ESPEC-072

España Económica

Fundado en 1893

Madrid, 7 de enero de 1956. Año LIX. Núm. 2.994

SUMARIO

Las futuras fuentes energéticas.

NOTAS Y COMENTARIOS

La situación.
El "pool" eléctrico europeo.
El problema de las comunicaciones.
La exportación de agrios.
El petróleo y la Exposición de Bruselas.

CORRESPONDENCIA

Carta de Cataluña.
Carta de Sevilla.
Carta de Inglaterra.
Carta de Dinamarca.

LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

LOS MERCADOS DE VALORES

Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao.—Bolsines de 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. — Suscripciones. — Amortizaciones. — Admisión de valores. — Reducciones de capital. — Canje de títulos.— Disoluciones. — Resultados de Empresas.

EL MUNDO AL DIA

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

Bibliografía.

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

SUSCRIPCION Y VENTA

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

EXTRANJERO
Año 250 pts.; Corriente: 10 pts.

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

LAS FUTURAS FUENTES ENERGETICAS

El aspecto económico de la procedente de la nuclear

A raíz de la Conferencia sobre energía atómica celebrada el pasado verano en Ginebra, nos hemos ocupado de la cuestión atómica (véase España Económica, núm. 2.978, de 17 de septiembre); volvemos hoy sobre el tema, que es interesante e inagotable. Como toda ciencia que empieza, los descubrimientos técnicos se suceden de continuo, algunos previstos, como el de los antiprotones, cuya aparición no ha causado sorpresa, ya que estaba anunciada su existencia, pero sí la natural alegría de ver confirmadas por la práctica las predicciones de la ciencia. Es verdaderamente maravilloso encontrar un nuevo sistema planetario dentro del átomo, con sus atracciones y sus repulsiones, con sus contrapesos de forzada existencia para mantener incólume el sistema de gravitación que, en tan minúsculos espacios, rige los movimientos con la misma férrea disciplina que la gravitación universal en los espacios siderales. Si el astrónomo ha de sentirse pequeño ante la grandiosidad de lo que contempla, algo análogo tiene que empezar a suceder al físico ante ese otro mundo no menos grandioso en su pequeñez infinitesimal.

Mas, una vez rendido este merecido homenaje a la ciencia que coloca a la humanidad en el pedestal de lo que bien pudiera llamarse la conquista de lo novelesco, lo absurdo o lo imposible, justo es también tirar de la brida a la loca fantasía que se desboca y olvida que si la naturaleza nos brinda verdaderas maravillas, ninguna nos la ofrece gratis. Si, gracias a la constante investigación científica, se ha logrado multiplicar y elevar a las más altas potencias el rendimiento del esfuerzo humano, es siempre a costa de otro esfuerzo de investigación y de tenacidad; y sobre todo a costa de consumir en proporciones astronómicas esa reserva de esfuerzos, ese trabajo acumulado por generaciones anteriores, que se llama capital. Quienes se proclaman anticapitalistas, o sin hacerlo abiertamente creen de buena fe que hay que frenar la expansión del capitalista, tienen a la vista un rotundo mentís que la práctica se encarga de suministrarles. Si concediéramos una realidad, que sólo puede ser esquemática, al científico puro y al capitalista puro, es decir, considerándolos como dos entes ficticios, por completo independientes el uno del otro, es probable que cada vez que el primero echa sus campanas al vuelo anunciando una nueva proeza, un nuevo descubrimiento y un paso de su teoría, viéramos al segundo echarse a temblar y apretar los cordones de la bolsa, preguntando cuánto capital sería necesario para llevar a la práctica esas realizaciones; cuánto será fructíferamente empleado y qué cantidades estarán llamadas a inmolarse en el altar de los ensayos frustrados.

Por fortuna no hay científicos aislados, como no hay hombres sólo religiosos, sólo deportistas o sólo economistas; pero, por desgracia, las previsiones, que en la ciencia [illegible] pocas veces y con más o menos trabajo se llega a encontrar lo que se había sospechado que existía, [illegible] economía no es tan fácil hacerlas, ni se llega tan rápida y [illegible] a establecer el coste de unas instalaciones, su duración, los gastos de entretenimiento y alimentación, datos todos ellos indispensables para conocer con exactitud el precio del producto. Este aspecto presenta por el momento la fisonomía de un complicado tablero de ajedrez con una serie de incógnitas que sólo la experiencia y el empleo, o mejor dicho el sacrificio, de cuantiosas sumas dedicadas a ensayos e investigaciones podrá despejar.

