100; todas ellas privilegiadas, con carácter de efectos públicos, cotizables como valores del Estado y garantizadas por primeras hipotecas sobre fincas de renta segura y fácil venta, siendo admitidas en pignoración por el Banco.

PRESTAMOS CON PRIMERA HIPOTECA sobre fincas rústicas y urbanas, amortizables de cinco a cincuenta años, con facultad de reembolsar en cualquier momento. **Préstamos a interés reducido** para finalidades especiales (nuevas construcciones, mejoras en la propiedad rústica y urbana, capital de explotación en la agricultura y sobre casas de rentas limitadas por la legislación especial de arrendamientos).

CUENTAS CORRIENTES a la vista con interés del 0,50 por 100 y a plazos.

Pidan detalles en nuestras oficinas: MADRID, Avenida de Calvo Sotelo, 10. BARCELONA, Paseo de Gracia, núm. 8 y 10. VALENCIA, Salvá, núm. 1. SEVILLA, Francos, 10 y 12, y a nuestros Delegados y Representantes de provincias.

Carta de Inglaterra

Se inicia una mejoría en la situación.—Las inversiones en Ultramar.—Fomento del ahorro.

Londres, mayo.—Es indudable que las medidas adoptadas por el Gobierno para mejorar la situación económica han comenzado ya a dar resultados. La divisa esterlina se ha mantenido firme desde el mes de octubre; las reservas se han ido incrementando desde principios de este año, y el desequilibrio comercial ha ido corrigiéndose desde la implantación de aquellas medidas. Todo ello constituye un conjunto de factores alentadores contra la inflación. No obstante, ni el Gobierno ni la industria se dan todavía por satisfechos. Saben que estos resultados son solamente el principio, y que es preciso hacer nuevos esfuerzos para que Gran Bretaña mantenga el puesto que le corresponde en el comercio mundial, a fin de lograr un superávit apreciable en la balanza de pagos y, finalmente, elevar las reservas hasta un nivel satisfactorio.

En realidad, no es sorprendente que la prosperidad de que han gozado tanto Gran Bretaña como la mayoría de los países de la Europa occidental, a partir de fines de 1952, se haya traducido en una expansión demasiado rápida, según revela el exceso de demanda y la aparición de tendencias inflacionistas. El Reino Unido no es el único país que lucha contra la inflación, si bien esta batalla es probablemente más importante para Gran Bretaña que para las otras naciones, debido a que ella soporta dos cargas, que pueden pasarse fácilmente por alto al enjuiciar su economía: las inversiones en Ultramar y el capítulo dedicado a la defensa. El Ministro de Hacienda, haciendo alusión a esto ante un grupo de periodistas extranjeros, manifestó: "Cuando la carga es doble disminuye necesariamente el paso del caminante".

Durante los últimos años, el Gobierno británico ha hecho considerables aportaciones para la realización de vastos proyectos en Ultramar, especialmente en la zona esterlina. Hasta hace poco no se ha dispuesto de datos precisos sobre este asunto, pero esta deficiencia ha quedado subsanada ahora con la publicación de informes que indican que las inversiones británicas, a largo plazo, en Ultramar han alcanzado un promedio de 150 a 175 millones de libras esterlinas, entre 1952 y 1955. Este ritmo de inversión supera al de cualquier otro país, incluyendo a los Estados Unidos, en proporción a los ingresos nacionales de una y otra nación. Según un cálculo del Ministerio de Hacienda británico, las inversiones que hace a largo plazo Estados Unidos no llegan a un 0.25 por 100 de sus ingresos, mientras que la cifra correspondiente a Gran Bretaña es de un 1 por 100. Si se incluyen también obligaciones de otro tipo, como las aportaciones económicas, los gastos militares en Ultramar y el interés de los empréstitos norteamericanos, veremos que la cuantía del desembolso británico es superior en comparación a la de los Estados Unidos.

Si bien es cierto que Gran Bretaña ha contribuido a la realización de grandes proyectos, como el hidroeléctrico de las cataratas de Owen, en Uganda, también es innegable que sus inversiones no se han concentrado en unos cuantos proyectos espectaculares, sino que han abarcado diversas obras de índole particular

COMPANIA AUXILIAR DE FERROCARRILES, S. A.

Beasaín (Guipúzcoa).

El Consejo de Administración de esta Sociedad, en cumplimiento de los acuerdos adoptados en la Junta general de accionistas celebrada el día 27 de mayo del corriente año, ha dispuesto pagar a las acciones 1 al 386.000 un dividendo de 20 (veinte) pesetas por acción, libre de impuestos.

Dicha cantidad se hará efectiva desde el día 11 de junio contra entrega del cupón número B para las acciones 1 al 46.000 y contra cupón número 33 para las acciones números 46.001 al 386.000, en Beasaín, en la Casa Social; en Madrid, en el Banco Urquijo, Banco Hispano Americano y Banco de Aragón, y en provincias, en todas las Filiales y Sucursales de los expresados Bancos.—El Consejo de Administración.

BANCO URQUIJO

MADRID

CALLE DE ALCALA, NUM. 47

DIRECCION TELEGRAFICA: URQUIJO

Apartado de Correos núm. 49.

Teléfono 22-65-55.



CAPITAL: 252.000.000 de PESETAS

completamente desembolsado.

RESERVAS: 351.500.000 PESETAS

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.813.)

y pública. Esto se refiere tanto a las colonias—que han absorbido casi la mitad del capital invertido en Ultramar—como a los países autónomos de la Commonwealth. Los empréstitos de Gran Bretaña al extranjero han sido bastante menores en 1955 que en los tres anteriores, pero se puede prever que volverán a aumentar. Para lograr esto y al mismo tiempo invertir sumas adecuadas en el país para competir con la producción industrial del mundo, es preciso incrementar el ahorro en general.

Míster MacMillan, al representar el nuevo presupuesto en la Cámara de los Comunes, subrayó la conveniencia de fomentar el ahorro particular, a fin de poder reducir los impuestos "sin correr el riesgo de una nueva subida en el consumo y de una nueva crisis inflatoria". Con este fin se están emitiendo nuevos certificados de ahorro y nuevos títulos con un interés más elevado. Las primeras 15 libras (unas 1.650 pesetas) de interés devengadas por depósitos efectuados en las cajas de ahorro oficiales, no están gravadas con impuesto alguno.

El actual tipo de impuesto en el Reino Unido impide el ahorro privado, pero esto se debe en parte a la necesidad de efectuar ahorros públicos. Para hacer frente a los gastos públicos es preciso mantener un nivel elevado de impuestos. Aquellos absorben un porcentaje del ingreso nacional superior al de cualquier otro país de Europa, pero esto no se debe a despilfarros por parte del Gobierno, sino al mayor coste de la defensa. Según estadísticas publicadas por la Organización para la Cooperación Económica Europea, el Reino Unido destinó en 1954 un 9 por 100 de sus ingresos íntegros a la defensa, mientras que los demás países de la Organización asignaron un 5 por 100. El Ministro de Hacienda ha manifestado que si Gran Bretaña pudiera reducir su aportación a un 5 por 100, el desembolso de 1.500 millones de libras esterlinas quedaría reducido a 800, pudiendo emplearse la diferencia en rebajar los impuestos y hacer nuevas inversiones. Desde luego, ni se piensa ni es posible hacer tal reducción, pero conviene citar estas cifras para poner de relieve los efectos que se sufren al "llevar una carga doble".

J. G. STEWART

Los mercados de productos

Tendencia alcista en los precios de los productos siderúrgicos y necesidad de aumentar la producción para satisfacer una demanda en constante expansión.—Prosigue el debilitamiento del cobre ante los aumentos de producción.—Orientación firme del plomo.—Mercado del caucho en retroceso.—Mejores disposiciones en el algodón y lana.—En el mercado de fletes, la demanda se mantuvo bien en la mayoría de los sectores.

La firmeza y la actividad continúan siendo los rasgos sobresalientes que prevalecen en el mercado metalúrgico. Un informe realizado por una Comisión encargada de estudiar los objetivos del mercado metalúrgico en los países de la Comunidad del Carbón y el Acero prevé que el consumo de acero en los países del "pool" aumentará en un 40 por 100 de aquí a 1960 y en un 50 por 100 en 1950. La actividad ha alcanzado su máximo en los países de la C. E. C. A. y los precios marcan una tendencia alcista que ya ha tenido lugar en Francia y que en Alemania ha sido frenada por las Autoridades. En Gran Bretaña, no obstante una producción que está siendo fuertemente impulsada, existe una penuria de acero que obliga a reducir las exportaciones, aumentando, por el contrario, las importaciones.

En Estados Unidos, la situación desde el punto de vista de los precios, está dominada por las reivindicaciones laborales. La Kaiser Steel Corporation ha anunciado que la ampliación por valor de 113 millones de dólares en su fábrica de acero de Fontana, empezará a ser llevada a cabo inmediatamente y se espera que quede completa a primeros de 1958. La producción de lingotes de acero y de acero terminado será aumentada en un 40 por 100, elevándose hasta 1.528.000 toneladas, en comparación con las 1.084.000 toneladas que se obtienen actualmente. Por otra parte, la Republic Steel Corporation, ha hecho un llamamiento a la industria siderúrgica estadounidense para que sea revisada la política de precios, prediciendo una ampliación anual de la capacidad de producción de lingotes, que se elevará a 3.500.000 toneladas en los próximos diez años. En los principales centros siderúrgicos estadounidenses existe la opinión generalizada de que los precios del acero habrán de ser elevados a fin de cubrir el aumento en los costos de producción, así como para hacer frente al desequilibrio que se producirá ante la próxima elevación de salarios.

Entre las muchas causas que están motivando el actual debilitamiento del cobre, figura como una de las que últimamente han venido a añadirse a aquéllas, el proyecto de expansión a largo plazo de la Rhodesian Selection Trust, que proyecta aumentar en un 50 por 100 la producción de las minas de Mulfuria de las que actualmente se extraen 100.000 toneladas y abrir una nueva mina en Chambishi de la que se extraerán 16.000 toneladas más.

El plomo continúa fuertemente orientado, en tanto que el cinc ha dado nuevas pruebas de debilitamiento. En Washington prosiguen las compras con destino a los "stocks" estratégicos, habiendo comenzado ahora el período del año en que generalmente disminuyen las operaciones. Las reivindicaciones de los metalúrgicos americanos en materia de salarios han provocado más de una vez amenazas de huelgas que de producirse darían lugar, por lo que respecta al cinc, a paralizar la industria de galvanización, atribuyéndose a esta circunstancia el retroceso que se viene observando en este metal.

El estaño continúa ocupando un lugar privilegiado como consecuencia del fracaso de las negociaciones celebradas en Londres para la independencia de Singapur, tendencia que a su vez se ha visto apoyada por la agitación social existente en el puerto de Penang, circunstancias que contribuyen a reforzar su posición tanto en el mercado de Londres como en el de Nueva York.

El aluminio se ha mostrado nuevamente en retroceso en los mercados americanos. Existe la casi absoluta seguridad de que el Gobierno americano va a cesar en sus compras con destino a los "stocks", concediendo absoluta libertad a la producción de la industria privada.

