

España Económica

Fundado en 1893

Madrid, 28 de abril de 1956.

Año LIX. Núm. 3.010

SUMARIO

Uso y abuso.

NOTAS Y COMENTARIOS

- La obra colonizadora en el campo español. Fuerzas Eléctricas de Cataluña y el ahorro privado.
- Segunda sesión de la Junta del Banco de España.
- El Banco Mercantil e Industrial en 1955. Las Juntas de Iberduero.
- El ejercicio 1955 de Eléctricas Reunidas de Zaragoza, S. A.
- Fabricación de Automóviles, S. A.
- Junta general de la Sociedad Española de Construcción Naval.

CORRESPONDENCIA

- Carta de Cataluña.
- Carta de Inglaterra.

LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

- Materias primas y productos agrícolas e industriales.

LOS MERCADOS DE VALORES

- Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao.—Bolsines de Albacete, La Coruña, Pamplona, Valencia, Valladolid y Zaragoza.—Bolsas de París, Londres, Nueva York y Zurich.

BANCOS

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

DIVISAS Y METALES PRECIOSOS

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

AGENDA DEL RENTISTA

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

EL MUNDO AL DIA

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

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

SUSCRIPCION Y VENTA

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

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

USO Y ABUSO

A una de las primeras figuras de nuestro elenco médico se le ha atribuido recientemente la afirmación de que todo el mundo puede ingerir toda clase de manjares, con tal que se mantenga en límites prudentes su cantidad. Sin comprobar la autenticidad de la paternidad de la frase, y sin necesidad de la solidez que la ciencia comunica a las afirmaciones que en ella se basan, la sola observación empírica permite ver lo razonable del aserto. No es malo el alcohol, sino el abuso del mismo; como no son nocivas las féculas, sino su exceso; ni es perjudicial nada que se tome con prudencia. Un organismo sano está en condiciones de digerir cualquier alimento. Si, lo mismo que en las leyes se admite la aplicación y la interpretación analógica, hacemos un trasplante de ese diagnóstico fisiológico a los Organismos económicos nacionales, es posible que sea aplicable también la misma afirmación. Una economía sana lo soporta todo y lo encaja todo, siempre que se mantenga dentro de límites prudentes. No es lo malo la libertad de empresa, y económica en general, sino el abuso de ella; no es discutible la soberanía tributaria del Estado ni se le puede regatear a éste los medios indispensables para la realización de sus fines, aun la simple economía puede resultar exagerada, no en sí misma, sino en relación con la coyuntura del momento. Hasta la misma inflación, arsénico de la economía, terrible excitante que le hace perder el juicio y acaba produciéndole la muerte, usada en dosis minúsculas puede ser un estimulante que imprima vivacidad a los negocios.

Pero concluir de esto que la libertad económica debe ser ilimitada aunque degenera en libertinaje; que la soberanía tributaria puede crear indefinidamente nuevas formas impositivas sin consideración a la carga que representan y sin tener en cuenta la coyuntura económica de cada momento; que la política social ha de tener por medida las ansias irreductibles de los elementos subversivos para quienes todo es poco; y que cuando faltan medios para lo que quiera que sea no hay más que lanzarse sin freno a imprimir billetes y desencadenar la espiral inflacionista es tanto como propugnar la embriaguez, el exceso en la alimentación, cualquier forma del vicio.

La experiencia alecciona bien duramente, sin embargo, la humanidad, que no escarmienta jamás en cabeza ajena, rehúsa el aprendizaje. Es, sin duda, difícil mantenerse en los límites estrictamente ideales de libertad, ésta no se entiende lo mismo por todas las gentes, ni siquiera por las de un mismo sector social o económico; pero debe haber, sin duda, unos límites más o menos amplios entre los cuales puede oscilar, acaso sin el pleno contento de todos los elementos interesados, pero que quedan dentro de lo razonable. Más difícil es, sin duda, graduar la presión tributaria; los Estados modernos extienden su radio de acción a una serie de funciones que se salen del marco de las específicamente estatales. Claro está que de admitir que deben realizarse tales funciones por el Estado o rechazar su intromisión en todo lo que no sea las de antiguo reconocidas como inherentes al mismo, hay que admitir uno u otro grado de presión tributaria. Al tratar de esto surge una pregunta: ¿Debe el Estado realizar y emprender todas aquellas empresas que no acometa la iniciativa privada? Si esta pregunta cayera en un Parlamento la disparidad de opiniones sería tan grande como el número de partidos políticos que en él tuvieran representación; evidentemente los socialistas propugnarían la extensión de las actividades económicas del Estado a todo lo posible, son pasos que se van dando hacia su ideal del Estado, patrono único y universal. Pero para quienes no comulguen en esas ideas el camino a emprender será forzosamente distinto. No hay duda de que cuando

haga falta arbitrar con urgencia producciones que los particulares no hayan emprendido y no existan en la nación, el Estado tiene, no digamos el derecho sino el deber, de lanzarse a producirlas como sea y con la premura que el caso requiera; mas, de no tratarse de casos de emergencia, su postura más razonable es dejar la iniciativa a los particulares, mediante los estímulos y facilidades que sean precisos para orientarles en la dirección que se crea necesaria o conveniente para la colectividad. Nada habría que criticar a la política en esa materia si la nación se moviera con holgura, las cargas fiscales fueran la realidad es que no ocurre así. Conocida es la repulsa que se ha manifestado en Francia en las últimas elecciones a la política económica del Gobierno, y hay que tener en cuenta que para este país el año 1955 ha sido un año excepcionalmente bueno, sin duda se han recogido en él los frutos de las drásticas economías llevadas al presupuesto estatal en los años 1953 y principios de 1954. Pero no es posible seguir indefinidamente dándole vueltas al tornillo de la presión, y de ahí el disgusto que se acusa en el país cuando se insiste en el mismo camino. Todos los pueblos, y el francés no es una excepción, soportan con gran patriotismo las cargas cuando las exige el interés de la nación, como en guerra o circunstancias excepcionales, pero todos soportan muy mal la incongruencia entre el recargo tributario y la coyuntura del momento. Si no son premuras que pongan en peligro la nación, entonces no hay duda que es más difícil encajar el impacto que en las economías individuales produce el refuerzo tributario.

La política social tiene repercusiones aún más directas y más intensas en la vida económica. Nadie puede negar su necesidad, pero no es menos cierto que de su oportunidad, de acertar o no con el punto crítico, de su armonía o su disonancia con la coyuntura del momento, depende no sólo la eficacia y consiguiente mejora, que es lo que pretende, de las clases trabajadoras, sino también la robustez o el raquitismo de toda la economía.

La inflación, por último, no es cosa que, de emplearla, requiere mayor pulso. No faltan opiniones autorizadísimas que opinan que usada con mesura sirve de estimulante y acelera el ritmo del progreso económico. Esto es, sin duda, exacto. Nuestros vecinos los portugueses tienen presupuestos equilibrados y una situación económica sana, y, sin embargo, hay opiniones que afirman que su progreso económico es lento y que le favorecería una inflación moderada. No es posible rechazar en absoluto tal afirmación, los tiempos de mayor auge económico que ha conocido España, que fueron los años de Primo de Rivera, estuvieron caracterizados por el signo de una ligera inflación; fué una de las muchas cosas en que el, mal llamado, Dictador dió en el clavo, posiblemente sin buscarlo ni sospecharlo; pero no nos atrevemos a propugnar la inflación como sistema de estimular la economía; otros medios hay de activar el espíritu de ahorro sin llevar en sí los peligros que la in-

BANCO DE LA CORUÑA

CASA CENTRAL: LA CORUÑA

URBANA: General Sanjurjo, 8 - LA CORUÑA

» Puente Canedo - ORENSE

SUCURSALES:

Barco de Valdeorras, Betanzos, Carballo, Cedeira, Cee, EL FERROL DEL CAUDILLO, La Estrada, Lalín, LUGO, Mellid, Mondoñedo, Monforte, Noya, Ordenes, ORENSE, Padrón, Puentedeume, Rúa-Petín, Santa Eugenia de Riveira, Santa Marta de Ortigueira, SANTIAGO DE COMPOSTELA, Sarria, Verín, Vigo, Villagarcía, Villalba

y 150 Corresponsales directos en la Región.

Sucursal en MADRID

Príncipe, 10 - Teléfono 32 23 84

(Autorizada por la Dirección General de Banca y Bolsa, con el n.º 1.681)

"LA MUNDIAL"

SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS

Plaza del Rey, 2 - MADRID

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

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

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

flación encierra. Mientras el exceso de numerario creado sin contrapartida en bienes de consumo, y el alza de precios a que debiera dar origen, sea absorbido por el aumento de productividad que a su sombra se ocasiona, la inflación podrá beneficiar; pero basta rebasar muy ligeramente esto, para que el estrago sea el que tanto se conoce y se lamenta en nuestros tiempos. Como el alcohol, como el tabaco, como los estupefacientes, la inflación envenena, envicia, y una vez convertida en tóxico es difícil sostenerla en los límites prudentes. No hay que olvidar que el Estado, que es quien tiene que manejar las compuertas que separan el uso del abuso, es uno de los beneficiarios de la inflación, al dar ésta un drástico corte a las Deudas estatales existentes antes de comenzar su acción corrosiva. Aunque en otros aspectos le perjudique esto es, cuando menos, un paliativo. Y nada tan peligroso como perderle el miedo. Repitamos por tanto que, como medicina, en algunos atisbos de crisis, como necesidad en alguna coyuntura de excepción, bien está el recurso a un principio de inflación, sin traspasar los límites de la prudencia y manejando el resorte con tiralíneas y regla de cálculo; como medio sistemático de activar la economía, sin poderse decir que no sea efectivo, no es recomendable. El Estado tiene sobrados medios de animar el ahorro, de incrementarlo y hasta de orientarle en el sentido que convenga, sin recurrir a un procedimiento tan peligroso; y animado el ahorro las inversiones surgen por sí solas o con la ayuda de desgravaciones o facilidades de cualquier orden.

Parodiando, pues, la frase que el vulgo pone en labios de un médico famoso, diremos que en economía se puede hacer de todo y emplear todos los procedimientos que se dirijan al mejoramiento de la situación económica. Pero el mal está en el abuso de los mismos.

Notas y comentarios

La obra colonizadora en el campo español.

La labor realizada por el Instituto Nacional de Colonización en el año 1955 supera notablemente la correspondiente a los años precedentes, pues se ha alcanzado una cifra de transformación en regadío de 38.000 hectáreas. Las realizaciones durante estos últimos años han sido las siguientes:

A Ñ O S	Superficie regada (hectáreas)	Índices
1951.....	2.297	100
1952.....	8.549	285
1953.....	12.527	417
1954.....	31.047	1.035
1955.....	38.000	1.265

Las obras en curso de ejecución, al finalizar el año 1955, afectaban a unas 135.000 hectáreas, y puede asegurarse que en el año 1956 quedarán terminadas las redes de acequias del Instituto en una superficie de 45.000 a 50.000 hectáreas, como mínimo.

Las inversiones realizadas en las adquisiciones de fincas, ejecuciones de obras, capitales de explotación, etc., han seguido una evolución análoga a la anteriormente precisada para las transformaciones en regadío. Merecen destacarse las inversiones efectuadas en la adquisición de equipos mecánicos y de sondeos, cuya evolución ha sido la siguiente:

A Ñ O S	Inversiones totales en millones de pesetas	Índices
1951.....	2	100
1952.....	26	1.300
1953.....	47	2.350
1954.....	111	5.550
1955.....	298	14.900

Al terminar el año 1955, el Instituto Nacional de Colonización disponía de 437 tractores, de los cuales 310 eran de potencia superior a las 70 CV., con sus equipos correspondientes de subsoladores, traillas, motoniveladoras, palas, etc. Ello permitirá realizar los trabajos de sistematización y nivelación de los terrenos necesarios para la transformación de secano en regadío y aquellos otros de desecación y encauzamiento de cursos de aguas corrientes continuas o discontinuas.

Dispone asimismo de 16 modernos equipos de sondeo, con los cuales se están llevando a cabo estudios y trabajos de captación de aguas de gran importancia.

Este parque no solamente se utiliza en la realización de los trabajos que lleva a efecto directamente el Instituto Nacional de Colonización, sino que presta también servicio a los propietarios que los requieren para labores de desfonde, roturación, despedregado y preparación del terreno para el riego. Esta modalidad de actuación del parque ha contribuido, en no poca medida, a la mejora de la agricultura. Precisamente por eso, aunque este parque pueda parecer muy importante contemplado aisladamente, resulta insuficiente para

atender la compleja obra colonizadora. En la actualidad se pretende establecer una colaboración con las Empresas privadas, para atraer a los contratistas hacia una actividad en la que pueden encontrar un amplio campo de acción, debido a las nuevas transformaciones en regadío que se proyectan. También se consignará, por otra parte, una mejora económica en los costes de la transformación en regadío, ya que por existir la posibilidad de importar maquinaria idónea para movimientos de tierras, se logrará un notable ahorro en comparación con los métodos que hasta hace muy pocos años se seguían en nuestro país.

Como consecuencia de todo ello, la inversión total efectuada en 1955 en la obra colonizadora se ha quintuplicado en relación con la realizada en 1951.

Fuerzas Eléctricas de Cataluña y el ahorro privado.

La difusión en el mercado bursátil de las acciones de la Casa Ford, fué ampliamente divulgada y comentada por la Prensa americana y también por la española. Sólo elogios mereció aquel acuerdo, que se estimaba repercutiría grandemente en beneficio de la economía norteamericana al popularizarse las acciones de una de las más importantes Compañías.

Con aquel motivo se decía que ya había llegado al mercado bursátil el acontecimiento más tiempo esperado en Wall Street. Asimismo se destacaron las ventajas que tiene difundir las acciones de las grandes Empresas entre la mayor masa de accionistas, no ya sólo porque la administración de las mismas tiene un carácter de mayor interés público, sino porque las ventajas que proporcionan los capitales necesarios para crear la gran Empresa, llegan al alcance del pequeño ahorrador, destruyendo la idea de monopolio o de "trust".

"L'Information", de París, en su número del día 22 del pasado mes de marzo, alude a que en el órgano oficial de la Bolsa de Nueva York, "The Exchange", Mr. Philip D. Reed, Presidente de la General Electric Co., expresa que su profunda confianza en el porvenir descansa en el nacimiento en el país de un "capitalismo popular".

Y que en otro estudio, "The Exchange", hace observar que la American Telephone and Telegraph Co. ha reforzado su posición en cuanto a Empresa que posee el mayor número de accionistas. Si bien, en cuanto al porcentaje, quien va a la cabeza es la General Electric. Que la General Motors se sitúa en segundo lugar, después de la American Telephone, en cuanto a aumento del número de accionistas, y también en segundo lugar, después de la General Electric, en porcentaje.

En esa lucha por aumentar el número de accionistas señala a la Standard Oil of New Jersey y a la United States Steel.

Y la "Agence Economique et Financière", del 7 del mes en curso, recoge unas declaraciones de Mr. Funston, Presidente de la Bolsa de Nueva York, en cuanto a que tres millones de acciones deben ser cambiadas diariamente en Wall Street si se quiere mantener un mínimo de difusión entre el público.

La Memoria de aquella Bolsa señala el número de acciones negociadas diariamente en el pasado año, y Mr. Funston, en su discurso pronunciado ante la Cámara de Comercio del Estado de Nueva York, expresó su deseo de un aumento del 65 por 100 de las acciones americanas de aquí al año 1965.

En todas partes se destaca la necesidad de que las Empresas representen su capital en acciones, que estas acciones sean repartidas entre el mayor número de accionistas posible y que la Bolsa sea el instrumento canalizador y que facilite aquella difusión que haga posible lo que Mr. Reed ha calificado como "capitalismo popular".

En España existe igual tendencia por parte de nuestros financieros, y bien destacado es el ejemplo ofrecido por Fuerzas Eléctricas de Cataluña, S. A., cuya Sociedad, creada por un pequeño grupo de personas y concentrada la casi totalidad de su capital en un menor número todavía, ha entendido que la auténtica nacionalización de una Empresa nacional sólo podía hacerse multiplicando el número de accionistas y difundiendo sus acciones entre el ahorro nacional, creando así lo que Mr. Reed ha titulado "capitalismo popular".

Por eso, nosotros, y con nosotros toda la Prensa financiera, cuando en el mes de diciembre tuvimos conocimiento de los pri-

BANCO PASTOR

CASA FUNDADA EN 1776

Capital suscrito y desembolsado..... Ptas. **100.000.000,00**
Fondos de reserva.... » **220.000.000,00**

Central: LA CORUÑA

MADRID, LUGO, ORENSE, PONTEVEDRA,
VIGO, GIJON, EL FERROL DEL CAUDILLO
y otras 33 Sucursales en Galicia

Agencia Urbana en Cuatro Caminos: LA CORUÑA

(Autorizada su publicación por la D. G. de Banca y Bolsa con el núm. 1.767)



BANCO DE CREDITO LOCAL DE ESPAÑA

SORTEOS EXTRAORDINARIOS Y ORDINARIOS DE AMORTIZACION DE CEDULAS DE CREDITO LOCAL CON LOTES EN EL PRESENTE AÑO DE 1956

SORTEOS EXTRAORDINARIOS

A los efectos prevenidos en la correspondiente ordenanza, se hace público lo siguiente:
 Que como consecuencia de la modificación de los artículos 65 y 66 de los Estatutos del Banco, autorizada por el Decreto de 11 de agosto de 1953, se distribuirá entre los cedulistas, mediante sorteos extraordinarios de amortización de esta clase de Cédulas, el importe de la participación en los beneficios del Banco que señala el citado artículo 65, incrementando los premios o lotes establecidos en las bases de cada emisión.
 Y aprobados por la Junta general de accionistas celebrada el 23 de marzo, el Balance y Distribución de Beneficios del ejercicio último, el Consejo de Administración acordó, en uso de sus facultades, fraccionar en 1.221 lotes la indicada participación, y amortizar, en consecuencia, igual número de Cédulas por la cuantía y en los meses que se detallan a continuación:

DOS CEDULAS, QUE SE AMORTIZARAN A RAZON DE.....	500.000 ptas. cada una.
(Una en abril y otra en diciembre.)	
CINCO CEDULAS, QUE SE AMORTIZARAN A RAZON DE.....	50.000 ptas. cada una.
(En los meses de mayo, julio, septiembre, octubre y noviembre. Una en cada mes.)	
QUINIENTAS SETENTA CEDULAS, QUE SE AMORTIZARAN A RAZON DE	3.000 ptas. cada una.
(Distribuidas en los siete meses desde abril a diciembre.)	
SEISCIENTAS CUARENTA Y CUATRO CEDULAS, QUE SE AMORTIZARAN A RAZON DE	1.500 ptas. cada una.
(Distribuidas como en el grupo anterior.)	

Los siete lotes de mayor importe son adjudicables mediante sorteo entre todas las Cédulas emitidas al efectuarse el correspondiente sorteo, uno cada mes.
 Los lotes de 3.000 pesetas son destinados a sortear entre las Cédulas emitidas por un nominal de 1.000.
 Los de 1.500 pesetas se destinan a sortear entre las Cédulas de 500 pesetas.
 Todos ellos durante los siete meses antes indicados.

