

España Económica

Fundado en 1893

Madrid, 19 de noviembre de 1955.

Año LVIII. - Núm. 2.987

SUMARIO

Perspectivas económicas.

NOTAS Y COMENTARIOS

- La situación.
- La industria de los jugos de frutas.
- Presupuestos generales del Estado para 1956-1957.
- Las exigencias de la realidad.
- La producción española de volframio.
- Nueva Montaña Quijano, cobre felizmente su emisión.
- La economía europea y el mundo.

CORRESPONDENCIA

- Carta de Cataluña.
- Carta de Vizcaya.
- Carta de Inglaterra.
- Carta de la República de Cuba.

LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

- Productos agrícolas. — Fletes.

LOS MERCADOS DE VALORES

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

BANCOS

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

DIVISAS Y METALES PRECIOSOS

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

AGENDA DEL RENTISTA

- Juntas generales. — Dividendos e intereses.
- Suscripciones. — Amortizaciones. — Canje de títulos. — Admisión de valores. — Dividendos pasivos. — Disoluciones. — Resultados de Empresas.

EL MUNDO AL DIA

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

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

SUSCRIPCIÓN Y VENTA

ESPAÑA, PORTUGAL E IBEROAMÉRICA

Año: 150 pts.; Semestre: 80 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.

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Nuestras Bolsas, en cuanto barómetro de la situación económica, señalan buen tiempo; Europa, pese a las interferencias de carácter político, ha entrado igualmente en un período de reajuste y estabilidad. Los artículos de consumo empiezan a nutrir abundantemente los mercados, la industria se recupera en unos países y se desarrolla en otros, los niveles de vida suben en todas partes, el intercambio de país a país aumenta, la dependencia de América no es tan rígida como hace poco tiempo. No faltan voces, tanto en el nuevo como en el viejo Continente, que aseguran que ha empezado una Edad de Oro para el mundo. El peligro de guerra, haciéndola sentir mucho menos inmediata, permite algunas esperanzas; y no es imposible que la subida de un escalón de importancia en el orden económico se confirme como cierta, permita reducir la duración de las jornadas de trabajo, sin perjuicio para la producción, y extienda a camadas sociales más bajas el uso de artículos que hasta ahora se han considerado como lujos. Pero es indudable que una cosa es comentar con entusiasmo los resultados obtenidos y hasta sentir un noble orgullo de las metas alcanzadas, y otra muy distinta echar totalmente las campanas al vuelo y creer que ya se ha hecho todo, o que lo conseguido, aunque fuera suficiente, puede conservarse sin mantenerse en pie de guerra, que en el campo económico significa trabajo y austeridad.

En primer lugar existen perturbaciones, como queda dicho, de índole política. ¿Qué repercusiones podrá tener, pongamos por ejemplo, la última votación celebrada en el Sarre sobre el orden económico? Hay que suponer que éstas serán mínimas; pero, con todo, tampoco es probable que no se sientan en absoluto. Por otra parte, no son lo peor estas notas espectaculares, donde el matiz político se ve claramente dominante, las que más peligro encierran para la continuación del progreso económico y el mantenimiento del logrado en los últimos años. La prisa de los Gobiernos por gastar y la impaciencia de los pueblos por consumir, pueden ser dos armas que hagan mucha mayor mella en las economías nacionales. En el aumento de los gastos estatales nunca será bastante la prudencia que se emplee para no exagerarlos; y para calmar las ansias de quienes quieren subir el nivel de vida, muchas veces sin que se den las premisas indispensables para ello, que no es bueno fomentar el excesivo optimismo.

Uno de nuestros Ministros, en un reciente discurso, propugnaba la aceleración de la marcha que llevaba la subida del bienestar en España. Pero sensatamente indicaba la necesidad de cooperar a ello por parte de todos los sectores sociales. Uno de los pueblos que más grande salto han dado desde la guerra en adelante, ha sido Alemania, sin duda también porque es la que ha partido de más bajo nivel. El trabajo que se ha impuesto todo el país, sin distinción de clases, ha sido intenso y fructífero; y el resurgimiento de la nación, que con razón ha asombrado al mundo, se ha logrado de la única forma que se podía lograr: trabajando mucho y consumiendo poco; privándose de los productos de importación y primando la exportación para luchar con ventaja en los mercados internacionales; limitando las importaciones a los bienes de equipo; en una palabra, ahorrando y formando capitales. Mas alcanzado un cierto grado de bienestar, hay que dar un respiro al espíritu; hace falta una tregua que sirva de consolidación de lo alcanzado y de recuperación de energías para el futuro; y, efectivamente, la balanza de pagos alemana, que en los ocho primeros meses de 1954 presentaba un saldo favorable a Alemania de 2.092,5 millones de DM, en el mismo período del año actual sólo ha sido, favorable también, por la cuantía de 693,7 millones de DM. Las

causas son varias: en primer lugar, el índice del precio medio de las importaciones ha subido ligeramente en los últimos tiempos, mientras que el de las exportaciones permanece estacionario; en segundo lugar, el volumen de las importaciones ha aumentado más que el volumen de las exportaciones, principalmente los productos manufacturados, o semifabricados, se han importado en mayores proporciones en el año que corre que en el anterior. Consecuencia de esta debilidad que acusa la balanza de comercio, la de pagos cambia el signo positivo por el negativo, en muy reducida proporción, es cierto, pues sólo ha acusado un déficit de 30 millones de DM.; pero Alemania, que era fuertemente acreedora en su balanza de pagos, respecto a Europa principalmente, y el primer acreedor de la Unión Europea de Pagos, en agosto último saldaba su balanza con el déficit mencionado. Análogos caracteres se han presentado en la Gran Bretaña, donde desde el otoño de 1954 se ha notado el aumento del precio de las importaciones y el incremento de su volumen, circunstancia agravada con el saldo negativo de algunas balanzas de pagos de otros países de la zona esterlina. Y por último, en nuestro propio país se ha acusado también una ligera alza en el índice de precios de enero hasta ahora, poco alarmante por su cuantía, como ha dicho el Ministro de Comercio, pero significativa como síntoma.

¿Qué indican todos estos signos? Sencillamente que hemos entrado, sí, en un período de consolidación de posiciones; que los pueblos que se han afanado durante años en su recuperación o en su resurgimiento, lo han logrado en una medida apreciable, y que empiezan a querer aprovechar el fruto de sus trabajos, cosa justa, natural y hasta necesaria. Pero sería pecar de excesivo optimismo creer que se había llegado a las metas ideales, o siquiera a las más limitadas, que se habían impuesto los distintos pueblos y Gobiernos; y buena prueba de ello es que en cuanto se abre un poco la espita del consumo cambian las tendencias de las balanzas de pagos, se invierte la estructura del comercio y los precios acusan el envite en el acto. ¿Quiere decir esto que el ajuste económico actual no sea capaz de mantener, y sobre todo de acelerar, la velocidad de elevación de los niveles de vida?

No faltan quienes preguntan si un régimen marxista, dictatorial o autoritario en cualquiera de sus formas, no lo haría más fácilmente que las democracias; pero la pregunta encierra demasiadas hipótesis; la solución marxista hay que descartarla, desde luego. El talón de Aquiles de las modernas economías nacionales es la búsqueda de capitales para inversiones; dicho de otro modo, la financiación de la producción masiva que exige la elevación de los niveles de vida; buscar mayores facilidades para esto en cualquier tipo de marxismo, más o menos suavizado, entra en la categoría de desvarío; la experiencia demuestra que cuando los pueblos trabajan, constriñen sus consumos y llevan una vida austera, el nivel de vida sube rápido; y que, por el contrario, cuando se lanzan a disfrutar lo logrado, casi siempre se pasan de la raya y sobrevienen las alzas de precios. En nuestro país, por ejemplo, se acusa un alza de precios y las cotizaciones de los valores bursátiles han rebasado los topes que impondría la rentabilidad de las mismas, en muchos casos. Es evidente, por tanto, que hay dinero; el que sobra en la demanda podría canalizarse hacia el ahorro; el que puja hacia arriba las cotizaciones encontraría más racional salida empleándose en nuevos procesos; la misma alza de las cotizaciones indican que los negocios valen más de su nominal, que de hecho están ampliados. ¿Qué camino, por tanto, hay que seguir en la encrucijada, o punto de reposo, en que actualmente parecen haberse detenido las economías europeas? ¿Qué dificultades habrá de vencer para continuar el pro-

FABRICACION ESPAÑOLA DE FIBRAS TEXTILES ARTIFICIALES, S. A. (FEFASA)

DIVIDENDO A CUENTA

El Consejo de Administración de esta Sociedad ha dispuesto el reparto de un dividendo activo a cuenta de beneficios del presente ejercicio de 1955, de un 4 por 100, del que, deducidos los impuestos, resulta un líquido a percibir de 18,50 pesetas por cada una de las acciones ordinarias 1 al 300.000 y 331.501 al 360.000, y preferentes 1 al 201.000, que esta Empresa tiene actualmente en circulación.

El pago de este dividendo tendrá lugar a partir del día 25 del mes actual, contra presentación del cupón número 14 de las acciones ordinarias y preferentes indicadas. Se efectuará en las Oficinas de la Sociedad, Avenida de José Antonio, número 9, Madrid, todos los días laborables, de diez a una de la mañana, y por los Bancos de Aragón, Guipuzcoano, Santander y Pastor, en sus Centrales, Sucursales y Agencias.

Madrid, 14 de noviembre de 1955.—El Consejero-Secretario del Consejo de Administración, *Fausto Gómez Betrán*.

greso económico, a ser posible más acelerado, y mejorar a las clases más modestas? La primera, que se percibe en todas partes, ya lo hemos dicho: la insuficiencia del ahorro, la desconfianza en que todavía se percibe, a pesar de la mayor estabilidad económica; los impuestos malthusianos que, por concesiones al socialismo, por buscar popularidad mal entendida o por creer que con ello se hace política social, subsisten en muchos Estados que se proclaman decididamente antimarxistas y frenan lamentablemente el ahorro, sin que, por otra parte, tengan justificación por su rendimiento en beneficio del Erario público. La coyuntura de paz en que parece ha entrado el mundo es un factor en favor de la formación de ahorro, cómo darle, pero más psicológico que material; la transferencia de los fondos destinados a gastos militares, a las inversiones pacíficas, sólo en pequeña medida puede ayudar al ahorro, máxime cuando las investigaciones atómicas han de seguir llevándose, sea para su utilización en fines pacíficos o guerreros, sumas considerables. En segundo lugar, también se tropieza en todas las latitudes con dificultades para encontrar mano de obra calificada; las industrias siderúrgicas, las de la construcción, todas las mecánicas en general, se resienten de la falta de obreros bien capacitados. Dos notas se pueden registrar en nuestro país a este respecto, altamente satisfactorias: la primera, el auge que van tomando las llamadas Universidades Laborales; aparte la preparación técnica que para cada oficio se recibe en ellas, la elevación general del nivel de cultura de la masa trabajadora es, acaso, un factor tan importante como el anterior. Ha sido siempre característico de los trabajadores el recelo ante cualquier innovación de los métodos de trabajo; y también la resistencia a aceptarlos y la poca atención en aprender su manejo y aprovecharse de ellos al máximo. Por eso ha sido un buen ejemplo el que ha dado el Sindicato del Metal, de Barcelona, al proponer la legalidad del despido de obreros por inadaptación a los nuevos métodos y las nuevas técnicas; claro está que una elevación de la cultura general de la masa ha de ser un eficaz reactivo contra esa inercia.

Por último, un tercer obstáculo cabe considerar que habrá que vencer para conseguir la aceleración deseada. Esta proviene, en gran parte, del intercambio de nación a nación de toda clase de bienes y servicios. Aparte de los recelos políticos, que penosamente podrán disimularse entre los países, hay otra razón de índole económica, tan di-

fácil de soslayar o más que la anterior, cual son las características tan dispares de algunas economías en materia de legislación social, de jornada de trabajo, de coste de la mano de obra, en un palabra. En los últimos tiempos no ha dejado de preocupar, en algunos momentos, a las industrias textiles la concurrencia, difícilmente sostenida, de sus similares del Japón y de la India. El coste de producción es resultado de factores análogos en todas partes, pero que están muy diversamente valorados de unos a otros países. ¿Cómo no ha de ser motivo de recelo para quienes emprenden una producción pensar que puede salirles un competidor indio o japonés que haga fracasar su industria? Y, por otra parte, los países europeos, y hasta posiblemente algunos americanos, necesitan de las materias pri-

mas que sólo esos pueblos pueden proporcionar. No cabe, por tanto, sentar la mano en los aranceles, que podría acarrear represalias en el suministro de esas primeras materias. Si la formación de ahorro puede fomentarse dentro de cada país; si el formar obreros especializados es tarea que se resuelve en el interior sin necesidad de acuerdos con nadie ni de negociaciones premiosas, la unificación de las economías escapa a la acción nacional para convertirse en un problema de carácter supranacional, que sólo algún Organismo de esta índole podría acometer, y sólo con grandes dificultades conseguir resultados parciales, que es a lo más que se puede aspirar en el estado actual del mundo.

Notas y comentarios

La situación.

Se ha restablecido en el trono imperial de Marruecos al Sultán que fué depuesto y exilado. El poderoso comodín que ha venido a resultar el Bajá de Marrakés, ha no sólo decidido sino facilitado la nueva operación. Queda por saber si en la pugna entre el Istiqlal y El Fassi, de una parte, y el P. D. I. y Si Bekkai, de otra, se llegará a una inteligencia capaz de mantener la dinastía o peligrará ésta incluso en cualquiera de sus miembros posibles, porque prevalezcan los nacionalistas fanáticos de una soberbia plena y si no inmediata rápida, o los moderados aceptantes de una evolución progresiva dentro del marco de unos Tratados nuevos hacia el mismo objeto. Unos y otros aspiran a la unión e independencia del Magreb, que creen capacitado para gobernarse a sí mismo; pero en tanto que los primeros parecen, por este momento, más inclinados hacia Oriente, donde Rusia se esfuerza por abrir un nuevo frente, los otros se consideran, también por este momento, más inclinados a Occidente, que es quien les ha prestado, y puede prestarles, la asistencia que precisan. Mas en este punto—que es el eterno aspecto económico de estos problemas—, unos y otros saben que por su posición y por su potencial, el nuevo Estado independiente que pretenden constituir—sobre sus territorios propios y riquezas—encontraría como la mayor parte de los restantes colaboradores y aliados dispuestos y solícitos. Así que no es esto precisamente lo que haría a ninguno de los dos bandos volver la cara, de El Cairo a París, o viceversa, como símbolos de dos políticas más parecidas que distintas, en que la primera tiene más probabilidades de ser el punto de atracción. La Majestad repuesta y Francia—más que por sí como exponente occidental que ha de procurar ser—tienen toda una tarea compleja a la vista, y en la que el menor error táctico o estratégico cometido en ruta podría producir lo peor, aun solamente diferido pero no eliminado.

El ejemplo de Túnez, en que hasta la Regencia puede estar en peligro y reemplazada, no debe olvidarse. Para Salah ben Yusef la solución posibilista de Burquiba no es suficientemente nacionalista, ni conducirá, al ritmo que los intransigentes que acandilla quieren, se produzca el nuevo Estado democrático.

Pero tampoco en Argelia va todo como se querría por Francia y por los occidentales. No ha pasado el peligro de que la mayor parte de la población lo cree y aumente las incógnitas que los afroasiáticos han planteado en el Mediterráneo.

Los líderes actuales de Egipto, que van consiguiendo inclinar a Gran Bretaña hacia su bando en Sudán, de un porvenir aun incierto, van formando en torno de Israel un círculo de alianzas con las que la Liga Árabe aspira a compensarse de los desaires de algunos de los Estados con otros compromisos, o por el momento también neutrales. Coquetean, por otra parte, con Rusia y sus satélites, no sin hacer protestas anticomunistas; y no sería extraño que, tras de unos prudentes suministros de armamentos, fueran los correspondientes instructores, probablemente de la Alemania oriental, que se pondrían en contacto con los de la occidental allí.

La aparición en Israel, y en zonas tanteadas por la Anglo-Iranian, de yacimientos de petróleo interesantes, viene aún a complicar el ya complejo problema de intereses del Próximo Medio Oriente. En realidad, los distintos Estados de esta rica región petrolera, aparte sus disputas propias, serán muy discutidos, por lo pronto por los dos grandes "bloques"; pero también, y en uno de ellos por lo menos, por los que en él controlan; por el momento, la

producción y la distribución de tan importante elemento natural; y en esta pugna la balanza pudiera muy bien inclinarse a favor de ellos mismos e incluso astillarse su propio pequeño bloque, inspirado aún en ideales comprensibles sobre todo.

Rusia procura llevar ahí su propio juego. Y dejando al señor Molotov al frente de la jefatura a. i. del Gobierno, le confía su última oportunidad en Ginebra. Convenientemente instruido y vigilado por su probable sucesor, el Sr. Shepilov, habrá de crear aquí la confusión necesaria para que los Sres. Bulganin y Kruschev—por esta hora el principal hombre fuerte en la U. R. S. S.—realicen las gestiones que el Kremlin les haya confiado en el quinto Continente, no pura y simplemente cortesés. Para éste, sin embargo, ningún hombre ni equipo de ellos debe prevalecer, y ya está prevista, entre otras, la carta del Sr. Gromyko para deshacer la menor veleidad.