Las cotizaciones del caucho continúan debilitándose bajo la influencia de las tres principales causas siguientes: reducción de la actividad de las industrias automovilísticas americana e inglesa; creciente concurrencia del caucho sintético y disminución de las compras de la U. R. S. S. Se estima que solamente si se produjeran huelgas en Malasia podrían ser las únicas circunstancias que contribuirían a reforzar su posición.

En cuanto a las fibras textiles se refiere después de haberse

fijado en 22,85 centavos por libra-peso el apoyo de precios del algodón "middling" de 7-8 pulgadas, el Ministerio americano de Agricultura acaba también de fijar el precio del mismo tipo de algodón de una pulgada en 32,25 centavos. Provisionalmente estos tipos podrán ser modificados en el próximo día 1 de agosto, fecha en que definitivamente serán fijados. Hasta el momento presente estas decisiones han ejercido escasa influencia en los mercados interesados. Una noticia que ha influenciado favorablemente el mercado del algodón ha sido la publicación de una estadística del departamento de Agricultura norteamericano calculando la cosecha mundial de 1955-56 en 39.430.000 balas, cifra inferior en un millón de balas a los cálculos de enero último, pero superior a la cosecha anterior (38.590.000 balas).

Los mercados de lanas a plazo han dado pruebas de mejores disposiciones que en la semana anterior, como consecuencia de la actividad y firmeza de la lana en los mercados de origen.

Por lo que respecta al mercado de fletes, la demanda en el sector norteamericano, especialmente en carbón por cuenta francesa, se mantuvo bien y los tipos se vieron más estabilizados a 79s para envíos próximos y 78s 6d para fechas posteriores. Los negocios registraron buenos progresos y las transacciones realizadas con destino al norte de Europa supusieron un total de 121.500 toneladas, aunque la contratación con destino a Italia se vio limitada a un cargamento de 9.500 toneladas. En mercancías diversas se apreció una buena demanda, comprendiendo hierro viejo, fertilizantes y arroz con destino a diversos puntos, concertándose algunos cargamentos de la primera de las mercancías citadas sobre la base de su valor global. En el mercado de azúcar desde Cuba la situación también se mantuvo firme con 150s libre de descarga ofrecido por los exportadores para Amberes-Hamburgo, aunque la contratación se desarrolló lentamente.

Una mayor baja se registró en el comercio en granos australianos, habiéndose fijado el trigo desde Australia occidental al Reino Unido a un tipo que osciló entre 170s y 165s por tonelada mientras que los operadores en azúcar de Queensland obtuvieron una reducción de 2s 6d en un cargamento para el Reino Unido a 217s 6d por tonelada. Otros comercios del Lejano Oriente, sin embargo, se mantuvieron en general sin variación.



BANCO HIPOTECARIO DE ESPAÑA

PUESTA EN CIRCULACION DE 20.000 ACCIONES DE
500 PESETAS NOMINALES CADA UNA

El Consejo de Administración del Banco, haciendo uso de la facultad que la Junta general le tiene conferida y con la debida autorización del Excmo. Sr. Ministro de Hacienda, ha acordado aumentar el capital social en 10.000.000 de pesetas, poniendo en circulación, al efecto, 20.000 acciones nominativas de 500 pesetas nominales cada una.

Dichas acciones se emitirán a la par, libres de todo gasto, distribuyéndose, entre los actuales accionistas, a razón de una por cada diecisiete que posean.

La suscripción podrá hacerse durante todo el mes de junio próximo. A los accionistas que deseen ceder su derecho se les facilitará el correspondiente documento negociable en Bolsa.

Transcurrido dicho plazo, se entenderá que tanto los accionistas como los poseedores de derechos que no hubieren suscrito las nuevas acciones renuncian a su derecho, pudiendo el Consejo disponer libremente de las acciones sobrantes.

Las nuevas acciones entrarán a participar en los beneficios sociales a partir de 1.º de julio de 1956, correspondiéndoles, por tanto, en este ejercicio la mitad del dividendo que se reparta a las de emisiones anteriores.

Madrid, 30 de mayo de 1956.—El Secretario, *V. G.ª Martínez de Velasco*.

Los mercados de valores

Mercado lánguido en Madrid.—Barcelona, firme sin estridencias.—En Bilbao, baja general de valores eléctricos.—Escasa actividad en los Bolsines.—París reservado, firmeza en los títulos industriales, y decaimiento de los internacionales.—Londres, a pesar de todo, muy influenciado por Nueva York.—En Nueva York parece seguirse perdiendo altura, con esperanza según los expertos habituales de que la reacción se inicie y frague coincidiendo con el cuarto trimestre.—Zurich, muy influido especialmente por Nueva York.—Se retoca el descuento y el arancel en Alemania.—Egipto publica los cambios con arreglo al nuevo sistema monetario establecido.—Decaen los haberes oro de Africa del Sur.—Nuevos préstamos de B. I. R. D. a Finlandia y Nicaragua.—Se prorrogará la U. E. P. y nacerá un organismo semejante sudamericano.—Tánger seguirá en su autonomía económica sin devaluación del franco marroquí.—No se emitirán billetes superiores a los mil francos nominales en Bélgica, y se definirá la ley monetaria, a la vez que se fijará el porcentaje mínimo de cobertura de la circulación.—Brasil re-forma su régimen monetario.—El oro, al margen

de los acontecimientos mundiales, sin reaccionar. setas nominales. Abundaron las ligeras flexiones en todos los sectores, siendo la baja más destacada la experimentada por Auxiliar de Ferrocarriles que perdió quince enteros.

Fondos públicos y similares.

En este importante grupo de valores de renta fija se registra la mejoría de un cuartillo en Interior y Amortizable del 3 por 100, mientras repiten cambios los demás Amortizables y los preestatales. El volumen operado fué en las dos primeras sesiones de 21,79 y 8,68 millones de pesetas nominales.

En Cédulas hipotecarias bajan un entero y cuarto las del 4 por 100 con impuestos, repitiendo cambio las demás.

En Villas hubo abundancia de operaciones con cambios estables.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100	81,25	82,00		81,75
Exterior 4 por 100, F	"	100,50		100,50
Idem, A	101,75	101,75		"
Amortizable 4 por 100, 1908-1949	92,00	92,00		92,00
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F	87,00	87,25		87,00
Idem, G-H	"	"		"
Idem 4 por 100, enero 1950	100,00	100,00		100,00
Idem 4 por 100, noviembre 1951... ..	99,00	99,00		99,00
Idem 3,50 por 100, julio 1951	91,75	91,75		91,75
Tesoro 3 por 100, marzo 1952.....	"	"		"
Idem id., 1 diciembre 1953.....	"	"		"
Idem 3 por 100, 15 noviembre 1954	100,00	"		"
Canal Isabel II, 5 por 100	"	88,00		"
Colonización 4 por 100	94,50	94,50		94,50
Reconstrucción Nac. 4 por 100... ..	99,00	99,00		99,00
R. E. N. F. E. 4 por 100.....	96,00	96,00		96,00
Trasatlántica 5 por 100, V-25.....	"	91,00		"
Idem, XI-25	92,00	"		"
Idem, V-26	92,00	92,00		92,00
Idem, XI-28	"	"		"
Majzén 4 por 100	92,75	92,75		"
Tánger-Fez 4 por 100	92,25	"		72,00
Marruecos 5 por 100	"	"		60,00
Cédulas Hipotecarias 4 por 100... ..	85,50	85,50		"
Idem, A, 4,50 por 100	81,75	87,75		81,75
Idem, B, 4,50 por 100	80,50	80,50		81,00
Idem, C, 4,50 por 100	84,00	"		"
Idem 4 por 100, exentas	98,00	98,00		"
Idem 3 por 100, exentas	"	"		"
Idem 3,50 por 100, exentas	"	"		"
Idem 5 por 100, con impuestos.....	"	"		"
Crédito Local 4 por 100, interpr... ..	96,75	97,00		97,00
Idem; a lotes, 4 por 100	99,75	99,75		99,75
Villas 5 por 100, 1914	85,00	85,50		85,50
Idem, 1918	"	"		"
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras	81,50	"		"
Idem, 1929, 5 por 100	72,00	72,00		"
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior.	78,00	78,00		80,00
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche	78,00	78,00		80,00
Idem, 1941, 5 por 100	72,50	72,50		72,00
Idem, 1946, 4 por 100	78,00	78,00		78,00
Empresa Municipal Transportes... ..	82,00	82,00		82,00

Acciones bancarias.

Aunque los cambios no lo acusen claramente, existe en el mercado bastante papel de Bancos, tanto oficiales como privados. Solamente se dió la nota alegre del Banesto, que subió siete enteros en la sesión del martes.

La ampliación de capital del Banco Hipotecario se realizará en el mes de junio, y será de una nueva, a la par, por cada diecisiete antiguas.

MANUFACTURAS METALICAS MADRILEÑAS, S. A.

DIVIDENDO PASIVO

El Consejo de Administración de la Sociedad, de acuerdo con las condiciones de emisión de los títulos puestos en circulación en el mes de junio de 1955, solicita de los señores accionistas el pago del tercer dividendo pasivo de las acciones ordinarias números 198.001 al 310.0000, ambos inclusive.

El importe de este dividendo asciende a pesetas 416,50 por título, o sea el 25 por 100 del nominal, más la prima de emisión.

El plazo para realizar este desembolso está comprendido entre el 1 y el 30 del mes de junio próximo y podrá realizarse en el domicilio social, Teniente Coronel Noreña, 26, Madrid, o en cualquiera de los siguientes Bancos:

- Banco Mercantil e Industrial.
- Banco Zaragozano.
- Banco Comercial Trasatlántico.
- Banco Rrural y Mediterráneo.
- Banco General del Comercio y de la Industria.
- Banco de Málaga.

Al efectuar el pago correspondiente deberán presentar el resguardo o resguardos provisionales para estampillar y reintegrar debidamente dichos documentos.

Madrid, 28 de mayo de 1956.—El Presidente del Consejo de Administración, *Julio de la Cierza y Malo de Molina.*

El Banco Rural, no incluido en el siguiente cuadro, cotizó a 300.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España	810,00	810,00		805,00
Crédito Industrial	212,00	204,00		206,00
Idem, nuevas	640,00	635,00		620,00
Exterior de España	550,00	550,00		
Idem, nuevas	2.100	2.100		2.150
Hipotecario		528,00		
Español de Crédito	862,00	862,00		860,00
Hispano Americano				
Central	659,00	659,00		659,00
Mercantil e Industrial	407,00			
Popular Español	500,00	500,00		
Banco Ibérico	670,00	670,00		

Eléctricas.

Como tantas otras veces, el sector eléctrico es el que más sensiblemente ha acusado la débil postura del mercado y el papel ha mandado en los diferentes corros en que se opera con estos valores. La baja más extremada corresponde a Iberduero, en el que sigue pesando la ampliación de capital en curso. Los derechos de suscripción se contrataron a los siguientes cambios: 288, 286 y 280.

Dentro de la debilidad general, destaca por su firmeza la Unión Eléctrica, que al cierre repite su cambio después de haber hecho operaciones a 224.