De la Conferencia de Ginebra a que aludíamos en el anterior trabajo, y de los comentarios y publicaciones a que ha dado lugar, puede decirse que ha brotado un punto luminoso y algunos datos germinan en palabras y escritos, vagos e imprecisos todavía, pero perceptibles ya, como el capullo del gusano de seda a través de su sedosa borra. Para llegar a establecer el coste de producción, un primer dato, esencialísimo, es el combustible que haya que emplear y su precio; como también el procedimiento o técnica que se emplee en la fabricación. Dos estudios se presentaron en Ginebra sobre ambas cuestiones. Uno de ellos tomó como técnica de fabricación el empleo de un reactor con moderador de grafito y refrigeración por gas, usado por las primeras centrales establecidas en la Gran Bretaña, que estaban calculadas para producir de 150 a 200.000 kilovatios y para trabajar al 80 por 100 de capacidad; en estas condiciones la carga inicial que necesitan sería de 250 toneladas de uranio natural, del cual una parte tendría, o convendría que se enriqueciera con el isotopo U-235. El coste de la instalación para una central se calcula, traducido a pesetas, en 1.880 millones, de los que 750 son el precio del reactor y 1.130 el del generador. Por otra parte, el coste del uranio se puede considerar como de unos dos millones de pesetas la tonelada; además, en la producción de energía nuclear se obtiene como subproducto el plutonio, cuyo precio durante los próximos veinte años, en que su mercado ha de estar dominado por la demanda, se estima en unas 500 ó 1.000 pesetas el gramo. Con todos estos datos puede deducirse un precio para el kilovatio-hora que en la Gran Bretaña resulta ligeramente inferior al de sus centrales térmicas. Mas queda un punto importante por fijar cual es la duración de la instalación. De esto nada se sabe ni hay estudio alguno que se atreva a hablar de ello con alguna probabilidad de exactitud; y evidentemente, mientras no quede aclarado y precisado lo que es necesario recargar el precio en concepto de amortización de instalaciones, el cálculo queda impreciso.

El segundo estudio se refiere al prototipo de reactor que propone la Comisión Americana de Energía Atómica en su plan quinquenal. Parte de la base para sus cálculos de un precio de 40 dólares por kilo de uranio y un valor del plutonio de entre 15 y 30 dólares; es decir, de millón y medio aproximadamente de pesetas para el gramo del segundo; claro está que con estos datos llega a un precio aun más ventajoso que el informe inglés, para el kilovatio-hora producido; con el mismo interrogante sobre la cuestión de amortización del inmovilizado, y haciendo la salvedad de que a esos precios no se podrá llegar más que dentro de veinte años.

Como se ve, queda patente lo que habíamos afirmado al empezar: la incertidumbre y desorientación reinante en cuanto a los factores económicos en cuestiones nucleares; tanto un trabajo como otro pasan por alto, por no poder opinar con alguna verosimilitud, la cuestión de la duración de las instalaciones; el tiempo que los reactores estarán en condiciones de rendir un servicio útil es cosa sobre la que no se han pronunciado todavía los técnicos. Es una primera incógnita que queda por despejar. La técnica, por su parte, avanza sin cesar; es de prever que salten a la arena del combate nuevos métodos de regeneración del combustible empleado que le haga rendir más y aumente su grado de aprovechamiento. Esto podrá, en cuanto se logre en el [illegible], rebajar el gasto de combustible y por ende el precio de coste; es una segunda incógnita, y no despreciable, que envuelve todavía a éste y le hace impreciso. Queda sobre todo el vasto campo, inexplorado hoy, del aprovechamiento de los productos de fusión radiactiva en nuevas sustancias útiles y de considerable valor comercial; queda la importancia cada vez más grande de la obtención de isotopos producidos en los reactores atómicos; y por último, no está aquilatado el valor del torio como combustible para usos nucleares. El coste de producción de la energía nuclear aparece como sumergido en este torrente de factores desconocidos que es preciso ir eliminando, como hay que dar salida a las aguas que inundan una población; para que, eso conseguido, aparezca con precisión la importancia de cada factor, su incidencia en dicho coste de producción y la manera de soslayar y corregir las influencias nocivas. Los mismos precios que ahora se asignan al uranio, al torio y al agua pesada, cuya demanda como refrigerador y moderador de los reactores crece rápidamente, son un tanto arbitrarios, puesto que de ninguno de tales productos existe un mercado donde oferta y demanda se enfrenten libremente. El precio que la Comisión norteamericana da para el uranio se entiende que es para el metal natural; y el enriquecido al 20 por 100 con el isotopo U-235 hay que calcularle sobre la base de un valor de 25 dólares por gramo de éste. Para el agua pesada, las estimaciones le asignan un coste de 22.000 dólares la tonelada, y se dice será vendida bajo reserva de disponibilidad. Esto parece indicar el temor de que la demanda supere a la oferta. De todos modos el precio es el 50 por 100 del que se menciona para el agua pesada obtenida en los talleres geotérmicos proyectados en Wairakei (Nueva Zelanda) y más bajo que la tercera parte del que dan otros productores, que llega a los 75.000 dólares. Una última reserva hay que señalar para tales precios: es posible que no estén libres de la influencia de alguna subvención estatal.