El primer sorteo se celebrará en el presente mes de abril, como queda expresado, el día 30, en Madrid, en el domicilio del Banco, paseo del Prado, 4, ante Notario. Dicho acto será público y comenzará a las cuatro y media de la tarde.
 Los demás sorteos tendrán lugar en los meses de mayo a diciembre, en el último día hábil, excepto en diciembre, que se celebrará el día 30; y serán anunciados con diez días de anticipación, por lo menos, según la ordenanza.

En el sorteo de abril se amortizará, en primer término, UNA CEDULA POR 500.000 PESETAS.
 Las Cédulas de igual número, correspondientes a las restantes series de la emisión a que pertenezca dicha Cédula, serán asimismo amortizadas: por 3.000 pesetas cada una, si se trata de Cédulas de 1.000 pesetas, o por 1.500 pesetas si fueren de las de 500 pesetas.
 También se amortizarán, por el triple de su valor nominal, hasta completar 21 Cédulas de 500 pesetas y 120 de 3.000, según a qué clase de emisiones pertenezca la Cédula que resulte amortizada por 500.000 pesetas.

SORTEOS ORDINARIOS

Estos sorteos, con arreglo a lo establecido en las bases de las respectivas emisiones, darán lugar a cuatro sorteos, en los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre, para amortización con premios de las Cédulas siguientes:

CINCO CEDULAS, QUE SE AMORTIZARAN A RAZON DE.....	250.000 ptas. cada una.
(Una en el mes de septiembre y cuatro en el mes de diciembre.)	
CINCO CEDULAS, QUE SE AMORTIZARAN A RAZON DE.....	100.000 ptas. cada una.
(Una en el mes de marzo y cuatro en el mes de junio.)	
CIENTO SESENTA Y CINCO CEDULAS, QUE SE AMORTIZARAN A RAZON DE.....	2.000 ptas. cada una.
(28 en el mes de marzo, 58 en el de junio, 27 en el de septiembre y 54 en diciembre.)	
DOSCIENTAS VEINTE CEDULAS, QUE SE AMORTIZARAN A RAZON DE	1.000 ptas. cada una.
(120 en el mes de junio y 100 en el de diciembre.)	

El sorteo de marzo se celebró el ppdo. día 23, habiendo correspondido amortizar UNA Cédula con el premio de 100.000 pesetas, y VEINTIOCHO con los de 2.000 pesetas.

NOTA RESUMEN DE LOS SORTEOS EXTRAORDINARIOS Y ORDINARIOS

En lo que resta del presente año, los premios o lotes pendientes de adjudicación son los siguientes:

2 premios de 500.000 ptas.		1.000.000 ptas.
5 premios de 250.000 ptas.		1.250.000 ptas.
4 premios de 100.000 ptas.		400.000 ptas.
5 premios de 50.000 ptas.		250.000 ptas.
570 premios de 3.000 ptas.		1.710.000 ptas.
137 premios de 2.000 ptas.		274.000 ptas.
644 premios de 1.500 ptas.		966.000 ptas.
220 premios de 1.000 ptas.		220.000 ptas.
1.587		6.070.000 ptas.

En conjunto, computando el sorteo de marzo: 1.616 Cédulas amortizadas por 6.226.000 pesetas.

Estas Cédulas, que devengan el 4 por 100 de interés anual, libre de impuestos, pagadero trimestralmente, son amortizables a la par, mediante sorteos anuales, en el plazo máximo de cincuenta años, además de los sorteos periódicos con premios o lotes, tienen la consideración de fondos públicos, con cuyo carácter son cotizadas en las Bolsas Oficiales de Comercio y estimadas por el Banco de España, pudiendo constituirse con estos títulos fianzas y depósitos provisionales y definitivos en la contratación con las Provincias y Municipios. Igualmente están incluidas entre los valores utilizables para inversiones y reservas de Cajas de Ahorro, Montepíos y Compañías de Seguros.

Todos los actos, contratos y documentos que se realicen u otorguen relativos a la emisión, circulación, transmisión inter vivos, transformación y amortización de estas Cédulas, estarán exentos de todos los impuestos vigentes, y, concretamente, de los de Pagos, Derechos reales, emisión y negociación de valores mobiliarios, tarifa segunda de Utilidades y Timbre.

Los premios correspondientes a los sorteos ordinarios y extraordinarios están exentos de la Contribución General sobre la Renta, porque su importe no se comprenderá como ingresos constitutivos de renta, según dispone el artículo 8.º de la Ley de 16 de diciembre de 1954, por la que se modifican y refunden los preceptos reguladores de dicha Contribución.

Madrid, 2 de abril de 1956.

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 —

meros actos de difusión de aquellas acciones, los elogiamos; y cuando hoy sabemos que una masa de capital de unos 800 millones de pesetas ha sido distribuida entre más de 2.500 accionistas, después de la brillante situación reflejada en la Memoria que fué leída en la Junta general de aquella Sociedad el 5 del mes en curso, que hace que hoy más del 50 por 100 de su capital social esté fuera de las manos del grupo fundador y que la Empresa esté constituida por más de 3.000 accionistas, no tenemos más remedio que felicitarnos y felicitar a quienes con tal desprendimiento laboran eficazmente para que el capital sea distribuido entre el mayor número de ahorradores posible y poderse lograr así las ventajas que ello representa. Posibilitando con ello que las Bolsas cumplan la función que sus más destacados y conscientes dirigentes le atribuyen, cual expresó Mr. Funston en su conferencia antes citada.

Segunda sesión de la Junta del Banco de España.

El domingo último se celebró la segunda sesión de la Junta general del Banco de España bajo la presidencia del Gobernador, señor Conde de Benjumea, quien dedicó un sentido recuerdo a la memoria del Consejero recién fallecido, Marqués de Amurrio, de quien hizo merecidos elogios. A petición del Gobernador, y con el asentimiento de todos se hizo constar en acta el sentimiento de la Junta general.

A continuación, el Presidente concedió la palabra a varios señores accionistas que la tenían solicitada en el turno de ruegos y preguntas. Hicieron uso de ella los señores Maldonado y Martín Arregui, quienes tuvieron palabras de elogio por la marcha satisfactoria de la Entidad en 1955, motivo por el cual felicitaban a sus rectores. Expusieron, en nombre de sus representados, se estudiara por el Consejo la conveniencia de elevar en lo posible la retribución al capital.

En nombre del Banco contestó a los accionistas el Director general, señor Costa, quien manifestó la complacencia con que había comprobado que por parte de los accionistas sólo había habido alabanzas para los gestores del Banco. Con referencia a las manifestaciones de uno de ellos, aclaró que aun cuando el Banco de España tenía una preferente actividad como Banco de Bancos, que es función de todo Banco emisor, atendía siempre también al cliente particular dentro de las condiciones económicas normales para la concesión de créditos.

Por último, el Consejero señor Conde de Gamazo, en nombre

de los Consejeros representantes de los accionistas, dijo que se había tratado de hacer coincidir la conmemoración del primer centenario de la Ley que dió nombre al Banco de España con alguna significación que recogiese prácticamente determinadas aspiraciones de los accionistas, pero que no se había podido realizar, no por falta de deseo, sino por dificultades legales. Sin embargo, añadió, espera que cuando la Administración encuentre ocasión propicia tratará de dar satisfacción a estos deseos.

Finalmente, se dió lectura a la propuesta de la renovación de mandato de los accionistas señores Conde de Gamazo, Fernández Araoz y Mateu Pla, a los que la Junta reeligió por aclamación.

El Banco Mercantil e Industrial en 1955.

En el presente ejercicio se cumple el XXV aniversario de su fundación. Las cuentas acreedoras alcanzan los 1.024 millones de pesetas. Las reservas se elevan al 53 por 100 del capital. A cargo de los beneficios, que ascienden a 29,2 millones de pesetas, se distribuye un dividendo del 8,67 por 100.

El pasado sábado, y bajo la presidencia de don Vicente Salgado, se celebró en el salón de actos de la Cámara de Comercio de Madrid la Junta general de accionistas del Banco Mercantil e Industrial, acto que por coincidir con el XXV aniversario de la fundación de la Entidad, revistió en esta ocasión una especial brillantez.

Dada la circunstancia anteriormente citada, la Memoria correspondiente al último ejercicio, dedica un extenso preámbulo para exponer el desarrollo del Banco en estos primeros veinticinco años. A través de un texto conciso y del mayor interés, se sigue ordenada y detalladamente la historia de la Entidad en el curso de este período que, aunque breve, ha ido señalando su progresivo desarrollo hasta culminar en el último ejercicio con los resultados más satisfactorios de su brillante historial.

Los productos de dicho ejercicio significan un aumento del 20 por 100 con relación al año anterior y, aunque los gastos generales se han intensificado en un 16 por 100, el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias superó al de 1954 en un 14 por 100.

Las reservas para 1956 quedan fijadas en 53 millones de pesetas, lo que supone el 53 por 100 del capital. El conjunto de las Carteras de efectos, títulos y créditos es de 1.305 millones de pesetas, superando al del año anterior en un 20 por 100. Los créditos han aumentado su saldo en un 73 por 100. La Cartera de títulos se incrementa en 115,6 millones de pesetas, de los cuales 49,5 corresponden a Fondos públicos y 50,5 millones a otros valores. Los recursos ajenos confiados al Banco han aumentado, aproximadamente, en un 21 por 100, superior proporción que en 1954.

En el curso del pasado ejercicio, el Banco Mercantil e Industrial prosiguió su política expansionista, ampliando el número de sus Sucursales en las plazas más importantes de España e incrementando igualmente sus servicios de Agencias urbanas. Comenzó a funcionar en el pasado mes de agosto la nueva Sucursal del Banco en Bilbao. Ha sido adquirido el control del Banco Aragonés de Crédito, antigua institución bancaria de Zaragoza. Recientemente ha sido inaugurada la Agencia urbana del Borne, dependiente directamente de la Sucursal de Barcelona, y, en el transcurso de este año, comenzarán a funcionar las Sucursales de Valencia, Badajoz, Albacete y Ecija.

Los beneficios líquidos ascienden a 29,2 millones de pesetas. Se destinan 8,5 millones para reservas y se distribuye un dividendo del 8,67 por 100, con deducción de impuestos.

Después de intervenir varios accionistas, que recordaron con cariño a los fundadores del Banco en la fecha que se conmemoraba, así como al actual Consejo por su labor, hizo el resumen de la Junta el Presidente, señor Salgado.

Comenzó diciendo que el Consejo tiene muy presente la aspiración de los accionistas de ir a una ampliación de capital, pero que ésta ha de ser de acuerdo con la marcha armónica de todas las cuentas del Banco. La ampliación tendrá lugar tan pronto como lo aconsejen las circunstancias. Se congratula de la firme marcha de la Entidad y espera que cuando se celebren los cincuenta años, asistan los actuales accionistas o sus sucesores directos, ya que el Banco constituye una gran familia.

Manifiesta también que aunque el Banco se fundó en 1931, fué a partir de 1940 cuando empezó a operarse normalmente con pleno capital y extensión de negocios. Después de los años esté-

BANCO MERCANTIL E INDUSTRIAL

Cumplimentando acuerdo de la Junta general ordinaria celebrada por esta Entidad, su Consejo de Administración ha dispuesto proceder al reparto entre sus señores accionistas, a partir del día de hoy, en su Oficina Central y Sucursales, de un dividendo complementario de 53,733 pesetas por acción (impuestos a cargo de los accionistas) que, unido al anteriormente repartido a cuenta, suma 86,70 pesetas por acción, por los beneficios obtenidos durante el ejercicio 1955.

Madrid, 23 de abril de 1956.—El Presidente, *Vicente Salgado*.

riles y tristes de 1936—añadió—, han venido otros en los que España, dueña de sí misma, se rehizo, y en que también el Banco Mercantil e Industrial vivió el ambiente de trabajo y prosperidad que el Consejo ha sabido interpretar al servicio del engrandecimiento económico de nuestro país.

Destaca la marcha pausada y firme de la Entidad, su desdoblamiento de Sucursales, de Agencias y participación en nuevos negocios, hasta lograr la importante cifra de la Cartera de valores actual y la saneada posición del Balance, que refleja la marcha ascendente de los negocios.

A continuación, el señor Salgado hizo unas atinadas consideraciones sobre los problemas actuales, tanto de la economía patria como de la mundial, comparando con este motivo las cifras de producción y actividades básicas de España entre 1931 y 1955, para destacar el progreso de la nación.

Finalizó el señor Salgado su interesante informe haciendo votos por la prosperidad de España y del Banco.

Con la Memoria, fueron aprobadas por aclamación todas las propuestas del Consejo, cuyos miembros fueron muy felicitados por la acertada gestión desarrollada.

Las Juntas de Iberduero.

En 1955 se logró superar la mayor cifra de producción de la Empresa. Ampliación del capital social en la proporción de una acción nueva por cada tres antiguas. Dividendo del 11,5 por 100 libre de impuestos.

Con numerosísima concurrencia de accionistas, que representaban la casi totalidad del capital social, han tenido lugar en Bilbao las Juntas generales ordinaria y extraordinaria de Iberduero, S. A., celebradas bajo la presidencia del Excmo. Sr. Conde de Arteche.

En la Memoria correspondiente al ejercicio 1955 se señala cómo en dicho año se logró superar la mayor cifra de producción de la Empresa. Se ofrecen también en la Memoria informaciones muy interesantes sobre las obras en curso, destacando las relativas a los Saltos de Saucelle, Quintana y Puentelarrá; central térmica de Burceña y gran aprovechamiento de Aldeadávila.

Como ampliación de la Memoria, el señor Conde de Arteche informó a los reunidos del desarrollo de la producción general española y peculiar de Iberduero, S. A. durante el año 1955, que fue superior al anterior en 16,5 por 100, y del suministro efectuado al mercado propio que de año en año aumenta en las proporciones previstas.

Examinadas por el señor Presidente, con abundancia de detalles, las obras que realiza y las que proyecta la Empresa, sorprendió gratamente a los reunidos con un breve pero enjundioso estudio sobre las preocupaciones derivadas de la aplicación de la fusión nuclear a la producción de energía eléctrica, y perspectivas que ofrece ante el límite que ha de tener en plazo más o menos largo, el aumento de las producciones hidroeléctrica y térmica, diciendo, acertadamente, que es natural que quienes emplean los medios de producción hasta ahora conocidos, sean los que apliquen los nuevos en el futuro.

Por ello, se ha comunicado al Ministerio de Industria, juntamente con Electra de Viesgo, el proyecto de construir, cuando técnica y económicamente sea posible, una central atómica en la zona de influencia de Bilbao, sin que se pueda fijar por ahora la época en que dicha construcción ha de llevarse a cabo.

Analizó el señor Arteche las diversas partidas del Balance y dió fin a su interesante disertación haciendo una referencia al

ejercicio actual, que se presenta muy satisfactorio, aprobando seguidamente la Asamblea, por unanimidad, todas las propuestas del Consejo y, entre ellas, la de repartir un dividendo del 11,5 por 100, libre de impuestos, a las acciones ordinarias y privilegiadas.

Terminada la Junta ordinaria, que causó excelente impresión entre los asistentes, se celebró, seguidamente, la extraordinaria, en la que volvió a hacer uso de la palabra el señor Conde de Arteche para exponer el proyecto de ampliación del capital social que, para atender a las obras que han de realizarse en los próximos años, somete el Consejo a la consideración y aprobación de los señores accionistas.

Justificada plenamente la necesidad de dicha ampliación en el estudio del señor Presidente, se concedió unánimemente la autorización solicitada, y, en consecuencia, serán emitidas 1.382.222 acciones, que se ofrecerán a los actuales accionistas a razón de una nueva por cada tres antiguas que posean, y al tipo de 560 pesetas por título. Las nuevas acciones percibirán un dividendo anual del 6 por 100, libre de impuestos, durante un período inicial y se dejará a voluntad de los accionistas la modalidad de desembolsar por completo las acciones en el acto de la suscripción o satisfacerlas en dividendos pasivos fraccionados.

También quedó autorizado el Consejo para emitir obligaciones, en una o varias series, hasta el límite de 750 millones de pesetas.

Al finalizar las reuniones, celebradas bajo los más halagüeños auspicios y con viva satisfacción de los señores accionistas, se proyectó una excelente película documental sobre el río Duero y sus aprovechamientos hidroeléctricos.

El ejercicio 1955 de Eléctricas Reunidas de Zaragoza, S. A.

El incremento de la demanda de energía registrada en el pasado año representó un 13,5 por 100 sobre la del anterior. Los productos obtenidos superaron en 18,5 millones de pesetas a los de 1954. Brillante informe del Presidente, excelentísimo señor don José Sinués y Urbiola.

La Junta celebrada el pasado día 14 por esta Entidad aragonesa tuvo, como viene sucediendo en los últimos años, una destacada importancia, que se reflejó en la extraordinaria concurrencia de accionistas. El Presidente de la Entidad, Excmo. Sr. D. José Sinués y Urbiola, pronunció un brillante informe, en el que puso de manifiesto los excelentes resultados conseguidos en el último ejercicio, así como las favorables perspectivas que se abren a la Sociedad en el futuro.

La Memoria, que recoge las actividades del año último, abunda en cifras que fueron desmenuzadas y ampliamente justificadas en el importante discurso de la presidencia. De todas ellas entresacamos las que mejor reflejan la brillantez del ejercicio pasado y aquellas referencias a las perspectivas inmediatas.

Eléctricas Reunidas de Zaragoza, S. A., tuvo en 1955 una demanda de energía que ascendió a 205.916.536 kwh, con aumento del 13,5 por 100 sobre la habida el año anterior, que había sido de 178.515.074 kwh.

Las previsiones que se habían hecho sobre un posible déficit de energía, a adquirir a terceros, se convirtió en un saldo a favor de más de dos millones de kwh después de aquel intercambio.

Los productos obtenidos por todos conceptos durante el año 1955 alcanzaron la cifra de los 144.926.011,90 pesetas, superiores en 18.564.245,34 pesetas a los 126.361.766,56 pesetas que sumaron en 1954.

Los gastos en el mismo ejercicio han sido de 100.133.402,90 pesetas, contra 94.187.575 del año anterior, que representa un aumento de 5.945.827,34 pesetas, de los que tres millones, aproximadamente, corresponden a aumentos y mejoras concedidas al personal de la Empresa.

El capítulo de beneficios, después de efectuadas las amortizaciones reglamentarias y atendidos los intereses de las obligaciones y cargas financieras, ascendieron a 44.792.606 pesetas, que supone un aumento de 12,6 millones sobre la cifra de 1954. Equivale a un 29,9 por 100.

Junto a estas cifras, expresivas de la brillantez conseguida en el año que pasó, la Memoria de la Entidad expone, y el Presidente detalló en su discurso, cómo puede asegurarse que en un plazo máximo de tres años podrá quedar duplicada la potencia y producción actual de la Sociedad, en tal forma que todavía pueda facilitarse con mayor holgura la demanda que la industria aragonesa,

su comercio y las necesidades de uso doméstico formulen. Para ello, nuevas fuentes productoras van a ser puestas en marcha, no sólo con el perfeccionamiento y ampliación de las centrales actuales y el turbo-grupo de Aliaga, sino con Saltos como el del Ibón de Ip, en el alto Aragón, el de las proximidades de El Bocal y otros sobre el río Gállego, fuentes que, unido a la creciente relación con las más importantes Sociedades eléctricas, vendrá a aumentar, como decimos, la producción y potencia actual de Eléctricas Reunidas de Zaragoza hasta duplicarlas en el plazo que se prevé.