Otras acciones eléctricas cotizaron así: Viesgo, 258; Moncabril, 172 y 170; Galicia, 655 y 630; Langreo, 286 y 290.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Ercoa, S. A.				
F. E. N. O. S. A.	291,00	291,00		291,00
Hidroeléctrica del Cantábrico.....	258,00	256,00		254,00
Hidroeléctrica del Chorro	164,00	162,00		165,00
Hidroeléctrica Española	559,00	557,00		556,00
Idem 6 por 100				
Iberduero, ordinarias	527,00	525,00		518,00
Idem 3,50 por 100				
Idem 6 por 100	518,00	514,00		508,00
Idem, novisimas	510,00	507,00		297,00
Leonesas	267,00	262,00		
Salto del Sil	510,00	512,00		510,00
Salto del Nansa	166,00	169,00		171,00
Sevillanas	174,50	175,00		170,00
Idem, nuevas	172,00	170,00		
Unión Eléctrica Madrileña	225,00	225,00		222,00
Idem, nuevas	217,00	216,00		215,00
Reunidas de Zaragoza	155,00	157,00		155,00

Mineras y Metalúrgicas.

Dos son los valores de este grupo que más fuertemente han acusado la débil tendencia de la Bolsa: Auxiliar de Ferrocarriles y Material y Construcciones. El primero, a pesar de las buenas impresiones de la Junta, ha bajado dieciséis enteros, y el segundo, siete. Les siguen después Manufacturas y Ponferrada con cinco puntos de pérdidas. Los demás se han sostenido mejor y en algún caso mejoran levemente.

Minas de Centenillo anunció como dividendo único del ejercicio de 1955 el de 9 por 100 (40,05 pesetas netas).

También Minas del Rif, ratificando lo que se dijo en la Junta, anunció su dividendo de 7 por 100, que se pagará el 11 del corriente a 26,33 pesetas netas.

Los derechos de suscripción de Guindos cotizaron a 97 y 99 pesetas los grandes, y 46 y 49 los pequeños.

Cambios de otros valores no incluidos en el cuadro: Boetticher y Navarro, 120; Santa Bárbara, 234 y 230; La Maquinista, 167; Placencia de las Armas, 211 y 215; M. M. M., diferidas, 200; M. M. M., 50 por 100, 1.400 y 1.430.

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)

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif	554,00	554,00		555,00
Duro-Felguera	448,00	450,00		450,00
Guindos	527,00	528,00		526,00
Ponferrada	757,00	740,00		742,00
Altos Hornos	516,50	516,00		517,00
Idem, nuevas	1.250	1.250		
Auxiliar de Ferrocarriles	550,00	555,00		550,00
Comercial de Hierros	517,00			517,00
Constr. Metálicas, ordinarias.....				
Idem, preferentes				
Manufacturas Metálicas	245,00	241,00		244,00
Material y Construcciones	252,00	228,00		226,00
S. E. A. T.	221,00	220,00		220,00
F. A. S. A.	270,00	270,00		

Monopolios.

Campsa descontó el martes su dividendo de 4 por 100 rebajando en exceso la cotización y el miércoles volvió a bajar otros cuatro enteros. También la Telefónica está ofrecida, igual que Tabacalera de la que quedó papel al finalizar la sesión del miércoles.

Los residuos de Arrendataria de Tabacos cotizaron a 94 pesetas.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica	559,00	556,50		555,50
Fósforos				
C. A. M. P. S. A.	226,00	222,00		
Tabacalera, S. A.	188,00	187,00		185,00

Inmobiliarias y de la Construcción.

En el amplio grupo de las Inmobiliarias, salvo la excepción de Urbis, que sin duda se ha beneficiado de la animada Junta celebrada, todas las demás registran cambios inferiores que, aunque de escasa consideración, son sintomáticos. Hay en el grupo varias ampliaciones de capital que, lógicamente, han de pesar en el mercado, y se anuncia también la de Dragados y Construcciones, que será en la proporción de una acción nueva, a la par más una prima de 150 pesetas, por cada ocho antiguas, cuya operación se llevará a efecto del 1 al 30 de junio.

Los derechos de suscripción de la ahora en curso de ejecución cotizaron así: Portland Valderrivas, 65 y 64; Hidrocivil, 43 y 41; Urbis, 208 y 200; Cinca, 95.

Se ha confirmado la venta de la finca "El Olivar", propiedad de Cantabria, por el hijo del señor Fierro, quien, al parecer, está en contacto con un importante grupo de Bancos para la construcción de edificios en los terrenos comprados. Tanto estas construcciones como otras en terrenos de la misma zona vendidos anteriormente, revalorizarán indudablemente los que aún conserva Cantabria en aquella zona y que pueden calcularse en unos veinte millones de pies. Las acciones de esta Sociedad se han recuperado esta semana de la baja de la anterior, y han cotizado a 182 y 180.

Cambios de otros valores inmobiliarios: Vallehermoso, 420; Aspe, 35, nuevas, 25; Eicusa, 55 y 50; El Carmen, 98 y 92; Electra, 235; Menfis, 106,50; Ebro, 123 y 124; Cinca, 180; Alba, 270; Lucsa, 118.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera				
Portland Valderrivas	415,00	415,00		415,00
Ladrillos Valderrivas				
Hidrocivil	157,00	154,00		152,00
Constructora General Española ...	119,00	119,00		
Dragados y Construcciones	257,00	255,00		
Alcázar	105,00	104,00		105,00
Asturiana	71,00			
Bami	108,00	107,00		107,00
Caisa				
Ceisa				
Fisa	190,00	182,00		180,00
Hispana				95,00
Layetana	40,00	50,00		
Metropolitana	197,00	195,00		
Idem, nuevas				
Rubán				
Urbis	214,00	215,00		215,00
Vacesa				
Idem, nuevas				
Urbanizadora Metropolitana	615,00	615,00		610,00

Químicas y Textiles.

La tendencia floja de la Bolsa ha originado bajas generalizadas en este grupo de valores químicos, ya que, sin excepción, todos ven mermadas sus cotizaciones, aunque las pérdidas no son de consideración. La más importante es la sufrida por Hidro-Nitro (-9). Los derechos de suscripción de esta Sociedad cotizaron a 30 pesetas.

Otros derechos de suscripción de este grupo cotizaron: Sefanitro, 405 y 390; Unquinesa, 233 y 231; Aragonesa de Industrias Químicas, 250.

Cotización de acciones químicas no incluidas en el cuadro que habitualmente insertamos: Llofar, B, 30; Gal, 420; Aragonesa de I. Q., 155; Nicas, 233.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos.....	»	»	»	»
Energía e Ind. Aragonesas	260,00	257,00		257,00
Explosivos	421,00	419,00		419,00
Hidro-Nitro	190,00	186,00	FESTIVO	185,00
Unquinesa	268,00	262,00		265,00
Proquisa	250,00	250,00		»
Española de Petróleos	705,00	703,00		708,00
Unión Resinera Española	148,00	148,00		148,00
F. E. F. A. S. A.	285,00	284,00		281,00
S. N. I. A. C. E.	597,00	595,00		»

Alimentación.

En este reducido grupo hay bajas de cinco y cuatro enteros para Aguilas y Azucareras.

Alena está realizando su suscripción de una acción nueva, al tipo de 120 por 100, por cada tres antiguas. Las acciones cotizaron a 207,50 y 217, y los cupones a 134.

El cambio de Rústicas fué de 133 y 129. Habrá ampliación de capital de una por cinco.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Aguila, Cervezas	585,00	585,00		»
Azucarera General de España.....	165,00	165,00		165,00
Ebro, Azúcares	418,00	»	FESTIVO	407,00
Azucarera Adra	»	»		»
Azucarera Madrid	»	»		»

Navales y de Transportes.

Todos los valores agrupados en estos renglones han sufrido bajas de pequeña cuantía, siendo la más fuerte la experimentada por las preferentes de la Naval que ceden seis enteros, cotizando así a cambio inferior al de las ordinarias, contra toda lógica.

Otros valores del grupo cotizaron: Aviaco, 117 y 118; Isleña, 250 y 245; Pebsa, 113 y 115; Naval, nuevas, 265 y 263.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias....	281,00	277,00		»
Idem, preferentes	280,00	275,00		»
Trasmediterránea	247,00	246,50		»
Unión Naval de Levante	200,00	198,00		»
Metropolitano de Madrid	190,50	190,50	FESTIVO	190,00

Varios.

La Unión y El Fénix ha perdido 125 puntos de los muchos que acumuló la semana pasada.

En el resto de los valores agrupados en este variado sector bajan dos enteros las Insa y suben cinco las Papeleras Reunidas. Los derechos de suscripción de las primeras cotizaron a 40 y 39 pesetas. Independientemente de esta ampliación que Insa

está ahora realizando, en la próxima Junta general que celebre el Consejo solicitará de sus accionistas autorización para elevar el capital en un 50 por 100, acogiendo al artículo 96 de la Ley de Sociedades Anónimas.

El martes se registró cambio de Papelera Española, valor clásico de la Bolsa bilbaína.

Cambios de otros valores de departamentos de los que no publicamos cuadro: Vamosa, 125; Marconi, 140 y 142; Crédito Hispánico, 27 y 28.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix	4.500	4.475	FESTIVO	4.450
Insa	144,00	142,00		141,00
General de Inversiones	200,00	200,00		200,00
Papelera Española	620,00	»		»
Papeleras Reunidas	240,00	245,00	FESTIVO	»

Tal como se esperaba, la sesión del cierre del viernes de la Bolsa madrileña, aislada entre fechas inhábiles para la contratación y bajo el peso de las anulaciones de fin de mes, poco podía dar de sí, y presentó escaso movimiento operatorio dentro de un clima soso y poco propicio, que originó ligeras bajas y muchos claros en las cotizaciones, quedando bastantes valores sin registrar cambio.

Cambios de derechos de suscripción: Iberduero, 272; Eléctricas Leonesas, 110; Filipinas, 282; Portland Valderrivas, 64; Hidro-civil, 40; Urbis, 201; Insa, 39; Guindos grandes, 97; idem pequeños, 48; Hidro-Nitro, 30; Unquinesa, 231; Cinca, 95.

Cotización de otras acciones no incluidas en nuestros cuadros: Rural, 300; Moncabril, 170; Vallehermoso, 422; Aspe, 36; Vamosa, 126; Pebsa, 116; Cantabria, 181.

BARCELONA.—La Bolsa de la Ciudad Condal se ha presentado esta semana con una mayor firmeza que las anteriores y en la sesión de apertura el dinero se mostró más confiado y acudió a los corros, donde, sin grandes estridencias, se consiguieron unos cambios donde abundaron los signos positivos.

Los valores locales más favorecidos fueron Aguasbar, que consiguió mejorar nueve enteros, así como Asland, que obtuvo ocho de plusvalía. En menor proporción revalorizaron también sus cambios Trasmediterránea, Carburos e Industrias Agrícolas.

Los descensos fueron mínimos y afectaron ligeramente a Carburos, Focusa y Maquinista.

La baja experimentada el miércoles por Tabacos de Filipinas corresponde al descuento del derecho de ampliación de capital de una nueva por seis antiguas.