El porvenir económico de la producción de energía nuclear se presenta cubierto por numerosos velos, pero de ninguna manera sombrío ni desesperanzador, sino, muy al contrario, pletórico de magníficas promesas. El aprovisionamiento de uranio, que hace seis o siete años corría a cargo solamente de dos minas, una en el Congo belga y otra en el Canadá septentrional, hoy se produce, o está en vías de producirse, en numerosos países: Africa del Norte, Estados Unidos, Australia, Francia, Portugal y España vislumbran posibilidades de convertirse en importantes proveedores de uranio. Las investigaciones de los últimos años han permitido afirmar que éste existe en una gran variedad de condiciones geológicas, en muchas más regiones de las que se creía, y con una concentración y una importancia considerable, cuya estimación hace prever que las disponibilidades que tienen los países occidentales oscilan entre uno y dos millones de toneladas de uranio, con las que se puede producir óxido de uranio a un coste relativamente moderado. Se espera también obtener uranio de algunos fosfatos y de las rocas de pizarra. Sólo en los Estados Unidos se calculan las reservas de estos productos en 5.000 y 85.000 millones de toneladas, que suponen unos cinco o seis millones de toneladas de uranio. Por otra parte, los adelantos técnicos en la metalurgia del uranio permiten regeneraciones de éste que llegan al 90 por 100, cuyo coste, merced a perfeccionamientos, parece se reducirá en modo apreciable; actualmente varía entre cinco y 15 dólares la tonelada de mineral. Por último, el torio, que existe en abundancia en las arenas de la India y el Brasil y que podría ser igualmente obtenido en minerales de numerosos países, hace subir las reservas de combustibles para producciones nucleares en forma que se pueda asegurar que hay existencias para mil quinientos años. El torio es superior al uranio por sus características químicas y metalúrgicas y más fácilmente regenerable a partir de las cenizas del combustible por tratamientos adecuados.

¿Cómo dudar de que estamos ante un inmenso campo de aprovechamientos productivos? De delito de lesa patria habría que calificar la negligencia en aprovechar e investigar los yacimientos que puedan existir.

Notas y comentarios

La situación.

Las gentes están, en general, un poco preocupadas y dedicadas a formular pronósticos respecto del rumbo que las elecciones de Francia imprimirán a este país, clave por lo menos de nuestro Continente. Seguramente no hay tarea más compleja e ingrata para los propios franceses, familiarizados incluso con la resolución de crucigramas.

La verdad es que se votará en pro o en contra del equipo que ha ido a la disolución y elección, quizá equivocada y precipitadamente. Pero que lo mismo podría quedar él, o uno equivalente, confirmados que eliminados por la oposición.

Entre los partidos y grupos con posición histórica, no deben esperarse grandes cambios. Los puestos que unos pierden irán en beneficio de los más afines, con los que si ahora no se han emparentado se aliarán luego.

El elector podrá sentir vacilación durante la campaña electoral, influído por las distintas propagandas. Pero, ante las urnas, la experiencia acredita suficientemente que suele quedarse con el partido o grupo en que ya estuvo.

Ese mismo empirismo le ha llevado a la conclusión de que tampoco el triunfo de unos o de otros altera grandemente el desenvolvimiento económico y social. Con sistemas electorales incluso opuestos y equipos gobernantes de lo más variado, los problemas han sido favorecidos y las soluciones sólo orquestadas de otro modo semejantes.