La mayor parte de estos nuevos Centros productores ha de estar terminada, o en vías de avanzada construcción, para el otoño de 1957, y la presidencia del Consejo anunció que seguramente en la primavera de este año ha de ser cuando se piense en una nueva ampliación del capital, previo el estudio que asegure formalmente una rentabilidad perfecta de las inversiones.

Como previsiones inmediatas para el año actual hay las de poner en red cerca de treinta millones de kwh más, siguiendo así el ritmo señalado el año precedente.

La Junta que Eléctricas Reunidas de Zaragoza, S. A., acaba de celebrar ha representado, en resumen, un éxito de gestión que mereció plácemes de todos los accionistas de la Empresa y abre a la Sociedad incalculables perspectivas, prometedoras de una situación todavía más brillante, que habrán de colocarla en la rueda nacional donde se sitúen aquellas Empresas que más importan y cuentan en nuestra economía en lo que al capítulo de producción eléctrica se refiere.

Fabricación de Automóviles, S. A.

Celebra su Junta general ordinaria. Se reparte un dividendo del 12 por 100.

El pasado día 3 se celebró en la propia fábrica de Valladolid la Junta general ordinaria, en la que hubo gran concurrencia, tanto de accionistas como de número de acciones, reunión que fué aprovechada para visitar la fábrica los accionistas no residentes en Valladolid, quienes comprobaron con verdadero entusiasmo el perfeccionamiento que de año en año se registra, tanto en las instalaciones fundamentales como en los servicios accesorios.

Fuó presidida la Junta por el Vicepresidente, ilustrísimo señor Marqués de Huidobro, y al quedar constituida dióse lectura a la convocatoria y demás documentos justificativos del acto que se celebraba.

A continuación, el Secretario del Consejo, don Santiago López, puso de relieve la personalidad del nuevo Consejero y Vicepresidente, en materia industrial y financiera, así como la confianza y esperanza que en su gestión depositaban todos los que le conocen, que ha de redundar en beneficio de las finalidades sociales, nombramiento que fué ratificado por aclamación.

El señor Marqués de Huidobro dió las gracias a continuación, recordando que nació en Valladolid, y que ha seguido con todo interés el desarrollo industrial de esta capital, gracias al entusiasmo y a la fe de quienes, como en el caso de F. A. S. A., expusieron sus intereses en momentos difíciles, homenaje de reconocimiento que hacía extensivo a cuantos con sus trabajos e inquietudes hicieron posible esta Empresa.

A continuación, en sentidas frases, reflejó la condolencia de la Asamblea por el accidente que ha sufrido el excelentísimo señor don Nicolás Franco Bahamonde, acordándose, a su propuesta y por aclamación, dirigirle un telegrama, expresándole los deseos de la misma por su rápido y total restablecimiento.

Una vez leída la Memoria, en la que se consignan los hechos salientes acaecidos durante el ejercicio de 1955, hicieron uso de la palabra varios señores accionistas, a los que contestó con toda claridad y precisión el señor Vicepresidente, acordándose por unanimidad la aprobación de las propuestas del Consejo, entre las que figura el reparto de un 12 por 100 de dividendo, así como un amplio voto de gracias al Consejo, solicitado por varios accionistas, por la labor realizada en dicho ejercicio, y por los estudios y orientaciones que de manera brillante expuso el señor Marqués de Huidobro, levantándose la sesión entre aplausos unánimes de la concurrencia.

Junta general de la Sociedad Española de Construcción Naval.

La futura Ley de protección a la Marina mercante hace prever una gran actividad constructora. Interesante informe del Consejero-Director general, señor Miranda.

Con gran concurrencia de accionistas y bajo la presidencia del Marqués de Bolarque, se ha celebrado la Junta general de la Sociedad Española de Construcción Naval.

La Memoria presenta este año un aspecto muy atrayente, tanto por su contenido de datos y consideraciones sobre la marcha de los negocios sociales, como por la abundancia y calidad de las fotografías, que dan una idea de la amplitud de las instalaciones y volumen de algunas de las obras realizadas.

Durante el año 1955, la escasez de acero obligó a una mayor lentitud en los trabajos de los astilleros. El 23 de abril se verificaron las botaduras del trasatlántico "Cabo San Roque" y del petrolero "Escatrón". Este último ha sido entregado oficialmente en el mes de febrero del año actual.

Actualmente están en construcción dos trasatlánticos de 16,700 toneladas de desplazamiento cada uno, y cuatro petroleros, dos de 9.000 y otros dos de 18.700 toneladas de peso muerto cada uno, respectivamente.

La próxima puesta en vigor de la Ley de protección a la Marina mercante ha hecho que en diciembre de 1955 y en los primeros meses del año actual, se hayan entablado gestiones concretas para la construcción de nuevas unidades, como dos fruteros de 4.600 toneladas; cuatro bacaladeros de 1.500; cinco cargueros de 10.500; uno de 12.500; tres petroleros de 18.700, y dos de 32.000. Todos los buques en construcción, como los pendientes de contratación, excepto los dos petroleros de 32.000 toneladas, llevarán equipos propulsores construídos por la Sociedad Española de Construcción Naval.

Las demás actividades de la Empresa han tenido un desarrollo satisfactorio.

Durante el ejercicio ha continuado el programa de modernización y ampliación de instalaciones. En las cuatro factorías de la Sociedad ha dado excelentes resultados la organización científica del trabajo.

Los resultados del ejercicio arrojan un beneficio líquido de 28,4 millones de pesetas. Se propone un dividendo del diez por ciento a las acciones preferentes y del nueve a las ordinarias. Se destinan seis millones de pesetas para reservas, con las que éstas alcanzan a 57,8 millones de pesetas.

El Consejero-Director general, don Augusto Miranda, comenzó su informe diciendo que lo más importante del momento actual de la Sociedad es la relación de los barcos que ya tienen número de construcción y que serán contratados tan pronto se haya promulgado la Ley de protección a la Marina mercante.

Se trata de dieciséis nuevas construcciones en proyecto, que, unidas a las seis que están en curso, dan un total de veintidós unidades, con un arqueo bruto total de muy cerca de las 200.000 toneladas.

El plazo para la terminación de este programa depende, naturalmente, del ritmo a que sea suministrado el acero, pero considerando la cuestión desde el punto de vista de las posibilidades de la Sociedad Española de Construcción Naval y para obtener el mayor rendimiento de sus instalaciones, dicho plazo no debe ser superior a cuatro años, a razón de 50.000 toneladas de arqueo bruto al año.

BANCO MERCANTIL E INDUSTRIAL

CAPITAL: 100 MILLONES DE PESETAS
RESERVAS: 44.500.000 DE PESETAS

.....
M A D R I D

Alcalá, 31. — Caballero de Gracia, 32/36.

AGENCIAS URBANAS:

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

SUCURSALES:

BARCELONA: Vía Layetana, 59.-BILBAO: Hurtado de Amézaga, 10.-MURCIA: Plaza de Santa Catalina, 4.
SEVILLA: Sierpes, 24.

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.719.)

Continuó el señor Miranda diciendo que, como quiera que la nueva Ley ya dictaminada por la correspondiente Comisión de las Cortes establece las necesidades de renovación de la Marina mercante española en un millón de toneladas en el período de diez años —o sea, 100.000 toneladas al año—, resulta que el programa que la Sociedad Española de Construcción Naval tendrá pronto en vías de ejecución representa el cincuenta por ciento del ritmo anual que se considera oficialmente como total aspiración nacional.

Dice a continuación que un programa tan extenso ha de presentar muchos problemas, por lo que será preciso realizar grandes esfuerzos, con el fin de asegurar plazos de entrega reducidos y costes a tono con el promedio de precios internacional. Lo primero con que habrá de contarse, sin embargo, es con suministros apropiados de acero laminado.

Nuestros precios de construcción—continuó diciendo el señor Miranda—, que son de unas 10.000 pesetas por tonelada de peso muerto para un barco de carga de 10.500 toneladas, y que tienen las naturales variaciones con los tonelajes y tipos de barcos, resultan aproximadamente iguales a los precios corrientes actualmente en Inglaterra. Hemos dado, por lo tanto, un paso considerable en nuestra aspiración de llegar a precios equiparables con los precios internacionales.

Por otra parte, los tiempos invertidos en nuestras últimas construcciones (cuarenta y nueve días de montaje en grada para un petrolero de 2.000 toneladas de peso muerto; siete meses para un petrolero de 19.000 toneladas; catorce meses para un trasatlántico de 16.700 toneladas de desplazamiento), hacen que ya nadie dude de que cuando tenemos materiales, nuestros plazos de entrega son también comparables con los de los astilleros de otras naciones.

Afirma que, acreditados los proyectos y asegurada la repetición de tipos, la Sociedad se halla ahora en el momento de su historia industrial, en el que tiene que confirmar y asegurar de manera permanente los precios bajos y los plazos de entrega cortos. Pero no hay manera de obtener buenos precios y buenos plazos de entrega si no se consigue el máximo rendimiento del herramental y de la mano de obra en el trascurso de cada serie, y para ello es absolutamente indispensable mantener un flujo continuado de materias primas, empezando por un acopio permanente y constante de acero laminado, a razón de 30 o 40.000 toneladas al año.

Opina el señor Miranda que para que la Sociedad pueda disponer de dicha cantidad de acero, será necesario que los demás astilleros españoles aumenten también sus acopios en la misma medida relativa, llegando así a la cifra de 120.000 toneladas anuales, como necesidad básica del conjunto de la construcción naval nacional. Esta es, justamente, la capacidad de consumo de acero de todos los astilleros de España, que corresponde, aproximadamente, a una producción de 200.000 toneladas de registro bruto.

Pensará alguien que para la renovación de nuestra flota son suficientes 100.000 toneladas de registro al año, pero lo cierto es que el país tiene un conjunto de astilleros que pueden producir 200.000, y que si no las produce no podrán obtener el debido rendimiento de sus instalaciones.

También es cierto—siguió diciendo el señor Miranda—que por parte de los navieros existe una gran demanda de nuevas construcciones urgentes. No hay todavía datos para calcular la intensidad de esta demanda, pero estoy seguro—dice—de que muy pronto se proyectará sobre todos los astilleros españoles, al máximo de la capacidad de los mismos.

En estas condiciones excepcionalmente favorables, ¿por qué no hemos de aspirar a aumentar nuestra flota y, además, exportar los barcos de construcción española? ¿Por qué no hemos de aprovechar al máximo la coyuntura sin desperdiciar oportunidades que quizá no se presenten en otra época?

Reconoce que en el Gobierno existe el mejor espíritu y por su parte desea, en unión de las otras Empresas de construcción naval española, hacer llegar a las Autoridades estas aspiraciones

BANCO DE VALENCIA

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

BANCA Y BOLSA

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

Banco Popular Español

FUNDADO EN 1926

Capital emitido más reservas. 164.594.294,29

Capital desembolsado..... 110.000.000,00

Reservas efectivas..... 54.594.294,29

CASA CENTRAL:

Calle de ALCALA, 40, MADRID

Establecido con 104 Sucursales y Agencias
en España y Norte de Africa

Realiza toda clase de operaciones bancarias

Servicio Extranjero especialmente organizado

Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.727

y ofrecer su más leal colaboración para que el desarrollo del programa que hay en estudio se realice en el plazo más corto posible y se continúe al mismo ritmo.

Habla luego de la utilización de los préstamos que se concederán por la nueva Ley para la terminación de la factoría de Matagorda y la completa modernización del astillero de Sestao.

Manifiesta que el volumen de obra desarrollado en 1955 ha sido superior al de 1954, pero la falta de acero ha hecho que la facturación haya sido menor. Sin embargo, asegura que en 1956, a juzgar por los resultados del primer trimestre, el volumen de obra será mayor y con más fluidez de Tesorería. Las cantidades de materias primas que se reciben, aunque no son suficientes, son mayores que en 1955.

Los departamentos navales trabajan a plena capacidad. Igual sucede con la factoría de San Carlos y la parte siderúrgica de Reinos. Los pedidos actualmente en cartera para construcción naval se incrementarán mucho más. También hay gestiones importantes para otras fabricaciones.

Por todo ello—terminó el señor Miranda—, puedo asegurar que el ejercicio actual será mejor que el pasado, especialmente en la facturación.

Los accionistas premiaron con muchos aplausos las interesantísimas manifestaciones del Consejero-Director general.

Seguidamente se dió lectura a la propuesta por la que se autoriza al Consejo para que si lo considera necesario pueda realizar una ampliación de capital en una o varias veces, hasta la suma de 55 millones de pesetas, en acciones ordinarias, de la misma clase, serie y derechos que las actualmente en circulación.

Intervinieron varios accionistas, quienes formularon su adhesión al Consejo, agradeciendo la labor realizada en beneficio de la Sociedad, proponiéndose un expresivo voto de gracias por su gestión.

El Presidente agradeció las manifestaciones de los accionistas, procediéndose, seguidamente, a la aprobación unánime de las propuestas del Consejo, terminándose la reunión entre satisfactorios comentarios.

Correspondencia

Carta de Cataluña

Cursillos de preparación técnica en la dirección de las Empresas.—El nuevo edificio anexo al Palacio de Comunicaciones solucionará la dificultad de espacio que éste sufre por el creciente volumen de los servicios postales.—Buenas perspectivas en el suministro de energía.

Barcelona, abril.—Como suele ocurrir casi todos los años, en esta época, comienzan los preparativos para la celebración de Asambleas y Congresos económicos, culturales y científicos, sobre cuyas materias Barcelona está continuamente ofreciendo un bagaje harto extenso. Uno de ellos, al que queremos referirnos especialmente, es la probabilidad de que se organice un cursillo del 1 al 27 del próximo junio, con celebración de las correspondientes sesiones en días alternos, y un sugestivo temario sobre organización de Empresas. En la actualidad, y sobre cuestiones semejantes, tiene lugar otro que finalizará unos días antes de la iniciación de aquél y en cuya clausura se sabe que intervendrá el Profesor señor Gual Villalbí, Director de la Escuela de Altos Estudios Mercantiles.

Todo ello constituye, como es fácil suponer, una muestra del interés que los directivos y responsables de la economía catalana tienen en la formación de cuadros y hombres de empresa para la dirección de las mismas, dentro de lo que podemos denominar sistemas y métodos modernos. El afán que todo ello ha despertado está confirmado por la heterogénea composición de cuantos asisten a estos cursillos, así como por la posición y lugar social que ocupan. Acuden Licenciados en Derecho, Jefes de Contabilidad, Apoderados de centros industriales en su deseo de mejorar su preparación técnica y aumentar los índices de productividad en todos los sectores.

Estos esfuerzos no son, desde luego, aislados, ni pueden aceptarse como un azar en la vida catalana. La región toda, pero principalmente Barcelona, como es natural, está registrando un considerable avance en los distintos órdenes pese a las dificultades con que los diferentes sectores están tropezando a consecuencia de la falta de un plan general de expansión. Si por una parte y en cabeza figura la Banca, que sin descanso va abriendo nuevas Oficinas a lo largo y a lo ancho de la ciudad, como demostración de la eficacia de la función social que realiza, por otra es la industria, perfeccionando sus equipos humanos y técnicos, lo que hace que se pueda observar un constante crecimiento en el que participan y se benefician todos los grupos económicos.

Un buen barómetro de cuanto dejamos expuesto, es el mercado de capitales que, pese a los inevitables baches después de cada etapa de valorización de los signos bursátiles, hace gala de una firmeza que permite esperar en la consolidación de los cambios conseguidos en las pasadas semanas, que muchos titularon de excesiva euforia y que por nuestra parte hemos considerado siempre de alza real, si para ello nos atenemos a la continua demanda de capitales que las Sociedades precisan por los efectos de aquella expansión a que nos hemos referido.

Falta, naturalmente, encauzar varios puntos y, uno de ellos, es el de frenar la presión fiscal devolviéndola a los verdaderos límites; es preciso, en este aspecto, ir también a un reajuste de exacciones si se quiere realmente conseguir una estabilización de precios, costos y salarios.

En el orden de mejoras urbanas al que no dejamos en nuestras crónicas de referirnos por lo que se refiere a las más importantes y necesarias, tenemos que mencionar a uno de los servicios que pese a su indudable repercusión no se le menciona más que en contadas ocasiones. Se trata del de Correos, cuyas dependencias se han ido achicando a causa del creciente volumen de correspondencia y otros trámites postales en los cuales interviene. Precisamente en el último Consejo de Ministros fué aprobado el expediente de terminación del edificio auxiliar y adaptación del principal. El Palacio de Comunicaciones de Barcelona había quedado notablemente rezagado en la marcha general y progresiva de la ciudad. Inaugurado en las postrimerías de los años novecientos veinte, servía las necesidades de la vida ciudadana en un aspecto tan importante como el de las comunicaciones postales y telegráficas hasta que, como decimos, sus dependencias son insuficientes para cubrir el incremento de las mismas. El nuevo edificio que comentamos, abarca

una superficie de setecientos metros cuadrados, con una altura de veinticuatro y estará unido al edificio base a la altura de la tercera planta mediante un puente con arco elíptico elevado sobre catorce metros del nivel de la calle.

Las pasadas lluvias y las que han seguido, prometen un respiro casi definitivo, por lo que respecta al año actual, del abastecimiento o suministro de energía eléctrica. Si para el campo no deja de surtir sus buenos efectos, especialmente en los sembrados de la parte alta de la Región y en las comarcas tradicionalmente secas, para la industria es el suceso más favorable que pueda producirse. Todo parece indicar, por tanto, que dejando a salvo los imprevistos, el actual ejercicio marcará índices más optimistas y prometedores que el pasado, pese a las heladas del pasado febrero, cuyas consecuencias directas sobre los precios perturbaron durante varias semanas la estabilización que en los mismos comenzaba a notarse.

P. MIRALLES

Carta de Inglaterra

La confección de los Presupuestos.

Londres, abril.—El 17 del actual, Mr. Harold MacMillan, Ministro de Hacienda británico, presentó su primer presupuesto ante el Parlamento. Todavía no hace muchos años que el presupuesto del Ministro de Hacienda era, en verdad, su primera y casi su única intervención durante el ejercicio económico de la nación. Se presentaba—y continúa presentándose—muy poco después de la apertura del ejercicio económico nacional, que comienza el 1.º de abril. Antes del presupuesto, los labios del Ministro se mantenían sellados; después de su aprobación por el Parlamento, no tenía mucho que decir hasta el año siguiente.

En la actualidad, los Ministros de Hacienda deben mantenerse activos y dispuestos a hablar la mayor parte del tiempo. La economía nacional, según consenso general, necesita su vigilancia ac-



BANCO HIPOTECARIO DE ESPAÑA

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

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

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

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

BANCO CENTRAL

Alcalá, 49 y Barquillo, 2 y 4 - MADRID

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

Capital en circulación 350.000.000 de Pts.