Por ahora parece indiscutible, sin embargo, el Mariscal y héroe de la guerra, Sr. Zukov. Y es que se trata de un personaje realmente aun misterioso, que cuenta con la adhesión de todas las fuerzas de defensa, la simpatía de los Estados comunistas y de los no.

No es probable que se llegue a ningún acuerdo serio respecto de la unificación de una Alemania armada y occidentalista. Ni sobre ésta base el dispositivo occidental de hegemonía americana que el porvenir del desarme, de la liberación de los países caídos bajo la tiranía soviética y, en definitiva, de la inteligencia pacífica entre los dos bloques principales, demasiado alentador. Lo que no importa para que impere la sonrisa desde China hasta la misma Yugoslavia, que cree deben, en efecto, liberarse—no sabemos de quién—los países sometidos a aquélla.

Por el momento parece seguir ganando prácticamente el comunismo. Por que política y económicamente se expande y logra, sobre todo, utilizar. Eurasia está ya dividida en Zonas de influencia. Ahora queda por saber qué ocurrirá en los restantes Continentes y países.

Sólo los nórdicos parecen tener una postura firme y de porvenir. El pacto de Finlandia, Suecia, Noruega, Dinamarca e Islandia con fines fundamentalmente pacíficos, de cooperación para el progreso y bienestar moral y material, bajo la autoridad suprema de un Consejo General, del que se ha excluido expresamente lo bélico, es una construcción racional llamada a prosperar y a ser el mejor ejemplo.

Es lástima que, por razones históricas, los tres últimos Estados se encuentren ligados a Occidente, aunque es previsible y deseable que, sintiéndose atraídos por lo superior, se desliguen de sus organizaciones onerosas e ineficaces. Allí se va, en cambio, y a buen ritmo en la práctica, a la supresión de diferencias y entorpecimientos, y a hacer en común cuanto resulte más beneficioso bajo la autoridad de lo que está llamado a ser la de una gran federación de pueblos laboriosos y pacíficos.

Hay probabilidades de que en Naciones Unidas entren en bloque las que con algunas reservas vienen propugnando o consintiendo los que, en definitiva, vienen decidiendo todo allí. Aunque al grupo casi disciplinado centro y sudamericano le haya salido un concurrente en el afroasiático, de momento homogéneo. Es dudoso que nadie consiga la recepción espectacular que pueda pretender ni constituir excepción de la regla observada más o menos rigurosamente hasta el presente conocido. De todos modos, lo probable es

que ni Francia, que procurará reintegrarse decorosamente, ni Rusia usen el derecho de veto, aunque no en todos los casos sea esta renuncia gratuita.

La industria de los jugos de frutas.

Es raro el día que no se sabe del proyecto de instalación de fábricas en que se invierten sumas importantes de millones para producir, al precio oneroso de las licencias extrañas, las bebidas que no resultan menos. Que esto ocurra en el país rico en frutas variadas de positiva riqueza, bajo el Estado regulador e industrializador, resulta un poco extraño cuando, por añadidura, existen equipos preparados y capitales predispuestos a emplearse en estas modernas actividades.

No pretendemos sostener que no haya habido, y haya, iniciativas y realizaciones españolas sobre la base de frutos naturales españoles. Pero no son pocos los casos en que en tanto los extranjeros explotan éstos, los españoles se inclinan por preparados extranjeros, de laboratorio, vaciando sus bolsillos e incluso rompiéndose por ellos la cabeza.

De la uva, por ejemplo—como de tantos otros frutos—, se pueden obtener las más agradables bebidas, y además alimenticias. Es sabido el gran poder energético que tiene; y ya que estamos en "americano", será forzoso decir el gran consumo que de ella hacen, bajo los más diversos preparados, el pueblo "monitor" de los restantes, hoy.

Sus preparados suplen el fruto fresco en épocas en que éste no se coge o en zonas en que no se produce. Ricos en hidratos de carbono, juegan un gran papel dietético.

Su producción—si se trata de jugos—es particularmente sencilla. Se exprime con moderación la uva y se recibe el fruto en recipientes, impidiendo su fermentación. Su enemigo principal en el proceso es la levadura, que sólo pide que se transforme el azúcar en alcohol. Pero también puede eliminarse aquella mediante centrifugación.

Llegado este momento, se pueden colocar los jugos en condiciones tales que la actividad del mencionado fermento se haga prácticamente cero. Bajando hasta menos dos grados la temperatura o inyectando a ocho kilos de presión el gas carbónico. Sin los procedimientos físicos de conservación preponderantes.

Pero los hay también químicos. El de añadir, a título antiséptico, anhídrido sulfúrico, que se ha de evaporar por calor al proceder al enbotellamiento o envase.

Se pueden, finalmente, matar las levaduras mediante pasteurización y eliminarlas por el procedimiento Seitz, de minuciosa filtración. Son los que prevalecen, por sus ventajas técnicas y económicas, por su superioridad industrial y comercial.

Los mercados se muestran exigentes con la calidad de los jugos naturales de frutas y con los precios. En ambos aspectos, sin embargo, se puede decir que se ha vencido, y hoy se ha conseguido el jugo de uva y otros frutos gaseosos y el "cock-tail" de fuerte proporción del mismo.

Se trata de una industria que en los Estados Unidos y Alemania—otro país "monitor" hoy—está en pleno auge. Esta última es apasionada consumidora del jugo de manzana y otros preparados.

¿Serán los alemanes los que, siguiendo a los italianos y a los americanos con sus propias recetas más o menos naturales, hayan de venir a explotar y disfrutar nuestro potencial frutero y a im-

pulsar su utilización industrial? ¿Caeremos en esta nueva ingenuidad nacional, al socaire de las fraternidades e incluso de las simpatías al uso, resignándonos con el mínimo beneficio?

A nuestro entender, se deben recargar, de una parte, los preparados extranjeros que se introduzcan de cualquier modo aquí y puedan tener equivalente natural, sobre todo, y rebajar a lo necesario las cargas de toda índole de lo propio. Pero nada de un modo incondicional en cuánto ni en tiempo, ni sin un control técnico y económico que garantice que desde ambos puntos de vista se hace lo debido y tal y como se haga donde mejor en parecidas posibilidades.

Se viene haciendo algo, e incluso mucho si se quiere. Pero no se hace quizá todo lo que, por ser posible, ha de ser necesario.

Los cultivadores de nuestros varios y excelentes frutos son los obligados. Y muy especialmente los de la vid. Estos tienen un campo extraordinario ante sus ojos. Superior en provecho al que se ha seguido y en el que se insiste hasta aquí.

Las Asociaciones del campo tienen un gran papel.

Presupuestos Generales del Estado para 1956-57.

El *Boletín Oficial de las Cortes Españolas* ha publicado el proyecto de ley de Presupuestos Generales del Estado para el bienio económico 1956-57. Los gastos se calculan en 35.618.803.520,44 pesetas y los ingresos en 33.834.046.453 pesetas, lo que supone un déficit inicial de 1.784.757.067,44 pesetas.

El resumen del presupuesto de gastos es el que sigue a continuación:

	Pesetas
<i>Obligaciones generales del Estado:</i>	
Jefatura del Estado	5.982.971,13
Consejo del Reino	720.000,00
Cortes Españolas	19.320.110,00
Consejo Nacional, Instituto de Estudios Políticos y Secretaría General del Movimiento.....	81.770.396,67
Deuda Pública	5.262.055.486,12
Clases Pasivas	1.177.214.132,31
Tribunal de Cuentas	6.701.984,99
Total	6.553.765.081,22
Presidencia del Gobierno	1.813.594.265,39
Asuntos Exteriores	448.530.553,37
Justicia	1.202.831.707,50
Ejército	4.912.864.964,55
Marina	2.187.498.409,96
Gobernación	4.138.156.607,92
Obras Públicas	4.519.970.743,71
Educación Nacional	2.856.163.733,17
Trabajo	411.008.900,24
Industria	237.227.836,61
Agricultura	298.271.136,92
Aire	2.430.440.370,86
Comercio	534.713.894,71
Información y Turismo	294.390.824,97
Hacienda	238.647.709,49
Gastos de las Contribuciones y Rentas.....	567.169.822,18
Acción de España en África	1.202.490.202,21
Obligaciones a extinguir	795.066.355,46
TOTAL DE GASTOS.....	35.618.803.520,44

El detalle del presupuesto de ingresos se descompone, en líneas generales, en la siguiente forma:

	Pesetas
Contribuciones directas	14.174.000.000,00
Idem indirectas	14.620.601.000,00
Monopolios y Servicios explotados por la Administración	4.050.280.000,00
Propiedades y derechos del Estado	308.330.000,00
Recursos del Tesoro	680.835.433,00
TOTAL DE INGRESOS.....	33.834.046.453,00

El aumento en los gastos, en relación al presupuesto anterior, es de 9.598.025.685,34 pesetas.

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

CAPITAL: 193 800.000 DE PESETAS

Oficinas centrales: MADRID Villanueva, 4.

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

Fábricas de alcohol en ZARAGOZA. VENTA DE BAÑOS (Palencia). LOS ROSALES (Sevilla).

Tales resultados, se dice en el preámbulo del proyecto, reflejan la necesidad, reconocida por el Gobierno, de hacer frente al crecimiento normal de los servicios, tanto en la parte afecta a los Departamentos civiles como en los correspondientes a los militares, respondiendo así a la preocupación del régimen por el mejoramiento del nivel de vida moral y material de los españoles. Asimismo, se manifiesta en el proyecto el interés del Gobierno por atender, dentro de lo posible, los anhelos de mejora del personal, para el que se consigna una nueva paga extraordinaria, a satisfacer en el mes de abril de cada uno de los años que constituyen el bienio.

Se autoriza al Ministro de Hacienda para emitir Deuda en la cuantía precisa para cubrir el déficit de 1.784.575.067,00 pesetas, que se señala en esta Ley.

Se le autoriza también para emitir Deuda del Estado hasta 480 millones de pesetas para construcción de nuevos ferrocarriles, entre ellos el de Zamora a La Coruña, y electrificación de las líneas Madrid a Avila y de Villalba a Segovia; hasta 750 millones de pesetas para modernización de carreteras; hasta 610 para obras hidráulicas; hasta 200 para los riegos del Cinca; hasta 100 para la canalización del Manzanares, y de 325 para enjugar el déficit del presupuesto del Majén.

Igualmente se autoriza la emisión de Deudas especiales a los siguientes Organismos: al Instituto Nacional de Industria, 4.000 millones de pesetas; al Instituto de Colonización, 653; al de la Vivienda, 2.000; al Patrimonio Forestal, 400, y al Instituto de Crédito para la Reconstrucción Nacional, 2.100, al 4 por 100 libre de impuestos.

Queda subsistente para el próximo bienio el recargo del 5 por 100 sobre las cuotas de contribuciones e impuestos; se reduce al 25 por 100 el tipo impositivo actual de consumos de lujo sobre el tabaco canario, y se establece un impuesto al tipo máximo del 5 por 100 sobre plásticos, no gravados hasta ahora por la contribución de Usos y Consumos.

Según nota enviada a la prensa, la cifra de 9.000 millones de pesetas que se da como diferencia entre los presupuestos vigentes y el proyecto de Ley sometido por el Gobierno a la aprobación de las Cortes para el bienio 1956-57 corresponden no a un solo período anual sino a dos consecutivos.

Si se comparan las previsiones de gastos vigentes para el presente año y las del proyecto, la diferencia resulta totalmente distinta, ya que como los créditos aprobados para 1955 por decreto-ley de 28 de enero último importan 31.955,9 millones y los del proyecto para 1956, 35.618,8 millones, el aumento de gastos que se prevé resulta ser sólo de 3.662,0 millones, o sea un 11,4 por 100 sobre los del año actual.

Las exigencias de la realidad.

Para algunos será una desilusión ver a los conservadores británicos recargar, ya bien afirmados en el Poder, la "purchase tax" o impuesto sobre la cifra de negocio ahora por parte de los que redujeron la imposición ante las elecciones. Es preciso frenar—ha dicho el Canciller del Exchequer—los gastos excesivos de la mayor parte de los ciudadanos, sin tener en cuenta que el encarecimiento que consigo traerá provocará reclamaciones de mejoras, que en tiempos de penuria de mano de obra habrán de satisfacerse luego de constantes conflictos, que se habrán de afrontar. No sólo nos parece que vaya a alcanzarse el fin propuesto, sino que el problema capital—la exportación tampoco parece que vaya a resultar facilitada, encareciendo ofrosamente los artículos. El impuesto sobre los beneficios, retocado—distinto del "income tax" que grava el dividendo—, se eleva al 27,50 por 100, y se trata de que los que viven de rentas del trabajo vean que no se pierde de vista—si es que se halla ante un porvenir alentador—el capitalista.

Sus efectos se producirán en el ejercicio 1957-58. Queda por saber qué habrá de hacerse, hasta entonces, frente a las tendencias notoriamente inflacionistas y la necesidad creciente de allegar recursos al Tesoro público, para hacer frente a sus diversos compromisos.

El éxito conseguido en el país por su gestión no parece excesivo. Ciertamente se trata de reducir el presupuesto de gastos, sin pararse ni ante los de la fuerza armada. Pero no lo es menos tampoco que va a reducir considerablemente el coste de la política social inmobiliaria, muy popular—como obra del Estado—, por su falta del orden que lleva consigo la generosidad improcedente. La de restricción de créditos ha producido algunos de los efectos

previstos; pero reduciendo las disponibilidades, se ha reducido la posibilidad de tener los bienes de producción y de consumo.

El Gobierno está procurando reducir los gastos públicos, a toda costa, en la buena política. Pero la lucha contra la inflación no puede poner en peligro las exigencias de la economía privada que, por otra parte, se dificultan con el aumento de la presión fiscal.

Los británicos están pagando caro el supuesto beneficio de la guerra por la libertad. La sensación es, por lo pronto, que la económica ha perecido.

Se está ante un presupuesto complementario revisado y circunstancial. Pero ni en la propia Gran Bretaña el llamado socialismo prudente, porque se tiene al laborismo, ha dejado de hacer la proporción posible de caos económico que ha tenido a bien. Es probable fuera ahí donde se debiera atacar de un modo decidido y a fondo. Comprendemos, sin embargo, que una cosa es promesa electoral y otra cumplir en el Gobierno lo que se ofrece.

La producción española de volframio.

La producción de minerales de volframio en España, durante el año 1954, ligeramente mayor que la del año anterior, continuó manteniéndose en el elevado nivel de los últimos ejercicios.

En la Memoria de la labor realizada durante el indicado año por el Consejo ordenador de Minerales Especiales de Interés Militar—documento del que se extrae el siguiente informe—, se ponen de manifiesto las cifras que miden las cantidades extraídas a lo largo del último quinquenio, reveladoras del paulatino incremento de la producción nacional de estos minerales, según se refleja en el siguiente estado:

	Toneladas
1950.....	718
1951.....	2.018
1952.....	2.485
1953.....	2.730
1954.....	2.860

Como es sabido, la causa de esta elevación, a partir de 1951, se atribuye exclusivamente a la subida del precio en el mercado internacional, del cual depende casi en su totalidad la producción española, dado que el consumo nacional es minúsculo comparado con nuestras posibilidades de producción.

La dependencia entre producción y exportación, condicionada ésta, lógicamente por la demanda y, por tanto, por el precio, queda señalada en la siguiente serie, retrotraída hasta 1945 para poner más de manifiesto la citada interrelación: producción, exportación, precio internacional:

Producción — Toneladas	EXPORTACION		
	Toneladas	Valor en miles de ptas. oro Total	Valor en miles de ptas. oro Por Tm.
1945.....	216	1.663	117.039
1946.....	304	53	126
1947.....	247	1.454	4.893
1948.....	491	507	2.585
1949.....	829	586	2.265
1950.....	718	717	3.381
1951.....	2.018	1.423	21.132
1952.....	2.485	2.919	28.871
1953.....	2.730	2.790	32.737
1954.....	2.860	2.553	28.468

Dado el considerable empleo del tungsteno como metal de adición en aceros para armamento, el elevado precio y el considerable volumen de las exportaciones en 1945 fueron debidas todavía a las necesidades y competencia entre los beligerantes de la segunda guerra mundial; y la subida, a partir de 1950, tuvo como causas la guerra de Corea y el posterior rearme occidental.

Admitiendo que el 50 por 100 de los minerales mixtos de volframio y estaño obtenidos en España pueden considerarse como minerales de volframio y que la producción de aquéllos fué de 664 toneladas en 1954, puede decirse que, prácticamente, el tonelaje total de minerales de volframio en el año indicado fué de 3.192 toneladas.