De aquí que el electorado europeo, en general, sólo se viene oponiendo sistemáticamente a todo brote dictatorial que ponga en peligro las libertades esenciales mediante la hegemonía de los aspirantes a demagogos providenciales, por bien que se disfracen. Los ciudadanos contribuyentes que sufragan el gasto, quieren ser los que digan, organizados, lo que haya de hacerse, y además de cómo y precisamente por quién, siendo servidos y no siervos tiranizados por ninguna minoría audaz y aventurera.

Los índices económicos no acusan en Francia el nerviosismo que en algunos países extranjeros se siente o finge. Y es que todo irá, finalmente, lo mejor que sea posible con el concurso de todos y sin predominio de ningunos.

A nuestro entender, los señores Faure y Mendès France son los dos hombres representativos del momento francés y realmente universal. Son ritmos distintos de una acción vista de modo quizá algo diferente.

Es pronto para enjuiciar el reajuste operado en el Gobierno británico. Pero no para decir que se ha cerrado una era que podría llamarse churchilliana. El Sr. Eden rompe que los hombres más de éste. Y los va reemplazando con sus incondicionales. La sustitución del Sr. Butler en la Cancillería de Exchequer y del señor McMillan en la Oficina de Asuntos Exteriores, llevándole a un puesto de menor relieve internacional y menor popularidad interior, acredita su emancipación personal también.

El Sr. Lloyd es un incondicional del Presidente. Y en cuanto al Sr. Monckton, es, además un hombre de empresa de extraordinarias facultades probadas.

Los cambios introducidos en Trabajo, Sanidad, Aire y Transportes, entre otros Departamentos, carecen de relieve especial. Se trata sólo de hombres seguros que dan homogeneidad ante la campaña electoral y las vicisitudes que pueda exigir un reajuste de la estrategia occidental.

El Sr. Eden—repetimos—inicia, próximo a entrevistarse con el Presidente de los Estados Unidos, una nueva etapa. Pero de lo que pueda representar, aparte de lo dicho hasta aquí, en el partido y en el país, es pronto para hablar.

Al desaparecer el creador de la nueva Turquía, el partido democrático se propuso sustituir el régimen autárquico que propugnara aquél. Pero los flamantes estadistas contaron demasiado sobre la colaboración de los Estados Unidos.

Estos facilitaron, en efecto, ayuda militar y financiera relativamente importante. Pero impusieron, como por otra parte en todo el Occidente protegido por ellos, un control.

La economía turca no se normalizó, y los desniveles presupuestarios y de balanza se hicieron crónicos. La situación se ha hecho cada día más difícil, y los gobernantes turcos tratan de conseguir de nuevo una colaboración práctica de aquéllos.

Es ya no sólo todo el Occidente el que acude allí. Y aunque las armas teledirigidas y aerotransportadas han alterado la estrategia militar de ayer, los Estados Unidos vuelven a estar interesados en asegurarse en el Próximo Medio Oriente las posiciones petroleras de interés si el precio no es excesivamente alto en relación con el objeto limitado que tienen.

Turquía no ha sido afortunada en cuanto a este combustible. Si las investigaciones hubieran resultado interesantes, el petróleo y sus derivaciones hubieran llevado al equilibrio mercantil.

Al no ser así y no parecer los Estados Unidos demasiado inclinados a excederse en una nueva ayuda sustancial, Turquía habrá de volver a la autarquía kemalista. Por lo pronto, sin embargo, se ha tenido que frenar la motorización agrícola y la industrialización, sin lograr en aquélla más que reducir el abastecimiento exterior.

Turquía tiene grandes riquezas mineras por explotar y explorar. Puede, partiendo de ellas, industrializar. Pero precisa medios y también equipos. Y sobre todo, aligerar sus cargas militares, obligadas por su débil posición.

El país constituye un problema nuevo, y más en las proximidades de una zona en nuevo estado de disputa. Rusia es realmente quien va a decidir, probablemente en su favor, la cuestión.

La proclamación del Sudán, históricamente condominio anglo-egipcio, como Estado republicano independiente, ha sido una sorpresa. Y dada por los representantes del país a estos conforme con el deseo del mismo.

Para Londres ha sido relativamente sorprendente y no ningún disgusto. Para El Cairo, ha sido la pérdida de su esperanza en verlo federado.

Pero los autores de la audaz e inesperada determinación, tan distinta de lo que parecía convenido, han sido muy prudentes. Y así, dando carácter provisional al régimen establecido, han atribuido las funciones de gobierno a una Comisión, cuya presidencia, por turno, ejercerá la Jefatura del Estado.