Fondos de reserva. 550.000.000 id.

Corresponsales en todas las plazas importantes de España y del Extranjero

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

tiva durante todo el año y, aunque por razones tradicionales y prácticas, debe evitar siempre adelantar informaciones sobre sus propuestas relativas a nuevos impuestos, especialmente durante los primeros meses del año, el Ministro puede dar gran cantidad de información sobre el estado económico y las perspectivas del país. Esto ha de hacerlo de manera comprensible, y cualquiera lo suficientemente documentado puede suponerse lo que el Ministro de Hacienda podría, querría o debería hacer en su presupuesto.

Pero, por supuesto, la ventaja especial del Ministro, e igualmente su dificultad especial, procede de los problemas políticos que presenta el Presupuesto. Es muy fácil para los observadores entendidos—en general, economistas—decir que son necesarias estas o las otras economías, o que esta o la otra parte de la actividad nacional debe disminuirse mediante los impuestos, o estimularse por medio de la exención de los mismos. El hombre que tiene que decidir lo que no sólo es económicamente conveniente, sino también políticamente posible, es el Ministro de Hacienda.

La responsabilidad recae totalmente sobre él, porque si bien puede consultar a sus subordinados sobre los detalles de lo que se propone hacer en su presupuesto, es norma no descubrir todo hasta un día o dos antes de su presentación ante el Parlamento. Esto, en realidad, le otorga gran poder, así como una gran responsabilidad.

En el último medio siglo, las actividades de los Ministros de Hacienda se han extendido desde la esfera puramente fiscal a todo el campo económico de la vida de la nación. En la última mitad del siglo XIX, las actividades mediante las cuales el Gobierno se procuraba sus ingresos eran relativamente pequeñas y estaban claramente definidas. Ahora, las circunstancias reclaman—o los electores piden—que los Gobiernos se preocupen en mucho mayor grado que antes del bienestar social en una amplia escala de la vida económica total de la nación, de sus asuntos económicos internacionales, etc., etc. De aquí el vasto poder del Tesoro en la época actual y la extraordinaria variedad de asuntos que él y otros Departamentos ministeriales han de tratar.

De acuerdo con las modernas concepciones presupuestarias, los impuestos se utilizan deliberadamente para regular la economía y para lograr determinados objetivos sociales. Sin embargo, no es verdad que en otros tiempos, cuando los impuestos se consideraban principalmente desde el punto de vista de elevar los presupuestos de ingresos, tuviesen poco efecto en la vida social y económica del pueblo. Sus efectos eran a menudo profundos, especialmente a la larga.

El joven Pitt está considerado como el verdadero creador del presupuesto en su calidad de examen anual y pronóstico de los asuntos financieros de la nación. Las guerras napoleónicas le pusieron en la necesidad de procurar que el Parlamento examinase simultáneamente los ingresos y los gastos totales del Gobierno nacional. Desde la época de Pitt se estableció la consolidación de las cuentas públicas, sobre las cuales se basa el presupuesto.

Se han sucedido cambios históricos, sociales y económicos, de acuerdo con las decisiones presupuestarias. Pitt estableció el impuesto de utilidades, más tarde abandonado. Sir Robert Peel, lo introdujo en 1842. Gladstone presentó una formidable serie de presupuestos, todos cargados con cambios sociales, entre 1859 y 1866. Sir William Harcourt introdujo en 1894 los derechos por herencia. El presupuesto de David Lloyd Georges, de 1909, planteó una importante lucha, que finalizó con la ley Parlamentaria de 1911, la cual puso término, virtualmente, al poder de la Cá-

mara de los Lores sobre las finanzas, dejando su fiscalización casi enteramente en manos de la Cámara de los Comunes.

Lo que Mr. Harold MacMillan ha hecho, de acuerdo con la tradición y la práctica, el 17 de abril, ha sido revisar, lo primero de todo, los ingresos recaudados, los gastos realizados, los cambios en la composición de la Deuda nacional y otras cuestiones relativas al pasado ejercicio. A continuación, ha calculado los gastos para el presente ejercicio económico y ha demostrado hasta qué punto podrían cubrirse mediante los impuestos al tipo actual. Inmediatamente ha anunciado sus propuestas relativas a los cambios consiguientes en los impuestos.

Todo esto se ha realizado de acuerdo con el procedimiento clásico; lo que se añade en nuestra época es lo que el Ministro de Hacienda debe hacer para influir sobre el ambiente, demostrando su capacidad económica, que en las semanas que preceden al presupuesto se halla sujeta a franco y minucioso análisis, a través de numerosos Libros Blancos. Esta es la razón de que los presupuestos, cuando se sabe tanto sobre la forma en que se desenvuelve la economía, sean de tan gran importancia, y de que los Ministros de Hacienda conserven su influencia.

ERNEST ATKINSON

ALTOS HORNOS DE VIZCAYA, S. A.

JUNTAS GENERALES ORDINARIA Y EXTRAORDINARIA
DE SEÑORES ACCIONISTAS

El Consejo de Administración de esta Sociedad convoca a Junta general extraordinaria de accionistas, que tendrá lugar en primera convocatoria, el día 11 de mayo próximo, a las doce y media de la mañana, en el domicilio social, fábrica de Baracaldo, para tratar del aumento del capital social, consiguiente modificación del artículo 6.º de los Estatutos y emisión de obligaciones.

En el caso de que en esta primera convocatoria no se alcanzara el "quorum" exigido por la Ley, esta Junta general extraordinaria se celebrará, en segunda convocatoria, el día 12 del citado mes de mayo, en el mismo lugar, a las cinco y media de la tarde, a continuación de la Junta general ordinaria.

Asimismo acordó el Consejo convocar a Junta general ordinaria para el día 12 de mayo próximo, en el citado domicilio social, a las cuatro y media de la tarde, con objeto de someter a su examen y aprobación, si procede, la Memoria, balance y cuentas y distribución de beneficios correspondientes al ejercicio de 1955, así como para proceder a la renovación parcial del Consejo y al nombramiento de los accionistas Censores de Cuentas para el ejercicio de 1956.

Tendrá derecho de asistir a dichas Juntas todo accionista poseedor de cien o más acciones, pudiendo los de menor número agruparse para completarlo y conferir la representación a uno de ellos.

Los que no asistan personalmente, pueden conferir su representación mediante tarjeta firmada a favor de un accionista que tenga derecho de asistencia.

Para concurrir a las Juntas o conferir la representación, deberá acreditarse la propiedad o posesión de las acciones, antes del día 6 del próximo mes de mayo. Esta propiedad o posesión se acreditará por los Bancos en que estuvieran depositadas las acciones, los que facilitarán las correspondientes tarjetas de asistencia. Los accionistas que tuvieren sus títulos en rama, deberán depositarlos antes de la expresada fecha, en las oficinas de la Sociedad, en Bilbao (Alameda de Recalde, 27), o en las de Madrid (Villanueva, 16), donde les será entregada dicha tarjeta.

Se previene a los señores accionistas que la lista de asistentes a las Juntas quedará cerrada quince minutos antes de la hora señalada para las mismas.

Durante los quince días anteriores a la celebración de las Juntas, quedarán a disposición de los señores accionistas que deseen examinarlos, los documentos a que se refiere el artículo 110 de la Ley sobre Régimen Jurídico de Sociedades Anónimas.

Baracaldo, 12 de abril de 1956.—El Secretario del Consejo de Administración.

Los mercados de productos

Importante aumento de la producción de cobre en Estados Unidos y Chile.—Retrocesos en las cotizaciones de la mayor parte de los metales no ferrosos. — Mercados textiles bien orientados. — Reacción del cacao del que se obtendrá este año una producción "record".—Débil cosecha de aceite de oliva. Para mantener nuestros mercados tradicionales España exportará dos mil toneladas de aceite de oliva envasado.—Firmeza del mercado de fletes.

La producción de cobre en Estados Unidos durante el pasado mes de marzo solamente se elevó a 100.000 toneladas, en tanto que en la totalidad del año anterior ascendió a 988.000 toneladas; los "stocks" de las refinarias se elevaron en el mismo mes a 51.595 toneladas, lo que representa un aumento de 4.542 toneladas sobre el total de febrero. Por otra parte, se prevé un acrecentamiento sensible de la producción en Estados Unidos como consecuencia del que habrá de producirse por la entrada en funcionamiento de nuevos yacimientos. En Chile, asimismo, se descuenta una producción de 430.000 toneladas, contra 409.000. Se señala, por último, un aumento de las entregas del Congo belga y Rhodesia del Sur.

Por lo que se refiere al resto de los metales no ferrosos, tanto el plomo como el cinc y el estaño han acusado retrocesos, aunque menos pronunciados en estos dos últimos.

Las cotizaciones del caucho han evolucionado dentro de límites estrechos y el volumen de transacción continuó siendo limitado.

En los mercados textiles, la lana muestra buena disposición, señalándose una producción "record" en África del Sur. Respecto al algodón, en tanto que el americano apenas se ha mostrado en su conjunto sostenido, en Alejandría, a la demanda sostenida de Europa occidental y del Japón, ha venido a añadirse las compras efectuadas por los países satélites de la U. R. S. S., que han producido una viva alza de las cotizaciones; las exportaciones egipcias se han elevado desde el principio de año a 4.690.000 cantars, contra 3.368.000 en el período correspondiente del pasado año.

El cacao ha acusado en estas últimas fechas una ligera reacción. La producción para la campaña 1955-56 se estima en la cifra "record" de 810.000 toneladas, estimándose el consumo del presente año en 766.000 toneladas, lo que producirá un excedente solamente de 44.000 toneladas, frente a 88.000 en el pasado año.

Durante el mes de marzo último, el comercio en cacao de la cosecha de Bahía de 1955-56, se ha mantenido en calma, reflejando las escasas cantidades de que aun se dispone. Las ventas para la exportación alcanzaron la cifra de solamente 55.345 sacos de 60 kilos, de los cuales, 31.000 fueron con destino a los Estados Unidos y 24.345 a otros mercados.

El mercado de cereales apenas ha sufrido alteración alguna. La Conferencia Internacional del Trigo de las Naciones Unidas, prosigue sin que se haya llegado a un acuerdo sobre los problemas vitales de precios y cupos a fijar en el nuevo Acuerdo Internacional del Trigo. El convenio actual, que expira a finales del mes de julio, comprende el 32 por 100 de comercio mundial en trigo —cerca de once millones de toneladas anuales— y tiene por objeto mantener este comercio dentro de una oscilación de precios entre 2,05 dólares y 1,55 dólares el bushel. La Argentina entrará a formar parte del acuerdo, con lo que éste verá incrementada la zona del comercio mundial comprendida en él.

Aunque no se ha llegado a ningún acuerdo sobre estos dos puntos, se tiene entendido que los Delegados pasarán al punto siguiente y discutirán las propuestas británicas para solucionar los problemas mundiales de superproducción. Se cree que estas propuestas comprenden un proyecto para aislar los actuales excedentes mundiales en tanto se adoptan medidas a largo plazo para evitar las causas que originan esta superproducción. Según ciertos informes no se llegará en esta Conferencia a ningún acuerdo sobre los precios y cupos antes de que se hayan discutido las propuestas británicas. Los dos primeros puntos pueden estar relacionados estrechamente con cualquier nueva medida que se adopte para controlar el comercio triguero mundial.

En los aceites oleaginosos, el de lino ha progresado vivamente como consecuencia de haber establecido la India un derecho de exportación.

El Departamento de Agricultura de los Estados Unidos calcula que la producción de aceite de oliva de los países mediterráneos obtenida de la cosecha aceitunera de 1955, se elevará a 750.500 toneladas cortas. La producción de 1954 se cifró en 1.044.460 tone-

ladas. Añade el Departamento que la producción de 1955 es la más pequeña desde el año 1950 en que esta producción descendió hasta 628.000 toneladas.

Las perspectivas para 1956 son de que, excepto en África del Sur, la cosecha de aceituna será muy pobre. Se espera que la producción en los países del Medio Oriente quede reducida al cincuenta por ciento debido, principalmente, a la gran baja de la producción turca.

El Ministerio de Comercio español va a autorizar la exportación de dos mil toneladas de aceite de oliva envasado en latas, con objeto de mantener los mercados tradicionales de este producto.

Los países destinatarios de estas exportaciones serán los clientes tradicionales, tales como Estados Unidos, Australia, Nueva Zelanda, Inglaterra y la mayor parte de los países centroamericanos.

En fletes, se mantuvo una activa demanda en la mayor parte de los comercios y los tipos fueron en general elevados.

Continuó registrándose gran interés en el transporte de carbón por cuenta europea para viajes consecutivos durante períodos largos y cortos, y en las operaciones que se realizaron, los tipos fueron más altos en ocasiones. Ha existido escasa demanda, sin embargo, de tonelaje para cargamentos sencillos próximos desde Hampton Roads, siendo aquí los tipos inferiores en 1 s. por tonelada, habiéndose pagado a 75 s. Como resultado, la contratación con destino a Europa solamente llegó a alcanzar las 88.500 toneladas. Los contratadores italianos, sin embargo, realizaron buenos progresos y llegaron a concertar alrededor de 287.000

BANCO URQUIJO

MADRID

CALLE DE ALCALA, NUM. 47

DIRECCION TELEGRAFICA: URQUIJO

Apartado de Correos núm. 49.

Teléfono 22-65-55.

CAPITAL: 252.000.000 de PESETAS

completamente desembolsado.

RESERVAS: 351.500.000 PESETAS

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

toneladas. Los exportadores de granos estuvieron bien representados, siendo de destacar la activa demanda de suministros desde Norteamérica por parte de países europeos, que anteriormente obtenían sus suministros de la Unión Soviética. Los armadores pidieron tipos más elevados y en general los obtuvieron, realizándose transacciones para el transporte desde el Golfo al Reino Unido a 125 s. por tonelada. En otros comercios norteamericanos, hubo bastante actividad en hierro viejo, especialmente por cuenta japonesa, habiéndose fijado cargamentos desde el Golfo a este país en términos globales fio. a 250.000 dólares hasta 265.000 dólares.

Se ha registrado un mercado muy firme en el comercio en azúcar desde Cuba por la activa demanda alemana y japonesa. Para el primer país los exportadores ofrecían 137 s. 6 d. libre de descarga, pero los armadores pedían 142 s. 6 d. Sin embargo, se registraron operaciones con destino al Japón a 165 s. y 167 s. 6 d. fio.

El sector de River Plate se mantuvo en calma, debido a la gran disparidad entre los tipos ofrecidos y pedidos por exportadores y armadores. Se concertaron cargamentos desde el Uruguay a Amberes y Hamburgo a 165 s.

Se ha producido un ligero debilitamiento en la situación del tonelaje en lo que respecta a trigo desde Australia y los contratadores pudieron obtener un descenso de 2 s. 6 d. en comparación con los negocios anteriores. Otros comercios del Lejano Oriente, sin embargo, se mantuvieron muy firmes por la amplia demanda, pero la contratación se ha desarrollado muy lentamente.

Se ha registrado un comercio abundante en cargamentos de mineral desde el Mediterráneo a tipos muy firmes, pero el mercado norteeuropeo se mantuvo más o menos flojo, ya que los exportadores han tropezado con grandes dificultades en atraer tonelaje debido a la gran demanda de barcos en el mercado de contratación a plazos a tipos muy remunerativos.



MINISTERIO DE TRABAJO

Instituto Nacional de la Vivienda

Suscripción pública de 3.500 millones de pesetas en Cédulas de este Instituto al 4 por 100, libre de impuestos.

EMISION 1.º DE ABRIL DE 1956 AL TIPO DE 98 POR 100

Libre de gastos para el suscriptor, con CUPON TRIMESTRAL INTEGRO DE 1.º DE JULIO DE 1956

Dicha suscripción se efectuará en las oficinas del **BANCO DE ESPAÑA**, en Madrid y sus Sucursales de territorio español.

EL VIERNES DIA 11 DE MAYO PROXIMO

debiendo ingresar en el acto de la operación el total importe efectivo de cada pedido.

Las peticiones no superiores a 5.000 pesetas serán exceptuadas de prorrato

Los títulos se situarán libres de gastos para el suscriptor en cualquier plaza bancable que éste elija.

Los señores clientes de la Banca oficial y privada, Caja Postal de Ahorros y de las Cajas Generales de Ahorro, pueden tramitar sus solicitudes por conducto de las mismas, tanto en Madrid como en provincias, en iguales condiciones que en el Banco de España.

CARACTERISTICAS DE DICHAS CÉDULAS

Tienen la consideración de fondos públicos, con cuyo carácter se cotizarán en las Bolsas Oficiales de Comercio, pudiendo pignorar en el Banco de España, en pólizas de crédito exentas de timbre, por el 90 por 100 de su valor efectivo, sin exceder de la par, y admitidas como inversiones de las reservas estatutarias legales de las Compañías y Empresas mercantiles.

Todos los actos, contratos y documentos relativos a la emisión, circulación, transmisión intervivos, transformación y amortización de estas cédulas, estarán exentos de los impuestos de pagos al Estado, Derechos Reales y sobre Transmisión de bienes, Timbre del Estado, Emisión y Negociación o Transmisión de valores mobiliarios y Tarifa segunda de la Contribución sobre Utilidades de la Riqueza Mobiliaria.

Las cantidades invertidas en la adquisición de estos títulos procedentes de los beneficios de las Sociedades y Empresas mercantiles e industriales, gozarán de una bonificación del 90 por 100 en el importe de la Contribución sobre las Utilidades de la Riqueza Mobiliaria (art. 14 de la Ley de 15 de julio de 1954).

Los títulos están distribuidos en las series A, B, C, D y E, de 5.000, 25.000, 50.000, 100.000 y 250.000 pesetas, respectivamente, llevando cupones trimestrales de vencimiento 1.º de enero, 1.º de abril, 1.º de julio y 1.º de octubre de cada año, siendo el primer cupón el de 1.º de julio de 1956, que se percibirá íntegro.

La amortización se efectuará a la par, en el plazo máximo de cincuenta años, a partir del mes de abril de 1958.

El pago de los intereses y de la amortización está a cargo del Estado mediante la consignación de las partidas correspondientes en sus Presupuestos Generales.

GARANTIAS

Los intereses y amortización de estas cédulas tienen, además de los bienes e ingresos del Instituto, las concedidas por el Estado.

Madrid, abril de 1956.

Los mercados de valores

Baja persistente y general en la Bolsa de Madrid.—Bilbao también a la baja con retroceso destacado de 115 enteros en Babcock Wilcox.—Fuertes descensos de valores locales en la Bolsa catalana.—Actividad con repeticiones en los Bolsines.—Firmeza aunque con preocupación por las reformas fiscales en París.—Buena impresión del presupuesto con mejoría en Londres.—La elevación del tipo del descuento frena la alegría de Nueva York.—Los valores químicos del aluminio y del petróleo siguen mereciendo la atención de Zurich.—Se fiscalizan los pleitos comerciales en el Brasil y se pone en marcha la reforma monetaria chilena.—Parece que prevalecerá el franco marroquí como moneda del nuevo Estado.— El "Beko-mark", puente del Deutschemark y la libra como moneda liberadora en la U. E. P.—Se supone que la nueva ruta del oro será Canadá.