De las provincias productoras, solamente las de Coruña, Orense, Cáceres y León fueron las únicas que aumentaron su produc-

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 —**

ducción, la primera considerablemente. El resto de las provincias productoras obtuvieron menos mineral que en el año anterior. Todo ello puede comprobarse en el siguiente cuadro numérico, en el que, por orden de producción, se indican, dentro de cada zona regional, los tonelajes obtenidos por cada provincia en los años indicados:

P R O V I N C I A S	Toneladas	Toneladas
	1953	1954
Coruña	643,2	882,5
Orense	510,5	597,6
Pontevedra	270,1	219,9
Salamanca	417,9	323,0
Badajoz	295,1	238,2
Cáceres	110,7	224,7
León	158,4	194,8
Oviedo	58,1	54,7
Zamora	11,6	9,2
Córdoba	190,1	78,8
Jaén	35,8	19,7
Madrid	17,4	13,0
Segovia	6,1	3,7
Avila	5,5	0,1
TOTAL.....	2.730,5	2.859,9

Por lo que se refiere a la producción de tungsteno en polvo, se registró en 1954 un brusco descenso, según se registra en el siguiente estado:

	Kilogramos
1950.....	31.547
1951.....	50.030
1952.....	11.109
1953.....	23.588
1954.....	9.185

Una de las causas de esta baja se originó como consecuencia de las pocas salidas de factoría durante el año 1953 de este producto, como lo demuestra el que con una producción de 23.588 kilogramos se llegasen a alcanzar unas existencias finales de 20.020 kilogramos, lo que representa un 84 por 100 de la producción anual. Durante el año 1954, el total de las salidas ascendió a 18.848

kilogramos, cantidad menor que las existencias iniciales, por cuyo motivo, y pese a la mucha menor producción, la cantidad almacenada al finalizar el ejercicio superaba a la cantidad producida durante el mismo período.

La ley de producción fué siempre, en los dos años señalados, superior al 95 por 100, llegándose a veces a sobrepasar el 99 por 100.

Nueva Montaña Quijano, cubre felizmente su emisión.

Como nosotros habíamos adelantado en nuestro número anterior, las favorables perspectivas que presentaba el mercado para la emisión de 100 millones de pesetas de obligaciones de "Nueva Montaña Quijano", han quedado confirmadas por la realidad el día 15 en los Bancos aseguradores de la misma, que hubieron de prevenir al público que la suscripción pública que estaba señalada para el día 25, había quedado cerrada, al ser solicitados "todos" los títulos. Esto ha creado en ellos algunos problemas, pues los clientes rezagados que pedían títulos cuando ya estaban agotados eran más que los títulos que, por tanto, no han podido cederse.

Se trata de un éxito auténtico, con pocos precedentes, pues son diez días de anticipación a los que ha empujado el público con sus incesantes demandas. Y hay que advertir que, precisamente, considerando los apremios con que se producían los pedidos, apenas se hizo publicidad, reduciéndose mucho la que, corrientemente, sirve para en semejantes casos hacer que lleguen a conocimiento del ahorro. Nuestra felicitación a la Empresa emisora y al grupo de Bancos aseguradores de la operación, que, con el Santander a la cabeza, puede estar satisfecho, por un éxito francamente alentador, de esa emisión de obligaciones.

Todo queda ahora en manos de la Empresa, y ella hará honor a la confianza que ha logrado inspirar, seguramente.

La economía europea y el mundo.

Con el título que antecede, el ex Ministro de Hacienda, D. José Larraz, ha pronunciado en Sabadell una conferencia, en la que, después de referirse a la decadencia económica de Europa, una de cuyas causas había sido la emigración de 50 millones de europeos a los restantes continentes en el curso de un siglo, aseguró que la segunda guerra mundial vino a acelerar este proceso de declinación.

Al final de la primera guerra—añadió el conferenciante—Spengler previó ya un calendario inexorable de la declinación, pero otras visiones más correctas de la historia dieron pie a un optimismo relativo: las de Alfred Weber y Toynbee.

La salvación de Europa está en su unidad. Hoy es claro que la idea europeísta se alojaba en la cabeza de Napoleón a su manera, como a su manera palpitó en el gran despacho de los nazis. Más puramente europeístas fueron los pensamientos de Coupenhove, Delazai y Ortega. Ortega dijo que los alemanes y los franceses, en cuanto a tales, estaban comenzando a sentirse provincianos. Gentes de rápida reacción, que tan pronto se embalan con el europeísmo como lo abandonan, creen que las posibilidades de la unidad ya no reverdecen y que no vale la pena de preocuparse de ella. Tal conclusión es imprudente. Lo prudente, mirando las cosas bajo su especie histórica, no es esto. La unidad europea, dijo para terminar el señor Larraz, sigue siendo una idea viva, porque está en la naturaleza de las cosas y responde a una línea histórica de crecimiento del volumen de las economías. En el horizonte visible no se vislumbra hoy la integración de Inglaterra y de los países al Este del telón de acero, en una unidad europea. La unidad europea, en su realización, seguiría un proceso parecido al alemán. En primer lugar, formación de un núcleo inicial. En segundo, atracción de los países contiguos. El núcleo de la unidad europea son los seis países de la C. E. C. A. En la actualidad, la formación completa del núcleo inicial depende de Francia, principalmente. En la primera fase de la unidad europea, España estaría, pues, ausente; pero, si se constituyera el núcleo inicial, a España se le plantearía un problema de gran entidad, cuyo desenlace probable, a la larga, sería la integración. Por tanto, más prudente que dar de lado a la preocupación por estas cuestiones, es continuar estudiándolas cuando se pueda, de igual modo que un Estado Mayor, aunque no vea probable la guerra, jamás deja de estudiar sus planes.

Correspondencia

Carta de Cataluña

Los actos conmemorativos del centenario de las carreras de Ingeniero Agrónomo y Perito Agrícola.—Inauguración de curso en la Academia de Ciencias Económicas y Financieras.—Sigue firme, y en auge, el mercado bursátil.—La actual situación en el comercio de la capital.

Barcelona.—Se ha dado singular relieve a la conmemoración del centenario de las carreras de Ingeniero Agrónomo y Perito Agrícola. Aunque la región catalana no sea una que en el conjunto español proporcione una cifra destacada en este aspecto, no por esto deja de reunir en su seno, especialmente en las provincias de Barcelona y Gerona, regular en la de Lérida y con menor relieve en Tarragona, buen número de técnicos cuyos estudios y proyectos, en estos últimos años, han contribuido eficazmente al progreso del agro catalán. La sesión de clausura tuvo efecto en los salones de la Diputación Provincial, disertando en la misma el Sr. De Fortuny, el cual hizo un minucioso examen de la evolución de las Escuelas Agrícolas en el curso de los últimos cien años, y cuya creación fué originada por el trasplante de algunas especies agrícolas, que se cultivaban en Ultramar, a los campos españoles. La Escuela de Peritos Agrícolas de Barcelona fué inaugurada en 1870, pasando por diversas etapas y evoluciones, hasta que a finales de siglo, bajo la denominación de Escuela de Peritos y Capataces Agrícolas, se organizaron los cursos de especialización, viajes de estudios y otras actividades. Cerró el acto el Presidente de la Diputación Provincial con unas palabras destacando la importancia de algunos cultivos de la provincia en relación con la economía nacional, para demostrar la importancia y el porvenir que aguarda a dichas carreras y a sus representantes, haciendo hincapié en que debe desterrarse la absurda creencia que por muchos y en muchas partes se tiene de que Barcelona es solamente una provincia industrial.

Para muy en breve está anunciada la inauguración del curso 1955-56 en la Academia de Ciencias Económicas y Financieras, cuyos trabajos de divulgación representan una muy estimable colaboración en el desarrollo económico de la ciudad. En la sesión inaugural disertará el notable economista Sr. Fuentes Iruozqui, y le contestará el Presidente del Ateneo barcelonés, D. Pedro Gual Villalbí, el cual, precisamente hace poco, ha sido objeto de diversos galardones por parte de varias Entidades y Organismos norteamericanos, como reconocimiento a su meritoria labor en el terreno de las relaciones hispanoamericanas. El International Institute of America Ideals le ha nombrado miembro especial distinguido del mismo, concediéndole su cruz de honor. Al propio tiempo ha recibido semejante distinción de la American International Academy y de la American Society of Heraldry, de todo lo cual nos congratulamos sinceramente, felicitando al Sr. Gual, buen amigo de nuestro semanario.

El mercado bursátil, confirmando nuestra anterior impresión, ha vuelto a dar nuevos y optimistas impulsos a la cotización de gran número de valores, señalando una tónica de auge y de fácil concurrencia de dinero, juntamente con una fuerte resistencia de la oferta, factores que, conjugados, han permitido el alza de casi todos los valores del sector local y de los llamados de arbitraje. Parece que el movimiento alcista ha llegado a cuantías difíciles de ser superadas, y eso creen muchos, pero no falta tampoco quien, a la vista del movimiento que en el mismo tono se está operando en otros sectores, considere que la mejora de los signos bursátiles entra dentro de lo previsto y lo natural en estos casos. Sea como fuere, la impresión es que, para un inmediato futuro, no son de esperar cambios de importancia en el mercado de capitales, salvo las esporádicas flexiones y retrocesos que en todas las épocas de alza suelen producirse, aunque sólo sea con los fines de realizar beneficios.

Estamos entrando en el período de las mayores actividades comerciales, en el cual puede decirse que cuanto se haga o deje de hacer, influye decisivamente en los resultados del ejercicio. Hasta ahora las impresiones que a diario se recogen, señalan una fase normal en relación con iguales fechas del pasado año. No obstante, a pesar de que cuanto dejamos indicado representa una realidad, ello no puede movernos a satisfacción, ya que esta normalidad,

cierta y fácil de apreciar a través de múltiples aspectos, no ha llegado por el camino deseado, o sea a causa de un aumento de la capacidad adquisitiva de la masa consumidora, sino por la previsión de las Empresas, fabricantes y almacenistas, a la vista de lo ocurrido en anteriores campañas en que quedaron en los anaqueles buena parte de su producción o de género adquirido. Si en verdad todo ello se debe a un reajuste, debemos confesar que se trata de un reajuste llevado a cabo con tino y como mal menor para no caer nuevamente en agobios de tesorería y acumulación de vencimientos, sin disponer del suficiente fondo de maniobra que tan desagradables consecuencias trajeron en el curso del ejercicio anterior.

P. MIRALLES

Carta de Vizcaya

El problema de la vivienda va por buen camino.—Se proyecta una estación ferroviaria para el puerto. La calidad del hierro vizcaíno atrae el consumo interior.—Buena disposición bursátil y para las ampliaciones de capital.

Bilbao.—Varias son las cuestiones de actualidad que absorben la atención de los vizcaínos. Una de ellas, la de la vivienda, que parece haber entrado en una fase resolutoria a consecuencia de la posibilidad de materiales para construir y el entusiasmo que dedican los productores de dicho ramo para hacer frente a las múltiples dificultades que se preseñtan, las cuales tratan de orillar con plausible celo el Instituto Nacional de la Vivienda y otros Organismos interesados en el problema, uno de ellos la Corporación municipal. Otro asunto interesante es el del proyecto de una estación ferroviaria para las necesidades del puerto de Bilbao, que cada día toma mayor incremento, y lo tomará más tan pronto se solucionen ciertos detalles de enlace. Sabido es que el puerto de Bilbao no tiene estación. Se cuentan por millares las toneladas de mercancías que experimentan hoy ciertas manipulaciones que pueden evitarse con la fácil salida a través de los enlaces directos con la red general. Dicho proyecto, según informa la Prensa, comprende una estación de mercancías en la Vega de San Mamés. Dicha estación puede dedicarse a la expedición y recibo de mercancías. Los elementos afectados por esta mejora están satisfechos porque la proyectada estación parece ser que pronto la veremos convertida en realidad, e inútil creemos acentuar su importancia desde el punto de vista económico.

Por otra parte, la aplicación del hierro bilbaíno presenta las mejores perspectivas no sólo para la exportación del mineral, tan estimado en el extranjero por su buena calidad, sino por la trascendencia del consumo interior. Ahora mismo se comenta favorablemente en Bilbao los cientos de toneladas de ese hierro empleadas en la presa de Cijares. Dicha presa, según los enterados, tiene una altura total de 30 metros, de los cuales 4,50 son de cimientos bajo del cauce, y su longitud de coronación no es inferior a los 295 metros. Tiene seis grandes compuertas y una torre de toma de 50 metros de altura. Es clara su magnitud, hasta para los menos versados en materia de ingeniería. En la obra, como hemos dicho, se han invertido muchas toneladas de hierro de Bilbao, así como gran cantidad de cemento procedente del Norte. Todo ello indica que los materiales que envía nuestra zona a otras provincias se distinguen por su excelente clase, pues de no ser así, los técnicos no recurrirían a Vizcaya.

Por estas razones cunde el optimismo en el sector industrial.

BANCO DE GIJON	
GIJON (FUNDADO EN 1899)	
Capital.....	13.000.000 de pesetas.
Reservas.....	29.000.000 —
CAJA DE AHORROS	
Agencia urbana en el puerto exterior del Musel (Gijón). Sucursales en Avilés Luanco y Ciaño Santa Ana.	
Delegación en Villaviciosa.	
(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.601)	

Nuestros inversores prestan su concurso a todas las emisiones que se realizan, las cuales se cuentan por éxitos bien definidos. No hablemos de los aumentos de capital que tienen carácter marcadamente del Norte, como la suscripción de obligaciones de Basconia, la prestigiosa Entidad, que ha tenido que anunciar que, por haber sido solicitados todos los títulos que se emiten, queda cerrada la suscripción. Las Sociedades de electricidad, todas las nacionales, destacan por sus interesantes proyectos de expansión. Tenemos, por ejemplo, el caso de Iberduero y otras. Iberduero es una de las primeras en atender a cuantas mejoras pueden dar lugar al aumento de su producción. Hidroeléctrica Española está en caso parecido, y las cotizaciones en Bolsa, tanto de valores locales como generales, alcanzan estos días límites que pregonan la confianza que inspiran al dinero.

Esto nos lleva de la mano a estimar la situación boyante del mercado de valores mobiliarios. Bilbao ha prestado siempre una atención especial al negocio bursátil, siempre bajo la base de la extraordinaria confianza que inspiran las Entidades emisoras. Empezaremos por manifestar, de acuerdo con las veraces informaciones de la Prensa diaria y de las revistas técnicas, que el grupo bancario viene logrando aquí una merecida preferencia, entre otros títulos, los de la Banca local, que se desenvuelve en Bolsa con notable firmeza. No es casualidad o influencia de otros grupos; es que la Banca, y en ella incluimos nuestros prestigiosos Banco de Bilbao y de Vizcaya, vienen prestando su concurso a la industria nacional, y también a la agricultura y al comercio en la medida posible. El inversor sabe que no cuenta solamente con el esfuerzo y la competencia de los productores, empresarios y obreros, sino con el apoyo que el crédito presta a la expansión de las Sociedades constituidas, a la industrialización del país y a todo aquello que pueda repercutir en favor de las actividades nacionales.

Una mirada a los cuadros de cambios da la certeza de cuanto decimos. Y Vizcaya, que durante 1954 abonó al Estado 464 millones de pesetas en concepto de Usos y Consumos, se siente en estos momentos invadida por el más legítimo optimismo.

F. N. NEGURI

Carta de Inglaterra

Nuevas medidas para la consolidación de la esterlina.

Londres.—El Ministro de Hacienda británico, Mr. R. A. Butler, al presentar su presupuesto de otoño en la Cámara de los Comunes, informó sobre las medidas que se adoptarán para consolidar la situación de la libra esterlina y para mantener en el Reino Unido "la actual ola de creciente y vigorosa expansión".

Aparte de las reducciones que se introducirán en los gastos capitales y en los subsidios, Mr. Butler sometió a la consideración de la Cámara los siguientes puntos principales: aumento general de la quinta parte en el actual impuesto sobre las compras; otros artículos, en su mayoría de uso doméstico, que actualmente no tienen impuesto, tendrán un gravamen del 30 por 100; el Plan "D", el cual comprende ropa, calzado, tejidos y muebles, será abolido, y todos los artículos afectados por este Plan llevarán un impuesto del 5 al 10 por 100. Estas modificaciones han entrado ya en vigor. El impuesto sobre los beneficios distribuidos entre los accionistas será aumentado del 22,5 al 27,5 por 100 a partir del día 1 de noviembre. Se aumentarán las tarifas postales y telefónicas, esperándose que de esta manera se recaudarán otros 26 millones de libras esterlinas. No habrá cambio alguno en los impuestos directos por ingresos personales, ni se reducirán tampoco las excepciones sobre estos impuestos. En lo futuro, las subvenciones para viviendas se destinarán, en su mayoría, a la reconstrucción de los barrios viejos.

En su comentario previo, Mr. Butler declaró: "Se está haciendo cada vez más evidente que la demanda interna y lo que se gasta dentro del país están mermando el poder competitivo de nuestras exportaciones y están absorbiendo también un volumen demasiado grande de importaciones."