No se ha echado en olvido el problema de las provincias del Sur. A fin de que se vayan aclimatando al sistema común, éstas se hallan, momentánea y voluntariamente, federadas con las del Norte, e irán evolucionando hacia el democrático y parlamentario, probablemente presidencial.

El Sudán es, probablemente, la nueva potencia árabe, aun no siendo árabe su mayoría. Pero es pronto para deducir consecuencias ni hacer vaticinios. Se puede decir sólo que Gran Bretaña no parece ajena a lo acordado. Y que tampoco Estados Unidos ha debido ser demasiado sorprendido.

Los dioses actuales de la Rusia comunista han hecho su entrada triunfal en Moscú precisamente en el aniversario del fallecimiento de Stalin. La recepción ha sido una de las más solemnes recordadas bajo el régimen a ningún gobernante.

Desde hacía tiempo no se había hablado del gran aliado, China, ni de la cooperación con el Indostán, pacífico y en ascensión. Pero tampoco de árabes y musulmanes en el tono en que se habló en la recepción.

Sean cualesquiera los pleitos interiores naturales en la Dictadura, por este momento los Sres. Bulganin y Kruchev parecen ir de acuerdo y tener el poder. Pero, por añadidura, haber extendido la

BANCO IBERICO
Avenida de José Antonio, 18.
MADRID
AGENCIA URBANA: Plaza de Salamanca, 9. Madrid.
Capital. . . . . 40.000.000 de ptas.
Reservas. . . . 20.000.000 »
TODA CLASE DE OPERACIONES BANCARIAS
Dirección Telegráfica: BANKIBER
(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.594)

intranquilidad en nuevas direcciones y hacer que los occidentales vuelvan a pensar en reaccionar en el Próximo Medio Oriente y también en el Extremo.

El "pool" eléctrico europeo.

Los insaciables de los privilegios y las situaciones confortables, le andan dando vueltas a la creación de un "pool" eléctrico europeo, que vendría a ser un mecanismo parecido al de la C. E. C. A., que en punto a sencillez y coste no es precisamente un modelo ni parece estar justificado por la eficacia técnica ni económica que represente. La industria eléctrica de Austria, Alemania, Suiza, los países integrantes de la Organización del Carbón y del Acero, e incluso de algunos más, está ya perfectamente coordinada y el tráfico intereuropeo de energía asegurado para las circunstanciales necesidades impuestas por los fenómenos naturales que se presentan. Ni aun con el acicate de un plan continental de puesta en valor de nuevas fuentes e incremento de las en explotación con que los aspirantes a los puestos y nóminas nuevos lo presentan, y por europeista que se sea realmente o finja ser siguiendo la moda o la consigna de estos días de ambiciones burocráticoeconómicas que rebasan las posibilidades de la mayor parte de los países, no se puede decir qué Empresas y grupos de ellas de cada uno—en que hay que considerar al nuestro como precursor y al día—no hacen sucesivamente frente a las exigencias de un mercado extranacional o internacional continental que existe, y que no hay, por tanto, que inventar. Está hecho, donde ha sido necesario y posible, lo preciso, y se hará cuanto sea menester, además, para que productores y consumidores sean atendidos por la fecunda iniciativa y acción privadas con todos sus defectos.

El problema de las comunicaciones.

Con motivo de la inauguración del servicio telefónico automático entre París y Bruselas, las Autoridades de ambos países han hablado de los planes que existen de extenderlo a los principales centros industriales de los que integran, por lo pronto, los de la C. E. C. A. y más tarde, y progresivamente, a los del Consejo de Europa y la O. E. C. E. Se trata de ir poniendo al alcance y disposición de los que se dedican a actividades mercantiles no sólo esa sino todas las restantes comunicaciones, de manera que puedan seguir el ritmo progresivamente acelerado de la misma, con las garantías técnicas necesarias y el coste y precio más económico posibles.

A este efecto, parece que los expertos de mayor autoridad trabajan ya en una selección y unificación de sistemas, sentando las bases de su perfeccionamiento sucesivo y de una red continental internacional que coordine ingenios y ahorre, en compensación, personal. Pero, de todos modos, el problema de la naturaleza jurídica de la Empresa y el de sus exigencias financieras—ya visible en cada país—son los que se consideran capitales.

Aunque la red mencionada no parece haya de ser cosa de mañana, se piensa ya en que sea—de Estado, mixta o privada—el eje o la principal. De ella vendrían a ser auxiliares las nacionales respectivas, encontrando quizá todos en esta estructura el modo de encauzar en sus diferentes aspectos lo que es apremiante y exigente a la vez.