MADRID.—Con la presente semana ha concluido para la Bolsa el mes de abril, que ha sido, con mucho, el peor desde julio del pasado año en que comenzó el auge de negocio y cotizaciones, que culminó en marzo último. Y si bien es verdad que a lo largo de tan dilatado período se han producido algunos baches, se veía claramente que eran motivados por reajustes técnicos del mercado a consecuencia de realizaciones de beneficios; una especie de altos en el camino para tomar fuerzas con que reemprender nuevamente la marcha alcista. En esta ocasión no puede decirse lo mismo, pues la pesadez del mercado va durando ya varias semanas y la presión del papel es cada vez más agobiante, con sucesivos e ininterrumpidos recortes en los cambios, recortes que si al principio eran tímidos, ahora son más acentuados. Para justificar esta depresiva situación de la Bolsa, se esgrimen toda suerte de argumentos: Acumulación de ampliaciones de capital que impiden destinar dinero a otros valores; presentación de declaraciones de Contribución sobre la Renta que preocupan a los capitalistas y les dejan sin ánimos para pensar en inversiones; fluctuación estacional a la baja que suele presentarse en primavera, etc., etc., razones que sin dejar de ser ciertas, no han influido en otras ocasiones en forma tan decisiva.

La acumulación de órdenes que tras varios días de inactividad bursátil, se reúne para los martes, permitió que en la sesión inicial aún se operase en un tono discreto, pues llegaron a contratarse hasta 10,46 millones de pesetas nominales en acciones, además de un importante número de derechos de suscripción. No obstante esta relativa animación, los cambios no se mantuvieron firmes y salvo una decena de valores que consiguió mejorar levemente, los demás sufrieron pérdidas de diversa cuantía.

En la sesión del miércoles fueron aún menos las acciones que pudieron remontar sus cotizaciones, y por contra hubo una abrumadora mayoría que experimentaron fuertes retrocesos; algunos del orden de los catorce enteros como Ponferrada. La contratación en acciones descendió a siete millones de pesetas nominales.

Peor aspecto presentó todavía la jornada del jueves, que comenzó con la aparatosa caída de veinte duros en Hidroespañola y que impregnó de un tinte sombrío al resto de los corros posterior-

res, donde abundaron bajas de todo orden que, sin llegar a la importancia de la aludida, fueron en algunos casos de consideración. Al finalizar la sesión, última a que se refiere este comentario preliminar, no se atisba ningún síntoma que permita suponer una variación de tendencia.

Fondos públicos y similares.

Este amplio sector de renta fija se ha visto contagiado de la debilidad general del mercado y son bastantes los valores que sufren descensos en su cotización, si bien estos retrocesos, como es natural, están supeditados a los moderados márgenes con que se mueven los cursos de esta clase de títulos.

El movimiento operatorio en Fondos públicos fué de 20,79 millones de pesetas, el martes; 13,65 el miércoles, descendiendo a 5,52 el jueves.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100	81,65	81,50	81,50	81,75
Exterior 4 por 100, F	101,00	100,75	100,50	100,75
Idem, A	101,00	»	»	100,75
Amortizable 4 por 100, 1908-1949	94,00	94,00	95,50	95,50
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F	88,75	88,50	88,00	88,00
Idem, G-H	»	»	»	»
Idem 4 por 100, enero 1950	99,75	99,75	99,55	99,75
Idem 4 por 100, noviembre 1951	99,75	99,75	99,55	99,90
Idem 3,50 por 100, julio 1951	95,25	95,25	92,50	95,50
Tesoro 3 por 100, marzo 1952	»	»	»	»
Idem id., 1 diciembre 1953	»	»	»	»
Idem 3 por 100, 15 noviembre 1954	»	»	»	»
Canal Isabel II, 5 por 100	»	87,00	87,00	»
Colonización 4 por 100	94,50	94,50	94,50	94,50
Reconstrucción Nac. 4 por 100	98,75	98,75	98,85	99,00
R. E. N. F. E. 4 por 100	95,75	95,75	95,75	95,75
Trasatlántica 5 por 100, V-25	»	»	»	»
Idem, XI-25	»	»	»	»
Idem, V-26	»	»	»	»
Idem, XI-28	»	»	»	»
Majzén 4 por 100	92,50	»	»	»
Tánger-Fez 4 por 100	75,50	75,50	»	»
Marruecos 5 por 100	»	»	»	»
Cédulas Hipotecarias 4 por 100	84,75	84,75	»	84,75
Idem, A, 4,50 por 100	85,00	82,50	85,00	85,00
Idem, B, 4,50 por 100	85,00	82,50	85,00	85,00
Idem, C, 4,50 por 100	84,00	84,00	84,00	»
Idem 4 por 100, exentas	98,00	98,00	98,00	98,00
Idem 3 por 100, exentas	»	»	»	»
Idem 3,50 por 100, exentas	»	»	»	»
Idem 5 por 100, con impuestos	»	»	»	»
Crédito Local 4 por 100, interpr. ...	97,50	97,25	97,00	97,00
Idem, a lotes, 4 por 100	99,50	99,50	99,50	99,50
Villas 5 por 100, 1914	85,00	»	85,00	»
Idem, 1918	85,00	»	85,00	»
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras	81,00	81,00	»	»
Idem, 1929, 5 por 100	»	»	»	»
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior	80,00	»	»	»
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche	80,00	»	»	»
Idem, 1941, 5 por 100	71,25	71,25	71,25	»
Idem, 1946, 4 por 100	79,00	79,00	»	79,00
Empresa Municipal Transportes	82,00	»	»	»

Acciones bancarias.

El corro bancario, que había salido casi indemne de las anteriores escaramuzas bajistas, ha comenzado ya a resquebrajarse y presenta fisuras en todos los valores del sector privado, y, excepto el emisor, en los demás oficiales. Veinte enteros en el Hipotecario y diez en el Exterior, son las bajas más acusadas en estos. En aquéllos el descenso más acentuado el del Banesto, que cede trece puntos.

El Mercantil descontó el martes su dividendo de 47,16 pesetas, bajando el jueves diez enteros.

ELECTRICAS LEONESAS, S. A.

El Consejo de Administración, dando cumplimiento a las resoluciones adoptadas por la Junta general ordinaria de accionistas que tuvo lugar el día 16 del corriente, ha acordado el reparto de un dividendo complementario a las acciones números 1 al 400.000, por los beneficios del ejercicio de 1955, de pesetas 21,25 (veintiuna pesetas con veinticinco céntimos) líquidas por acción, una vez deducidos los impuestos correspondientes.

Las acciones números 400.001 al 500.000, que entraron a participar en los beneficios sociales a partir de 1 de julio de 1955, percibirán un dividendo único de pesetas 21,25 (veintiuna pesetas con veinticinco céntimos) líquidas por acción, después de deducidos los correspondientes impuestos.

Tales dividendos se harán efectivos a partir del día 1 de mayo próximo, contra cupón número 31, en las oficinas centrales y en las de las Sucursales y Agencias de las siguientes Entidades: Banco Central, Banco de Valencia y Banco de Santander.

Madrid, 20 de abril de 1956.—El Secretario, *Federico Corral y Feliu*.

Cotización de otras acciones bancarias: General de Comercio, 337; López Quesada, 640; nuevas Banesto, 2.012,50 y 2.000; Rural, 305 y 300.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España	840,00	840,00	840,00	840,00
Crédito Industrial	219,00	218,00	216,00	216,00
Idem, nuevas	665,00	660,00	660,00	658,00
Exterior de España	564,00	560,00	550,00	545,00
Idem, nuevas	2.200	2.175	2.150	2.100
Hipotecario	550,00	525,00	518,00	517,00
Español de Crédito	865,00	860,00	855,00	850,00
Hispano Americano	724,00	"	"	705,00
Central	675,00	"	671,00	666,00
Mercantil e Industrial	420,00	420,00	410,00	"
Popular Español	505,00	505,00	500,00	500,00
Banco Ibérico	655,00	650,00	628,00	628,00

Eléctricas.

La situación general y perspectivas de los negocios eléctricos no puede ser más favorable y así viene poniéndose de relieve en las Juntas que se van celebrando; pero la actual coyuntura de la Bolsa no se para en consideraciones que no sean las estrictamente bursátiles, y por ello la cotización de estos valores está sufriendo estos días duros embates, cuya importancia viene más o menos relacionada con la altura de cambios alcanzada anteriormente. Por ello, acciones como las de la Unión Eléctrica, con cotización más templada, puede resistir mejor esta racha contraria.

Al celebrarse la Junta de la Hidroeléctrica Española, quedó confirmada la impresión que adelantábamos en nuestro número anterior respecto a los planes de financiación de la Sociedad, o sea, que las necesidades serán cubiertas con emisiones de obligaciones, con reservas y con la utilización de los mismos beneficios de la Empresa mediante el sistema de pagar los dividendos en acciones. No sabemos cómo habría caído esta noticia en Bolsa en época más propicia; en ésta el resultado ha sido la baja de veinte duros el jueves, después de haber cedido diez el día anterior.

Moncabril cotizó a 173, 170 y 164; mientras que sus derechos de suscripción sufrieron fuerte depreciación al bajar desde 420 con que iniciaron la semana, hasta 275, haciendo el último cambio a 278.

Cotización de otras acciones eléctricas que no figuran en el cuadro: Electra Viesgo, 267 y 264; Langreo, 286; Galicia, 600.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Ercoa, S. A.	252,00	252,00	252,00	"
F. E. N. O. S. A.	295,00	292,00	290,00	290,00
Hidroeléctrica del Cantábrico.....	242,00	245,00	244,00	"
Hidroeléctrica del Chorro	160,00	160,00	160,00	167,00
Hidroeléctrica Española	380,00	370,00	350,00	354,00
Idem 6 por 100	"	"	"	"
Iberduero, ordinarias	598,00	595,00	581,00	586,00
Idem 3,50 por 100	"	"	"	"
Idem 6 por 100	592,00	586,00	575,00	579,00
Idem, novísimas	380,00	375,00	365,00	268,00
Leonesas	269,00	268,00	259,00	260,00
Salto del Sil	300,00	300,00	300,00	302,00
Salto del Nansa	175,00	170,00	168,00	165,00
Sevillanas	175,00	174,00	169,50	175,00
Idem, nuevas	"	"	"	"
Unión Eléctrica Madrileña	210,00	206,00	205,00	207,00
Idem, nuevas	204,00	200,00	198,00	201,00
Reunidas de Zaragoza	161,00	158,00	154,00	155,00

BANCO IBERICO

Avenida de José Antonio, 18.

M A D R I D

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)

Mineras y Metalúrgicas.

El decaimiento general del mercado ha afectado de forma notable a este grupo de valores, principalmente a Ponferrada, que baja treinta enteros. Por su parte, los derechos de suscripción de esta Sociedad bajaron desde 155 a 132,50 pesetas. A este último cambio, las nuevas acciones resultan a 630 por 100.

Altos Hornos ha convocado Junta general para el día 11 de mayo próximo, en la que se tratará sobre el aumento de capital social. Esta buena noticia no ha podido influir favorablemente en la cotización de sus acciones, que bajan nueve duros.

Cotización de otros valores del grupo: Boetticher, 129,50; Santa Bárbara, 234 y 230; M. M. M., 50 por 100 desembolsado, 1.550, 1.515 y 1.500; idem. diferidas, 212, 200 y 205; Aluminio Ibérico, 280, 279 y 274.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif	552,00	554,00	551,00	529,00
Duro-Felguera	420,00	415,00	410,00	410,00
Guindos	"	"	565,00	558,00
Ponferrada	759,00	725,00	715,00	715,00
Altos Hornos	506,00	500,00	299,00	306,00
Idem, nuevas	1.200	1.150	1.150	"
Auxiliar de Ferrocarriles	525,00	520,00	519,00	505,00
Comercial de Hierros	515,00	515,00	515,00	"
Constr. Metálicas, ordinarias.....	"	"	"	"
Idem, preferentes	"	"	"	"
Manufacturas Metálicas	249,00	248,00	245,00	246,00
Material y Construcciones	258,00	255,00	221,00	252,00
S. E. A. T.	221,00	219,00	208,00	215,00
F. A. S. A.	250,00	242,00	250,00	260,00

Monopolios.

Excepto Tabacalera, que consigue mantenerse estabilizada, los otros valores de este reducido sector acusan pérdidas: Telefónica cede once enteros, y Campsa, quince; siendo más extraña la de este último, por tratarse de un valor que no está sujeto a tan bruscas oscilaciones.

Los residuos de Arrendataria de Tabacos cotizaron a ochenta pesetas.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica	555,00	552,00	529,00	551,00
Fósforos	"	"	"	"
C. A. M. P. S. A.	252,00	229,00	229,00	220,00
Tabacalera, S. A.	192,00	190,00	190,00	"

Inmobiliarias y de la Construcción.

Muy recortados ya los cambios de los valores inmobiliarios, algunos de ellos todavía se han visto aún más reducidos, como ocurre en Dragados (-12) y Urbis (-9), estando más niveladas las posiciones en los restantes.

Continúa Inmobiliaria Metro con su suscripción de acciones. Estas bajaron tres duros, mientras que los derechos de suscripción se mantuvieron estables a veinte pesetas.

Otras acciones inmobiliarias y de la construcción cotizaron: Alba, 249, 250 y 252; Luso Española, 135 y 134; Vallehermoso, 378, 380 y 385; Pistas, 125; Aspe, 35; Menfis, 106; Uresa, 100; Alcalá, 180; Ebro, 126, 123 y 120; Cinca, 193; Cantabria, 125, 127 y 128; María Paz, 35; Electra, 235; Vacesa, nuevas, 330; Española de Cementos, 245 (sin dividendo); Constructora Internacional, 182; Asland, preferentes, 95.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera	410,00	"	"	"
Portland Valderrivas	"	"	"	"
Ladrillos Valderrivas	"	"	555,00	558,00
Hidrocivil	168,00	165,00	168,00	168,00
Constructora General Española	122,00	120,00	122,00	120,00
Dragados y Construcciones	260,00	255,00	250,00	250,00
Alcázar	99,25	99,50	99,75	99,75
Asturiana	75,00	"	"	"
Bami	"	"	"	"
Caisa	"	"	"	"
Ceisa	108,00	108,00	108,00	108,00
Fisa	180,00	180,00	175,00	"
Hispana	"	"	"	"
Layetana	"	"	"	"
Metropolitana	200,00	200,00	197,00	200,00
Idem, nuevas	"	"	"	"
Rubán	"	"	"	"
Urbis	257,00	254,00	251,00	259,00
Vacesa	115,00	"	115,00	115,00
Idem, nuevas	"	"	"	"
Urbanizadora Metropolitana	"	"	"	"

Químicas y Textiles.

La baja más acentuada del grupo químico ha correspondido a Petróleos, que ha bajado veinticinco enteros, mientras que los demás, aun con cambios más débiles todos ellos, se han defendido mejor.

En el grupo textil, Fefasa baja diez duros. Ya tiene anunciada la Junta, en la que repartirá un duro por prima de asistencia.

Cambios de otras acciones químicas: Sefanitro, 517; Nicas, 237; Nitrógeno, 305; Llofar, preferentes, 54; Cros, 726; Canarias, 460 (sin dividendo).

Los derechos de Energía cotizaron: 154, 153 y 150 pesetas.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos.....	»	175,00	»	»
Energía e Ind. Aragonesas	256,00	254,00	260,00	255,00
Explosivos	419,00	416,00	415,00	417,00
Hidro-Nitro	212,00	202,00	210,00	214,00
Unquinesa	»	»	»	289,00
Proquisa	252,00	»	»	»
Española de Petróleos	720,00	708,00	701,00	715,00
Unión Resinera Española	157,00	»	150,00	152,00
F. E. F. A. S. A.	271,00	269,00	260,00	260,00
S. N. I. A. C. E.	405,00	404,00	400,00	399,00

Alimentación.

La baja sigue afectando principalmente en este reducido grupo a Ebro, que en esta semana baja doce duros.

Rústicas cotizó a 131 y 130.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Aguila, Cervezas	585,00	585,00	585,00	585,00
Azucarera General de España.....	167,00	164,00	165,00	167,00
Ebro, Azúcares	400,00	395,00	398,00	405,00
Azucarera Adra	»	»	»	»
Azucarera Madrid	»	»	»	»

Navales y de Transportes.

Se celebró la Junta de la Naval y en ella se aprobó la autorización al Consejo para ampliar el capital, en una o varias veces, en 55 millones de pesetas. Tampoco esta noticia ha podido contrarrestar la influencia general de la Bolsa y las acciones han bajado trece duros las ordinarias y dieciséis las preferentes.

Catorce enteros ha sido el retroceso experimentado por el Metro y sus derechos de suscripción descendieron desde 40,50 hasta 35,25 pesetas.

Otros valores cotizaron: Isleña Marítima, 205, 207 y 215; Pesquerías, 115, 116 y 117,50; Aviaco, 116, 116,50 y 117; Naval, nuevas, 264,50 y 260.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias....	280,00	277,00	272,00	269,00
Ídem, preferentes	278,00	278,00	272,00	272,00
Trasmediterránea	247,00	246,50	242,00	242,00
Unión Naval de Levante	195,00	»	188,00	»
Metropolitano de Madrid	190,00	185,00	180,00	186,00

Varios.

En este heterogéneo grupo de valores, destaca únicamente General de Inversiones, que el día 25 descontó su cupón de veinticinco pesetas, por lo que la baja sufrida por estas acciones es de diez enteros.

Papeleras Reunidas lleva sin registrar cotización de sus acciones desde que comenzó su actual suscripción. Los derechos cotizaron a 32, 29 y 28, siguiendo la línea descendente de la Bolsa.

Cotización de otros valores no clasificados en los grupos de los que insertamos cuadro: Marconi, 143 y 141; Crédito Hispánico, 27; Cea, 72; Filmófono, 166.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix	5.800	5.800	5.800	5.800
Insa	159,00	160,00	159,00	159,00
General de Inversiones	215,00	»	200,00	198,00
Papelera Española	»	»	»	»
Papeleras Reunidas	»	»	»	»

* * *

Inesperadamente la sesión de cierre del viernes presentó una mejor disposición del mercado, hasta el punto de que fueron muchos los valores que no solamente contuvieron su racha bajista, sino que consiguieron levantar sus cotizaciones. Los más favorecidos de este cambio de tendencia fueron principalmente aquellos valores que más fuertemente habían bajado en días anteriores. No obstante, ante una perspectiva de cinco días de inactividad bursátil, es muy pre-

mature pronosticar lo que pueda significar para la Bolsa esta sorprendente sesión que comentamos.

Cambios de derechos de suscripción: Moncabril, 310; Inmobiliaria Metropolitana, 20; Ponferrada, 148; Energía e Industrias, 158; Metro, 36; Papeleras Reunidas, 24.

Cotización de otras acciones que no figuran en los cuadros: Rural, 300; Viesgo, 258; Moncabril, 168; Vallehermoso, 400; Vamosa, 122; Cantabria, 129; Nicas, 227.