Refiriéndose a la Administración local, manifestó que sus inversiones representan un capítulo de gran importancia, ya que constituye alrededor de la cuarta parte de la inversión total efectuada por el país. La subvención a la construcción de viviendas representó una inversión de 390 millones de libras en 1954, que será preciso reducir tan pronto como sea posible. Recomendó a las Autoridades locales que observen mayor moderación en los gastos, recomendándoles que recurran lo menos posible al Fisco para la obtención de préstamos, siempre que puedan obtenerlos de otras Entidades, y se refirió a los tipos de interés que aquéllas deberán

BANCO DE ESPAÑA

El día 15 de diciembre próximo, a las diez y media en punto de la mañana, se verificarán los sorteos para la amortización de las siguientes Deudas:

18.º sorteo de la Deuda amortizable al 3,50 por 100, emisión 15 de julio de 1951; y

40.º sorteo de la Deuda amortizable al 4,75 por 100, emisión 15 de enero de 1946, de las obligaciones del Plan Nacional de Cultura.

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

Madrid, 15 de noviembre de 1955.—El Secretario general, *Alberto de Alcocer*.

abonar y que son del 5 por 100 para préstamos por un período superior a cinco años y del 4,5 por 100 para períodos inferiores a cinco años.

Míster Butler se refirió a su declaración de hace unos meses, relativa a la disminución en el ritmo de los proyectos de inversión en las industrias nacionalizadas, pero agregó que se proseguirá intensamente el desarrollo del programa para la energía nuclear. El Ministerio de Transportes continuará su programa para la construcción de caminos, pero no se realizará ampliación alguna del mismo en las circunstancias actuales. El Gobierno observará igual moderación en lo que respecta a su propio programa de inversiones de capital, postergando los proyectos que no sean de inmediato interés.

En lo que se refiere a las inversiones privadas, el Gobierno tiene la intención de fiscalizar directamente éstas, pero confía en que los interesados tendrán en cuenta las decisiones adoptadas y las recomendaciones hechas a las Autoridades locales y a otros Organismos públicos e industrias nacionalizadas.

Con objeto de estimular el ahorro se aumentará la tendencia máxima de bonos de ahorro de 1.000 unidades, o sea 750 libras, a 1.200 unidades; es decir, 900 libras.

El Ministro de Hacienda manifestó asimismo su propósito de introducir un aumento general en los impuestos sobre las compras, que en la actualidad son del 25, 50 y 75 por 100, y que pasarán a ser del 30,60 y 90 por 100. En cambio, se reducirá el gravamen que representa el citado impuesto en ciertos casos en que la industria está sufriendo las consecuencias.

El proyecto de Ley relativo a las finanzas será reducido, pero se tomarán medidas con respecto a la práctica evasiva adoptada por ciertas Empresas en lo que afecta a los dividendos. Se exceptuará de la sobretasa a las ganancias invertidas por Lloyds en los fondos de reserva, puesto que constituyen una importante fuente de ingresos procedentes de Ultramar. No habrá aumento alguno en los impuestos sobre los ingresos personales más elevados, ni tampoco se reducirán las exenciones ya hechas.

Míster Butler terminó diciendo: "No debemos menospreciar lo que hemos logrado en los últimos cuatro años. Si demostramos un sentido de responsabilidad nacional, probaremos que somos dignos de mantener nuestro puesto de vanguardia entre los países de la Commonwealth y de la Europa occidental."

JAMES G. STEWART

Carta de la República de Cuba

El problema de la carne.—Grandes posibilidades petrolíferas.—Acción de Empresas cubanas y extranjeras.—Normas contables para los presupuestos.—El Tratado Comercial con España.

Habana.—La situación económica del país al término del tercer trimestre del año en curso es satisfactoria, desde el punto de vista, más que mundial, americano. Tanto en Europa como en toda América se experimentan en estos tiempos las salpicaduras del desequilibrio que se observa en no pocos sectores. Muchos son los problemas europeos, que conocemos, especialmente, a través de la Prensa; pero muchas son también las cuestiones americanas que requieren estudio y solución. Se habla en varios países del problema de la carne, por ejemplo. En Cuba, cuando escribimos esta carta, la crisis en el abastecimiento y los precios de la carne se ha prolongado. A fines de verano, cuando las aguas han hecho efecto beneficioso en los pastos y en el ganado, continuaban las dificultades, y la carne

seguía vendiéndose a razón de 45 y 50 centavos por libra, clase de primera. Como otras veces, la alteración del precio va desde el ganado hasta las expendedorías, no en sentido oficial, pues un Decreto fija como precio medio el de 40 centavos por libra. Que algunos intermediarios se han aprovechado para lucrar a costa del consumidor, es evidente. Esperamos medidas que pongan término a los abusos, pues así lo ofreció recientemente el Ministro de Comercio. Con esas medidas y la mejora en peso del ganado se logrará el fin regulador que se persigue.

Estos problemas, que podemos llamar internos, interesan en particular a la población civil. Otros de carácter general son comentados en Cuba favorablemente, entre ellos el de las posibilidades petrolíferas, del cual se hace eco la Prensa técnica de la nación. Y recogemos, complacidos, las últimas impresiones. Empresas cubanas, en unión con algunas extranjeras, están efectuando exploraciones en muchas zonas de la Isla, y se proponen extenderlas, porque estiman que en el subsuelo hay grandes reservas de tan precioso combustible. Algunas de las Empresas extranjeras han manifestado su propósito de construir una refinería de petróleo en Oriente. Se calcula que las concesiones petroleras ascienden ya a siete millones de hectáreas, y la exploración va también a la plataforma submarina insular. Seguramente, este asunto ofrece en los años próximos buenas perspectivas económicas para Cuba.

Es interesante el proyecto del Ministro de Hacienda para facilitar la formulación, ejecución y liquidación de los presupuestos. Sabido es lo mucho que influye en la economía nacional el mejor orden en las cuestiones de Hacienda pública, ligadas a las finanzas del país. La existencia, desde hace años, de un presupuesto ordinario y otro extraordinario, así como de varios fondos públicos con destino a

nutrir en parte los recursos presupuestales y fines específicos al margen de aquéllos, puede traer alguna confusión contable en la estadística fiscal. A virtud de un Decreto reciente, las recaudaciones e ingresos por todos conceptos, tanto del presupuesto ordinario como del extraordinario, se registrarán por la Tesorería General de la República en una sola cuenta, que se denominará "Rentas públicas presupuestales". Los expertos en materia contable entienden que tales medidas darán a cada ingreso la adecuada posición, poniendo término a la clasificación en rentas públicas de recaudaciones que deben engrosar fondos especiales, o, por el contrario, considerar como fondos especiales los que por su destino final pasan a formar parte de las rentas públicas presupuestales.

Como final de estas notas registraremos la buena impresión que ha causado en Cuba la prórroga del Tratado comercial con España. Nos referimos al comercial y su régimen de pagos, que venció el 18 de agosto del corriente año, y fué prorrogado, de común acuerdo, por los Gobiernos contratantes, por un año más, es decir, hasta el 18 de agosto de 1956. El Convenio prorrogado permite abrigar la esperanza de que se incrementen las exportaciones de tabaco a España. Así lo entiende la Comisión Nacional de Propaganda y Defensa del Tabaco Habano. El resto del aumento de las exportaciones puede atribuirse a mayores ventas de azúcar, factor si se quiere circunstancial, pero cierto cuando las condiciones climatológicas adversas repercuten en la cosecha de la remolacha azucarera en Europa. Tengamos en cuenta que las ventas cubanas a España consisten tradicionalmente en más de un 90 por 100 de las totales, en azúcar y tabaco. Y por ese motivo se incrementarán las operaciones.

J. CASTRO

Los mercados de productos

Dentro del conjunto de los mercados industriales, el metalúrgico sigue evolucionando en el mismo clima de firmeza y de actividad que viene registrando desde hace varios meses. La demanda de productos siderúrgicos continúa sin descanso en todo el mundo, y la tensión que se manifiesta en el mercado, lejos de atenuarse, se acentúa ante las perspectivas de una penuria de metal durante los próximos años. En tanto que los mercados interiores de los países miembros de la C. E. C. A. dan pruebas de una actividad intensa, las demandas para la exportación se hacen cada vez más apremiantes. Las necesidades no son solamente importantes y urgentes en los países no productores, sino que también los países eminentemente industrializados han de hacer frente a las necesidades de sus propios mercados mediante importaciones en gran escala. Este es el caso de los Estados Unidos, nación que, a pesar de alcanzar la máxima producción, se ve en la necesidad de procurarse acero europeo. Alemania, por su parte, habrá de importar más de dos millones de toneladas de acero en el próximo año, no obstante alcanzar en 1956 una producción de 21 millones de toneladas. La situación es semejante en Gran Bretaña, donde las fábricas han vendido ya su producción del primer trimestre de 1956, y en la cual se acentúa cada vez más la penuria de acero.

En su último *Boletín* trimestral de estadísticas sobre el acero, la

Comisión Económica de la O. N. U. para Europa indica que la producción europea de acero en bruto volvió, en el tercer trimestre de 1955, a superar las cifras anteriores. Traducida al ritmo anual, dicha producción ha sido de 22 millones de toneladas en Alemania occidental, 18,5 millones en Gran Bretaña, 11,7 millones en Francia, 5,8 millones en Bélgica, 5,3 millones en Italia, 3,3 millones en el Sarre, 3,2 millones en Luxemburgo y un millón en Holanda. Sólo en Luxemburgo ha dejado de registrarse aumento respecto al año pasado, habiéndose producido los siguientes en los demás países: Alemania occidental, 18 por 100; Gran Bretaña, 8 por 100; Francia, 11 por 100; Bélgica, 15 por 100; Italia, 30 por 100; Sarre, 8 por 100, y Holanda, 5 por 100. También en los Estados Unidos y Japón la producción de acero en bruto durante el tercer trimestre de este año ha superado la de igual trimestre de cualquier año anterior.

En cuanto al comercio internacional de acero, las importaciones europeas occidentales entre mayo y junio fueron tan elevadas como en los primeros meses del año, y, salvo por lo que se refiere a Italia, superiores a las más elevadas de antes de la guerra. Otro tanto hay que decir respecto de las exportaciones, excepción hecha de Gran Bretaña, que en mayo, junio y julio exportó algo menos que en los mismos meses de 1950, el mejor año de la postguerra; ello se atribuye a las huelgas de portuarios y ferroviarios.

Por lo que se refiere al comercio de materias primas para la industria siderúrgica, en el segundo trimestre de 1955, el *Boletín* señala que fué, en conjunto, mayor que nunca. El aumento es corolario lógico a la expansión de la producción de las fundiciones y de la producción de acero en bruto. Superaron a las de cualquier trimestre de anteguerra las importaciones germano-occidentales y del Benelux, por un lado, y las exportaciones francesas, por otro. Otro tanto sucede con las importaciones de coque realizadas por Bélgica y Francia-el Sarre.

Excepción hecha del cobre, estaño y caucho, en el resto de los mercados comerciales de materias primas apenas se produjo durante la pasada semana movimiento digno de atención, persistiendo en todos ellos una cierta indecisión, principalmente en los cereales, sector que está a la expectativa de los resultados de la Conferencia Internacional del Trigo.

En los metales no ferrosos, el cobre, después de haber atravesado durante el pasado mes por una fase crítica, se ha reafirmado netamente en los mercados de Londres y Nueva York. El temor de nuevos conflictos sociales en Chile y Rhodesia, así como el recelo que viene inspirando la situación en el Próximo Oriente, originan una gran nerviosidad en el mercado del metal rojo. En Londres,

TRANVIAS DE BARCELONA, S. A.

El día 1 de diciembre próximo, a las diecisiete horas, se efectuarán en el domicilio social, ronda de San Pablo, número 43, los siguientes sorteos de obligaciones y bonos cuya amortización corresponde de acuerdo con los respectivos cuadros, en presencia de Notario público y del Comisario "Compañía Financiera y Fiduciaria Arnús-Garí":

880 obligaciones al 6 por 100, emisión 15 de octubre de 1925.

1.320 obligaciones al 6 por 100, emisión 30 de diciembre de 1925.

1.700 obligaciones al 5,50 por 100, emisión 24 de febrero de 1941.

4.850 bonos al 6 por 100, emisión 21 de junio de 1948.

Los poseedores de obligaciones y bonos de dichas emisiones podrán asistir a los sorteos.

Barcelona, 15 de noviembre de 1955.

RED NACIONAL DE LOS FERROCARRILES ESPAÑOLES

AMORTIZACION DE OBLIGACIONES

Se pone en conocimiento de los poseedores de obligaciones 4 por 100 de esta Red Nacional, que durante los días que se indican a continuación, a partir de las nueve y media de la mañana, se verificarán ante notario, y con carácter público, los correspondientes sorteos para amortizar los siguientes títulos:

Día 1.º de diciembre 1955.—De la emisión de 1.º de enero de 1948: 1.250 de la serie A, 300 de la serie B y 100 de la serie C. De la emisión de 1.º de enero de 1949: 2.000 de la serie A. De la emisión de 1.º de enero de 1950: 2.150 de la serie A, 860 de la serie B y 430 de la serie C.

Día 5 de diciembre de 1955.—De la emisión de 1.º de enero de 1951: 1.440 de la serie A, 432 de la serie B y 216 de la serie C. De la emisión de 1.º de enero de 1952: 975 de la serie A, 390 de la serie B y 195 de la serie C. De la emisión de 1.º de enero de 1953: 2.500 de la serie A, 1.000 de la serie B, 500 de la serie C y 100 de la serie D.

Día 9 de diciembre de 1955.—De la emisión de 1.º de enero de 1954: 1.200 de la serie A, 1.200 de la serie B, 960 de la serie C y 120 de la serie D. De la emisión de 1.º de enero de 1955: 330 de la serie A, 1.188 de la serie B, 1.056 de la serie C y 132 de la serie D.

Madrid, 14 de noviembre de 1955.

Las compras de cobertura son activas, y las cotizaciones, después de algunas ligeras fluctuaciones, acusan nuevos progresos. En Estados Unidos, la demanda domina igualmente el mercado. Las cotizaciones del estaño se han debilitado levemente ante la mejoría de su posición estadística, que refleja aumento de los "stocks" mundiales. El cinc y el plomo dan pruebas de estabilidad, y las cotizaciones evolucionan generalmente entre tendencia sostenida y firme.

Las noticias relativas a la expansión de la producción de caucho sintético, así como la notable mejoría que viene obteniéndose en la calidad del producto, han determinado un descenso sensible de las cotizaciones del caucho natural, tanto en Londres como en Singapur.

En los mercados textiles, la situación sigue siendo difícil para el algodón, ante el considerable volumen de los "stocks" americanos. El Departamento de Agricultura estima la cosecha de los Estados Unidos en 14.843.000 balas, frente a 13.928.000 en 31 de octubre de 1955, y una media de 12.448.000 para el período 1943-54. Apoyados por los operadores franceses, británicos y japoneses, los mercados de origen laneros mejoraron de nuevo sus posiciones.

Productos agrícolas.—Según el resumen informativo que sobre la situación de campos y cosechas publica el Ministerio de Agricultura, el régimen de escasas precipitaciones durante la primera quincena del mes de octubre impidió que comenzaran las operaciones de siembra de los cereales y leguminosas de otoño en buenas condiciones, ya que en muchas provincias tuvieron que iniciarse en seco y con ritmo lento, en espera de que mejoraran las condiciones de humedad del terreno. La posterior desigualdad de las lluvias en octubre, tanto por su intensidad como por su irregular distribución, fueron causa de que en amplias zonas de Extremadura, ambas Castillas y Andalucía continuara siendo deficiente el estado del terreno para realizar una buena sementera, e insuficientes las lluvias para la buena nascencia de lo más temprano. En cambio, las precipitaciones de los últimos días mejoran extraordinariamente la situación y permiten que extienda la sementera y nazca bien lo sembrado en seco, favoreciéndoles, además, la excelente temperatura que viene registrándose. En Alicante, Murcia y parte de Albacete, la sequía está creando una difícil situación, puesto que lo ya sembrado puede perderse, mientras que en el resto del terreno la falta de humedad impide que realicen las operaciones de siembra.

La cosecha de maíz es algo más baja que la del año anterior, pues la sequía del verano provocó un prematuro agostamiento en los maizales de Galicia y provincias del norte de la Península, cuyas producciones influyen decisivamente en el resultado de la campaña.

También se ultima el arranque de las judías que han dado rendimientos normales.

Puede darse por ultimada la vendimia. La cosecha ha resultado algo inferior a la del año pasado, pero el fruto fué sano, y los mostos, en general, tienen buena graduación.

Continuó desprendiéndose bastante aceituna, a causa del intenso ataque de "mosca"; pero las lluvias últimas favorecen mucho a los olivares andaluces y a la cosecha por recoger. En algunas provincias se adelantó la apertura de las almazaras para el aprovechamiento de la aceituna caída; finaliza la recolección de la de verdeo, con medianos rendimientos.

Comienza la recolección de la naranja temprana. La producción es bastante superior a la de la campaña pasada, y la mayor de todas las conseguidas hasta ahora.

Se ultimó de recolectar la patata de media estación, con resultados satisfactorios y superiores a los de igual época del año anterior. Se inicia el arranque de la de última época, siendo bastante bueno su estado vegetativo y esperándose cosecha abundante.