El sector de arbitraje, haciéndose eco de la peor postura de la Bolsa central, registró cambios más flojos.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña	162,00	»		»
Tranvías Barcelona, ordinarias ...	»	»		»
Idem, preferentes	»	»		»
Aguas de Barcelona, ordinarias...	522,00	525,00		297,00
Catalana de Gas y Electricidad...	198,00	197,00		194,00
Trasmediterránea	250,00	250,00		»
Hullera Española	162,00	»	FESTIVO	»
Asland, ordinarias	651,00	»		648,00
Cros, S. A.	755,00	755,00		758,00
España Industrial	456,00	450,00		»
Carburos Metálicos	688,00	685,00		»
Española de Petróleos	706,00	704,00		702,00
Fomento de Obras y Constr.....	524,00	524,00		519,00
Motor Ibérica	»	5.200		5.190
Tabacos de Filipinas	675,00	605,00		595,00
Industrias Agrícolas	620,00	625,00		640,00
Maquinista Terrestre y Marítima.	167,00	168,00		153,00
Explosivos	425,00	419,00		422,00

BILBAO.—Aunque la Bolsa bilbaína inició la semana con un ambiente favorable por la mayor presencia de dinero que en otras anteriores, la realidad de los cambios registrados no acompañó a esta mejor disposición del mercado, donde la flojedad de los valores eléctricos acabó contagiando a todos los corros. Salvo Basconia, que mejoró su cambio precedente, las demás acciones perdieron posiciones.

Sin duda el corro eléctrico ha sido el que peor ha salido librado, y de sus componentes, fueron, como siempre, Iberduero y Españolas los que más fuertes pérdidas acusaron, cerrando el miércoles a 319 y 353, contra 323 y 357 en Madrid.

En el sector siderometalúrgico aparece estabilizado Altos Hor-

TABACALERA, S. A.

Convoca Junta general ordinaria de accionistas, que se celebrará el día 24 de junio, a las once de la mañana, en el salón de actos del Banco de España.

Las tarjetas para asistir a la Junta podrán recogerse en la Secretaría general de la Sociedad hasta el día 23, con sujeción a las normas que figuran en la convocatoria publicada en el "Boletín Oficial del Estado" de 26 del corriente.

Madrid, 28 de mayo de 1956.—El Secretario general, *Javier M. Avial.*

Naviera Pinillos, S. A.

CADIZ

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

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

**Servicio regular entre Portugal, Casablanca,
Amberes y Bilbao.**

nos, y retrocede Babcock Wilcox veinte duros de los recuperados en la anterior semana.

Cambios de derechos de suscripción: Iberduero, 279 y 277; Babcock, 290 y 295; Unquinesa, 230; Sefanitro, 360 y 347,50; Insa, 38.

	Martes	Miérc.	Jueves	Vieros
Banco de Bilbao	875,00	875,00		878,00
Banco de Vizcaya, A	857,50	855,00		855,00
F. C. La Robla	"	"		165,00
Electra de Viesgo	257,00	257,50		258,00
Reunidas de Zaragoza	158,00	157,50		157,00
Iberduero, ordinarias	526,00	519,00		518,00
Hidroeléctrica Española	558,00	555,00		555,00
Minas del Rif	545,00	555,00		555,00
Naviera Aznar	"	2.820		2.850
Naviera Bilbaina	1.600	"		1.600
Naviera Vascongada	2.550	"		"
Altos Hornos	518,00	518,00		517,00
Babcock & Wilcox	1.100	1.085		"
Basconia	965,00	972,50		975,00
Duro-Felguera	"	446,00		"
Euskalduna	"	"		"
Papelera Española	625,00	"		"
Sefanitro	490,00	487,00		477,00
Explosivos	420,00	420,00		"

Los mercados locales siguen bajo la influencia de los nacionales. Y sólo puede decirse—como puede comprobarse a continuación—que se hacen—de preferencia para las industrias claves situadas en el ámbito de cada uno—algunas operaciones circunstanciales.

OVIEDO

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco Herrero	400,00	400,00
Compañía Eléctrica de Langreo	225,00	225,00
Hidroeléctrica del Cantábrico	244,00	244,00
Ferrocarriles Económicos de Asturias.....	180,00	180,00
Sociedad Industrial Asturiana	205,00	205,00
Ferrocarril Vasco-Asturiano	170,00	170,00
Compañía de Navegación Vasco-Asturiana.	560,00	562,00

SANTANDER

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de Santander	820,00	825,00
Cervezas de Santander	2.075	2.075
Nueva Montaña Quijano, S. A.	510,00	518,00

SEVILLA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Sociedad Andaluza Cementos Portland.....	190,00	192,00
Industrias Solano, S. A.	100,00	102,00
Ibarra y Compañía, S. A.	277,00	227,50
Hilaturas y Tejidos Andalucía.....	118,00	120,00
Eléctrica del Aguila, S. A.	178,00	180,00

VALENCIA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de Valencia	548,00	545,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia.....	94,00	95,00
Cía. Frutero Valenciana Nav., Cofruna.....	200,00	201,00
Cía. Ind. Film Español, pref., s. A, Cifesa.	56,00	56,00
Idem, serie B	55,00	55,00
Idem, Producción	59,00	59,00
Compañía Inmobiliaria Valenciana	155,00	155,90
Solares y Construcciones, S. A.	67,50	66,00

VALLADOLID

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco Castellano	555,00	555,00
Sociedad Industrial Castellana	575,00	575,00
Electra Popular Vallisoletana, S. A.	202,00	202,00
La Cerámica, S. A.	140,00	140,00
"El Norte de Castilla", S. A.	200,00	200,00
Talleres de Fundición Gabilondo	140,00	140,00
Hotel Conde Ansúrez, S. A.	185,00	185,00
Producción de Semillas, S. A., Prodes.....	65,00	65,00
Tableros de Fibras, Tafisa	250,00	250,00
Fabricación de Automóviles, S. A., Fasa...	250,00	250,00

ZARAGOZA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de Aragón	510,00	510,00
Banco Zaragozano	400,00	400,00
Cementos Portland Morata de Jalón	550,00	410,00
Cementos Portland Zaragoza	550,00	550,00
Cons. Agr. Ind. Textil Aragonés (Caitasa).	500,00	500,00
Criado y Lorenzo, C. A.	255,00	255,00
Eléctricas Reunidas de Zaragoza	160,50	160,00
Guiral Industrias Eléctricas, S. A.	160,00	160,00
La Industrial Química de Zaragoza	255,00	255,00
La Montañanesa, S. A.	230,00	230,00
Maquinaria y Metal. Aragonesa	550,00	550,00
Maquinista y Fundiciones del Ebro, S. A...	250,00	250,00

PARIS.—La actividad de éste mercado va inclinándose a una mayor reserva cada día y no puede decirse que no justificada. La clientela se dedica a operaciones de liquidación de beneficios y especulación sobre los derechos de suscripción. El pago anticipado de los dividendos a que han recurrido muchas Sociedades, con vistas a evitar la elevación del impuesto proporcional, ha contribuido a sostener los cambios. Nada hay que pueda predisponer al optimismo, ni en el interior ni en el exterior, donde hasta Nueva York y en los mercados de materias primas el cobre están en sensible descenso. Sin embargo, y a pesar de todo lo que decimos, la forma es relativamente satisfactoria, aunque sin duda se pueda registrar alguna otra congestión de cambios sobre todo visible en los títulos internacionales. En conjunto, los de las grandes industrias francesas, se muestran no sólo firmes, sino con cierta actividad, especialmente en petróleos. Siderometalúrgicos y electromecánicos siguen siendo en este aspecto y desde este punto de vista, dando la nota. Y es curioso que en el ámbito industrial no puede decirse que exista sincronización ni denominador común, sino que a la brillantez persistente de unos grupos no corresponde exactamente la de otros.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 por 100 Perpetuel	68,50	69,00
5 por 100 Perpetuel	98,10	97,40
Banque de Paris	19.600	19.600
Peugeot	41.700	42.000
Peñarroya	15.000	12.800
Ch. Fer du Nord	5.750	5.760
Tánger-Fez	785	840
Quilmes (Entrepr.)	25.900	27.150
Trefil. du Havre	16.600	16.500

LONDRES.—Aunque entre Londres y Nueva York no existe arbitraje, y la primera plaza está un poco fuera de la influencia real de la segunda, ésta interviene sin embargo en ella, y se hace sentir incluso en ocasiones más visiblemente que en otras de mayor relación. Nadie podría justificar que los retrocesos de Wall Street han determinado el tono de Lombard Street. Al contrario, se podría quizá llegar a demostrar que ciertos descensos de la actividad americana en títulos libras, que últimamente favorecieron los de petróleos y algunos industriales, han contribuido a mermar las operaciones y aun poco forzadas. En general hay calma, pero firmeza en el sector industrial. Actividad más destacada en algunos títulos de petróleos. La nota de la semana que registramos ha sido la decadencia de los cupríferos como consecuencia de la baja experimentada por la primera materia que representa. Sin embargo, las principales Empresas están en buen tono, y sus Autoridades dicen que incluso un precio de 280 libras la tonelada dejaría beneficios satisfactorios. Hoy el tipo es, aproximadamente, de 320. Los índices registran ligeras flexiones en fondos públicos y minas de oro, también en sensible retroceso, y mayores descensos en todo el sector industrial. El ahorro británico, sin embargo, resulta favorecido por las medidas anejas al vigente presupuesto, y a pesar de haberse dado una vuelta más de rosca en sentido restrictivo en el ámbito monetario, no se siente intranquilo y espera confiado el desenvolvimiento total de la política financiera anunciada.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated	55 9/16	55 1/2
Shell	175	171 1/2
General Electric	55 5/8	54 5/8
Rubber Trust	1/9	1/7 1/2
Imperial Chemical	47 1/2	45
Río Tinto Co.	64 1/4	62/6
General Mining & Finance Corp.	75 1/2	72/6
Anglo Iranian Oil	110	111

NUEVA YORK.—De esta plaza podría decirse que los beneficios resultantes de la decisión del actual Presidente de presentarse a reelección se han evaporado en un plazo inferior al que costó se formasen. Los índices Dow Jones, son bastante elocuentes, tanto en cuanto a fondos públicos y valores industriales, como en cuanto en sentido contrario a los ferroviarios. La típica e importante industria del automóvil sigue en ventas decrecientes. Crece en ellas el paro. Se suspende el trabajo en algunas factorías de las principales organizaciones. Y estos hechos repercuten en industrias subsidiarias y complementarias. Hasta el punto que los consabidos expertos y "previsores" estiman que se está en el principio de un reajuste, como consecuencia del cual las siderúrgicas, por ejemplo, funcionarían a poco más de las tres cuartas partes de lo que hasta la fecha se pensaba. Pero como dijimos en nuestra inmediata crónica anterior, este será el problema del tercer tri-

mestre, al que seguirá un cuarto de franca recuperación. El fin del año coincidirá con esta nueva situación como fruto del nuevo régimen de salarios, de una revisión de la política de descuento y del resultado electoral. Y si el partido republicano se mantiene en el poder, se puede descontar que no ha de omitir esfuerzo ni medida para que todo vuelva a una euforia general de alto nivel. Pero por el momento no hay sector ninguno que se haya salvado de la decadencia que comentamos. Digamos, sin embargo, que los valores cupríferos se han defendido bien, como consecuencia de las noticias y dividendos anunciados o liquidados, y que los de petróleos han defendido gallardamente sus posiciones. Londres es, tradicionalmente, una plaza poco impresionable y la clientela es más bien reflexiva que impulsiva.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors	41 1/2	41 1/8
U. S. Steel	56	54 1/2
American Tel. & Tel.	180 5/8	180 1/4
International Tel. & Tel.	55	52
General Electric	59 3/4	57 3/8
Canadian Pacific	52 3/8	51 3/4
Anaconda Copper	79 1/4	76 3/4
Shell Oil	85 1/2	82 1/2
Westinghouse	54 1/2	55
Royal Dutch	105 1/8	105 1/8

ZURICH.—Los mercados suizos en general y el que comentamos en particular, siguen acreditando su tendencia a sincronizarse, especialmente con Wall Street, con la que tan relacionados están. De todas formas, aun los títulos más independientes y típicos de negocios asentados firmemente en la Confederación, y no obstante sus buenos beneficios e incluso dividendos atractivos, se muestran indecisos. La clientela vacila entre los títulos de renta fija—sin excepción de los públicos—y los de variable. Y los productos por dividendos y derechos no siempre se reinvierten ni en muchos casos se realizan. El tono en general sigue siendo de desorientación, y diríase que de desánimo, más llamativo aún luego de semanas y meses en que con circunstanciales incidencias hubo optimismo de no baja altura precisamente.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern.....	725,00	720,00
Kreditanstalt, Zurich	1.578	1.578
Ciba Akt.....	4.700	4.750
Brown Boveri	2.070	2.065
Nestlé Aliment	2.650	2.658
Royal Dutch	909	898
Standard Oil	250 1/2	245
Interhandel	1.525	1.526

BANCOS DE ESPAÑA

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

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

En el Activo aumenta ligeramente la cifra de descuentos comerciales e igualmente sube en 168,36 millones el importe del redescuento bancario. El redescuento de documentos de crédito de Organismos públicos bajó en 1.442 millones.