No son pocos, sólo en nuestro Continente, los países que pueden contribuir con iniciativas y con realizaciones. Y es claro que el nuestro puede presentar, desde luego, excelentes equipos de hombres preparados y que no han de estar ausentes.

Por lo pronto, parece que los más se inclinan a confiar la gerencia de las comunicaciones a Departamentos dedicados a ellas ex profeso. Ello ha de ser así, si se desea puedan, a su vez, integrarse en el europeo en que se piensa.

Lo que importa es que no se multipliquen nuevos "pools" de complicada forma. Y sobre todo de nóminas de alto nivel.

La exportación de agrios.

La exportación de agrios son una producción y exportación básicas para nuestro país. Y las Autoridades oficiales y sindicales le prestan la máxima atención.

El Sindicato Nacional de Frutos y Productos Hortícolas, en manos del Director de Coordinación, Crédito y Capacitación, ha procurado, desde el Ministerio de Agricultura, tener por parte del de Comercio toda la asistencia precisa. Y la realidad es que vamos penetrando mercados distintos de los tradicionales, y abriendo a nuestros agrios otros que van adquiriendo creciente importancia.

En plena campaña, el Sindicato se ha apresurado a anticipar cómo se desenvuelve el tráfico, y a la verdad que son satisfactorios. He aquí, según el mismo, cómo se distribuyen las remesas entre nuestros clientes de ayer y de hoy:

Las exportaciones desde el comienzo de la campaña actual hasta el 25 de diciembre último, representaron 287.427 toneladas; en igual período de 1954 fueron 209.106 toneladas.

Y se distribuyeron como sigue:

Alemania, 104.802 toneladas de naranjas, 14.331 de mandarinas, 769 de limones y 472 de pomelos; total, 120.374 toneladas, frente a 79.222 en 1954. Austria, 1.060 de naranjas, 78 de mandarinas, 252 de limones; total, 1.390, frente a 247 en 1954. Bélgica, 16.744 de naranjas, 5.851 de mandarinas, 179 de limones y 17 de pomelos; total, 22.791, frente a 15.513 en 1954. Canadá, 180 de naranjas, frente a 45 en 1954. Dinamarca, 9.048 de naranjas, 83 de mandarinas, 12 de limones y 51 de pomelos; total, 9.194, frente a 7.562 en 1954. Finlandia, 3.987 de naranjas, 27 de mandarinas y 272 de limones; total, 4.286, frente a 4.001 en 1954. Francia, 7.910 de naranjas, 2.834 de mandarinas, 5.383 de limones; total, 16.127, frente a 18.090 en 1954. Holanda, 23.458 de naranjas, 1.454 de mandarinas, nueve de limones y ocho de pomelos; total, 24.929, frente a 14.126 en 1954. Inglaterra, 38.729 de naranjas, 9.609 de mandarinas, 600 de limones y 522 de pomelos; total, 49.460, frente a 39.765 en 1954. Irlanda, 1.141 de naranjas, 57 de limones y 14 de pomelos; total, 1.212, frente a 396 en 1954. Islandia, 1.333 de naranjas y 15 de limones; total, 1.348, frente a 609 en 1954. Luxemburgo, 199 de naranjas y 151 de mandarinas; total, 350, frente a 256 en 1954. Noruega, 9.100 de naranjas, 185 de mandarinas y 13 de pomelos; total, 9.298, frente a 7.978 en 1954. Suecia, 11.267 de naranjas y 1.780 de mandarinas; total, 13.047, frente a 12.426 en 1954. Suiza, 5.645 de naranjas, 6.287 de mandarinas, 1.096 de limones y 76 de pomelos; total, 13.104, frente a 8.557 en 1954. Extremo Oriente, 102 de naranjas. Sarre, 217 de naranjas y 18 de mandarinas; total, 235.

Totales: naranjas, 234.922 toneladas; mandarinas, 42.688; limones, 8.644, y 1.173 de pomelos. Total general: 287.427.

El petróleo y la Exposición de Bruselas.

Una de las primeras industrias que ha mostrado especial deseo en participar en la Exposición Universal e Internacional de Bruselas de 1958, ha sido la del petróleo. Se da por descontado que su participación en el certamen, en el que tendrá un palacio con una superficie de 2.500 a 3.000 metros cuadrados, será una digna representación de esta industria, que tan considerablemente ha contribuido al desenvolvimiento de la técnica y del confort.