También vegeta muy bien la remolacha azucarera, avanzando su arranque, que ya se extiende a la cuenca del Ebro. Las lluvias de este mes favorecieron mucho a este cultivo.

Se recoge el algodón y el tabaco, con buenos rendimientos; la producción del primero se estima superará las 170.000 balas.

Los pastos han mejorado en las provincias del Norte y en aquellos puntos más favorecidos por las lluvias, si bien durante la mayor parte del mes escasearon bastante.

Fletes.—Se ha confirmado el descenso que se venía observando en las últimas semanas respecto a los fletes del carbón de Estados Unidos a Europa, y que, según las últimas operaciones de que se tienen noticias, representa alrededor de cinco chelines en tonelada, por término medio.

Se sigue creyendo, sin embargo, que esto no significa una definitiva tendencia a la baja, y si tan sólo una circunstancia temporal, que puede ser debida a la proximidad del fin de año, en que muchos contratos dejarán de estar en vigor, y al gran número de operaciones concertadas para períodos prolongados a lo largo del año actual, que pueden haber dejado cubiertas las necesidades de muchos importadores para sus requerimientos más o menos inmediatos. Se observa actualmente más facilidad para concertar fletamentos a largo plazo que con carácter inmediato.

En los demás sectores también ha repercutido esta pequeña baja de fletes, quizás por un efecto moral que induce a los fletadores a sentirse más fuertes en el momento de contratar los buques.

Si la baja antes aludida—dice el *Boletín Fletamar*—no progresase de aquí a fin de año en forma sustancial, no habría el menor motivo de alarma; pero otra cosa sería si, en las próximas semanas, chelín a chelín se siguiese observando la tendencia a disminuir los fletes, pues sabido es que en estos casos nunca se sabe hasta dónde puede llegarse, lo mismo en las subidas que en sentido inverso.

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

AMPLIACION DE CAPITAL

El Consejo de Administración de esta Compañía, usando de la facultad que le confiere el artículo adicional de los vigentes Estatutos sociales, ha acordado distribuir entre sus accionistas, con cargo a reservas, una acción nueva por cada 30 antiguas que posean.

La suscripción de dichos títulos se efectuará, improrrogablemente, desde el día 22 de los corrientes hasta el 22 de diciembre próximo, en la Caja social o en los Establecimientos bancarios que a continuación se citan, mediante los boletines que al efecto se facilitarán, entregando el suscriptor en el acto 30 cupones número 59 y 125 pesetas, en concepto de gastos de emisión, por cada acción suscrita.

Banco Hispano Americano, Banco Español de Crédito, Banco de Vizcaya, Banco de Bilbao, Banco de Aragón, Banco de Santander, La Vasconia, Crédito Navarro, Banco Guipuzcoano, Banco de San Sebastián, Banco Urquijo, Barcáiztegui y Maestre, Soler y Torra Hermanos y sus Sucursales.

Madrid, 17 de noviembre de 1955.—El Presidente del Consejo de Administración, *Pedro Martínez de Irujo y Caro, Duque de Sotomayor.*

Los mercados de valores

Casi todos los mercados nacionales han experimentado estos días los efectos de un cambio de tendencia. En los Bolsines no se observan todavía los efectos de la depresión evidente en las plazas oficiales; pero la situación general en Bolsa no es la misma que semanas anteriores.

Las cotizaciones últimamente conocidas de los mercados extranjeros no ofrecen diferencias sensibles, excepto en Francfort, que sigue la incertidumbre y la baja de cambios. Se insiste en que tal circunstancia no obedece a factores económicos, pues las diversas actividades del país caminan con paso firme y la recuperación del comercio exterior parece está fuera de duda. Todo se atribuye a motivos de orden político, por razones que no escapan a la perspicacia del lector.

En Bruselas prevalece el sostenimiento, y algo parecido ocurre en Estocolmo. Allí, el nuevo Ministro de Hacienda sueco ha dicho que es preciso seguir luchando contra la inflación. En el reciente debate del Parlamento manifestó que el Ministerio actual no causaría ninguna variación en la política económica. Una frase muy comentada del Ministro fué aquella en que aseguró que no era posible permitir un rápido aumento de las inversiones y al mismo tiempo un incremento del consumo que seguramente sobrepasaría sus recursos. Todas las industrias suecas tienen pedidos importantes. De ahí que la Bolsa presente cierta animación, puesto que las utilidades a fines del presente ejercicio se estiman superiores a las logradas en el anterior.

Acostumbrados a los movimientos pendulares en nuestros mercados de valores, nada tiene de extraño que el pasado miércoles se iniciara la baja. Hemos dicho repetidas veces que no es posible aceptar las alzas bruscas como consecuencia normal del negocio. Algo excepcional preside esas subidas un tanto extemporáneas, aunque, en parte, estén justificadas por elementos de régimen interior de las Empresas, tales como los constantes aumentos de capital, a base de un número de acciones nuevas por otro determinado de antiguas. En el mercado madrileño había dinero abundante para la inversión. Se agotaron o disminuyeron las posibilidades de compra cuando el papel afluyó con más vigor ante la realización de beneficios. Y al decrecer la demanda y presionar la oferta, los cambios habían de resentirse, y recaer el repliegue precisamente en los títulos más favorecidos. Este ha sido el caso de los de arbitraje y otros. No sabemos en estos momentos si la reacción vendrá o no vendrá pronto. Depende de que el dinero aparezca de nuevo y de las precipitaciones del papel.

El pasado martes se negociaron 37,9 millones de pesetas nominales, correspondiendo 16,4 millones a las acciones. En siguientes días, el volumen de negocio es menor. Si nos atenemos a estos datos puede deducirse la ausencia de numerario y la baja de las cotizaciones. Claro es que la cantidad de pesetas efectivas negociadas, superior a la del pasado ejercicio por las mismas fechas; pero también los cambios son hoy más altos que entonces. Lo evidente es que esta semana, a menos que el viernes tome la Bolsa otro giro, la pérdida de terreno es evidente. El mismo miércoles, en que se inició el descenso, de 93 valores tratados, sólo 18 recogieron diferencias positivas; 25 repitieron cambios, y 50 bajaron. El ritmo del negocio fué parecido en la jornada del jueves.

Fondos públicos y similares.

La baja de estos días no ha afectado al sector de renta fija, que continúa con algunas flexiones sin importancia.

Se ha comentado en este corro la emisión del Banco Hipotecario de cédulas hipotecarias al 5 por 100 de interés, exentas, con las mismas características que las del 4 1/2 en circulación.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100	82,55	82,50	82,25	82,50
Exterior 4 por 100, F	100,75	100,75	101,00	101,00
Idem, A	102,00	102,50	102,50	»
Amortizable 4 por 100, 1908-1949.	96,00	96,00	96,00	»
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F.	91,50	91,00	90,60	90,00
Idem, G-H	»	»	»	»
Idem 4 por 100, enero 1950	100,75	100,75	100,65	100,60
Idem 4 por 100, noviembre 1951...	99,50	99,50	99,60	99,95
Idem 3,50 por 100, julio 1951	93,75	93,25	93,00	93,00
Tesoros 3 por 100, noviembre 1950	»	»	»	»
Idem 3 por 100, marzo 1952	»	»	»	»
Tesoros 3 por 100, 1 dic. 1953...	»	»	»	»
Idem 3 por 100, 15 noviembre 1954	»	»	»	»
Canal Isabel II, 5 por 100	95,50	96,00	»	»
Colonización 4 por 100	95,50	95,50	95,50	»
Reconstrucción Nac. 4 por 100...	99,65	»	99,50	99,00
R. E. N. F. E. 4 por 100.....	95,25	95,25	95,55	95,50
Trasatlántica 5 por 100, V-25.....	»	»	»	»
Idem, XI-25	»	90,00	»	»
Idem, V-26	»	91,00	»	»
Idem, XI-28	»	»	»	»
Majzén 4 por 100	89,00	»	»	»
Tánger-Fez 4 por 100	89,00	89,00	89,00	»
Marruecos 5 por 100	69,00	69,00	»	»
Cédulas Hipotecarias 4 por 100...	88,50	88,50	»	»
Idem, A, 4,50 por 100	85,50	86,00	85,50	85,50
Idem, B, 4,50 por 100	85,50	85,50	85,00	85,00
Idem, C, 4,50 por 100	85,50	85,50	85,00	»
Idem 4 por 100, exentas	98,25	98,25	98,25	98,25
Idem 3 por 100, exentas	»	»	»	»
Idem 3,50 por 100, exentas	»	»	»	»
Idem 5 por 100, con impuestos.....	»	»	»	»
Crédito Local 4 por 100, interpr...	97,50	97,25	97,25	97,50
Idem, a lotes, 4 por 100	100,75	100,75	100,50	100,50
Villas 5 por 100, 1914	»	87,00	»	»
Idem, 1918	»	84,00	»	84,00
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras	81,00	81,00	81,00	»
Idem, 1929, 5 por 100	81,00	»	»	80,75
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior.	»	80,00	»	80,00
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche	81,00	80,25	»	80,00
Idem, 1941, 5 por 100	72,50	73,00	73,00	71,50
Idem, 1946, 4 por 100	80,50	81,00	81,00	81,00
Empresa Municipal Transportes...	»	»	»	81,50

Acciones bancarias.

El grupo bancario ha sido el menos afectado por la tendencia débil del mercado madrileño.

Ha sido autorizado el Banco Español de Crédito para instalar una Agencia Urbana en Vigo (Bouzas). En la ampliación de capital del Banco Exterior se pondrán en circulación 200 millones de pesetas, una acción nueva por cada una antigua.

El Banco de Madrid, cuya importancia es de todos conocida, se propone abrir una Sucursal en Barcelona, para lo cual ha sido debidamente autorizado.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España	820,00	822,00	820,00	820,00
Crédito Industrial	224,00	224,00	223,00	221,00
Idem, nuevas	224,00	»	»	»
Exterior de España	690,00	680,00	668,00	656,00
Idem, nuevas	690,00	680,00	»	»
Hipotecario	511,00	»	507,00	504,00
Español de Crédito	770,00	772,00	775,00	»
Hispano Americano	622,00	622,00	»	619,00
Central	625,00	625,00	621,00	621,00
Mercantil e Industrial	387,00	»	387,00	387,00
Popular Español	490,00	487,00	485,00	480,00
Banco Ibérico	540,00	537,00	537,00	540,00

Eléctricas.

Algunas acciones eléctricas han recortado sus cotizaciones anteriores. Los proyectos de mejora continúan. Iberduero ha comen-

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.

BANCO CENTRAL

Alcalá, 49 y Barquillo, 2 y 4 - MADRID

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

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

Corresponsales en todas las plazas importantes de España y del Extranjero

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

zados las obras del Salto de Aldeavila, en el tramo internacional del Duero. Este se espera que pueda funcionar dentro de pocos años, y producirá alrededor de 2.000 millones de kw-h. anuales. Se estima su coste en unos 1.800 millones de pesetas.

Hidroeléctrica del Cantábrico pondrá en circulación 100.000 acciones, una nueva por cada cinco, al tipo de 525 pesetas, con desembolso total al suscribir.

Salto del Sil también amplía su capital el 1.º de diciembre, reservada la suscripción a sus acciones. El éxito está descontado.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Ercoa, S. A.	199,00	»	»	»
F. E. N. O. S. A.	264,00	265,00	266,00	266,00
Hidroeléctrica del Cantábrico.....	216,00	215,00	210,00	208,00
Hidroeléctrica del Chorro	144,00	146,00	146,00	145,00
Hidroeléctrica Española	286,00	282,00	286,00	»
Idem 6 por 100	272,00	270,00	»	»
Iberduero, ordinarias	502,00	296,00	299,00	298,00
Idem 3,50 por 100	500,00	294,00	»	»
Idem 6 por 100	290,00	285,00	284,00	282,00
Idem, novisimas	»	277,00	»	272,00
Leonesas	255,00	255,00	250,00	250,00
Salto del Sil	520,00	520,00	516,00	516,00
Salto del Nansa	189,00	188,00	185,00	»
Sevillanas	151,00	149,00	149,50	148,50
Idem, nuevas	»	»	»	»
Unión Eléctrica Madrileña	180,00	178,00	175,00	175,00
Idem, nuevas	180,00	178,00	»	»
Reunidas de Zaragoza	141,00	159,50	159,00	159,00

Mineras y Metalúrgicas.

Este grupo ha sido uno de los más afectados por el repliegue de estos días. Se sabe que Altos Hornos ha solicitado autorización para instalar en Sestao un nuevo tren de laminación de redondos de 5 a 12 milímetros, en rollos. Tiene un presupuesto el total de la instalación de 88 millones de pesetas, de los que 66 millones corresponden a maquinaria que ha de importar.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif	729,00	722,00	715,00	720,00
Duro-Felguera	361,00	355,00	348,00	350,00
Guindos	334,00	350,00	320,00	325,00
Ponferrada	587,00	570,00	565,00	»
Altos Hornos	254,00	245,00	242,00	242,50
Idem, nuevas	254,00	245,00	»	»
Auxiliar de Ferrocarriles	510,00	500,00	495,00	500,00
Comercial de Hierros	360,00	»	360,00	360,00
Constr. Metálicas, ordinarias.....	188,00	187,00	»	»
Idem, preferentes	188,00	187,00	184,00	184,00
Manufacturas Metálicas	242,00	240,00	238,00	238,00
Material y Construcciones	200,00	198,00	197,00	197,00
S. E. A. T.	256,00	255,00	251,00	251,00
F. A. S. A.	245,00	244,00	»	»

Monopolios.

El martes comenzaron a cotizarse los derechos de Telefónica. Las acciones, que el viernes anterior estaban a 310, cotizaron el martes a 280, lo que significa el corte del cupón más una baja de cuatro enteros. Pero siendo baja aquella cotización con relación a la real de sus acciones, mejoró el miércoles cinco enteros en los títulos y seis pesetas y media en los derechos de suscripción.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica	280,00	285,00	282,00	284,00
Fósforos	»	»	»	»
C. A. M. P. S. A.	242,00	258,00	259,00	257,00
Tabacalera, S. A.	250,00	251,00	251,00	251,00

Inmobiliarias y de la Construcción.

Ligeramente afectado este grupo por la tendencia actual del mercado madrileño.

Entre las emisiones en gestación figura la de 70.000 acciones ordinarias de Portland del Ebro, Empresa que construye la nueva fábrica de cemento en Almatret, provincia de Lérida, a orillas del Ebro.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera	»	»	»	»
Portland Valderrivas	595,00	»	594,00	591,00
Ladrillos Valderrivas	420,00	»	»	»
Hidrocivil	165,00	165,00	160,00	156,00
Constructora General Española ...	87,00	85,00	85,00	87,00
Dragados y Construcciones	250,00	245,00	245,00	248,00
Alcázar	91,50	90,00	89,00	88,00
Asturiana	70,00	»	»	»
Bami	98,00	98,00	»	96,00
Caisa	»	»	»	»
Ceisa	98,50	»	»	98,00
Fisa	50,00	50,00	51,00	50,00
Hispana	85,00	»	85,50	»
Layetana	»	41,00	»	»
Metropolitana	191,00	189,00	187,00	185,00
Idem, nuevas	191,00	189,00	»	»
Rubán	»	»	»	»
Urbis	175,00	175,00	»	»
Vacasa	»	»	»	»
Idem, nuevas	»	»	»	»
Urbanizadora Metropolitana	605,00	605,00	606,00	608,00

Químicas y Textiles.

Tenemos en este grupo valores de arbitraje muy afectados por la baja. Nos referimos a Petróleos y Explosivos. También las textiles experimentan descenso, sólo atribuible al cambio de rumbo que ha tomado nuestro mercado desde el miércoles último.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos.....	178,00	182,00	»	»
Energía e Ind. Aragonesas	217,00	217,00	217,00	214,50
Explosivos	414,00	408,00	405,00	409,00
Hidro-Nitro	179,00	175,00	170,00	171,00
Unquinesa	256,00	255,00	250,00	250,00
Proquisa	170,00	172,00	»	»
Española de Petróleos	755,00	745,00	750,00	751,00
Unión Resinera Española	129,00	126,00	128,00	130,00
F. E. F. A. S. A.	265,00	250,00	252,00	256,00
S. N. I. A. C. E.	575,00	575,00	575,00	570,00

Alimentación.

Ha sido favorablemente comentada la ampliación de capital de Ebro, pues, como es sabido, se acordó distribuir entre los accionistas una acción nueva por cada treinta antiguas. La suscripción tendrá lugar desde el 22 del corriente al 22 de diciembre próximo.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Aguila, Cervezas	580,00	572,00	565,00	562,00
Azucarera General de España.....	167,00	168,00	168,00	167,00
Ebro, Azúcares	596,00	587,00	582,00	582,00
Azucarera Adra	»	»	»	»
Azucarera Madrid	»	»	»	»

Navales y de Transportes.

Destaca de este grupo, que no ha variado esencialmente en su postura, la buena disposición de las Navales, que van ganando terreno.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias....	207,00	207,00	207,00	209,00
Idem, preferentes	211,00	215,00	215,00	218,00
Trasmediterránea	230,00	251,00	»	255,00
Unión Naval de Levante	159,00	159,00	159,00	160,00
Metropolitano de Madrid	179,75	179,75	178,00	177,00
Aviaco	120,00	120,00	»	»

Varios.