En créditos se aprecia aumento en sus dos renglones de personales y con garantía de valores. Las cifras de importes utilizados en ambas modalidades ascendió a 758,93 y 1.076,61 millones, respectivamente.

Las demás cuentas del Activo presentan pocas variaciones.

Por lo que respecta al Pasivo, aumenta nuevamente la cifra de circulación fiduciaria en 443,90 millones, al pasar la cifra de billetes en circulación a 46.253,42 millones de pesetas.

BANCO POPULAR ESPAÑOL

De conformidad con el artículo 6.º de los Estatutos sociales, el Consejo de Administración ha acordado solicitar el pago del 25 por 100 del capital no desembolsado, más la parte de prima correspondiente (trescientas doce pesetas con cincuenta céntimos en total por acción), a tenor de las condiciones en que fué aprobada la emisión de las acciones numeradas del 220.001 al 280.000.

Dicho dividendo habrá de hacerse efectivo desde el día 1 al 30 del próximo mes de junio, en todas las Oficinas de nuestro Banco, mediante presentación de los extractos de inscripción o, en su defecto, de los boletines provisionales correspondientes, para estampar en los mismos el cajetín justificativo del pago.

El capital desembolsado de este segundo dividendo pasivo participará en los beneficios a partir del 1 de julio de 1956.

Madrid, 30 de mayo de 1956.—El Presidente del Consejo de Administración, Félix Millet Maristany.

El saldo acreedor de las Cuentas Corrientes experimentó un aumento de 962,32 millones, mientras que baja la del Tesoro en 58,91.

31 mar. 1936

30 abr. 1936

Pesetas		ACTIVO		Pesetas	
616.506.768	Oro en Caja	616.521.545		616.521.545	
322.489.791	Plata	321.465.471		321.465.471	
84.631.921	Moneda metálica curso legal	40.733.943		40.733.943	
120.841.282	Efectos en Caja, cobro	140.825.385		140.825.385	
686.508	Corresponsales en el extranjero	686.507		686.507	
66.530.739	Descuentos comerciales	67.359.745		67.359.745	
153.810.242	Otros efectos mercantiles a corto plazo	148.790.413		148.790.413	
3.002.641.213	Redescuento bancario	3.171.001.770		3.171.001.770	
3.990.067.369	Redescuento organismos públicos	2.548.067.369		2.548.067.369	
12.967.042.194	Créditos personales	13.725.939.865		13.725.939.865	
16.064.197.004	Idem con garantía de valores	17.140.809.532		17.140.809.532	
45.516.135	Pagarés de préstamos con garantía	45.567.985		45.567.985	
26.026.174	Otros efectos en cartera	25.712.321		25.712.321	
363.285.000	Deuda amortizable 4 por 100, 1942	370.235.000		370.235.000	
88.239.626	Acciones Banco Estado de Marruecos, Banco Exterior de España y Tabacalera, S. A.	88.239.626		88.239.626	
13.310.037.110	Deuda especial creada por art. 7.º Ley 13-3-1942 y 31-12-1946	13.310.037.110		13.310.037.110	
949.935.000	Valores adqs. según art. 9.º Ley 13-3-1942	946.998.000		946.998.000	
225.453.069	Inmuebles y mobiliario	225.453.069		225.453.069	
1.169.852.951	Pago intereses y Deuda Estado y otras cl/	1.252.996.660		1.252.996.660	
44.404.450.033	Diversas cuentas	47.555.641.080		47.555.641.080	
102.977.718.125	TOTAL DEL ACTIVO	101.741.041.899		101.741.041.899	
PASIVO					
177.000.000	Capital del Banco	177.000.000		177.000.000	
33.000.000	Fondo de reserva	33.000.000		33.000.000	
18.000.000	Idem de previsión	18.000.000		18.000.000	
	Ganancias y pérdidas				
45.810.316.378	Billetes en circulación	46.253.425.692		46.253.425.692	
8.386.761.232	Cuentas corrientes	9.349.081.770		9.349.081.770	
45.320.805	Depósitos en efectivo	45.958.908		45.958.908	
3.523.979.030	Cuenta corriente Tesoro y Org. Autónomos	3.465.069.449		3.465.069.449	
251.901.056	Dividendos, intereses y otras oblig. a pagar	274.462.385		274.462.385	
83.250.412	Facturas de amortización de intereses, Deudas del Estado	119.359.385		119.359.385	
44.667.989.210	Diversas cuentas	42.005.684.179		42.005.684.179	
102.977.718.125	TOTAL DEL PASIVO	101.741.041.899		101.741.041.899	

Detalles de algunas partidas del activo.

ORO EN CAJA			
485.991.585	Del Banco	485.991.585	
28.279.164	Idem, adquirido con arreglo art. 9.º Ley 13-3-1942	28.279.164	
54.731.892	Idem del Tesoro	54.731.892	
49.485.274	Del Instituto Español Moneda Extranjera	49.500.051	
18.852	De cuentas corrientes	18.852	
616.506.768	TOTAL ORO REVALORIZADO	616.521.545	
PLATA			
319.769.860	Plata recogida por cuenta de la Hacienda	318.745.540	
2.719.931	Idem del Banco	2.719.941	
322.489.791	TOTAL PLATA	321.465.471	
CREDITOS PERSONALES			
9.537.310.677	A Organismos adm. o públicos	9.864.068.558	
3.429.731.517	A particulares	3.861.870.977	
12.967.042.194	SUMA	13.725.939.535	

El Banco Deutscher Laender elevó, como estaba previsto, el tipo de descuento de 4,50 a 5,50, y el Ministro de Economía ha declarado que su objeto era completar mediante esta medida el sistema de defensa de la moneda, cuyo complemento será la reducción en un 20 por 100 de los derechos arancelarios, aunque el Canciller parezca discrepar de esta política. El Banco Nacional de Egipto publica desde este mes los cambios diarios de la libra —cien piastras— en esta moneda divisionaria. Por su parte, el Banco de la Reserva de Africa del Sur acusa una baja en haberes oro y divisas oro, que deja estas en un monto de 110 millones de libras esterlinas, lo que constituye un "record" en este sentido, y sólo se considera estacional en una cierta proporción, que se estima será transitoria. El B. I. R. D. ha otorgado un nuevo préstamo de 15 millones de dólares a Finlandia para obras hidroeléctricas, y de tres y medio a Nicaragua con el fin de realizar trabajos portuarios. Parece una realidad, de que casi todos hemos sido y somos naturalmente profetas, que el primero de julio se renovará la vigencia de la U. E. P., aunque se ignora con qué modificaciones. Se puede anticipar que sigue lejos el momento de un convenio de libre convertibilidad entre los países miembros, que se incorporarán quizás algunos nuevos, y que incluso que se podrá alterar el porcentaje oro ya reformado en cuanto a las liquidaciones con ella. Y una novedad—relativa para nuestros lectores— es, que los países sudamericanos tendrán probablemente en fecha más o menos próxima su propia U. E. P., en que,

desde luego, los Estados Unidos, a través de F. M. I., ejercerán una cierta alta tutela.

DE FRANCIA

El balance del Banco de Francia, correspondiente a la semana que se inicia, contiene, entre otras, las partidas siguientes: circulación fiduciaria, 2,799.089 millones de francos, que representan una disminución de 82,316 millones respecto a la semana anterior; anticipos especiales al Estado, 19.100 millones de francos, que representa un aumento de 5,700 millones.

	Millones de francos	
	Anterior	16 mayo
Circulación	2.881.405	2.799.089
Oro	301.204	301.204
Divisas	162.511	151.608
Depósitos	149.018	125.676
Anticipos	859.049	864.749
Créditos	1.547.543	1.309.985

DE INGLATERRA

Los depósitos bancarios disminuyen en 8,5 millones, fondos públicos aumentan en 13,1 y anticipos disminuyen en 12,7 millones.

	Millones de libras	
	Anterior	16 mayo
Circulación	1.855,6	1.860,9
Oro	232,4	232,6
Divisas	»	»
Depósitos	228,5	219,8
Anticipos	24,7	12,0
Créditos	15,4	15,4

DE LA RESERVA FEDERAL

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

	Millones de dólares	
	Anterior	17 mayo
Circulación	30.317	30.322
Oro	21.768	21.769
Divisas	»	»
Depósitos	18.617	19.692
Anticipos	1.005	656
Créditos	24.291	23.968

DE SUIZA

El Banco de Suiza, a juzgar por las principales partidas que integran este balance, representa un aumento en circulación de cinco millones, y en anticipos de 1.664 millones respecto de la semana anterior.

	Millones de francos	
	Anterior	23 mayo
Circulación	5.024	5.029
Oro	6.684	6.684
Divisas	582	577
Depósitos	2.257.288	2.246.973
Anticipos	95.955	97.599
Créditos	45,13	45,14

DIVISAS

Como consecuencia de la decisión de principio que las Autoridades internacionales de Tánger parecen haber adoptado, se cree que esta plaza será incorporada al Estado soberano recién nacido en el Marruecos que hasta la fecha fué protegido sin perjuicio de que en el orden monetario y fiscal se procure llegar a que constituya una zona económica autónoma y más o menos semejante a lo que desde este punto de vista ha venido y sigue siendo provisionalmente. Contra lo que se ha pretendido, no parece que el franco marroquí—la probable moneda definitiva del nuevo Imperio independiente—, vaya a ser devaluado fijándose su paridad con el francés en 1,50. La peseta sigue firme a 9,50 francos.

El Gobierno belga ha negado los anuncios del propósito de la puesta en circulación de billetes de un nominal superior a los mil

francos, que a su entender sólo facilitarían la tesorerización, perjudicando el desarrollo de los cheques y letras de cambio. Por contra, se sabe que tiene ya en estudio un proyecto según el cual, el franco belga será una pieza de 19,74824173 miligramos de oro de 900 milésimas—correspondiente a su paridad real actual—, debiendo ser el canje que garantice sus obligaciones a la vista de un tercio de la circulación en este metal. Esto confirma en cierto modo el proyecto que anunciamos de proceder a una nueva acuñación.