Hace varios años ya que los técnicos vienen hablando de utilización racional de las fuentes energéticas del mundo, y el hombre de la calle se sorprende muchas veces al leer en la prensa que las reservas mundiales de carbón o petróleo habrán sido agotadas dentro de cincuenta o sesenta y cinco años. Pero en seguida queda tranquilizado al saber que en tal o cual país han sido descubiertos nuevos yacimientos, o al leer que la ciencia realiza rápidos progresos en la energía nuclear, que pronto estará en disposición de sustituir a aquellas otras fuentes.

El problema no parece, sin embargo, que deba ser enfocado bajo este punto de vista. Durante muchos años los economistas se han preocupado menos de la posibilidad de cubrir las necesidades que del equilibrio que debía existir entre las diversas industrias productoras de energía.

Sin duda el consumo tiende a extenderse. Así, en Bélgica la demanda de productos petrolíferos, en 1954, sobrepasó en un 11 por 100 las cifras del año precedente. Observaciones análogas pueden hacerse por lo que respecta al resto de las naciones de Europa occidental, y lo mismo en Estados Unidos, en donde no obstante haberse producido en el último año una cierta disminución en la actividad industrial, el consumo de petróleo aumentó también en un 2 por 100. Este acrecentamiento es debido, de una parte, a la extensión del parque automovilista mundial, y de otra a la utilización, cada vez en mayor escala, de los combustibles en los distintos sistemas de calefacción.

El futuro de la industria petrolífera parece, de todas formas, asegurado durante muchos años todavía. Las fluctuaciones mismas de su demanda en el mercado mundial son de menores consecuen-

cias y más fácilmente controlables que las otras materias primas. Además, ninguna otra industria reacciona tan prontamente a cada variación de aquélla, dado que para los productores de petróleo los costos de explotación son mínimos comparados a los que han de ser empeñados en la prospección y perforamiento propiamente dichos.

En la Exposición Universal e Internacional de Bruselas estarán presentes las más importantes Sociedades petrolíferas del mundo, y en ella el visitante podrá seguir todo el proceso de producción, desde la exploración hasta llegar al producto acabado. Tres conferencias, a cargo de ilustres personalidades de esta industria, estarán encargadas de dar a los asistentes la más amplia información sobre las distintas fases que comprende la actividad petrolífera.

Correspondencia

Carta de Cataluña

Más de 100 millones de pesetas para la construcción y mejora de caminos vecinales.—Proyectos de ampliación de las instalaciones de la Feria Oficial de Muestras, de acuerdo con manifestaciones del señor Escalas.—Progreso y problemas de Sabadell.—La Caja de Cooperación Provincial para ayuda a los Municipios.

Barcelona, enero.—El Pleno de la Diputación Provincial, celebrado en las postrimerías del pasado año, quiso obsequiar a los barceloneses con el propósito de un vasto plan de mejoras para la provincia, como síntoma de lo que puede ser el nuevo ejercicio económico de la Corporación, empezando por dar cuenta el Presidente de la firma de la escritura por la cual dicho Organismo adquiere en firme el edificio que en la populosa y comercialísima Vía Layetana fué hasta hace poco sede del Banco de España en Barcelona, y que, en virtud de aquella formalización, pasa a propiedad de la Diputación para instalación de la Caja Provincial de Ahorros. Como el inmueble es de grandes proporciones y sobrará espacio para la Caja, se aprovechará para descongestionar el trabajo del Palacio Provincial, instalándose algunas oficinas actualmente en servicio en éste.

También se aprobó en el referido Pleno la prórroga automática del presupuesto, en tanto no se resuelva la autorización superior para el establecimiento, para dicho ejercicio, del arbitrio sobre la riqueza radicante, y a continuación, en sesión extraordinaria, se aprobó el presupuesto, de igual carácter, por 101.500.000 pesetas para obras de construcción de caminos vecinales en la provincia, cuya financiación se ha ultimado mediante una operación con el Banco de Crédito Local.