BARCELONA.—En la actual coyuntura de baja, la Bolsa catalana ha sido quizá la que más ha acentuado la caída de las cotizaciones, al mandar en los corros el papel ante un dinero muy retraído y poco propicio a comprar sin causar grandes recortes en los cambios.

Los valores locales se han visto muy afectados por este clima bajista, sobre todo en la sesión del jueves, en la que los descensos fueron unánimes y muchos de ellos importantes en su cuantía. El de mayor consideración ha sido el experimentado por Tabacos de Filipinas, que bajó veinticuatro duros en esa jornada y cuarenta y nueve en la semana. Asland también sufrió una pérdida cuantiosa, que llegó hasta treinta y ocho enteros. A estos valores, siguen otros con quebrantes menores, como Industrias Agrícolas, que retrocedieron veinte enteros, y Focusa, que cedió diecisiete. Otras acciones de cotización más reducida, vieron también decaídas sus cotizaciones, pero no llegaron a alcanzar la profundidad de las antes citadas.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña	175,00	165,00	160,00	»
Tranvías Barcelona, ordinarias ...	120,00	120,00	»	»
Ídem, preferentes	99,00	98,00	»	»
Aguas de Barcelona, ordinarias...	525,00	512,00	511,00	516,00
Catalana de Gas y Electricidad...	195,00	187,00	185,00	»
Trasmediterránea	245,00	245,00	»	245,00
Hullera Española	»	»	»	»
Asland, ordinarias	625,00	610,00	590,00	597,00
Cros, S. A.	785,00	750,00	716,00	730,00
España Industrial	»	412,00	»	415,00
Carburros Metálicos	657,00	625,00	615,00	645,00
Española de Petróleos	716,00	707,00	700,00	»
Fomento de Obras y Constr.....	539,00	527,00	525,00	»
Motor Ibérica	5.280	5.200	»	5.200
Tabacos de Filipinas	706,00	684,00	660,00	660,00
Industrias Agrícolas	620,00	615,00	600,00	600,00
Maquinista Terrestre y Marítima.	167,00	166,00	164,00	165,00
Explosivos	419,00	415,00	412,00	»

BILBAO.—La tónica de la Bolsa bilbaína sigue siendo de franco pesimismo, pues continúa el retraimiento del dinero y el predominio absoluto del papel, lo que ha producido las naturales grietas en la cotización de los valores de dividendos.

Solamente se salva de esta desfavorable impresión el grupo naviero, que, además de mostrar un mercado regular con cotización diarias, consigue mejorar éstas.

En el corro eléctrico los retrocesos son abundantes, y ni aun Iberduero, que acordó en su Junta la ampliación de capital, a razón de una acción nueva, al tipo de 560 pesetas, por cada tres antiguas y un dividendo de 11,50 por 100 libre de impuestos, ha podido sustraerse de la mala entonación del mercado, bajando seis duros.

Sin embargo, la nota destacada de esta Bolsa y de las restantes

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.

españolas, ha sido la baja experimentada por Babcock Wilcox, que ha sido nada menos que de 115 duros, a pesar de que en la Junta celebrada recientemente se acordó el reparto de tres acciones nuevas por cada veinte antiguas.

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

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao	897,50	»	»	887,50
Banco de Vizcaya, A	885,00	875,00	872,50	872,50
F. C. La Robla	»	»	170,00	169,00
Electra de Viesgo	264,00	258,00	254,50	257,50
Reunidas de Zaragoza	157,00	155,50	155,50	158,00
Iberduero, ordinarias	596,00	589,00	582,00	586,00
Hidroeléctrica Española	571,00	570,00	555,00	558,00
Minas del Rif	540,00	550,00	529,00	550,00
Naviera Aznar	2.850	2.825	2.825	2.840
Naviera Bilbaína	1.580	1.595	1.600	1.600
Naviera Vascongada	2.175	2.190	2.200	2.200
Altos Hornos	507,00	506,00	502,00	508,00
Babcock & Wilcox	1.200	1.120	1.105	»
Basconia	»	»	»	»
Duro-Felguera	425,00	»	408,00	410,00
Euskalduna	»	675,00	»	»
Papelera Española	650,00	627,50	625,00	»
Sefanitro	522,50	520,00	»	515,00
Explosivos	415,00	»	»	420,00

Los Bolsines que publicamos a continuación acusan, sin duda, actividad. Pero poco volumen de operaciones con predominio de las repeticiones de cambios.

ALBACETE

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Eléctrica Conquense, S. A.	»	»
Electra Albacetense, S. A.	120,00	26,00
Maderas Escrivá, S. A.	»	»
<i>Obligaciones:</i>		
Hidroeléctria Española	97,00	98,50
Cristalería Española	90,00	92,00

LA CORUÑA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de La Coruña	280,00	285,00
Sociedad General Gallega de Electricidad...	175,00	172,00
Tranvías de La Coruña	509,00	298,00
Aguas de La Coruña	122,50	125,00
Galicia, S. A.	104,00	104,00

PAMPLONA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Cementos Portland	470,00	480,00
Crédito Navarro	640,00	660,00
El Irati, S. A.	252,00	250,00
La Vasco Navarra, S. A.	602,00	600,00
La Vasconia, S. A., Banca y Crédito.....	259,00	240,00
Sociedad Navarra de Industrias	657,00	657,00

ESPAÑA ECONOMICA le ofrece a usted semanalmente las últimas informaciones en materia cambiaria y comercial, y un análisis técnico de los principales problemas económicos y financieros del país y del exterior.

RESERVE SU EJEMPLAR

SUSCRIBIENDOSE EN:

Floridablanca, núm. 3, piso 1.º

Teléfono 21-51-42

Madrid.

VALENCIA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de Valencia	559,00	554,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia.....	100,00	99,00
Cía. Frutero Valenciana Nav., Cofruna....	212,00	208,00
Cía. Ind. Film Español, pref., s. A, Cifesa	56,50	56,50
Idem, serie B	55,00	55,00
Idem, Producción	40,00	59,00
Compañía Inmobiliaria Valenciana	145,00	145,00
Solares y Construcciones, S. A.	68,00	68,00

VALLADOLID

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco Castellano	545,00	545,00
Sociedad Industrial Castellana	570,00	570,00
Electra Popular Vallisoletana, S. A.	200,00	202,00
La Cerámica, S. A.	158,00	140,00
"El Norte de Castilla", S. A.	200,00	200,00
Talleres de Fundición Gabilondo	152,00	155,00
Hotel Conde Ansúrez, S. A.	180,00	185,00
Producción de Semillas, S. A., Prodes.....	72,00	70,00
Tableros de Fibras, Tafisa	250,00	250,00
Fabricación de Automóviles, S. A., Fasa...	505,00	505,00

ZARAGOZA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de Aragón	490,00	500,00
Banco Zaragozano	400,00	400,00
Cementos Portland Morata de Jalón	550,00	550,00
Cementos Portland Zaragoza	550,00	550,00
Cons. Agr. Ind. Textil Aragónés (Caitasa).	500,00	500,00
Criado y Lorenzo, C. A.	255,00	255,00
Eléctricas Reunidas de Zaragoza	167,50	170,00
Guiral Industrias Eléctricas, S. A.	165,00	167,00
La Industrial Química de Zaragoza	250,00	250,00
La Montañanesa, S. A.	290,00	290,00
Maquinaria y Metal. Aragonesa	550,00	550,00
Maquinista y Fundiciones del Ebro, S. A...	250,00	250,00

PARIS.—El mercado parisién se ha vuelto repentinamente sobre los acontecimientos de preferencia interiores. Ha pasado al primer plano el problema que era temido de las reformas fiscales que han de producir cuanto se viene prometiendo y cuantas obligaciones se vienen contrayendo principalmente y en el norte de Africa en Argelia. Los temores de una reanimación de la inflación vuelven a ser una realidad. Porque no sólo se hacen los más variados ofrecimientos, sino que se estimula al alza de precios y, como consecuencia, el frenaje del auge de la economía industrial sobre todo. La Bolsa, sin embargo, está orientada al alza, aunque ésta sea moderada, y las operaciones se desenvuelven normalmente, dando la sensación de abundancia de disponibilidades. Se recuperan casi todos los valores representativos de los negocios situados en el Oriente Medio. Lo que quiere decir, petróleos, animados por los brillantes resultados conseguidos por la Royal Dutch-Shell. Siguen por otra parte en boga los valores químicos y siderometalúrgicos y electromecánicos, pero declinan los cupríferos en razón de las fluctuaciones operadas en el mercado de este metal.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 por 100 Perpetuel	68,50	70,60
5 por 100 Perpetuel	97,40	98,20
Banque de Paris	20.550	20.980
Peugeot	57.000	57.250
Peñarroya	12.670	12.150
Ch. Fer du Nord	6.250	6.195
Tánger-Fez	725	655
Quilmes (Entrepr.)	22.500	25.200
Trefil. du Havre	17.020	16.050

LONDRES.—Se ha despejado, por fin, la incógnita del presupuesto. Y el despeje ha producido la reanimación general de la

mayor parte de los Fondos públicos y los valores industriales. De una a otra semana el porcentaje de la actividad ha crecido en términos prudentes. El índice de los valores industriales ha llegado al más alto tipo del año en curso. La City ha dado su aprobación a cuantas medidas tienden a facilitar la financiación de las Empresas nacionales y a estimular y proteger el ahorro en las clases económicamente más débiles. El aumento del impuesto sobre los beneficios repartidos, y el que grava en el balance de las Empresas los no repartidos, habían sido ya descontados por la clientela. Si acaso sólo la duplicación del segundo ha merecido algunas objeciones. Es natural que la elevación de los precios de los tabacos elaborados haya repercutido en los valores representativos de estas Empresas. Sin embargo, las dos principales British American Tobacco e Imperial Tobacco, se recuperaron casi sobre la marcha. Productos químicos y siderometalúrgicos siguen en posición de "vedettes". Estos cotizan, sin duda alguna, la producción "record" del próximo pasado marzo. Aquellos, los grandes planes de desenvolvimiento previstos en la petroquímica. En efecto, se calculan en más de 30 millones de libras los que serán invertidos en el bienio 1956-1957 en plásticos, caucho sintético y detergentes nuevos. No es preciso decir que a la cabeza del grupo ve la Imperial Chemical, seguida de la Shell Chemicals. Buena posición en petróleos. La organización Shell cotiza también en esta plaza los mejores resultados. Los Fondos públicos han ganado posiciones como decimos en general. Lo mismo los a corto que los a largo plazo. Las minas de Rhodesia han declinado ante el anuncio de nuevas bajas del precio del cobre. Pero sólo y de todos modos las minas sudafricanas han desentonado. Han sido la pequeña excepción en la tendencia general.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated	54	54 ⁹ / ₁₆
Shell	146/5	154/10 ¹ / ₂
General Electric	58/6	58/9
Rubber Trust	1/9	1/9
Imperial Chemical	45/6	47/1 ¹ / ₂
Río Tinto Co.	65/9	64/4 ¹ / ₂
General Mining & Finance Corp.....	89	75/9
Anglo Iranian Oil	108	109

NUEVA YORK.—Las sucesivas elevaciones del tipo de descuento de los diferentes Bancos miembros del Federal Reserve System, han contribuido a frenar la vertiginosa carrera al alza, de la mayor parte de los sectores integrantes de esta Bolsa. Pero las oscilaciones han dado la sensación de obedecer a un plan metódico y no de vacilación ni debilidad. Prueba de ello es que a la tendencia general al descuento de los valores industriales ha acompañado el alza sensiblemente equivalente de los ferroviarios. Todo indica que se van tomando posiciones a la espera y ante la posibilidad de oscilaciones en una postura confortable. No hay grandes ofertas de títulos, pero cuando estas surgen, se presentan las disponibilidades necesarias, sin que esta actividad venga resultando tan llamativa ni espectacular como fué. La incógnita está en saber las repercusiones que sobre el "boon" económico pueda tener la alteración aludida del tipo de descuento. Hoy es el más alto re-

gistrado desde la depresión famosa de 1930. Y como las inversiones previstas por la mayor parte de las Empresas alcanzan la cifra inigualable hasta ahora de los 35.000 millones aproximadamente, queda por saber si estos planes voluminosos y ambiciosos podrán ser en su mayor y total parte o no realizados en el presente año. No ha dejado de impresionar también en Wall Street la posición presidencial contra el "bill" agrícola. Se ha abierto con ella la oposición entre demócratas y republicanos, y en vísperas electorales nada menos. Es digno de registrarse cómo la clientela va prestando atención a la gestión de los responsables de las principales Empresas, vista a través de los resultados del ejercicio. Así, las operaciones más numerosas en venta se han hecho en el sector del automóvil, la construcción y la aeronáutica, en tanto que las compras han seguido siendo nutridas por los títulos siderometalúrgicos y electromecánicos y los químicos y de petróleos entre otros. Los famosos índices Dow Jones señalan tendencia alcista para Fondos y Servicios públicos, Ferrocarriles y entre los títulos industriales los que hemos indicado.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors	45 ¹ / ₂	44 ³ / ₄
U. S. Steel	60 ¹ / ₄	60 ³ / ₄
American Tel. & Tel.	184	181 ¹ / ₂
International Tel. & Tel.	36 ¹ / ₈	35 ¹ / ₈
General Electric	62	60 ³ / ₄
Canadian Pacific	37 ⁷ / ₈	34 ³ / ₄
Anaconda Copper	79 ¹ / ₂	76 ¹ / ₂
Shell Oil	80	68 ³ / ₈
Westinghouse	58 ¹ / ₈	59 ³ / ₈
Royal Dutch	95 ³ / ₄	99 ³ / ₄

ZURICH.—Los valores químicos, especialmente Ciba y Sandoz, y el uno arrastrado por el otro, han seguido mereciendo la atención de la clientela, sin que, por ejemplo, en el caso del primero, se haya dejado impresionar por las ingentes sumas que la propia Compañía ha declarado tener que invertir durante muchos años; hasta llegar al porvenir, sin duda esplendoroso, que declara y parece esperarle. Ambas han ido en la buena compañía de la Geigy y de la Hoffmann-La Roche. Pero siguen mostrando inclinación alcista los títulos del aluminio, no sólo por su propio éxito dentro de la Confederación, sino por el empuje que le dan las Empresas más o menos hermanas y conectadas de Estados Unidos y Canadá. Siguen haciéndose a buenos cambios los títulos representativos de metales no férricos. Y, naturalmente, que en el tono que venimos registrando los valores de petróleos al frente de los que va el grupo Shell.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern.....	710,00	725,00
Kreditanstalt, Zurich	1.598	1.392
Zurich Allg.	147	148
Brown Boveri	2.015	2.025
Nestlé Aliment	2.418	2.465
Royal Dutch	824	805
Standard Oil	260	258 ¹ / ₂
Interhandel	1.510	1.550

BANCOS

Escasas variaciones en los balances de los Institutos de emisión que habitualmente insertamos. El del Brasil no acordará ya más créditos que los que autorice la Superintendencia de la Moneda, y siempre que tengan por objeto una operación productiva. Por su parte, el Fondo Monetario Internacional ha autorizado a Chile, en ejecución de nuevo régimen aprobado por él, a adquirir durante un año, hasta 35 millones de dólares.

DE FRANCIA

El balance del Banco de Francia, correspondiente a la semana que se indica, contiene, entre otras, las partidas siguientes: circulación fiduciaria, 2.854.405 millones de francos, que representan una disminución de 24.067 millones respecto a la semana anterior;

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).

anticipos especiales al Estado, 29.100 millones de francos, que representa un aumento de 5.800 millones respecto de la semana anterior.

	Millones de francos	
	Anterior	12 abril
Circulación	2.878.472	2.854.405
Oro	501.204	501.204
Divisas	178.256	178.256
Depósitos	150.051	147.145
Anticipos	867.949	875.149
Créditos	1.381.044	1.554.946

DE INGLATERRA

Los depósitos bancarios disminuyen en 17,3 millones; fondos públicos, en 20,6, y anticipos aumentan en 7,6 millones.

	Millones de libras	
	Anterior	18 abril
Circulación	1.850,1	1.842,0
Oro	252,2	252,8
Divisas	»	»
Depósitos	251,2	215,9
Anticipos	25,8	55,4
Créditos	15,8	15,1

DE LA RESERVA FEDERAL

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

	Millones de dólares	
	Anterior	19 abril
Circulación	50.275	50.209
Oro	21.056	21.741
Divisas	»	»
Depósitos	19.829	19.845
Anticipos	995	805
Créditos	24.440	24.178

DE SUIZA

El Banco de Suiza, a juzgar por las principales partidas que integran este balance, representa una disminución en circulación de 83 millones, y en anticipos de 5.853 millones respecto de la semana anterior.

	Millones de francos	
	Anterior	14 abril
Circulación	5.120	5.057
Oro	6.755	6.725
Divisas	580	585
Depósitos	2.215,75	2.267,66
Anticipos	97,411	91,558
Créditos	45,54	45,15

DIVISAS

El Ministro de Estado marroquí, señor Buaid, parece haber declarado que a su entender, los acuerdos suscritos con España conducirán a la sustitución de la pesetas por el franco marroquí, que será, finalmente, el que reemplace al propio franco francés, sin que quepa prever que su nombre constituya un impedimento para

BANCO GUIPUZCOANO

Fundado en 1899.

Capital (totalmente desembolsado):... 72.765.000 pesetas.
Fondos de reserva (31-12-1955):..... 123.250.000 »

CASA CENTRAL: Avenida de España, 21.

Agencia Urbana: Zabaleta, 23 y 25.

(Barrio de Gros.)

SAN SEBASTIAN

SUCURSALES:

BARCELONA: Ronda de San Pedro, 15. BILBAO: Calle del Banco de España, 2. Agencias: Gran Vía, 26 y Gregorio Balparda, 45. MADRID: Avenida de José Antonio, 22. Agencias: Joaquín García Morato, 19, y Goya, 55.

Andoain-Azcóitia-Azpeitia-Beasain-Cestona-Deva-Eibar-Elgóibar-Fuenterrabía-Hernani-Hospitale de Llorregat-Irún-Molins de Rey-Mondragón-Motrico-Oñate-Oyarzun-Pasajes-Placencia de las Armas-Rentería-Segura-Tolosa-Vergara-Villabona-Villafranca-Zarauz-Zumárraga-Zumaya.

Sección de EXTERIOR centralizada en la Sucursal de Madrid.

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.799.)

que, como la libra y el florín entre otros, hayan dado nombre a otras muchas nuevas monedas. En el mercado de las mismas, el deutsche-mark libre ha conseguido igualarse con el "beco-mark" (o de convertibilidad limitada). De este modo y utilizado prácticamente por los extranjeros y en los países miembros de la U. E. P., se ha llegado realmente a través de la libra transferible a una convertibilidad dólar-libra, que ha venido a favorecer necesidades y aspiraciones mercantiles sobre todo. En general, los cambios monetarios ofrecen pocas variaciones. Registremos la firmeza que muestra la peseta en casi todas las plazas.