Pese a todo lo que se ha dicho en contra, se ha producido por fin la tan debatida reforma monetaria en el Brasil. El cruzeiro no sufre ninguna alteración. Pero se suprime la primera categoría de confiscaciones a la exportación—de que ningún artículo era beneficiario en la práctica—, aunque en la segunda—en que el café disfrutaba de una de 18,70 cruzeiros por dólar respecto a los países de moneda convertible y de 17,19 para los restantes—se convierte en primera, pasa la tercera a segunda—algodón, cacao, pieles, frutos secos y salados, con una de 24,70 y 22,95 respectivamente— y la cuarta se convierte en tercera—maderas, aceites, mates, nuez, ricino, tabaco, etc., con una que pasa de 31,70 a 36,64 y 26,67 a 34,41—. La nueva cuarta categoría comprende todos los productos no especificados—mantequilla de cacao, frutos, bananas, etcétera, con bonificaciones que oscilan entre 48,64 y 45,95. Las bonificaciones, sin embargo, nacerán sólo del hecho de que los artículos exportados contengan un 70 por 100 por lo menos en materias primas y mano de obra brasileñas. Y como es natural, no ha satisfecho, por su limitación, a casi ningún exportador, pero especialmente a los del café. La mejor prueba es, que apenas promulgada el dólar ha subido en los mercados libres alrededor de los 86 cruzeiros. Se ha ultimado, finalmente, el mecanismo elaborado por el F. M. I. para el nuevo sistema de cambios múltiples que como saben nuestros lectores ha sustituido en Chile el de cambio libre.

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

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
1 dólar USA	38,95	38,95	FESTIVO	38,95
1 libra esterlina	109,06	109,06		109,06
100 francos franceses	10,85	10,85		10,85
100 francos marroquíes	>	>		10,85
100 francos suizos	109,06	>		>
100 escudos	155,16	155,16		>

Los cambios comerciales de moneda, salvo excepciones, publicados el día 26 de mayo de 1956, de acuerdo con las disposiciones vigentes, son como sigue:

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

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	8,85	8,95
Londres	987,55	987,55
Nueva York	550,00	550,00
Zurich	8,051	8,026

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	2,8087	2,8068
París	9,852	9,841
Zurich	12,27 1/8	12,25 3/4

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

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

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid	14,95	14,95
Londres	11,72	11,68
Nueva York	4,28 5/16	4,28 5/16
París	1,09 5/8	1,09 1/4

METALES PRECIOSOS

En el mercado del oro no parece que ejerzan ninguna influencia, por ahora, ninguno de los acontecimientos interiores ni internacionales. El precioso metal se muestra mas bien en sensible descenso y no hay gran actividad ni en lingotes ni en monedas. La producción se desenvuelve con normalidad y regularidad de beneficios, y sigue siendo el Africa del Sur el punto de atracción.

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	455,00	454,00
Plata	1.119,00	1.119,00
Platino	1.250,00	1.390,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	249/1 1/2	249/4
Plata	78,00 3/8	78,00 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	95 a 110	95 a 110

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

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

BANCO CENTRAL

Alcalá, 49 y Barquillo, 2 y 4 - MADRID

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

Capital en circulación 350.000.000 de Pts.
Fondos de reserva. 550.000.000 id.

Corresponsales en todas las plazas importantes de España y del Extranjero

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

Agenda del rentista

JUNTAS GENERALES

- 4 de junio, LA SUDAMERICA (FUNDACION LARRAGOITI), COMPAÑIA ESPAÑOLA DE SEGUROS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.
- 4 de junio, GAS Y ELECTRICIDAD, S. A.—Domicilio social, Palma de Mallorca. A las siete de la tarde. Ordinaria.
- 5 de junio, FABRICA DE MIERES, S. A.—Domicilio social, Mieres (Oviedo). A las doce de la mañana. Ordinaria.
- 5 de junio, COMERCIAL INDUSTRIAL PALLARES, S. A. Domicilio social, Madrid. A las siete de la tarde. Ordinaria.
- 5 de junio, FUERZAS ELECTRICAS DEL NOROESTE, SOCIEDAD ANONIMA.—En la Cámara de Comercio, Industria y Navegación, La Coruña. A las cinco de la tarde. Ordinaria.
- 7 de junio, COMERCIAL INDUSTRIAL PALLARES, S. A. Domicilio social, Madrid. A las siete de la tarde. Extraordinaria.
- 8 de junio, CERVANTES, S. A., COMPAÑIA ESPAÑOLA DE SEGUROS.—En el Banco Ibérico, Madrid. A la una de la tarde. Ordinaria.
- 8 de junio, EMPRESA NACIONAL HIDROELECTRICA DEL RIBAGORZANA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Ordinaria.
- 8 de junio, COMPAÑIA ANGLOESPAÑOLA DE CEMENTO PORTLAND, S. A., EL LEON.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.
- 8 de junio, SOCIEDAD JAREÑO DE CONSTRUCCIONES METALICAS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.
- 9 de junio, COMPAÑIA ARRENDATARIA DE FOSFOROS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once y media de la mañana. Ordinaria.
- 12 de junio, YBARRA Y COMPAÑIA, S. A.—Domicilio social, Sevilla. A las cinco de la tarde. Ordinaria.
- 12 de junio, CONSORCIO NACIONAL ALMADRABERO, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce y treinta de la mañana. Ordinaria.
- 13 de junio, GENERAL ESPAÑOLA DE SEGUROS.—Domicilio social, Madrid. A las siete de la tarde. Ordinaria.
- 15 de junio, BANCO DE MALAGA, S. A.—Domicilio social, Málaga. A las cinco de la tarde. Ordinaria.
- 16 de junio, COMPAÑIA MADRILEÑA DE URBANIZACION.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.
- 16 de junio, BANCO DE VIGO VIÑAS ARANDA.—Domicilio social, Vigo. A las seis de la tarde. Ordinaria.
- 17 de junio, IBERICA DE ALMACENISTAS DE PATATAS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. General.
- 18 de junio, UNION PACIFICO, S. A., Seguros y Reaseguros.—Domicilio social, Barcelona. A las siete de la tarde. Ordinaria.
- 18 de junio, NAVIERA AZNAR, S. A.—Salón de Actos de la Cámara Oficial de Comercio, Industria y Navegación de Bilbao. A las doce de la mañana. Ordinaria.

DIVIDENDOS E INTERESES

SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR. Paga a partir del 1 de junio un dividendo complementario por el ejercicio 1955 de 35 pesetas líquidas a cada una de las acciones números 1-23.500, contra cupón 75.

COMPAÑIA HISPANOAMERICANA DE ELECTRICIDAD, S. A.—Paga a partir del 1 de junio el cupón 89 de las obligaciones 5,50 por 100, a razón de 6,67 pesetas por cupón.

HIDAOELECTRICA ESPAÑOLA, S. A.—Paga a partir del 1 de junio los intereses semestrales a razón del 6 por 100 anual, de las obligaciones segunda serie, números 1-300.000, contra cupón corriente y deduciendo impuestos.

LA PAPELERA ESPAÑOLA, S. A.—Paga a partir del 15 de junio el dividendo complementarios acordado repartir por el ejercicio 1955 a sus acciones, contra cupón 91.

COMPAÑIA ESPAÑOLA DE MINAS DEL RIF.—Paga a

partir del 11 de junio un dividendo a cuenta del ejercicio 1956 de 35 pesetas por acción, impuestos a deducir, contra cupón 53.

ENERGIA E INDUSTRIAS ARAGONESAS, S. A.—Paga a partir del 15 de junio el cupón 4 de las obligaciones simples 6,5 por 100, emisión 1954, números 30.001-130.000, a razón de 24,70 pesetas líquidas por cupón, y a partir del 1 de junio el cupón 63 de las obligaciones hipotecarias 5,5 por 100, emisión 1925, números 1-28.000, a razón de 10,45 pesetas líquidas por cupón.

SUSCRIPCIONES

ELECTRICAS LEONESAS, S. A.—Suscripción reservada a los accionistas durante el mes de junio, en la proporción de una nueva por cada cinco antiguas que posean, de 100.000 acciones ordinarias, segunda serie, al portador, de 500 pesetas nominales cada una, números 500.001-600.000, debiendo desembolsarse el total del nominal en el acto de la suscripción.

LA SEDA DE BARCELONA, S. A.—Suscripción reservada a los accionistas del 4 de junio al 31 de julio, en la proporción de una nueva por cada ocho antiguas serie A o cuatro serie B que posean, de 40.254 acciones serie B, de 500 pesetas nominales cada una, totalmente liberadas, debiendo abonarse solamente 200 pesetas por acción en concepto de gastos. Los accionistas que no hagan uso de su derecho en el plazo señalado percibirán 500 pesetas, impuestos a deducir, por cada acción que les hubiera correspondido.

LA ALGODONERA DE GIJON, S. A.—Suscripción reservada a los accionistas del 28 de mayo al 30 de junio, en la proporción de una nueva por cada dos antiguas que posean, de 3.450 acciones ordinarias, nominativas, números 6.901-10.350, de 500 pesetas nominales cada una, emitidas a la par, debiendo efectuarse el desembolso del nominal en el acto de la suscripción.

ADHER, S. A.—Suscripción reservada a los accionistas durante el mes de junio, en la proporción de una nueva por cada cinco antiguas que posean, de 2.000 acciones de 500 pesetas nominales cada una, números 10.001-12.000, emitidas al tipo de 527,31 pesetas que deberán desembolsarse en el acto de la suscripción.

ADMISION DE VALORES

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

Ciento ocho mil setecientos veintiséis acciones al portador, de 500 pesetas nominales cada una, totalmente desembolsadas, números 1.087.258-1.195.983, emitidas y puestas en circulación por Unión Española de Explosivos, S. A.

Veinticuatro mil acciones al portador de 1.000 pesetas nominales cada una, totalmente desembolsadas, números 1-24.000, emitidas y puestas en circulación por Compañía Aragonesa de Industrias Químicas, S. A.

Cuarenta y cuatro mil acciones al portador, de 500 pesetas nominales cada una, totalmente desembolsadas, números 1-44.000, emitidas y puestas en circulación por Edificaciones Velázquez, Sociedad Anónima.

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

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)

Quince mil acciones ordinarias, de 500 pesetas nominales cada una, serie D, números 40.001-55.000, emitidas y puestas en circulación por Empresa Concesionaria de Aguas Subterráneas del Río Llobregat.

Cincuenta mil acciones al portador, de 500 pesetas nominales cada una, números 400.001-450.000, emitidas y puestas en circulación por Hidro-Nitro Española, S. A.

Veinte mil ochocientos acciones nominativas serie G, de 500 pesetas nominales cada una, números 416.001-436.800, emitidas y puestas en circulación por Compañía Trasmediterránea, S. A.

Cuatrocientas mil acciones nominativas, de 500 pesetas nominales cada una, números 400.001-800.000, emitidas y puestas en circulación por Banco Exterior de España.