La mejora de Unión y Fénix hay que subrayarla como uno de

los pocos valores que, al margen de la situación bajista de estos días, era esperada.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix	3.400	3.450	3.450	3.450
Insa	137,00	135,00	137,00	135,50
General de Inversiones	210,00	206,00	203,00	210,00
Papelera Española	»	687,00	»	»
Papeleras Reunidas	200,00	199,00	»	199,00

La sesión del viernes fué menos débil que las dos anteriores. Hubo deseos de operar, y se vieron desde las primeras horas, muchas órdenes de compra. Sin embargo, la situación bursátil, en el sector de dividendo, no está clara. Se repitieron los retrocesos, y la recuperación de ciertos grupos no se presentó unánime. Al cierre pudo observarse un movimiento esperanzador para el martes próximo.

BARCELONA.—Se ha sumado abiertamente el mercado catalán a la tendencia incierta de otras plazas. Muchos valores locales registran baja, entre ellos Aguas de Barcelona, Fomento de Obras, Tabacos Filipinas y otros. De todas formas, la impresión en Barcelona es de que muy pronto ha de cesar aquella tendencia, puesto que a los cierres de las jornadas menos firmes aparecía dinero para algunos títulos. No obstante, no faltan los que opinan que el dinero a que nos referimos no presentaba franca postura compradora, sino que esperaba oportunidades para adquirir lotes de papel en las mejores condiciones de precio.

En arbitraje hay que señalar descensos de alguna consideración, entre ellos Explosivos y Petróleos.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña	156,00	»	»	»
Tranvías Barcelona, ordinarias ...	»	»	»	»
Idem, preferentes	»	»	»	»
Aguas de Barcelona, ordinarias...	512,00	506,00	506,00	509,00
Catalana de Gas y Electricidad...	161,00	158,00	»	159,00
Trasmediterránea	228,00	231,00	232,00	»
Hullera Española	»	»	»	»
Asland, ordinarias	604,00	602,00	595,00	595,00
Cros, S. A.	695,00	690,00	»	700,00
España Industrial	»	»	420,00	422,00
Carburos Metálicos	505,00	498,00	495,00	500,00
Española de Petróleos	762,00	738,00	746,00	750,00
Fomento de Obras y Constr.....	350,00	327,00	324,00	350,00
Motor Ibérica	2.580	2.575	2.250	2.560
Tabacos de Filipinas	570,00	565,00	567,00	571,00
Industrias Agrícolas	505,00	499,00	498,00	500,00
Maquinista Terrestre y Marítima.	150,00	131,00	136,00	140,00
Explosivos	421,00	405,00	405,00	»

BILBAO.—No ha sido en Bilbao tan general la baja experimentada en el sector de dividendo. Casi todos los valores industriales, en particular los siderometalúrgicos, se han mantenido equilibrados, como también los Bancos y las Navieras. Tanto es así, que Basconia y Papeleras lograron buena demanda, y cierta firmeza. Los retrocesos estuvieron a cargo de Sefanitro, Saltos del Sil y Fefasa, entre otros. Hornos y Felgueras también se cotizaban vacilantes.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao	850,00	855,00	845,00	847,50
Banco de Vizcaya, A	785,00	785,00	782,50	782,50
F. C. La Robla	164,00	»	»	»
Electra de Viesgo	246,00	246,00	245,00	244,00
Reunidas de Zaragoza	139,00	138,50	138,00	»
Iberduero, ordinarias	302,00	300,00	297,00	300,00
Hidroeléctrica Española	288,00	282,00	280,00	»
Minas del Rif	750,00	»	»	720,00
Naviera Aznar	2.530	2.530	»	2.530
Naviera Bilbaína	1.400	1.400	»	1.450
Naviera Vascongada	1.950	»	1.950	»
Altos Hornos	250,00	»	242,00	244,00
Babcock & Wilcox	940,00	»	950,00	922,50
Basconia	»	»	»	»
Duro-Felguera	»	»	»	»
Euskalduna	665,00	664,00	660,00	660,00
Papelera Española	690,00	697,50	697,50	695,00
Sefanitro	»	»	»	»
Explosivos	415,00	408,00	406,00	406,00

OVIEDO.—Mercado firme, de escasa movilidad para las acciones.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco Herrero	520,00	»
Compañía Eléctrica de Langreo	175,00	»
Hidroeléctrica del Cantábrico	198,00	207,00
Ferrocarriles Económicos de Asturias.....	180,00	180,00
Sociedad Industrial Asturiana	192,00	»
Ferrocarril Vasco-Asturiano	200,00	200,00
Compañía de Navegación Vasco-Asturiana.	540,00	»

VALENCIA.—Comenzando por el Banco de Valencia, que cierra todas las jornadas con abundante demanda, los valores de dividendo locales continúan muy firmes. Valencia no ha sido afectada por la baja que se observa en los mercados oficiales.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de Valencia	542,00	545,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia.....	108,00	108,00
Cía. Frutero Valenciana Nav., Cofruna....	192,00	195,00
Cía. Ind. Film Español, pref., s. A, Cifesa	50,00	50,00
Idem, serie B	210,00	210,00
Idem, Producción	50,00	»
Compañía Inmobiliaria Valenciana	125,00	127,00
Solares y Construcciones, S. A.	100,00	»

VALLADOLID.—Contrariamente con la tendencia incierta de estos días en la Bolsa, Valladolid sigue una trayectoria de buena disposición.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco Castellano	350,00	350,00
Sociedad Industrial Castellana	525,00	530,00
Electra Popular Vallisoletana, S. A.	170,00	170,00
La Cerámica, S. A.	110,00	110,00
"El Norte de Castilla", S. A.	180,00	»
Talleres de Fundición Gabilondo	114,00	114,00
Hotel Conde Ansúrez, S. A.	145,00	»
Producción de Semillas, S. A., Prodes.....	70,00	»
Tableros de Fibras, Tafisa	200,00	»
Fabricación de Automóviles, S. A., Fasa...	240,00	242,00

VIGO.—Flojo el sector de dividendo y alguna actividad en el grupo de Obligaciones.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Tranvías Eléctricos de Vigo (70 pesetas)...	»	»
Idem (de 500 pesetas)	95,00	»
<i>Obligaciones:</i>		
Ayuntamiento de Vigo 5 por 100	82,00	82,55
Junta de Obras del Puerto de Vigo 5 por 100.	85,50	85,50
Tranvías Eléctricos de Vigo 5 por 100.....	95,00	95,00

BANCO IBERICO

Avenida de José Antonio, 18.

MADRID

AGENCIA URBANA: Plaza de Salamanca, 9. Madrid.

Capital 40.000.000 de ptas.

Reservas 20.000.000 »

TODA CLASE DE OPERACIONES BANCARIAS

Dirección Telegráfica: BANKIBER

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

BANCO EXTERIOR DE ESPAÑA

De orden del señor Gobernador y en cumplimiento de lo que prescriben los Estatutos de este Banco, previo acuerdo del Consejo de Administración, se convoca a Junta general extraordinaria de accionistas, que tendrá lugar en el salón de actos del domicilio social, carrera de San Jerónimo, número 36, el día 29 del actual mes de noviembre, a las cinco de la tarde, con sujeción al siguiente orden del día:

- 1.º Ampliación del capital social.
- 2.º Modificación de Estatutos.

Madrid, 12 de noviembre de 1955.—El Secretario general,
Fermin Zelada de Andrés Moreno.

PARIS.—La incierta situación política no es el mejor aliciente para que la Bolsa se desenvuelva con normalidad. Se esperan, cuando escribimos esta nota, la decisión del Parlamento sobre algunos de los problemas en curso. La opinión general en los medios financieros y bursátiles es de que el próximo mes de diciembre despejará algunas incógnitas que den lugar a la regularización de las operaciones. Entretanto, las rentas francesas continúan bien dispuestas, prueba de que, en general, no atraviesa el mercado por circunstancias deprimentes, la incógnita de las elecciones influye no poco en las actividades de la Bolsa de París. Sin embargo, a pesar de las fluctuaciones de los cambios en algunos grupos, el mercado, en general, aparece sostenido. El ahorro persiste en su confianza en los valores mobiliarios, y se espera con confianza en que la orientación política logrará vencer los obstáculos del momento, base principal de la firmeza de los cursos.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 % Perpetuel	65,80	66,00
5 % 1920-1950 Amort.	124,00	128,70
C. National d'Escompte Paris	2.620	2.570
Crédit Lyonnais	2.552	2.555
Tánger à Fez	910	940
Atelier Chant Loire	8.900	8.900
Entrepr. Ind. Charentaise	5.600	5.300
Socony Vacuum France	16.790	15.400
Wagons Lits	820	768

LONDRES.—Mercado irregular, con tendencia a la baja. Verdaderamente, el Stock Exchange de Londres ha de hacer frente estos días a una serie de circunstancias poco favorables: restricción del crédito, inminencia de empréstitos, decepción con respecto a la conferencia de Ginebra e inquietudes relativas al Oriente Medio. Los fondos británicos se ven afectados por todo ello. En el grupo industrial, algunos títulos tratan de reaccionar. En Petróleos, la situación bursátil es indecisa. Los vendedores parecen, no obstante, dominar el mercado de los valores de primera fila. Se observa depresión en los cauchíferos. Sostenidos los Kafirs. Los índices señalan este estado de cosas, pues los industriales marcan 187,8 contra 193,2; las minas de oro, 76,21 contra 77,43 y los fondos británicos, 88,70 contra 92,07.

Las impresiones de última hora son menos pesimistas, y se confía en la inmediata recuperación del mercado londinense.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated	58	55 7/8
Shell	150	127/6
General Electric	61/5	59/6
Rubber Trust	2	2
Imperial Chemical	49/1 1/2	47/6
Río Tinto Co.	5 5/32	5 13/32
General Mining & Finance Corp.....	86/5	86/5
Anglo Iranian Oil	115 1/8	107 7/8

NUEVA YORK.—En Wall Street el alza se acentúa ganando el terreno perdido a raíz de la enfermedad de Eisenhower; la firmeza es característica en casi todos los grupos. De todas formas, pese a las circunstancias de tipo político, el mercado se desenvuelve bajo la impresión de los nuevos y favorables informes sobre los rendimientos de la mayor parte de las Sociedades industriales. También las Obligaciones se afirman, impulsadas por la buena tendencia de los valores de renta variable. Gran demanda de aquellas

Obligaciones se ha observado en el grupo industrial y ferroviario. A este respecto hay que citar a Du Pont, Unión Pacific Railroad, Kennecott, cuyos progresos son notables. Hay que registrar que durante el tercer trimestre del año en curso las ventajas son notorias. Uno de los acontecimientos de estos días es el anuncio de la venta, por la Fundación Ford, de 6.952.000 acciones de Ford Motor.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors	155 7/8	»
U. S. Steel	54 1/4	55 5/8
American Tel. & Tel.	179	180 3/8
International Tel. & Tel.	27 1/4	27 3/4
General Electric	46 7/8	49 3/8
Canadian Pacific	51 1/2	52 1/2
Anaconda Copper	65	70 3/8
Shell Oil	57 5/8	61 3/8
Westinghouse	55 3/8	57 1/8
Royal Dutch	76 1/2	79 3/4

ZURICH.—Van llegando a Suiza las noticias favorables sobre la buena disposición de Wall Street, y esto ha dado lugar a una revalorización de cambios en el mercado de Zurich. Casi todos los títulos de dividendo recogen ventajas notables, siendo los más favorecidos los del grupo de alimentación. La Bolsa presenta cierto movimiento operatorio y firmeza en los cambios. Puede decirse en este momento que la expectación registrada durante el mes de octubre ha dado paso a un ambiente de confianza, con abundantes transacciones. Es de esperar que siga de esta forma la trayectoria del negocio, a menos que Wall Street acusara nueva evolución débil, que no es de esperar.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern.....	»	»
Kreditanstalt, Zurich	1.450	1.455
Zurich Allg.	»	11.290
Brown Boveri	1.810	1.875
Nestlé Aliment	2.100	2.124
Royal Dutch	650	720
Standard Oil	575	610
Interhandel	1.280	1.510

BANCOS

Esta semana figura, en primer lugar, el breve comentario que sigue con respecto a las principales partidas de la situación del Banco de España al 31 de octubre pasado.

Ha mejorado la situación contable de algunos Bancos centrales, lo que se atribuye, en parte, a los aumentos del tipo de descuento para combatir la inflación. Esta medida no en todas partes ha surtido, hasta la fecha, los efectos esperados; pero es evidente que la moderación en los créditos, impuesta por las circunstancias, está dando lugar a reajustes económicos de diverso estilo. Las restricciones crediticias no pueden ni deben considerarse, por parte de los Bancos, como remedio único, puesto que algunas veces la restricción implica un estancamiento para los avances industriales y comerciales. Por eso las manifestaciones del Dr. Vocke, Presidente del Bank Deutscher Laender, en cuanto a que no es norma de la Entidad llevar aquellas restricciones a límites exagerados, han sido bien acogidas por casi todos los Bancos europeos.

En el número anterior hablábamos de la situación del Banco de Bélgica en el balance correspondiente a la anterior semana. El que fué cerrado el 9 de este mes presenta mejores características, puesto que la circulación fiduciaria ha disminuído en 485 millones de francos, manteniéndose sin variación el encaje oro.

También el Banco de Holanda, en el balance cerrado el día 14 del mes en curso, anota una disminución de circulación fiduciaria de 39.053 miles de florines, comparadamente con la semana anterior. Y el encaje oro supone un aumento de 12.763 miles de florines.

DE ESPAÑA

Continúan las obligaciones estacionales, puesto que el balance de situación del Banco de España al 31 de octubre pasado presenta un aumento de circulación fiduciaria de 366,7 millones de pesetas, por lo que el total contabilizado es de 45.215,5 millones.

Han aumentado los descuentos comerciales en 516 millones. Los créditos personales en 8,2 millones y los con garantía se encuentran una reducción de 117,8 millones. Por lo que respecta a las

BANCO DE VALENCIA

Capital suscrito y desembolsado..... 50.000.000 de ptas.

Fondos de Reserva... 69.000.000

BANCA Y BOLSA

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

cuentas corrientes particulares aumentan en 561,7 millones. La cuenta del Tesoro observa un descenso de 244,9 millones con relación al mes de septiembre. Estas diferencias, en conjunto, no alteran gran cosa la situación de nuestro primer instituto de crédito.

30 sept. 1955		31 oct. 1955	
Pesetas	ACTIVO	Pesetas	
614.866.791	Oro en Caja	614.871.895	
323.470.932	Plata	321.471.704	
32.710.244	Moneda metálica curso legal	32.122.548	
94.304.033	Efectos en Caja, cobro	164.681.056	
681.636	Corresponsales en el extranjero.....	681.636	
61.027.112	Descuentos comerciales	40.625.306	
170.811.657	Otros efectos mercantiles a corto plazo	165.320.330	
2.526.115.546	Redescuento bancario	2.590.935.701	
3.241.440.041	Redescuento organismos públicos	3.693.440.41	
12.715.650.968	Créditos personales	12.723.808.307	
15.226.990.240	Idem con garantía de valores	13.149.614.147	
11.427.535	Pagarés de préstamos con garantía	13.010.485	
26.528.727	Otros efectos en cartera	26.210.699	
370.235.000	Deuda amortizable 4 por 100, 1942	370.235.000	
56.083.376	Acciones Banco Estado de Marruecos, Banco Exterior de España y Tabacalera, S. A.	56.083.376	
13.669.758.126	Deuda especial creada por art. 7.º Ley 13-3-1942 y 31-12-1946	13.669.758.126	
692.908.000	Valores adqs. según art. 9.º Ley 13-3-1942.....	692.455.500	
292.496.689	Inmuebles y mobiliario	292.496.689	
1.050.308.788	Pago intereses y Deuda Estado y otras ci/.	1.225.281.595	
40.624.081.970	Diversas cuentas	39.925.060.838	
89.841.897.189	TOTAL DEL ACTIVO	89.767.190.984	

PASIVO

177.000.000	Capital del Banco	177.000.000
33.000.000	Fondo de reserva	33.000.000
18.000.000	Idem de previsión	18.000.000
44.848.836.989	Billetes en circulación	45.215.595.696
4.573.811.629	Cuentas corrientes	5.138.516.476
34.498.790	Depósitos en efectivo	34.587.436
4.496.399.305	Cuenta corriente Tesoro y Org. Autónomos.	4.181.134.094
204.402.990	Dividendos, intereses y otras oblig. a pagar..	250.422.947
95.762.225	Facturas de amortización de intereses, Deudas del Estado	94.927.086
35.360.185.291	Diversas cuentas	34.657.210.247
89.841.897.189	TOTAL DEL PASIVO	89.767.190.984

Detalles de algunas partidas del activo.