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

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

Los cambios comerciales de moneda, salvo excepciones, publicados el día 24 de abril de 1956, de acuerdo con las disposiciones vigentes, son como sigue:

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

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid	9,00	9,00
Londres	987,55	987,55
Nueva York	550,00	549,95
Zurich	8,052	8,028

Crédit Lyonnais

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

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

Teléfono núm. 21-31-40

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

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid	31,66	31,66
Nueva York	2,8087	2,8094
París	9,85 1/4	9,852
Zurich	12,26 1/8	12,27 1/8

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

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

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid	15,50	15,50
Londres	12,2645	12,2/10
Nueva York	4,2852	4,28951
París	1,2455	1,2460

METALES PRECIOSOS

Pocas oscilaciones en los mercados de metales preciosos. El oro es objeto de dos ofensivas contrarias y de signo contrario. La realidad es que esto le lleva a un cierto "statu quo" temporal. Ahora parece que ya no es sólo Suiza su refugio, sino que existe

una corriente que registran los propios Bancos suizos, hacia el Canadá, donde se supone va a buscar su nueva cámara de seguridad, él que viene huyendo de Tanger.

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	462,00	469,00
Plata	1.190,00	1.192,00
Platino	1.725,00	1.725,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	249/4 3/4	249 1/2
Plata	78,00 3/4	78,00 5/8
Platino	54,00	54,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	55,00	55,00
Plata	91,00	90,75
Platino	97 a 110	97 a 110

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

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

SOCIEDAD IBERICA DEL NITROGENO, S. A.

(Industria declarada de Interés Nacional)

Capital: **Pesetas 254.000.000**

SUSCRIPCION PUBLICA

de 100.000 Obligaciones de 1.000 pesetas cada una

Interés: **6,579 por 100 anual**

pagadero por cupones semestrales vencimiento 1.º de enero y 1.º de julio de cada año, siendo el primer cupón a pagar, por su importe íntegro, el de 1.º de julio próximo.

El impuesto de negociación será a cargo de la Sociedad emisora.

Tipo de emisión: 98 por 100

libre de todo gasto para el suscriptor.

Renta líquida: 5,47 por 100

sin tener en cuenta la prima de amortización.

La amortización de estos títulos se efectuará en treinta años a partir de 1957, mediante sorteos o compra en Bolsa, reservándose la Sociedad el derecho de anticiparla total o parcialmente.

Se solicitará la admisión de estos títulos a la cotización oficial en la Bolsa de Madrid, y también se gestionará su inclusión en la lista de los valores admitidos para las reservas obligatorias de las Compañías de Seguros.

Estos títulos disfrutarán, según Orden ministerial del 15 de julio de 1955, de las exenciones que sobre reinversión de beneficios establece el artículo 9.º de la ley de Contribución General sobre la Renta.

Esta emisión ha sido asegurada por las Entidades siguientes:

- BANCO URQUIJO
- BANCO HISPANO AMERICANO
- BANCO HERRERO
- BANCO ZARAGOZANO

- BANCO ESPAÑOL DE CREDITO
- BANCO GUIPUZCOANO
- BANCO DE VITORIA
- BANCO GARRIGA NOGUES

que admiten ya suscripciones en sus Oficinas Centrales y en todas sus Sucursales.

Esta suscripción quedará abierta el

11 de mayo de 1956

Siendo facultad de los Bancos aseguradores declararla cerrada en cuanto se cubra la emisión.

Agenda del rentista

JUNTAS GENERALES

28 de abril, COMPAÑIA MARITIMA DEL NERVION.—Domicilio social, Bilbao. A las once de la mañana. Ordinaria.

28 de abril, AUTOTRACCION ELECTRICA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

28 de abril, C. A. MARITIMA UNION.—Domicilio social, Bilbao. A las once de la mañana. Ordinaria.

28 de abril, SOCIEDAD ANDALUZA DE CEMENTOS PORTLAND, S. A.—Domicilio social, Sevilla. A las cuatro de la tarde, extraordinaria; a las cuatro y media, ordinaria.

28 de abril, LA MAQUINISTA TERRESTRE Y MARITIMA, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Ordinaria.

28 de abril, S. A. HULLERA VASCO-LEONESA.—Domicilio social, León. A las once de la mañana. Ordinaria.

28 de abril, CELULOSAS DEL PIRINEO, S. A.—En la Cámara de Comercio, Zaragoza. A las doce de la mañana. Ordinaria.

28 de abril, LABORATORIOS MADE, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

28 de abril, FABRICA DE ELECTRICIDAD DEL PACIFICO, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las once de la mañana. Ordinaria.

29 de abril, BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Junta general.

29 de abril, MUGICA, ARELLANO Y COMPAÑIA, S. A.—Domicilio social, Pamplona. A las once de la mañana. Ordinaria.

29 de abril, ZELTIA, S. A.—Domicilio social, La Relba-Porriño (Pontevedra). A las once de la mañana. Ordinaria.

29 de abril, COMPAÑIA DE CONSTRUCCIONES HIDRAULICAS Y CIVILES, S. A.—En la Cámara de Comercio, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

30 de abril, ESTABLECIMIENTOS VILAR, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las seis de la tarde. Ordinaria.

30 de abril, UNION ELECTRICA DE CANARIAS, S. A.—Domicilio social, Las Palmas de Gran Canaria. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

30 de abril, ESPASA-CALPE, S. A.—Domicilio social, Bilbao. A las once de la mañana. Ordinaria.

30 de abril, LA PAPELERA ESPAÑOLA, S. A.—En el Salón San Vicente, Bilbao. A las doce y media de la mañana. Ordinaria.

30 de abril, GENERAL ELECTRICA ESPAÑOLA, S. A.—Domicilio social, Bilbao. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

30 de abril, INMOBILIARIA URBANA MADRILEÑA ANDALUZA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

30 de abril, LA COMPAÑIA DE MADERAS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria.

30 de abril, COMPAÑIA NAVIERA "BACHI", S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

30 de abril, CEMENTOS PORTLAND DE LEMONA, S. A.—Domicilio social, Bilbao. A las doce de la mañana. Ordinaria.

30 de abril, INMOBILIARIA VELAZQUEZ, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

30 de abril, PRODUCTOS DE CARNE, S. A.—Diputación, 305, Barcelona. A las once de la mañana. Extraordinaria.

30 de abril, NAVIERA DE EXPORTACION AGRICOLA, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Madrid. A las doce y media de la mañana. Junta general.

30 de abril, CONSERVAS TRIGO, S. A.—Domicilio social, Valencia. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

30 de abril, S. A. DE ABONOS MEDEM.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria.

30 de abril, AZUCARERA DE ADRA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las seis y media de la tarde. Ordinaria.

1 de mayo, SOCIEDAD NACIONAL INDUSTRIAS APLICACIONES CELULOSA ESPAÑOLA, S. A.—En la Cámara de Comercio, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

1 de mayo, LA ALGODONERA DE GIJON, S. A.—Domicilio social, Gijón. A las diez de la mañana. Extraordinaria.

2 de mayo, BANCA INDUSTRIAL DE BARCELONA.—Domicilio social, Barcelona. A las seis de la tarde. Ordinaria.

3 de mayo, LA UNION RESINERA ESPAÑOLA, S. A.—Domicilio social, Bilbao. A las doce de la mañana. Junta general.

3 de mayo, COMPAÑIA ESPAÑOLA DE PINTURAS "INTERNACIONAL", S. A.—Domicilio social, Bilbao. A las doce de la mañana. Ordinaria.

3 de mayo, BANCO EXTERIOR DE ESPAÑA.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

4 de mayo, URBANIZACIONES Y OBRAS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

4 de mayo, SIMCA ESPAÑOLA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

4 de mayo, COMPAÑIA DEL FERROCARRIL CANTABRICO, S. A.—Domicilio social, Santander. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

5 de mayo, NAVIERA COMERCIAL ASPE, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

5 de mayo, FEDERICO PATERNINA, VINOS RIOJA, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Haro (Logroño). A las doce de la mañana. Ordinaria.

5 de mayo, COMPAÑIA NAVIERA VASCONGADA, S. A.—Domicilio social, Bilbao. A las doce de la mañana. Ordinaria.

5 de mayo, BANCO IBERICO.—Domicilio social, Madrid. A las una de la tarde. Ordinaria.

5 de mayo, MASSO HERMANOS, S. A.—Domicilio social, Vigo. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

5 de mayo, BOMBAS Y CONSTRUCCIONES MECANICAS WORTHINGTON, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las diez y media de la mañana, ordinaria; a las once, extraordinaria.

6 de mayo, INDUSTRIAS AGRICOLAS DE J. DE LA CIERVA, S. A.—Alfonso XII, 30, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria y extraordinaria.

DIVIDENDOS E INTERESES

COMPAÑIA ARAGONESA DE INDUSTRIAS QUIMICAS, SOCIEDAD ANONIMA.—Paga a partir del 15 de mayo un dividendo del 8 por 100 correspondiente al ejercicio 1955, o sea, 80 pesetas por acción, impuestos a deducir, contra cupón 6.

COMPAÑIA DE RIEGOS DE LEVANTE, S. A.—Paga a partir del 20 de abril los intereses semestrales, a razón del 6,75 por 100 anual, de las obligaciones emisión marzo de 1956, números 1 al 75.000, contra cupón 1 y deduciendo impuestos.

ELECTRICAS REUNIDAS DE ZARAGOZA, S. A.—Paga a partir del 3 mayo un dividendo complementario por el ejercicio 1955 del 3 por 100, libre de impuestos, contra cupón 37.

BANCO DE CREDITO E INVERSIONES.—Paga a partir del 20 de abril el dividendo acordado repartir con cargo al ejercicio 1955.

COMPAÑIA GENERAL DE INVERSIONES, S. A.—Paga a partir del 25 de abril un dividendo complementario por el ejercicio 1955 de 25 pesetas líquidas por acción, contra cupón 16.

SUSCRIPCIONES

COMPAÑIA ARAGONESA DE INDUSTRIAS QUIMICAS, SOCIEDAD ANONIMA.—Suscripción reservada a los accionistas del 1 al 31 de mayo, en la proporción de dos nuevas por cada tres antiguas que posean, de 16.000 acciones al portador, de 1.000 pesetas nominales cada una, números 24.001 al 40.000, debiendo desembolsarse en el acto de la suscripción el total del nominal más 25 pesetas de gastos, o sea, un total de 1.025 pesetas por acción.

BANCO HIPOTECARIO DE ESPAÑA.—Crea con fecha 4 de abril ocho series de 25.000 Cédulas hipotecarias de 500 pesetas nominales cada una, al 4 por 100 anual, libre de impuestos, números 7.400.001 al 7.600.000, que se irán poniendo en circulación a medida que sea necesario.

DIVIDENDOS PASIVOS

MINAS Y EXPLOTACIONES INDUSTRIALES, S. A.—Solicita de sus accionistas el desembolso, del 25 de abril al 25 de mayo, de un cuarto dividendo pasivo del 30 por 100, o sea, 150 pesetas por acción.

LAYETANA, S. A., COMPAÑIA ESPAÑOLA DE SEGUROS.—Solicita de sus accionistas el desembolso, durante el mes de mayo, del último dividendo pasivo del 40 por 100, correspondiente a las acciones en circulación.

CANJE DE TITULOS

CEMENTOS ALBA, S. A.—A partir del 24 de abril se procederá al canje de los resguardos provisionales por los títulos-accio-

nes correspondientes a la última ampliación de capital, números 12.001 al 15.000.

REDUCCIONES DE CAPITAL

CERAMICAS MANISES, S. A.—La Junta general extraordinaria de accionistas celebrada el 27 de febrero, acordó reducir el capital social a 2.000.000 de pesetas.

El mundo al día

ESPAÑA

Con la sorpresa que a nosotros mismos nos produjo, ya cerrado nuestro número anterior, nos enteramos del fallecimiento del excelentísimo señor D. Luis de Urquijo y Ussía, Marqués de Amurrio, y personalidad que no sólo en el grupo Urquijo, sino en todo el mundo industrial y financiero gozaba de la mayor estimación y admiración por sus cualidades realmente extraordinarias. No es preciso enumerar las Empresas de las que formaba parte, bien presidiendo o como administrador; prevaleciera o no el interés del grupo en ellas, su inteligencia y buen sentido fueron constantemente solicitadas y supo personificar un tono que sin duda va cambiando y excluyéndose hasta de los que parecían sus más firmes baluartes.

Con la desaparición de esta personalidad, desaparece algo más incluso que un cerebro preclaro. Ha caído, y bien prematuramente por cierto, un Urquijo que sintetiza en la economía industrial moderna de nuestro país todo lo que es "precurción" y sólida cimentación de la misma.

Descanse en paz.

○ En uso de la autorización concedida por Orden de 2 de septiembre de 1956 para aumentar hasta el 40 por 100 la participación de capital extranjero, la firma Isodel-Sprecher, S. A., ha solicitado autorización para ampliar su industria de construcción de aparataje eléctrica hasta muy alta tensión que actualmente construye. El capital pasará de 16 a 60 millones de pesetas, de los cuales el 36 por 100 será de aportación extranjera. La producción pasará de un valor de 50 a 60 millones al año a 150 millones. Será preciso importar maquinaria por valor de unos nueve millones de pesetas.

○ La firma Barro-Chavín, S. A., de Vivero (Lugo), proyecta sustituir parte de su maquinaria para la fabricación también de maquinaria, con un coste de algo más de dos millones de pesetas. Los nuevos elementos de producción serán de procedencia nacional, y no alterarán la capacidad de la fábrica.

○ Con un coste de 1.200.000 pesetas, la firma Celaya, Emparranza y Galdós, S. A., de Oñate (Guipúzcoa), va a ampliar su industria con una sección destinada a fabricar acumuladores estancos de níquel-cadmio (950 elementos de capacidad de 5 a 25 amp. de capacidad horaria en jornada de ocho horas). Se importará maquinaria por valor de unas 300.000 pesetas, aparte de cierta cantidad de materias primas.

○ Se ha solicitado autorización por la Sociedad Anónima Grober para reanudar el funcionamiento de su fábrica de botones de nácar en Santa Bárbara (Tarragona), parada desde 1940. El capital industrial es de 32.250.000 pesetas, y la capacidad de casi un millón de gruesas al año. Se precisará la importación de unas 900 toneladas anuales de nácar, como materia prima, valoradas en unos 30 millones de pesetas.

○ Don Irineo Ascasibar Bolinaga, de Vergara (Guipúzcoa), proyecta instalar una nueva fábrica de pernos de acero para empotrar en materiales diversos, para su sujección, en cantidad de 1.700.000 unidades (110 toneladas) al año. El capital se ha fijado en 1.900.000 pesetas, y la maquinaria y materias primas serán enteramente de procedencia nacional.

○ En Zaragoza, los Talleres Unidos, S. A., con un capital de 10 millones de pesetas, proyectan ampliar sus talleres de construcción y reparación de maquinaria para obras, construcción, etcétera, construyendo cintas transportadoras, cabrestantes, elevadores, puentes-grúa, etc., con un aumento del 50 por 100 en el consumo de materias primas siderúrgicas, todas ellas de producción nacional, lo mismo que la maquinaria.

○ Está pendiente de decisión la solicitud de Productos Naturales y Sintéticos, S. A., de permiso para ampliar su fábrica de

DISOLUCIONES

SUCESORES DE RÍVERO, S. A.—Por acuerdo de la Junta general extraordinaria de accionistas celebrada el 15 de marzo y escritura pública del 28, ha quedado disuelta esta Sociedad, entrando en periodo de liquidación.

SINTEESIS ORGANICAS, S. A.—Esta Sociedad ha acordado su disolución y consiguiente liquidación.

productos químicos y químico-farmacéuticos de Alcalá de Henares (Madrid), con la obtención de 5.000 kilogramos de guayacol y de 12.000 de vainillina al año. Se caucula el coste de esta ampliación en 1.500.000 pesetas, y todos los elementos de fabricación serán de procedencia nacional.

○ La Constructora Nacional de Maquinaria Eléctrica, S. A., de Córdoba, ha pedido autorización para ampliar su fábrica con la instalación de los elementos precisos para el tratamiento de la chapa magnética "Hipersi", de venta orientada, y fabricación de transformadores de potencia mediana y grande de una capacidad anual total de 500.000 KVA. El presupuesto de esta mejora alcanza a 1.400.000 pesetas, sin necesidad de importación alguna.

○ Está en proyecto la instalación, por don José Cánovas Paredes, en Tiñosa (Murcia), de una nueva fábrica de conservas vegetales de una capacidad de 24 toneladas diarias. El capital será de un millón de pesetas y la maquinaria construida en España.

○ La importante Sociedad Española de Construcciones Babcock y Wilcox, proyecta emplear 23 millones de pesetas en la instalación en sus talleres de Sestao (Vizcaya), de un nuevo horno eléctrico de una capacidad de 160 toneladas diarias de acero al carbono de alta calidad, o de aleación, para la sección de tubos. Será preciso importar algunos elementos y accesorios para dicho horno, por valor de unos nueve millones y medio de pesetas.

○ Una nueva industria de construcción e instalación de sistemas de acondicionamiento de aire se piensa instalar en Axpe-Erandio (Vizcaya), por la firma Establecimientos A. T. E., con un capital de un millón de pesetas y elementos nacionales. La producción anual, en jornada normal, se estima en dos instalaciones para barcos y cuatro para industrias, salas de espectáculos o estaciones emisoras.

○ La Unión Española de Explosivos, S. A., ha solicitado autorización para introducir modificaciones en su fábrica de Alumbres (Murcia). Estas modificaciones tienen por fin la fabricación de dos nuevos tipos de dinamita, sin aumento en la capacidad total de la fábrica. El coste se eleva a más de 1.700.000 pesetas, de las cuales unas 930.000 representan el coste de la maquinaria a importar de Alemania.

○ Altos Hornos de Vizcaya, S. A., proyecta modernizar las instalaciones de enfriamiento de brea de su fábrica de Sagunto (Valencia), invirtiendo unas 190.000 pesetas, e importando maquinaria francesa valorada, junto con la colaboración técnica, en poco más de siete millones de francos.

○ La Dirección General de Cooperación Económica, de la Subsecretaría de Economía Exterior (Ministerio de Asuntos Exteriores), ha publicado en un reciente *Boletín Oficial del Estado* un anuncio relativo a la siguiente autorización concedida con cargo al programa de Ayuda Americana a España:

Dirección General de Protección de Vuelo.—Calle de Romero Robledo, 8, Ministerio del Aire.—Madrid.—Grupos electrógenos por valor de 20.000 dólares (excluidos fletes).—Posibles proveedores: los Estados Unidos y los países europeos miembros de la O. E. C. E.—Ofertas hasta el 7 de mayo de 1956.

○ La Hidro-Nitro Española, S. A., proyecta instalar, como aditamento a sus instalaciones actuales, una nueva fábrica para la producción de pasta para electrodos para su uso propio en su planta de Monzón (Huesca). La capacidad prevista es de tres toneladas diarias, el capital a invertir (sin contar los indispensables edificios), es de 1.850.000 pesetas, y los elementos de producción serán exclusivamente de procedencia nacional.