DIVIDENDOS PASIVOS

BANCO DE CREDITO INDUSTRIAL.—Solicita de sus accionistas el desembolso durante el mes de junio de un segundo dividendo pasivo del 25 por 100, o sea 125 pesetas por acción, correspondiente a las acciones números 400.001-800.000.

BANCO HISPANO AMERICANO.—Solicita de sus accionistas el desembolso durante el mes de junio del último dividendo pasivo del 25 por 100, o sea 125 pesetas por acción, correspondiente a las acciones números 900.001-1.000.000, serie B.

AMORTIZACIONES

EMPRESTITOS DE OBLIGACIONES ESPAÑOLAS DEL FERROCARRIL TANGER-FEZ.—En sorteo celebrado el 8 de mayo han resultado amortizados 2.985 títulos serie primera, 175 títulos serie segunda y 550 títulos serie tercera que deberán ser presentados a reembolso en el vencimiento de 1 de julio próximo.

HIDROELECTRICA ESPAÑOLA, S. A.—De acuerdo con las condiciones establecidas en la escritura de emisión han sido amortizadas 636 obligaciones serie tercera, emisión mayo de 1953, que corresponde amortizar en el mes de mayo.

CANJE DE TITULOS

LA ALGODONERA DE GIJON, S. A.—La Junta general extraordinaria de accionistas celebrada el 1 de mayo acordó proceder al canje de 4.485 acciones serie A, preferentes, números 1-4.485 por 4.485 acciones ordinarias nominativas, números 2.416-

El mundo al día

ESPAÑA

○ En la presente semana ha tenido lugar en Londres la inauguración de las nuevas oficinas del Banco Exterior de España en la capital británica, acto en el que han estado presentes las más distinguidas personalidades del mundo financiero español.

○ Invitados por el Consejo de Administración de Urbis, numerosos accionistas de esta Empresa hicieron el pasado domingo una visita a los distintos bloques de viviendas, ya construidos o en construcción. Por parte de todos los presentes se hicieron los mayores elogios de las magníficas perspectivas que ofrecen los tres bloques ya construidos que, rodeados de jardines, ofrecen las más bellas perspectivas.

Entre las distintas obras que se están realizando, mereció especial elogio la Avenida que unirá la calle de Menéndez y Pelayo con la del Doctor Esquerdo, y que representará un costo de ocho millones de pesetas.

○ Ante las consultas que algunos de nuestros lectores nos han venido haciendo acerca de los componentes del Consejo de Administración de Portland del Ebro, S. A., les diremos que el Presidente del mismo es don Manuel Pedregal Fernández; don Alfredo Domenech Herrero figura al frente de la Vicepresidencia, y don Luis Ahumada Gual figura como Consejero-Delegado, entre otros.

El Vicepresidente de la Entidad, señor Domenech, persona muy conocida y estimada en los medios financieros catalanes, ha sido su principal propulsor en Madrid.

○ La Cellophane Española, C. A., ha conseguido autorización para su proyectada industria de fabricación de tubos y hojas de polietileno, aneja a su fábrica de papel transparente en Burgos.

R. CORBELLA

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

VISITEN TIENDA-EXPOSICION

Marqués de Cubas, 5

Teléfono 222860

— M A D R I D —

6.900, mediante la presentación de los extractos de inscripción que quedarán anulados.

REDUCCIONES DE CAPITAL

AVILES Y AZNAR, S. A.—La Junta general extraordinaria de 16 de mayo acordó reducir el capital social mediante la reducción del valor nominal de las acciones a 125 pesetas cada una, debiendo los tenedores presentarlas al estampillado antes del 16 de junio.

Producirá unas 100 toneladas métricas al año, importando (mientras las fábricas españolas en proyecto no se la suministren) materia prima en la misma cantidad, de los Estados Unidos. Se habrá de importar maquinaria belga por valor de dos millones de pesetas para la producción del material básico, y maquinaria sueca para imprimir sobre el mismo por valor de 206.000 pesetas. El plazo de puesta en marcha se calcula en dieciocho meses.

○ Asimismo se ha concedido autorización a la Sociedad Ibérica de Comercio Exterior, S. A., para instalar una industria de fabricación de productos químicos puros y de reactivos para análisis en Madrid. La planta habrá de ponerse en marcha dentro de un plazo de tres meses. El contrato de colaboración extranjera, así como la importación de parte de las necesarias materias primas, queda sujeto a ulterior aprobación.

○ Tubipresa ha recibido permiso para instalar en Coslada, cerca de Madrid, una nueva industria de fabricación de tubería prensada, capaz para 140.000 metros lineales al año. El capital nacional será de 1.500.000 pesetas, aumentado con la aportación permisible en divisas de capital extranjero. Se importará maquinaria por valor de 500.000 pesetas, y el plazo de la puesta en marcha se ha fijado en doce meses.

○ Después de varias modificaciones, se ha autorizado a don Wenceslao Luis y a D. Luis Faustino Corella Estella para instalar en Tudela (Navarra) una fábrica de pasta de celulosa. La solicitud primitiva se refería a 25.000 toneladas de celulosa noble, empleando paja de cereales y esparto, albardín, etc. La autorización definitiva se refiere a 20.000 toneladas de pasta blanqueada para papel, empleando como materia prima solamente paja de cereales (25.000 toneladas).

○ Se ha solicitado autorización para ampliar la fábrica de ce-

mento de la Sociedad Andaluza de Cementos Portland, S. A., en Morón de la Frontera, aumentando la capacidad en 100.000 toneladas anuales. El presupuesto se eleva a más de 48 millones de pesetas, de los cuales unos 38 representan el valor de la maquinaria, a importar de Alemania y Dinamarca, y casi 10 el valor de la cantera nueva, y los elementos de procedencia española. El plazo de puesta en marcha se calcula en dos años.

○ También la firma Industrias Reunidas Minero Metalúrgicas, S. A., de Asúa (Vizcaya), proyecta ampliar su industria con la fabricación de ácido sulfúrico por aprovechamiento del azufre contenido en los minerales de cobre, cinc y plomo. La capacidad prevista es de 50 toneladas diarias de ácido sulfúrico monohidrato. El presupuesto asciende a 16 millones de pesetas, de los cuales 10 se emplearán en maquinaria de importación.

○ Existen varios proyectos de ampliaciones y de instalación de nuevas industrias en el ramo metalúrgico. Don Gerardo Cueto-Felgueroso Rodríguez-Ponga piensa establecer en Lada, Langreo (Asturias), una industria de laminado de perfiles de una capacidad de 10 toneladas diarias de perfiles especiales, empleando elementos de construcción nacional, y con un coste de 725.000 pesetas. Las Trefilerías del Nervión, S. A., van a instalar en su fábrica de Erandio-Bilbao un nuevo horno eléctrico de cinco toneladas de capacidad para preparar aceros para uso propio (2.000 toneladas anuales), con un coste de cuatro millones de pesetas. Finalmente, la Unión Cerrajería, S. A., va a construir un horno de recalentar para calentamiento de los lingotes de acero para laminación de la banda. La producción horaria será de 18 toneladas y al coste algo mayor de tres millones de pesetas, de los cuales uno está destinado al pago de maquinaria a importar de Alemania.

○ La Empresa Nacional Adaro va a invertir 27 millones de pesetas en una instalación para el tratamiento de cuarzos auríferos en Rodalquilar (Almería). La capacidad de tratamiento será de 600 toneladas diarias. La maquinaria habrá de ser importada.

○ Se va a instalar en Ortuella (Vizcaya) una nueva industria cerámica (Cerámica de Ortuella), con un capital de 1.500.000 pesetas y para una producción de cuatro millones de ladrillos y uno de tejas al año. La maquinaria y elementos de fabricación serán totalmente de procedencia nacional.

○ Para elevar su producción de máquinas herramientas a 40 talleres radiales y 24 tornos al aire, La Industria Electro Metalúrgica, S. A., de Bilbao, va a invertir 2.200.000 pesetas en nueva maquinaria, de construcción nacional.

○ El Ministerio de Industria ha autorizado la instalación de una fábrica de calcinación de dolomía en Poago-Veriña (Gijón), por la firma Veriña, S. A., para una capacidad de 55 toneladas de dolomía fritada al día. El presupuesto de esta instalación asciende a más de 2.500.000 pesetas, todos los elementos de producción serán de construcción nacional, y las obras deberán iniciarse a los tres meses de la notificación a los interesados, terminándose dentro de los doce meses siguientes.

○ También ha sido autorizada la transformación y ampliación de la fábrica de la Sociedad Limitada Cementos "El Huécar", en Cuenca. La producción pasará de 10.000 toneladas anuales de cemento natural a 30.000 de cemento portland artificial. El coste de este proyecto asciende a casi diez millones de pesetas, de los cuales uno y medio representan el valor de la maquinaria a importar. El proyecto definitivo deberá ser sometido a aprobación del Ministerio en un plazo de tres meses; las obras habrán de comenzarse dentro de los seis meses siguientes a la aprobación de dicho proyecto, y terminarse dentro de los doce meses siguientes a tal iniciación.

○ Minerales y Productos Derivados, S. A., ha recibido, asimismo, permiso para instalar un lavadero por flotación de minerales de espato-fluor en Ribadesella (Asturias), para obtener en jornada de veinticuatro horas 40 toneladas de concentrado, con un coste de 2.190.000 pesetas. Todos los elementos de la instalación serán de procedencia nacional.

○ Con un coste de 88 millones de pesetas, de los cuales 66 representan el coste de la maquinaria de importación, Altos Hornos de Vizcaya va a proceder, debidamente autorizada por el Ministerio de Industria, a instalar un nuevo tren de laminación de rodillos en rollos, de una capacidad de 15 toneladas por hora. Las obras habrán de iniciarse dentro de los dos meses siguientes a la notificación, y terminarse dentro de los doce siguientes.

○ Para la instalación de un lavadero para concentración de goberbita, Magnesitas Navarras, S. A., tiene concedido permiso

del Ministerio de Industria. El lugar de emplazamiento será Zubiri (Navarra). La capacidad será de 50 toneladas por hora, y el capital a invertir 2.200.000 pesetas, de las cuales 1.200.000 representan el coste de la maquinaria de importación.

DISPOSICIONES OFICIALES

INDUSTRIA.—Resolución de 14 de mayo (B. O. del 17) fijando nuevos precios de ventas para el cobre negro y chatarras para los productos manufacturados de cobre, latón y bronce.

INDUSTRIA.—Decreto de 3 de abril (B. O. del 22 de mayo) ampliando la composición de la Comisión Nacional de Productividad Industrial con un Vocal representante del Ministerio de Obras Públicas.

INDUSTRIA.—Dos Decreto de 13 de abril (B. O. del 22 de mayo) sobre amortización de las cantidades invertidas por el Estado en las investigaciones mineras del Plan de Jaén y en las labores del socavón de desagüe de la zona minera de Linares, comprendidas dentro de las concesiones de particulares.

INDUSTRIA.—Decreto de 27 de abril ("B. O." de 27 de mayo) autorizando a Marconi Española, S. A., la ampliación de su capital hasta 200.000.000 de pesetas, para acometer, entre otras fabricaciones, la de material telefónico, otorgándosele determinados beneficios que se conceden a las industrias declaradas de "interés nacional".

INDUSTRIA.—Orden del 11 de mayo ("B. O." del 30), creando el Servicio Sindical del Estado, encuadrado en el Sindicato Nacional del Metal, con arreglo a las bases que se citan.