ORO EN CAJA

483.991.585	Del Banco	483.991.585
28.279.164	Idem, adquirido con arreglo art. 9.º Ley 13-3-1942	28.279.164
54.731.892	Idem del Tesoro	54.731.892
47.845.297	Del Instituto Español Moneda Extranjera.	47.850.401
18.882	De cuentas corrientes	18.882
614.866.791	TOTAL ORO REVALORIZADO	614.871.895

PLATA

320.751.001	Plata recogida por cuenta de la Hacienda...	318.751.775
2.719.931	Idem del Banco	2.719.931
323.470.932	TOTAL PLATA	321.471.704

CREDITOS PERSONALES

9.146.577.851	A Organismos adm. o públicos	9.439.654.294
3.519.073.117	A particulares	3.284.154.012
12.715.650.968	SUMA	12.723.808.307

DE FRANCIA

Los anticipos especiales al Estado representan en este balance del Banco de Francia un aumento de 5.400 millones de francos, en comparación con la semana anterior.

	Millones de francos	
	Anterior	3 noviembre
Circulación	2.691.417	2.717.080
Oro	201.285	201.281
Divisas	200.000	200.000
Depósitos	159.114	127.058
Anticipos	1.028.049	1.051.249
Créditos	1.091.067	1.085.697

DE INGLATERRA

La proporción de porcentaje de billetes y monedas de oro y plata en relación con los depósitos supone, en el balance del Banco de Inglaterra cerrado el 9 de este mes, el 0,92 por 100.

	Millones de libras	
	Anterior	9 noviembre
Circulación	1.770,4	1.777,2
Oro y plata en barras	278,0	277,5
Divisas	»	»
Depósitos	251,7	246,6
Anticipos	54,3	39,6
Créditos	16,7	16,8

DE LA RESERVA FEDERAL

Los préstamos comerciales de los Bancos de Nueva York figuran en este balance por la cantidad de 8.810 millones de dólares. La proporción entre las exigibilidades y su cobertura se cifra en el 45,3 por 100.

	Millones de dólares	
	Anterior	3 noviembre
Circulación	26.254	26.415
Oro	21.006	21.004
Divisas	»	»
Depósitos	20.455	19.958
Anticipos	1.185	1.202
Créditos	25.227	25.243

DE SUIZA

Completamente normal la situación contable del Banco de Suiza al 7 de noviembre, con ligera disminución de la circulación fiduciaria.

	Millones de francos	
	Anterior	7 noviembre
Circulación	5.221	5.142
Oro	6.414	6.415
Divisas	578	577
Depósitos	1.829,90	1.906,93
Anticipos	111,77	101,10
Créditos	45,85	45,85

DIVISAS

Mientras en Gran Bretaña sigue afirmándose que por ahora no hay intención alguna de modificar los planes monetarios, los comentaristas dirigen sus miras a los acontecimientos económicos de la Argentina, donde, según los centros financieros y hasta el mismo Banco Central, han dicho que en lo futuro los exportadores estarán obligados a aplicar el tipo oficial de cambios en el caso de los envíos sujetos al mismo y aprobados por Entidades oficiales, sólo por el importe de la venta. Cualquier excedente de divisas extranjeras obtenido sobre dicho importe podrá negociarse a los tipos del mercado libre.

Parece ser que en la práctica significa esto que los precios de venta fijados por el Instituto de la Carne y Sección de Importación-Exportación del Ministerio de Comercio, marcarán el valor de las mercancías a exportar, liquidable al tipo oficial de cambio. Y el excedente de divisas que obtenga el exportador sobre dicho nivel podrá venderse en el mercado libre a los tipos vigentes el día de la exportación. La decisión no ha sido mal recibida por el comercio, porque equivale a restablecer las tributaciones aduaneras. Pero el Ministro del ramo ha decidido eliminar la intervención del Instituto de la Carne en las ventas para la exportación de glicerina producida desde 1.º de noviembre. El tipo correspondiente a la glicerina es de 18 pesos, menos el 15 por 100, o sea 15,30 pesos por dólar.

El Consejero económico del Gobierno argentino, señor Prebish, estima que la República debe adherirse al sistema multilateral de pagos, y que los tratados vigentes han de estudiarse y revisarse. Los nuevos tipos de cambio, a juicio de dicho señor, forzarán en los precios una subida del 10 por 100. A menos que la Argentina —dijo— recurra a préstamos extranjeros, económicamente puede quedar estancada.

Los cambios generales de divisas no ofrecen variaciones notables.



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 y 4 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.

MADRID.—Durante la semana se cotizaron las siguientes divisas en el mercado libre, cuyos cambios no han experimentado variación:

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

Los cambios comerciales, salvo excepciones, de moneda publicados el día 14 de noviembre de 1955, de acuerdo con las disposiciones vigentes, son como sigue:

Francos (esté 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; deustmarks, 2,607.

PARIS.—Los cambios que a continuación se reseñan se entienden por unidades monetarias de las plazas que se indican, por francos franceses:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	»	»
Londres	987,35	987,35
Nueva York	549,95	549,95
Zurich	»	»

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	80,10	80,05
Nueva York	2,8051	2,8025
París	9,85 1/2	9,81 3/4
Zurich	12,25	12,25 1/2

NUEVA YORK.—Estos cambios son en centavo de dólar, por la divisa de la plaza, excepto Londres, que es por libra esterlina:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	5,48	5,48
Londres	2,82	2,82
París	0,28	0,28
Zurich	22,51 1/2	22,51 1/2

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	14,80	14,80
Londres	12,2290	12,2360
Nueva York	4,2850	4,28 50
París	1,2440	1,2462

METALES PRECIOSOS

Continúa equilibrada la cotización de metales preciosos en la mayor parte de los mercados distribuidores. El metal amarillo, después de la ligera flexión experimentada en Londres, sigue estabilizado, con ligera mejoría, excepto en el mercado de París, que esta semana presenta un reducido retroceso. No así los precios de la plata y el platino, cuya firmeza es general. Además de los precios que figuran a continuación, Roma y Milán señalan para el oro fino, el gramo, de 719 a 722 1/4 libras. Un soberano oro, de 6.100 a 6.150; un napoleón, de 4.350 a 4.400 y 20 francos suizos oro, de 4.275 a 4.325.

El kilo de plata, de 20.300 a 20.600 libras.

PARIS.—Los precios que a continuación se reseñan se entienden en las unidades que se indican, por francos franceses la onza de oro y el gramo en las demás:

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	458,00	456,00
Plata	1.405,00	1.405,00
Platino	1.549,00	1.549,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	249 1/8	249 1/8 1/2
Plata	79,00 1/2	79,25
Platino	32,00 1/2	32,00 1/2

NUEVA YORK.—Estos precios son en dólares y centavos por onza:

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	37,00	37,00
Plata	91,62	91,62
Platino	97 a 105	97 a 105

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	4.840	4.840
Plata	»	»
Platino	»	»

Si desea tener éxito en su publicidad es conveniente que elija la prensa de más circulación y de público más selecto. Le sugerimos que antes de decidir lo que le interesa a su Empresa y a usted examine ESPAÑA ECONOMICA, que creemos reúne estas condiciones.

Agenda del rentista

JUNTAS GENERALES

23 de noviembre, ELECTRIC TRUCKS, S. A.—Domicilio social, sin indicación de localidad. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

23 de noviembre, ALMACENES GENERALES DE PAPEL, SOCIEDAD ANONIMA.—San Oropio, 8, Madrid. A las once y cuarenta y cinco de la mañana. Ordinaria.

23 de noviembre, CONFECCIONES AMERICANAS ESPAÑOLAS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

23 de noviembre, LA ESPUMA, S. A.—En La Unica, Madrid. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

24 de noviembre, INMOBILIARIA INDAUCHU, S. A.—En la Cámara de Comercio, Bilbao. A las seis y media de la tarde. Extraordinaria.

24 de noviembre, CASA EDITORIAL BAILLY BAILLIERE, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Madrid. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

25 de noviembre, RADIO ESPAÑA DE BARCELONA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las once de la mañana. Ordinaria.

25 de noviembre, HARINAS ARAGON, S. A.—Domicilio social, Zaragoza. A las cuatro y media de la tarde. Ordinaria.

25 de noviembre, MUÑUZURI, LEFRANC, RIPOLIN, S. A.—Domicilio social, San Miguel de Basauri (Vizcaya). A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

25 de noviembre, CONDE BRANDES, S. A., DE FABRICACION DE HARINAS Y DERIVADOS.—Domicilio social, Linares (Jaén). A las cinco de la tarde. Ordinaria.

25 de noviembre, CASA ELEUTERIO, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las ocho y media de la noche. Ordinaria.

25 de noviembre, UNION ALCOHOLERA ESPAÑOLA.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

25 de noviembre, INDUSTRIAS Y SUBPRODUCTOS DE LA PESCA MAR, S. A.—Domicilio social, Vigo (Pontevedra). A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

26 de noviembre, ESTABANELL Y PAHISA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

26 de noviembre, HARINAS SOLANS, S. A.—Domicilio social, Zaragoza. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

26 de noviembre, SOCIEDAD GENERAL AZUCARERA DE ESPAÑA.—En la Cámara de Comercio, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

26 de noviembre, ESPECTACULOS SALAMANCA, S. A.—Generalísimo Franco, 38, Salamanca. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

26 de noviembre, TRUEBA, S. A. DE ESPECTACULOS.—Domicilio social, Bilbao. A las siete de la tarde. Ordinaria.

26 de noviembre, GENEROS DE PUNTO MARFA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

26 de noviembre, FROILAN SOLANS, S. A.—Avenida de Cataluña, 64, Zaragoza. A las seis de la tarde. Ordinaria.

26 de noviembre, COMPAÑIA ALGODONERA GUIPUZCOANA, S. A.—Domicilio social, Andoain (Guipúzcoa). A las cinco de la tarde. Ordinaria.

27 de noviembre, ELECTRO-HARINERA PANIFICADORA LOS PELAYOS, S. A.—Sin indicación de lugar, El Viso (Córdoba). A las once de la mañana. Ordinaria.

27 de noviembre, HIDRAULICA SAN PASCUAL, S. A.—En la Casa Sindical, Yecla (Murcia). A las diez de la mañana. Extraordinaria.

27 de noviembre, HARINERA DEL CARPIO, S. A.—Domicilio social, Córdoba. A las doce de la mañana. Ordinaria.

27 de noviembre, NUESTRA SEÑORA DE GUADITOCA FABRICA DE ACEITES, S. A.—Domicilio social, Guadalcanal (Sevilla). A las siete de la tarde. Ordinaria.

DIVIDENDOS E INTERESES

BOMBAS Y CONSTRUCCIONES MECANICAS WORTHINGTON, S. A.—Paga, a partir del 21 de octubre, un dividendo a cuenta del ejercicio 1955, a razón de 202 pesetas para las acciones serie B, y 185 pesetas para las acciones de las restantes series, contra cupón 23 para la serie B, 11 para las series A y C, y 2 para la serie D, deduciendo impuestos.

COMPANIA ELECTRICA DE LANGREO, S. A.—Paga, a partir del 2 de enero, un dividendo del 4 por 100, libre de impuestos, a cuenta del ejercicio de 1955, a todas las acciones preferentes y ordinarias, contra cupón 17. Las acciones números 188.341/238.340 percibirán este dividendo en proporción a su desembolso, contra estampillado de los resguardos provisionales.

POTASAS IBERICAS, S. A.—Paga, a partir del 1 de diciembre, el dividendo, correspondiente al ejercicio 1954-1955, del 8 por 100 bruto, o sea un líquido de 35,60 pesetas por acción, deducidos los impuestos, contra cupón 17.

SUSCRIPCIONES

FUERZAS ECONOMICAS DE ANDALUCIA, S. A.—Suscripción, reservada a los accionistas, del 15 de diciembre al 15 de enero, en la proporción de dos nuevas por cada tres antiguas que posean, de 16.000 acciones al portador, de 500 pesetas nominales cada una, números 24.001/40.000, contra entrega del cupón 22 y desembolso del 25 por 100 del nominal, más 25 pesetas para gastos y prima de emisión, o sea un total de 150 pesetas por acción.

NUEVA MONTAÑA QUIJANO, S. A.—Suscripción pública, a partir del 25 de noviembre, de 100.000 obligaciones simples, al portador, de 1.000 pesetas nominales cada una, que forman una sola serie, al 6,95 por 100 anual, emitidas al tipo de 96 por 100, o sea contra entrega de 960 pesetas por título.

AMORTIZACIONES

COMPANIA SEVILLANA DE ELECTRICIDAD.—En sorteo celebrado el 11 de octubre han resultado amortizadas 1.063 obligaciones serie novena, emisión 1926, que se reembolsarán a partir del 2 de enero, a la par (500 pesetas), deduciendo impuestos.

CANJE DE TITULOS

CEMENTOS ALBA, S. A.—A partir del 12 de noviembre precede a la entrega de los títulos-acciones correspondientes a la ampliación de capital, números 10.001/12.000, mediante la entrega de los resguardos provisionales y el pago del importe de la póliza de Bolsa correspondiente.

LA PAPELERA ESPAÑOLA, S. A.—Pone en conocimiento de los accionistas suscriptores de las acciones números 353.892/374.708 que los títulos definitivos se entregan a cambio de los resguardos provisionales.

ADMISION DE VALORES

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

75.000 obligaciones 6,75 por 100, serie B, de 1.000 pesetas nominales cada una, números 1/75.000, emitidas y puestas en circulación por Material y Construcciones, S. A.

600.000 acciones, de 1.000 pesetas nominales cada una, números 1/600.000, emitidas y puestas en circulación por Sociedad Española de Automóviles de Turismo (S. E. A. T.).

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

20.817 acciones al portador, de 500 pesetas nominales cada una, totalmente desembolsadas, números 353.892/374.708, emitidas y puestas en circulación por La Papelera Española, S. A.

600.000 acciones al portador, de 1.000 pesetas nominales cada una, totalmente desembolsadas, números 1/600.000, emitidas y puestas en circulación por Sociedad Española de Automóviles de Turismo (S. E. A. T.).

400.000 acciones nominativas, de 500 pesetas nominales cada una, con desembolso del 25 por 100, números 400.001/800.000, emitidas y puestas en circulación por Banco de Crédito Industrial.

DIVIDENDOS PASIVOS

COMPANIA ELECTRICA DE LANGREO, S. A.—Solicita de sus accionistas el desembolso, del 15 de diciembre al 15 de enero, del cuarto y último dividendo pasivo del 25 por 100, correspondiente a las acciones ordinarias números 188.341/238.340, emisión 8 de junio de 1954.

DISOLUCIONES

AURIFERA ASTURIANA, S. A.—La Junta general de accionistas, de 5 de noviembre, acordó disolver la Sociedad con efectos a la referida fecha.

Resultados de Empresas

EUROPA, S. A., COMPAÑIA ESPAÑOLA DE CAPITALIZACION.—La marcha de la Compañía, durante el ejercicio 1954, prosiguió su ritmo ascendente, según se refleja en las principales cuentas. La cartera de la Compañía, que importaba en 1953 pesetas 5.739.595, ha sido aumentada en 1954 hasta 8.636.677,25 pesetas. Los saldos efectivos en Caja y cuentas corrientes bancarias importaban, al 31 de diciembre, 643.672,26 pesetas. El valor de los anticipos sobre títulos concedidos a los suscriptores, importaban, al final del ejercicio, 443.745,13 pesetas. El fondo de capitalización importa 9.613.819,30 pesetas, contra 6.532.160,40 pesetas en el ejercicio anterior.

Los ingresos en el ejercicio último han sido de 7.855.160 pesetas, lo que representa un aumento de 1.013.326,80 pesetas sobre el año anterior.

La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un beneficio neto de 157.009,28 pesetas, cuya distribución se efectuó en la siguiente forma: a reserva de capital, 25.800; dividendo 4 por 100, 121.290; a cuenta nueva, 9.919,28 pesetas.

CREDITOS ARAGON, S. A.—Las cifras de producción alcan-

zadas en 1954 siguieron un ritmo marcadamente ascendente, consiguiéndose un incremento sobre el año anterior de 2.250.153 pesetas.

Prosiguiendo su política de expansión, en el pasado ejercicio quedó adecuadamente instalada una Delegación comercial de la Entidad en Burgos, que a pesar del corto período de su funcionamiento, tan sólo seis meses, ha totalizado cifras francamente satisfactorias. Asimismo ha sido instalada, y se encuentra ya operando, otra Delegación comercial en Miranda de Ebro, que ha merecido la mejor acogida.

Los beneficios líquidos del ejercicio ascienden a 200.494,67 pesetas, que se distribuyen del siguiente modo: reservas, 51.994,67; previsión para impuestos, 90.000; dividendo 6 por 100, 135.000; atenciones estatutarias, 13.500 pesetas.

FOMENTO INMOBILIARIO DE ESPAÑA, S. A.—El beneficio obtenido en el ejercicio 1954 se elevó a 3.180.393,55 pesetas, de las que, deducidas los gastos generales, deducciones estatutarias e impuestos y sumado el remanente del año anterior, resulta un total repartible de 1.903.169,25 pesetas, que permiten destinar, para reserva para tributos, 362.000 pesetas; a reserva legal, 190.266,15; para el pago de dividendo del 4,5 por 100, 1.350.000; quedando un sobrante de 903,10 pesetas para el próximo ejercicio.