○ Se ha solicitado autorización por don Alfredo Urra Prat para ampliar su industria de fabricación de frenos hidráulicos, de Pamplona, con maquinaria nacional por valor de 1.100.000 pesetas, con objeto de aumentar su producción de piezas componentes de dichos frenos, y, asimismo, para instalar una nueva planta de fundición de hierro de tipo especial (de aleación), con un horno eléctrico de baja frecuencia, de 500 kilogramos de capacidad, de

un valor de 1.670.000 pesetas. Todo el material será de construcción nacional.

○ Se ha concedido a Negocios Reunidos, S. A., autorización para instalar en La Rinconada (Sevilla), una nueva industria de fabricación de concentrado de jugo de tomate, para una capacidad de 540 toneladas anuales, con un capital de 5.500.000 pesetas. La maquinaria habrá de ser, en parte, procedente de importación. El plazo de puesta en marcha se ha fijado en dieciocho meses.

○ También se ha autorizado a la Sociedad Española de Productos Fotográficos, S. A. (VALCA), para ampliar su industria con una nueva planta para la producción de papel soporte fotográfico como ampliación de sus instalaciones de Sopedaño de la Mena (Burgos). Asimismo, parte de la maquinaria será importada del extranjero, y el plazo de puesta en marcha se ha fijado en treinta meses.

○ La firma Alberto Bassac, S. A., de Barcelona, ha recibido permiso para ampliar su industria de fabricación de broches y cierres automáticos con una sección de cierres de cremallera. El valor de la maquinaria de importación se eleva a casi un millón de pesetas, y la sección estará en marcha dentro de un plazo de un año.

○ Con un coste de 1.715.000 pesetas, D. José Antonio del Cueto Inguanzo proyecta ampliar su taller de laminación en León con la instalación de un horno eléctrico de dos a dos y media toneladas de capacidad; un tren de laminación trío para desbastar y terminar; un motor de 250 KVA; horno de fuel-oil de dos mecheros, y puente grúa de 3.500 kilogramos y nueve metros de luz. Esta maquinaria será de procedencia nacional.

○ Don Vicente Sáinz Taberné ha solicitado permiso para ampliar y modificar su nueva industria de fabricación de cemento Portland artificial, ya autorizado, en Fuencemillán (Guadalajara), reemplazando el proceso en seco por el de vía húmeda; aumentado la capacidad de 20.000 a 36.000 toneladas métricas anuales; e importando maquinaria belga por valor de 5.360.000 pesetas en sustitución de la maquinaria correspondiente de construcción nacional prevista. El capital a invertir en esta instalación alcanza los treinta millones y medio de pesetas.

○ Se ha solicitado autorización para instalar en Mondéjar (Guadalajara), por D. Pedro López Torres, una nueva industria de refinación de aceite de oliva y de orujo. La capacidad de producción será de 90 toneladas de aceite de orujo y 85 de oliva, refinados, más 10 de pastas para jabonería como subproducto, al año. El capital será de un millón de pesetas, y la maquinaria totalmente nacional.

○ Para atender a la creciente demanda de energía eléctrica en la zona de Avilés, la S. A. Hidroeléctrica del Cantábrico ha pedido autorización para instalar en Los Campos (Asturias) una nueva subestación de transformación en sustitución de la existente. El presupuesto, incluyendo nuevo edificio, etc., se eleva a 47.508.000 pesetas. Parte de los elementos, por valor de 24.500.000 pesetas, habrán de ser importados.

○ Por otra parte, Iberduero, S. A., proyecta instalar una central termoeléctrica en Guardo (Palencia), de una potencia de 60.000 kw. El presupuesto asciende a 435.853.000 pesetas. Una buena parte de los elementos integrantes será procedente de importación.

○ La firma Rotini y Compañía, de Sevilla, piensa ampliar su industria de reparación de motores con la fabricación de material de inyección Diesel. El capital aumentará de 10 a 13 millones de pesetas. Parte de la maquinaria será extranjera. La producción inicial de 60.000 piezas anuales se duplicará en el segundo año y aumentará progresivamente hasta cubrir el 60 por 100 de la demanda del mercado nacional.

○ Se va a modernizar y ampliar la fábrica de Cementos Alfa, S. A., en la Isla del Oleo, Nueva Montaña (Santander), con un coste de 20 millones de pesetas, utilizando maquinaria ya en poder de la Empresa, y otros elementos de procedencia nacional. La producción será de 100.000 toneladas anuales.

○ También se va a ampliar la fábrica de Lanz Ibérica, S. A., en Getafe (Madrid), con un coste de dos millones y medio de pesetas. La producción alcanzará hasta 1.000 tractores de 20-25 CV y 500 de 50-60 al año, de ruedas, de nuevo modelo, abandonándose la producción de los anteriores de 30 CV a la barra. Se utilizará la maquinaria existente, más algunos elementos de procedencia nacional. Hasta la completa nacionalización de esta fabricación, habrá de importarse algunas piezas, de acuerdo todo

ello con el plan propuesto por la Dirección General de Industria. Esta industria fué declarada de "interés nacional" por Decreto de 9 de enero de 1953.

DISPOSICIONES OFICIALES

TRABAJO.—Orden de 16 de abril ("B. O." del 21), dictando normas relativas al desarrollo del Decreto de 23 de marzo del año en curso sobre cotización de Seguros Sociales Unificados.

TRABAJO.—Orden de 12 de abril ("B. O." del 22), sobre aplicación aumento de salarios a diversos sectores de la Industria Textil.

HACIENDA.—Orden de 4 de abril ("B. O." del 19), incluyendo en la lista oficial de valores Cédulas emitidas por el Instituto Nacional de la Vivienda por un importe de 500 millones de pesetas.

HACIENDA.—Orden de 10 de abril ("B. O." del 20), aclarando sobre la procedencia de tributación por el número tercero de la Tarifa segunda de la Contribución de Utilidades de las cantidades que por el aplazamiento de cobro perciben las Sociedades de Crédito en las operaciones en que intervienen con la modalidad de "ventas a plazos".

HACIENDA.—Decreto de 23 de marzo ("B. O." de 22 de abril), modificando la Instrucción General de Loterías.

HACIENDA.—Orden de 17 de abril ("B. O." del 24), constituyendo los Jurados Provinciales de la Contribución sobre la Renta en las provincias que se citan.

ASUNTOS EXTERIORES.—El "B. O." de 24 de abril publica los acuerdos comercial y de pagos hispanoaustríacos de 21 de marzo de 1956.

GOBERNACION Y TRABAJO.—Orden conjunta de ambos Departamentos de 13 de abril ("B. O." del 24), dictando normas por las que se coordina la acción de los Ayuntamientos con los demás Organismos y diversos promotores que intervengan en la construcción de viviendas de "renta limitada".

JUSTICIA.—Decreto de 13 de abril ("B. O." del 21), aprobando el texto articulado de la Ley de Arrendamientos Urbanos.

SECRETARIA GENERAL DEL MOVIMIENTO.—Decreto de 14 de abril ("B. O." del 20), estableciendo la Junta Económica de Delegados Nacionales con carácter de Organo permanente.

IBEROAMERICA

○ La Argentina cuenta con el petróleo que necesita, pero carece de medios para extraerlo y llevarlo a los centros de consumo, según ha declarado el Presidente de Yacimientos Petrolíferos Fiscales, en una conferencia pronunciada en la Escuela de Guerra. Añadió, que los estudios hechos en los campos petrolíferos de Campo Durán y Madrejones "muestran un potencial análogo a los mejores campos del mundo, incluso los de Arabia Saudita y el Golfo Pérsico".

○ La Argentina tuvo una balanza comercial adversa durante los ocho primeros meses de 1955 de 1.730,7 millones de pesos, en comparación con una balanza favorable durante el mismo período de 1954 de 89,3 millones de pesos.

Las exportaciones se elevaron a 4.221,2 millones de pesos durante dicho período, contra 4.424,2 millones anteriormente; las importaciones totalizaron 5.951,9 millones de pesos, contra 4.334,9 millones anteriormente.

○ Chile y Estados Unidos han firmado un acuerdo por el cual, ambos países colaborarán durante un período de dos años en la búsqueda de minerales radioactivos en Chile.

La Comisión norteamericana de Energía Atómica enviará a Chile geólogos y prospectores.

EXTRANJERO

○ La Koppers Company, Incorporated, se unirá a la Brea Chemicals, Incorporated, en la construcción de una nueva planta de plásticos de polietileno, que tendrá un costo de más de 10.000.000 de dólares. La construcción de la planta, que estará situada en Los Angeles, California, comenzará inmediatamente. Se espera que entre en funcionamiento a mediados de 1957, con una capacidad de 60.000.000 de libras anuales.

Por contrato suscrito entre ambas Compañías, la Brea, subsidiaria de la Union Oil Company, de California, se hará cargo del manejo de la planta con la asistencia técnica de la Koppers. La fábrica producirá un nuevo polietileno por un proceso paten-

tado de baja presión que, según se dice, proporcionará al material mayor fortaleza y resistencia al calor.

○ Va a ser construida en Estados Unidos una nueva planta para tratar derivados del petróleo por un total de 12.500.000 dólares, por la Petroleum Chemicals, Inc., propiedad, conjuntamente, de la Cities Service Company y la Continental Oil Company de Lake Charles, Luisiana.

La nueva planta producirá 100.000 toneladas de amoniaco anhidro anualmente para su empleo, principalmente, como fertilizantes. El hidrógeno, principal materia prima para el amoniaco, será suministrado por las próximas refinerías de las Cities Service y Continental Oil.

La Petroleum Chemicals opera, actualmente, con una planta de butano, en Lake Charles, que fué adquirida a la Rubber Producing Facilities Disposal Commission el año pasado y que actualmente está experimentando una gran expansión.

○ Ha sido anunciado en Nueva York un nuevo procedimiento de beneficiar metales raros que pudiera incrementar notablemente las existencias yanquis de ellos. El Dr. Samuel Korman, científico dedicado a investigaciones de aplicación industrial, declara que con el nuevo procedimiento las menas básicas se someten a la acción de un arco voltaico de alta intensidad, alcanzando temperaturas de 13.000 a 78.000 grados Fahrenheit. La mena se vaporiza y los metales deseados se separan del vapor mediante métodos químicos tradicionales. El Dr. Korman sugiere que el procedimiento podría aplicarse a las menas de bajo rendimiento mediante otros sistemas de extracción.

○ Las fábricas de automóviles "Lloyd" proyectan construir un nuevo modelo de automóvil pequeño, de dos asientos, que puede convertirse en cuatro.

El nuevo modelo será movido por un motor de dos tiempos y capacidad de 250 cc. El chasis y carrocería serán idénticos a los del Lloyd 400 cc., que tan buena acogida ha tenido en el mercado.

Los proyectistas manifiestan que todos los dispositivos de seguridad, frenos hidráulicos, etc., son idénticos para ambos modelos, siendo la única diferencia que el 250 cc. se reduce a lo absolutamente esencial.

El 250 cc. valdrá menos de 3.000 marcos, contra 3.350 la versión más barata del 400 cc.

○ Willys Motors Inc., tiene ya en actividad instalaciones de montaje de "jeeps" y otros vehículos de gran poder de carga y arrastre en Tuzla, en las cercanías de Haulsul (Turquía).

Las instalaciones, que montan piezas importadas de los Estados Unidos, se espera produzcan unos 100 vehículos por mes. Los primeros que se monten en Tuzla se espera estén en el mercado ya en este mismo mes.

○ Italia ha fabricado 382.980 motocicletas en los primeros once meses de 1955, mientras que en el mismo período del año anterior fabricó 365.818. La exportación de motocicletas supuso a Italia unos ingresos de 7.649 millones de liras en los primeros once meses de 1954 y 11.700 millones de liras en el mismo período de 1955.

○ Francia tuvo un déficit comercial de 30.700 millones de francos en el mes de febrero, en comparación con déficit de 11.700 millones en el mes de enero y 12.700 millones en febrero del año pasado.

Esta tendencia desfavorable refleja la disminución de las exportaciones y el aumento de las importaciones. El principal descenso de las exportaciones ha correspondido a las de productos vegetales, aunque también disminuyeron las exportaciones de metales, principalmente de hierro y acero. Se produjo, por otra parte, un notable aumento de las importaciones de metales y de artículos textiles.

○ Las transacciones comerciales norteamericanas con países extranjeros alcanzaron un nivel "record" en los tres últimos meses de 1955, según un informe publicado por el Departamento de Comercio de los Estados Unidos.

En el informe se dice que los ingresos de compras de artículos norteamericanos y por utilización de servicios estadounidenses por el extranjero, ascendieron a 5.370 millones de dólares durante el último trimestre del año pasado. Los pagos norteamericanos a países extranjeros durante dicho período de tiempo totalizaron 5.517 millones de dólares. Ambas cifras incluyen los pagos por servicios y suministros de tipo militar al amparo del Programa de Ayuda al Exterior.

Por lo que respecta al año 1955, en conjunto, el Departamento dice que los ingresos por los expresados conceptos sumaron 19.700 millones de dólares, lo que supone casi 2.000 millones de dólares más que en 1954. Los pagos norteamericanos ascienden a 21.300

millones durante 1955, con un aumento de 1.800 millones sobre los hechos en 1954.

○ La Demag Engineering Company ha anunciado que ha obtenido un contrato para la construcción de una fábrica de laminar por cuenta de la Tata Iron and Steel Corporation, la mayor fábrica de acero de la India.

○ La producción germano-occidental de acero especial durante el año 1955 se elevó a 1.700.000 toneladas, contra 1.400.000 toneladas en 1954. La producción actual se mantiene a una media anual de dos millones de toneladas. Las fábricas trabajan a su plena capacidad y existen excelentes perspectivas en cuanto a las ventas para 1956.

○ El Gobierno de Alemania occidental ha solicitado de la Alta Autoridad de la Comunidad Europea del Acero y Carbón, autorización para la creación de una organización que se encargaría de la compra y distribución de chatarra de acero. Esta demanda está la compra y distribución de chatarra de acero. Esta demanda está los convenios de la Comunidad.

○ La National Airlines ha firmado contratos con dos importantes Compañías petrolíferas, con arreglo a los cuales, a partir de julio próximo, le serán entregados 170 millones de galones de gasolina de avión durante unos cinco años. El contrato que tiene con la Cities Service Corporation abarca la entrega de 90.500.000 galones en tres aeropuertos de la costa oriental. Otro contrato, firmado con la Shell Oil, Co., prevé la entrega de 80 millones de galones durante los próximos cinco años, en diecinueve estaciones de suministro de la red aérea.

○ Una firma de Ciudad del Cabo ha desarrollado un nuevo sistema de envoltura de agrios consistente en una película de plástico que elimina la necesidad de espacio refrigerado en los fletes marítimos y de vagones especiales en el transporte por ferrocarril.

Esta envoltura preserva al fruto durante un período de tiempo que puede llegar hasta los seis meses y no afecta, según se dice, a la calidad y condición del fruto.

Se espera que dentro de escasas semanas saldrá un envío de agrios cubiertos con esta envoltura especial de plástico con destino a los mercados extranjeros.

○ Según informa la Asociación de Fabricantes alemanes de Maquinaria, el volumen de las ventas efectuadas por la industria de máquinas de oficina de Alemania occidental alcanzó en 1955 la cantidad de 566 millones de marcos alemanes, cifra que supera en un veinte por ciento a la del año anterior.

Se han registrado incrementos extraordinarios en la venta de máquinas de escribir tipo Standard, máquinas sumadoras, cajas registradoras y de control, así como máquinas contabilizadoras.

Las exportaciones (187,6 millones de marcos) sobrepasaron las del año anterior en un 31 por 100 aproximadamente. De esta forma la República Federal Alemana habrá vuelto a ocupar, si bien a mucha distancia después de los Estados Unidos, el segundo lugar entre las naciones exportadoras de maquinaria para oficinas.

Bibliografía

ACTIVIDAD FUNCIONAL DEL TITULAR MERCANTIL.—

Luis Benítez de Lugo, Abogado del Estado, del Ilustre Colegio de Madrid y Profesor Mercantil.—Edición del Colegio Oficial de Titulares Mercantiles.—Madrid, 1956.

Sobre el tema enunciado, y con la documentación de que puede estar satisfecho el autor, inauguró éste el curso académico 1955-56 del Instituto de Graduados Mercantiles de esta capital el 27 de enero próximo pasado. Expuso con maestría notoria cuál es a su entender la misión del Titular Mercantil en la economía y en la Empresa. E hizo historia de la evolución sufrida por estos profesionales y, sobre todo, de la misión que han venido cumpliendo en el extranjero y en España, y de la que han de ir cumpliendo cada día bajo la nueva formación universitaria y en los distintos sectores de la economía y de la Empresa. Apoyó constantemente sus puntos de vista personales, no sólo en el parecer de los más autorizados tratadistas del mundo, sino de los políticos de mayor experiencia y más destacada actividad pública. No es caso, ni es posible, como queríamos, reproducir trozos aislados de sus manifestaciones, minimizando involuntariamente el valor de su tesis. Baste decir, que de la misma manera que retuvo la atención de los oyentes, el lector del opúsculo se ve atraído por el texto.

El Sr. Benítez de Lugo ha tenido, por otra parte, un rasgo. El de ceder los derechos de impresión y beneficios de autor al Colegio cuyo curso inauguraba.

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

Domicilio social: ALCALA, 14 - MADRID

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

479 Dependencias en España y Marruecos

Ejecuta bancariamente toda clase de operaciones mercantiles y comerciales.

DEPARTAMENTO DE EXTRANJERO

Cedaceros, 4 Madrid.

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

SERVICIO NACIONAL DEL TRIGO
LIBRETAS DE AHORRO

DEPENDENCIAS URBANAS EN MADRID:

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

DEPENDENCIAS EN LA PROVINCIA DE MADRID
Arganda del Rey. Ciempozuelos. Colmenar Viejo. Chinchón. Getafe. Navalcarnero. San Lorenzo del Escorial. San Martín de Valdeiglesias. Torrejón de Ardoz.

Aprobado por la Dirección General de Banca, con el número 1.774

"GRUPO EQUITATIVA"

FUNDACION ROSILLO

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

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

EJERCICIO 1954

Capitales y reservas técnicas y libres	569.418.881
Total de primas recaudadas	255.414.821
Pagos efectuados a los asegurados hasta el	
31-12-54	895.647.549
Beneficios pagados a los asegurados de Vida.	42.165.557
Activo, suma	827.707.012

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

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



Banco Exterior de España

ENTIDAD OFICIAL DE CREDITO

Especializada en operaciones de comercio exterior

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

OFICINAS CENTRALES

Carrera de San Jerónimo, 36, Madrid.

SUCURSALES Y AGENCIAS

PENINSULA

Agencia Urbana en Madrid: Goya, núm. 41.

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

ISLAS CANARIAS

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

AFRICA

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

FILIALES EN EL EXTRANJERO

BANCO ESPAÑOL EN PARIS

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

BANCO ESPAÑOL EN LONDRES

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

BANCO ESPAÑOL EN ALEMANIA

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

Corresponsales en las principales plazas del mundo.

BANCO HISPANO AMERICANO MADRID

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

CASA CENTRAL y DEPARTAMENTO EXTRANJERO

Plaza de Canalejas, núm. 1

SUCURSALES URBANAS:

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

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