COMERCIO.—Cuatro Ordenes de 12 de mayo (B. O. del 22) autorizando a las Compañías que se indican para la recogida de algas y argazos, con fines industriales, en el litoral de los Distritos Marítimos que se citan.

TRABAJO.—Orden de 11 de mayo (B. O. del 19) disponiendo el incremento provisional en un 25 por 100 de los salarios tipo de cotización contenidos en el vigente baremo aplicable a las actividades de Hostelería y Similares.

TRABAJO y SECRETARIA GENERAL DEL MOVIMIENTO.—Orden conjunta de ambos Departamentos, de 29 de marzo (B. O. del 22 de mayo) dictando normas sobre carnet de Empresa con responsabilidad para el ejercicio de las industrias de la Construcción y Obras públicas.

HACIENDA.—Decreto de 27 de abril ("B. O." de 11 de mayo), sobre emisión de Cédulas por el Banco de Crédito Local de España.

HACIENDA.—Dos Ordenes de 1 de mayo ("B. O." del 14), fijando la cifra relativa de negocios en España de las Sociedades que se indican.

HACIENDA.—El B. O. del 18 de mayo publica los resúmenes estadísticos de recaudación y pagos por recursos y obligaciones presupuestos de julio de 1955.

HACIENDA.—Orden de 9 de mayo (B. O. del 22), declarando que en la liquidación del Impuesto sobre Emisión y Negociación de Valores mobiliarios deben ser aplicados a las bases impositivas expresadas en moneda extranjera los mismos tipos de cambio que se utilizan para liquidar la contribución sobre Utilidades de la Riqueza mobiliaria.

HACIENDA.—Avisos ("B. O." del 30) sometiendo a información pública las solicitudes de concesión de permisos para instalar en la zona franca de Barcelona una industria de artículos de cuero y piel por D. José Guerrero Salas, y otra de fabricación de tapones corona por Tapón Corona Rápido y Variedades, S. A., en ambos casos con destino de los productos terminados a la exportación.

PRESIDENCIA.—Decreto de 13 de abril (B. O. del 22 de mayo) regulando la concesión de préstamos complementarios para la construcción de viviendas del Plan Nacional.

PRESIDENCIA.—Decreto de 14 de mayo ("B. O." del 27), aprobando la distribución de la sexta anualidad del Presupuesto Extraordinario de Obras Públicas para el Africa Occidental Española.

MARINA.—Decreto de 13 de abril (B. O. del 22 de mayo) modificando determinados artículos del Contrato suscrito por el Ministerio de Marina y la Empresa Nacional Bazán, de Construcciones Navales Militares, S. A.

ASUNTOS EXTERIORES.—El "B. O." de 24 de mayo publica el canje de notas entre España y la Unión Económica Belgo-luxemburguesa.

IBEROAMERICA

○ El Brasil se halla todavía muy interesado en el capital alemán occidental, según ha manifestado el Presidente de los ferrocarriles del Estado brasileño de Minas Gerais.

Dijo que se acogerían preferentemente las inversiones para desarrollar los sistemas de transportes y carreteras, la industria del hierro y el acero, la energía eléctrica e industrias químicas.

Brasil ofrece garantías en la transferencia de capital y de las ganancias a Alemania occidental, y otras condiciones favorables tales como una mano de obra barata y suficientes recursos de energía.

EXTRANJERO

○ Durante el año 1955, Italia exportó 962 toneladas de mercurio. En 1954, Italia había exportado 2.135 toneladas de este mineral, según cifras del Instituto Central Italiano de Estadística.

○ El déficit del comercio exterior de Francia durante el mes de enero se elevó a 11.700 millones de francos. Las importaciones totalizaron 94.500 millones de francos y las exportaciones 82.800 millones de francos.

No es posible hacer una comparación de cifras con el mes de diciembre, debido a la modificación realizada en la compilación de cifras por la Comisión de Aduanas francesas. Hasta finales de 1955, el "mes" considerado por la Comisión de Aduanas terminaba el día 20 para las exportaciones y el 25 para las importaciones. A causa de las nuevas tarifas aduaneras, basadas en el mes natural, que entraron en vigor el día 1 de enero, la Comisión de Aduanas compiló todas las cifras de diciembre hasta finales del mes. Por lo tanto, las cifras de diciembre comprenden 41 días para las exportaciones y 36 días para las importaciones. Ahora se tienen en cuenta las cifras correspondientes a un mes completo natural.

○ La producción germano-occidental de acero durante el mes de febrero último alcanzó las 1.797.107 toneladas, contra 1.944.758 en enero. La producción de hierro en lingotes durante febrero sumó un total de 1.339.041 toneladas, contra 1.469.567 toneladas el mes anterior.

○ La Asamblea de la Comunidad Europea del Carbón y el Acero ha aprobado por unanimidad su presupuesto para el ejercicio económico 1956-57, que asciende a 63.330.500 francos belgas, más un crédito suplementario de 12.080.000 francos.

○ Ha sido inaugurada oficialmente la primera fábrica de tubos de acero de la India, propiedad de la Indian Tube Company (1953) Limitada, resultado de la colaboración de, entre otras Empresas, el mayor combinado industrial de la Comunidad Británica de Naciones y la mayor Empresa productora de tubos de acero de Europa, Tata Iron & Steel Co. y Stewarts Lloyds, respectivamente.

○ En los círculos económicos de El Cairo se confirma que el Gobierno ha renunciado a reservarse la elección, sin adjudicación, de la Empresa que vaya a construir la Gran Presa de Asuán, en el Nilo. Parece que en la decisión adoptada por las autoridades egipcias ha influido mucho la concesión de 200.000.000 de dólares hechos por el Banco Internacional.

○ Las Empresas Israel Oil Prospectors y Lapidot Oil, concesionarias conjuntas del campo petrolífero de Heletz, en Houlikat, Israel meridional, han anunciado haberse descubierto petróleo en el pozo número 3 de Heletz, a 1.509 metros de profundidad y escasos de distancia del emplazamiento del pozo número 1, que rinde desde septiembre último. Las Empresas concesionarias han manifestado que proseguirán las perforaciones para tratar de alcanzar capas inferiores.

○ La producción germano-occidental de hulla ha decrecido ligeramente, siendo ahora de 11.101.400 toneladas obtenidas en febrero, contra 11.608.500 toneladas (cifra rectificada) obtenidas en enero, según anuncio de la Asociación de Industrias.

○ El Gobierno de la India ha autorizado a Imperial Chemical Industries, Ltd., a proyectar una fábrica de politeno en el país.

La fabricación sería realizada por la asociada de Imperial Chemical Industries, la Alkali & Chemical of India, Ltd., en la que el público indio tiene un buen porcentaje de acciones.

La realización del proyecto implicará un gasto total de unos 30 millones de rupias.

○ Los fabricantes de automóviles Simca, de Francia, esperan vender 3.000 vehículos en California durante este año, según ha anunciado el Presidente de la Compañía.

Este manifestó que la Compañía estaba concentrando su campaña de ventas en California porque el 43 por 100 de los automóviles extranjeros vendidos en los Estados Unidos habían sido vendidos en este Estado.

○ La firma automovilística francesa Peugeot anuncia que los pedidos recibidos por la Empresa de coches de turismo de los tipos 203 y 403 cubrirán por completo la producción de 1956.

La firma también ha expresado que las ganancias de 1955 aumentaron en un 22,8 por 100 respecto del año 1954. La producción del primer trimestre de este año aumentó en un 22 por 100.

○ La Ford Motor Company, en su primer informe anual, ha anunciado un beneficio de 437 millones de dólares en el pasado año, habiendo sido este el mayor beneficio alcanzado.

La Compañía dijo que en los diez pasados años las ventas netas habían aumentado de 895 millones de dólares a la cifra "record" de 5.594 millones de dólares.

El capital de la firma había pasado de 714 millones de dólares a fines de 1946 a 1.868 millones de dólares el 31 de diciembre de 1955.

La Ford vendió 2.613.195 vehículos el pasado año. En los mercados exteriores la Compañía y sus filiales vendieron por valor de 1.275 millones de dólares, cifra jamás alcanzada. Este año ha ofrecido acciones al público por primera vez en su historia.

Bibliografía

VINETAS ECONOMICAS, colección de las publicadas en el "Diario de Barcelona". Por don Manuel Fuentes Iruozqui. Madrid, 1956.

El infatigable autor de estas "Viñetas", cada una más interesante que la otra, ha reunido en un tomo y bajo la organización de Ediciones MIC las que han visto la luz en el mencionado diario, durante el mencionado tiempo. Los que como nosotros han tenido la fortuna de leerlas, por haberse difundido en órgano de tanto arraigo y circulación como el acreditado diario, saben de su interés e oportunidad. Sería realmente ridículo que viniéramos a ponernos en concurrencia con su órgano difusor, cuando precisamente éste ha llenado perfectamente su misión. Las "Viñetas" tocan la actualidad agrícola, industrial, la política económica y social y tantos y tantos temas de palpitante actualidad nacional e internacional en su respectivo momento. Merecen leerse reunidas aun por los que las conocen ya separadas. Es una obra que como todas las del señor Fuentes Iruozqui, resulta amena y profunda a la vez. Está de enhorabuena el "Diario de Barcelona", la Editorial MIC; a todos los felicitamos en unión del autor por su acierto.

Crédit Lyonnais

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

(esquina a la Plaza de Canalejas)
Teléfonos núm. 21-11-80 } 6 líneas
22-28-03 }

Teléfono núm. 21-31-40

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

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

Domicilio social: ALCALA, 14 - MADRID

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

479 Dependencias en España y Marruecos

Ejecuta bancariamente toda clase de operaciones mercantiles y comerciales.

DEPARTAMENTO DE EXTRANJERO

Cedaceros, 4 Madrid.

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

SERVICIO NACIONAL DEL TRIGO
LIBRETAS DE AHORRO

DEPENDENCIAS URBANAS EN MADRID:

Glorieta de Bilbao, 6. Atocha, 22. Plaza del Emperador Carlos V, 8. Velázquez, 20 moderno. Barquillo, 44. Plaza del Callao, 1. Plaza de la Cebada (calle de Toledo, 77 moderno). San Bernardo, 40. Plaza de la Independencia, 4. Glorieta de Cuatro Caminos (esquina a la calle de Artistas). Alberto Agullera, 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 1.774)

Banco Vitalicio de España

Compañía Anónima de Seguros
FUNDADA EN 1880

Seguros de Vida y rentas vitalicias
Seguros de Incendios y Robo
Seguros individuales
y acumulativos de Accidentes
Responsabilidad civil y Vehículos
Seguros de Accidentes del Trabajo
Seguros de Averías en maquinaria
Seguros de Transportes marítimos,
terrestres y de valores
Reaseguros.

Domicilio social: BARCELONA
Paseo de Gracia, 11.

OFICINAS DE MADRID
Alcalá, 21.

EDIFICIOS PROPIEDAD de la COMPAÑIA

Delegaciones en todas las capitales de provincia.
Agencias en todas las poblaciones de importancia.

(Autorizado por la Dirección General de Seguros en 9 de junio de 1951)



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

CASA CENTRAL y DEPARTAMENTO EXTRANJERO
Plaza de Canalejas, núm. 1

SUCURSALES URBANAS:

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

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