El mundo al día

ESPAÑA

○ La North American Aviation Incorporated anuncia que ha llegado a un acuerdo con la Compañía Aeronáutica, S. A. (CASA), de España. Aquella proporcionará asesoramiento técnico y ayuda en la reparación y modernización de los Sabrejets F-86 recientemente entregados a España por las Fuerzas Aéreas yanquis. El anuncio añade que Mr. Hansen, representante de la Compañía, se encuentra ya en España, y que en breve le seguirán ocho Consejeros técnicos que colaborarán estrechamente con el personal de CASA durante los próximos nueve o doce meses que se consideran necesarios para completar el programa. Se instituirán clases de instrucción del personal de CASA y se ayudará a la instalación de la fábrica y de la maquinaria, y a la supervisión e inspección de todo el programa.

La firma española fué seleccionada por un Consejo de Valoración, constituido por civiles y personal de las Fuerzas Aéreas yanquis, a comienzos de éste año, para ocuparse en la inspección y reparación necesaria de los Sabrejets. CASA tiene fábricas en Sevilla, Cádiz y Getafe, pero, por ahora, sólo los talleres de Getafe se ocuparán del montaje y reparación.

○ Próximas a celebrarse negociaciones comerciales con Gran Bretaña, cuantos Organismos oficiales, Sociedades y particulares estén interesados en el intercambio comercial con aquel país, pueden dirigirse por escrito (en tres ejemplares) a la Subsecretaría de Economía Exterior, Dirección General de Política Comercial, paseo de la Castellana, 14, exponiendo cuantas iniciativas estimen convenientes.

Los escritos deberán presentarse en el Registro del Ministerio de Comercio, antes del próximo día 25.

○ Se han inaugurado en Hamburgo los locales del Banco Español, filial del Banco Exterior de España. Asistieron a este acto el Embajador de España en Bonn, D. Antonio María Aguirre; todos los Cónsules españoles en Alemania, altos funcionarios del Instituto de Moneda Extranjera y Directores de la Banca alemana, Cámara de Comercio y Navegación y otras personalidades.

○ El Ministerio de Industria ha abierto un período de información pública, con un plazo de cuatro meses, para que las Entidades interesadas presenten ante la Dirección General de Industria, la documentación precisa para la aprobación de modelos de frenos de socorro accionables a mano desde el interior de la cabina de los ascensores o montacargas.

Estos frenos, entre otras condiciones, deberán reunir las siguientes: fácil y cómoda utilización en todo momento por los usuarios, igualmente de fácil conservación y entretenimiento de sencilla adaptación en ascensores y montacargas, construcción con materiales de primera calidad, importe no elevado y que su utilización en ningún caso pueda producir averías, perturbaciones o repercusión desfavorable en el buen funcionamiento del aparato elevador.

○ El Delegado español en el Consejo de la F. A. O. (Organi-

zación de Alimentación y Agricultura de la O. N. U.), Sr. Cantos Figuerola, ha sido elegido primer Vicepresidente del citado Consejo, por unanimidad y a propuesta de Inglaterra, Filipinas, Holanda, Italia y Colombia apoyaron calurosamente la propuesta británica.

DISPOSICIONES OFICIALES

JEFATURA DEL ESTADO.—El *Boletín Oficial* de 11 de noviembre publica los Instrumentos de Ratificación del Convenio Internacional de Telecomunicaciones.

AGRICULTURA.—Decreto de 10 de agosto ("B. O." de 15 de noviembre), concediendo auxilios a los agricultores damnificados de Levante.

INDUSTRIA.—Decreto de 21 de octubre ("B. O." de 15 de noviembre), declarando de "interés nacional" la instalación de la Central termo-eléctrica en Alcudia (Mallorca), de Gas y Electricidad, S. A.

COMERCIO.—Orden de 26 de octubre ("B. O." del 16 de noviembre), disponiendo que la concesión de admisión temporal de lingotes de aluminio para la fabricación de batería de cocina, que se otorgó a Manufacturas Metálicas Madrileñas, S. A., por Decreto de 28 de febrero de 1947, se considere ampliada al lingote de aluminio para la fabricación de estanterías de dicho metal, a base de perfiles y chapas perfiladas.

TRABAJO.—Orden de 5 de noviembre ("B. O." del 12), dictando disposiciones complementarias para regular las actividades y función de las Entidades Benéficas de Construcción, y creando el órgano adecuado, dentro del Instituto Nacional de la Vivienda, encargado de las funciones a que dé lugar la existencia, como promotores, de las Sociedades Inmobiliarias y Cooperativas Sindicales de Construcción, a efectos de la Ley de 15 de julio de 1954, sobre "viviendas protegidas".

HACIENDA.—El *Boletín Oficial* de 10 de noviembre publica la liquidación provisional del Presupuesto de 1954 a su terminación en 31 de diciembre de 1954.

PRESIDENCIA.—Orden de 9 de noviembre ("B. O." del 14), dictando normas para el desarrollo del Decreto-ley de 25 de marzo de 1955, modificado por otro de 21 de julio siguiente en la parte que se refiere a la emisión de un empréstito para el presupuesto extraordinario de obras de aprovechamientos hidráulicos del río Muluya, complementario del aprobado por Dahir de 24 de diciembre de 1952, según lo dispuesto en la Ley de 15 de julio del mismo año.

IBEROAMERICA

○ La Aluminium Company of America ha instalado en el Lago de Maracaibo lo que se considera el primer oleoducto permanente submarino, fabricado con aluminio. La conducción, de 1.000 pies de largo, llevará petróleo en bruto de un pozo submarino de la Creole Petroleum Corporation, por el fondo del Maracaibo, hasta una estación de bombeo en la playa.

La conducción fué construída en aluminio porque dicho metal parecía a prueba de ataques del teredo, especie de carcoma subacuática que constituye el terror de barcos y tuberías submarinas, y también por su resistencia a la corrosión por el agua salada, sumamente duradera.

○ La subida del precio del cobre en el mercado mundial ha hecho posible reducir el déficit del presupuesto exterior chileno, calculado en unos 100 millones de dólares, dejándolo en unos 30 millones.

A primeros de año, el presupuesto exterior de cambios tenía un déficit de 130 millones de dólares, comprendido el déficit arrastrado del año anterior, según el Presidente de la Junta de Cambio Extranjero.

EXTRANJERO

○ La Cámara de Comercio británica ha anunciado que los comerciantes serán autorizados para importar una pequeña cantidad de melocotones, peras, albaricoques, cerezas, higós, ciruelas en conserva, ensalada de frutas y "cock-ail" de frutas, procedentes de los Estados Unidos y Canadá.

El valor de las importaciones de los Estados Unidos dependerá del total de dólares de que se pueda disponer al amparo del Acta de Seguridad Mutua de los Estados Unidos, pero no será inferior a 2.600.000 dólares. Las importaciones del Canadá serán permitidas hasta un valor de 300.000 dólares.

Las licencias de importación será válidas hasta el día 30 de abril de 1956.

○ La industria aérea de Alemania occidental comenzará de nuevo a producir aviones en breve plazo, según ha manifestado en Munich un portavoz del Gobierno bávaro.

Entre los primeros tipos que van a ser construídos está un avión a reacción, un helicóptero y un aparato de reconocimiento.

La fábrica Henschel, de Kalsel, ha concluído ya un Acuerdo de licencia con la S. I. K. O. R. S. K. Y. Corporation, de América, para la producción de uno de sus modelos.

Las firmas considerarán más el desarrollo de prototipos, más bien que empezar la producción en masa. Aun no se conoce la fecha en que comenzará la producción.

○ Catorce naciones de la Europa occidental han firmado un Acuerdo por el que se crea una Sociedad internacional para la financiación de compras de material ferroviario. Este ha sido el cierre de la III Conferencia de Ministros Europeos de Transportes, en la que han estado representados 17 países.

Las naciones firmantes del Acuerdo por el que se crea la Eurofima fueron: España, Austria, Alemania occidental, Bélgica, Dinamarca, Francia, Italia, Luxemburgo, Noruega, Países Bajos, Portugal, Suecia, Suiza y Yugoslavia. Se abstuvieron la firmar Gran Bretaña, Grecia y Turquía.

La Eurofima tendrá un capital de 50 millones de francos suizos, y su sede se establecerá en Basilea.

Después de la ratificación parlamentaria, el Acuerdo tendrá una vigencia de cincuenta años.

El fin de esta Sociedad será el procurar la unificación de los sistemas ferroviarios y la mejora del material móvil de los mismos.

○ La industria aérea francesa ha recibido un encargo de Alemania occidental para la construcción de 210 aviones de transporte, bimotores "Noratlas".

Se espera que en breve plazo se procederá a la firma del contrato.

Los aviones serán construídos en Alemania occidental.

○ La Comisión Marítima Federal, de los Estados Unidos, ha anunciado que todos los nuevos buques de carga de esta nacionalidad, de 9.000 toneladas de peso muerto en adelante, están proyectados para hacer un servicio rápido a 18 nudos, por lo menos, para satisfacer las necesidades de la ruta.

La necesidad de mayor velocidad se basa también en las condiciones de competencia y en la experiencia operativa en la Marina Mercante. Las necesidades de defensa no tendrán relación alguna con el uso enteramente comercial de los nuevos tonelajes.

○ El Ministro jordano de Asuntos Exteriores ha anunciado que Egipto ha acordado tomar parte en un proyecto de 4.400.000 libras esterlinas para la explotación de los depósitos de potasa del mar Muerto.

El Gobierno de Jordania tendrá a su cargo 750.000 libras esterlinas del proyecto, y el resto será ofrecido, en suscripción pública, entre los países árabes. Si no se llegara a completar la sus-

cripción lo que falte será garantizado por los Gobiernos de los Estados árabes, durante el período de tres años, que es necesario para la terminación del proyecto.

El Ministro jordano dijo que habían acordado participar el Iraq, Arabia Saudita y el Líbano. Siria ha sometido la propuesta a una reunión ministerial para su estudio, pero se espera en breve su aprobación.

○ La Gulf Oil Corporation ha desarrollado un nuevo anticongelante, que, según ciertos informes, elimina cualquier depósito aceitoso o cualquier entorpecimiento de los sistemas de refrigeración en los vehículos de motor.

Este producto, denominado anticongelante Gulf, tipo permanente, es el primer fluido "fase única" que se ha de emplear de un modo adecuado contra la corrosión. Puesto que no contiene aceite como ingrediente, ello le permite soportar un mayor grado de calor que otros anticongelantes, y por esto es posible el mayor empleo de gasolina octano durante la conducción en invierno.

La Gulf ha manifestado que sus investigadores han desarrollado una combinación de preventivos químicos para el nuevo producto, que puede por sí misma controlar el óxido sin la ayuda de aceite.

○ Un grupo de investigadores, representando a 14 países, entre los que figura España, han iniciado en Washington una Conferencia que estudiará el efecto de los antibióticos sobre las plantas alimenticias y los animales.

El Departamento de Agricultura norteamericano patrocina esta Conferencia, cuyas sesiones tratarán del crecimiento de los animales por medio de tratamientos antibióticos; problemas especiales biológicos; empleo de los antibióticos en la producción agrícola y en la conservación de víveres, y otros puntos.

○ La cosecha danesa de cebada para cerveza, de este año, según los medios comerciales de esta ciudad, es excelente, con grandes cantidades disponibles para la exportación.

Los tratos para la exportación van muy despacio, a consecuencia de la reserva de los compradores extranjeros, posiblemente bajo la influencia de la pobre calidad del año pasado, en que la cosecha fué mala debido a las desfavorables condiciones atmosféricas. Sin embargo, las ventas de exportación durante las últimas semanas han venido a registrar la cifra de alrededor de 80.000 toneladas durante el período comprendido entre el 1 de agosto y el 15 de octubre.

Alemania occidental es el principal comprador, pero también se han hecho ventas a Bélgica, Italia, Suiza, Noruega y Suecia.

Los precios de exportación a Alemania occidental oscilaron entre 31,25 y 36 marcos alemanes por 100 kilos cif., según la calidad y el destino.

Bibliografía

HIDROLOGIA DEL SUELO (*El agua y sus aplicaciones a la tierra cultivable*), por Enrique Beranl Martínez, Ingeniero de Montes. Editorial Dossat, Madrid.

Llega esta interesante y documentada obra en momentos de gran actualidad. Siempre lo fué la hidrología del suelo; pero, como es sabido, las actividades hidrológicas adquieren gran importancia cuando las Empresas que se ocupan de este interesante ramo se esfuerzan en aumentar rendimientos para hacer frente a las exigencias de la reconstrucción económica nacional. El autor del libro, ilustre Ingeniero de Montes, capacitado para escribir sobre la materia, dice en el prólogo que al dar publicidad a la obra no le anima otro deseo que el de aportar las ideas que estima indispensables para el conocimiento de las operaciones a realizar hasta conseguir del agua, por diferentes procedimientos, aplicación que de la misma puede hacerse, a fin de conseguir el máximo provecho en los diferentes cultivos agrícolas y forestales, ya que estos últimos no han sido considerados como especies en que el riego pudiese ser indispensable para su desarrollo. Estas palabras sintetizan el objetivo del libro y lo sitúan entre las mejores obras de su clase.

Consta el volumen de treinta y nueve capítulos, todos interesantes, puesto que llevan un orden cronológico de alta técnica, relacionados con la materia de que trata. Imposible decir cuál de dichos capítulos es más atractivo y fundamentado, pues la escalonada lectura da la impresión de que todos son útiles y prestan al conjunto de la obra el valor que es menester, como resultado de los profundos estudios del autor. El más lego en estas cuestiones se encuentra ante un trabajo meritísimo, que ha de ser muy leído y comentado.

Nuestra felicitación al autor y al editor.

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

Domicilio social: ALCALA, 14 - MADRID

Capital desembolsado. 408 375 000, — ptas
Reservas 605.119.131.09 >

471 Dependencias en España y Marruecos

Ejecuta bancariamente toda clase de operaciones mercantiles y comerciales.

DEPARTAMENTO DE EXTRANJERO

Cedaceros, 4 Madrid.

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

SERVICIO NACIONAL DEL TRIGO
LIBRETAS DE AHORRO

DEPENDENCIAS URBANAS EN MADRID:

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

DEPENDENCIAS EN LA PROVINCIA DE MADRID

Arganda del Rey. Clemenzuelos. 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 1.688.)

"GRUPO EQUITATIVA"

FUNDACION ROSILLO

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

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

EJERCICIO 1954

Capitales y reservas técnicas y libres	569.418.581
Total de primas recaudadas	255.414.521
Pagos efectuados a los asegurados hasta el	
31-12-54	893.647.549
Beneficios pagados a los asegurados de Vida.	42.165.557
Activo, suma	827.707.019

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

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



Banco Exterior de España

ENTIDAD OFICIAL DE CREDITO

Especializado en toda clase de operaciones de comercio exterior

Capital escriturado..... 250 000 000 de pesetas
Id. suscrito y desembolsado 200.000.000 >
Reservas 135.320.000 >

OFICINAS CENTRALES:

CARRERA DE SAN JERONIMO, 36.—MADRID

SUCURSALES Y AGENCIAS

Agencia Urbana en Madrid: Goya, número 41.

PENINSULA

Alicante; Avilés; Barcelona, Agencias Urbanas en Barcelona; El Borne, Vía Layetana, núm. 25, y Avenida de José Antonio, núm. 557; Bilbao; Burriana; Castellón de la Plana; Gandía; Gijón; Jerez de la Frontera; Murcia; Falafrugell; Reus; San Sebastián; Sevilla; Valencia, y Vigo.

ISLAS CANARIAS

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

AFRICA

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

FILIALES EN EL EXTRANJERO

BANCO ESPAÑOL EN PARIS

París: 16, Rue de la Chaussée d'Antin (9.^a).

París: 22, Rue du Pont Neuf (Halles).

Marsella: 28, Cours Lieutaud.

Casablanca: "Villas Paquet", Boulevard de la Gare, angle rue Georges Mercié.

BANCO ESPAÑOL EN LONDRES

Londres: 27, Throgmorton Street, E. C. 2.

Londres: 3, Covent Garden, Long Acre-London, W. C. 2.

Liverpool: 6, Victoria Street.

BANCO ESPAÑOL EN ALEMANIA

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

Hamburgo: Oficina de representación, Heuer Wall, 61.

Corresponsales en las principales plazas del mundo.

BANCO HISPANO AMERICANO MADRID

Capital social..... 500.000.000 Ptas.
Capital desembolsado 462.500.000 >
Reservas 634.000.000 >
Capital desembolsado y reservas 1.096.500.000 >

CASA CENTRAL y DEPARTAMENTO EXTRANJERO

Plaza de Canalejas, núm. 1

SUCURSALES URBANAS:

Alcalá, núm. 68	Lagasca, núm. 40
Atocha, núm. 55	Legazpi (Gla. Boata M. ^a Ana de Jesús, 12)
Avda. José Antonio, n.º 10	Mantuanano, núm. 4
Avda. José Antonio, n.º 50	Mayor, núm. 30
Bravo Murillo, n.º 300	P. ^{ta} 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 1.700