Iniciado el año, el Comité de la Feria Internacional de Muestras de Barcelona se apresta a iniciar los trabajos—que en realidad no se suspenden nunca—para que la nueva edición de la Feria supere a las anteriores. Ya ha indicado su ilustre Presidente, D. Félix Escalas, que se hace preciso aumentar el espacio destinado a recinto ferial, proponiéndose el Comité adquirir unos 10 metros cuadrados de terreno al oeste del Palacio de la Metalurgia, habilitando, además, uno de los palacios de la Exposición para destinarlo a sede de las Delegaciones oficiales de los países extranjeros, y que, probablemente, será el pabellón de Alemania. Por otra parte, se tratará de instalar un restaurante modernísimo y completo, frente al surtidor, cuya ausencia se dejaba sentir en los últimos años, con motivo del elevado número de turistas extranjeros que han visitado la Feria; urbanización de la plaza del Universo; montaje de un pabellón de prensa; otro para despacho de expositores y visitantes comerciales, con su servicio de intérpretes, etcétera. El punto difícil, según manifestaciones del propio señor Escalas, para llevar adelante estos propósitos, es su financiación, habida cuenta que el Comité que preside cuenta únicamente con una modesta subvención del Estado. Para ello se realizan gestiones para conseguir una ayuda, limitada en el plazo, del Ayuntamiento, así como elevar el precio de los "stands" y los billetes de entrada, que de tres pesetas que actualmente costaban, pasarán a cinco.

Cada año, en estas fechas, sale a relucir el crecimiento de las ciudades con motivo de la rectificación anual del Censo. Barcelona, con su 1.300.000 habitantes y la atracción que una urbe de esta importancia ejerce sobre las zonas limítrofes, parece que habría de constituir un obstáculo al crecimiento de las demás poblaciones de la provincia, como, en cierto modo, ocurre con Madrid, que a su alrededor, si no nos equivocamos, no tiene en su provincia ninguna localidad superior a los 40.000 habitantes. En Barcelona ocurre lo contrario; la actividad tradicional de esta gran urbe es como si la irradiase a lo largo y a lo ancho de la provincia, y así vemos cómo Hospitalet de Llobregat, casi a sus puertas, ha llegado ya a sobrepasar los 100.000 habitantes, y a continuación se nos presentan las grandes ciudades laneras de Tarrasa y Sabadell. De esta última queremos hablar, con motivo de una reciente visita, en la que pudimos comprobar el auge extraordinario de sus industrias, y especialmente la lanera, al contar con un censo de 130.000 husos de hilar y 54.0000 de doblar, 79.000 husos de carda y 3.900 telares. Por sus Docks pasan, en un año, más de tres millones de kilos de producción, a cargo de un censo laboral, dedicado a la lana, de 19.000 obreros de los 29.000 que cuenta la ciudad, y aun recibe, en corriente inmigratoria, unos 2.500 trabajadores al año, cuya procedencia principal es la siguiente: catalanes, 27 por 100; andaluces, 33 por 100, y murcianos, 19 por 100. Si a este aumento de población sumamos los 500 a 600 de crecimiento vegetativo, tenemos que Sabadell se incrementa en más de 3.000 vecinos cada año. Naturalmente que en todo hay sus inconvenientes, y Sabadell, tan admirable por estos conceptos y otros que no vienen al caso, paga este progreso con un aumento extraordinario del costo de la vida, debido precisamente a este auge industrial y a lo reducido de su producción indígena de carácter elimenticio. Sabadell, sin duda, registra un aumento más elevado que el mismo Barcelona, pues nada menos que alrededor de un 700 por 100 es el incremento de los costos en comparación con 1936. Si hoy examinamos, con datos de la Cámara de Industria en sus acostumbrados resúmenes, los ingresos y gastos de un obrero sabadellense, con familia, vemos que el poder adquisitivo ha pasado de 113 positivo (1936) a 81 negativo (1953); es decir, se ha reducido en un 30 por 100.

No ha pasado desapercibida la trascendencia que para los pequeños Municipios de la provincia pueda tener la aprobación de la Caja de Cooperación Provincial, por la Diputación, con la finalidad de ayudar económicamente a la realización de cualquier obra o mejora en los Ayuntamientos de población igual o inferior a los 20.000 habitantes. La Diputación estudiará las peticiones que para ello le formulen las Corporaciones, decidiendo por orden de mayor necesidad y en tanto que la ayuda pueda representar un estímulo para el vecindario solicitante. Aunque nosotros no hemos sido nunca partidarios de esta tutela de unos órganos legales sobre las Entidades naturales, pues habrían de ser éstas las que con plena autonomía tendrían que poder arbitrar la cobertura de sus legítimas necesidades, consignamos el hecho porque responde a una realidad y a una política de comprensión por parte de la Diputación de Barcelona.

P. MIRALLES

Carta de Sevilla

El desenvolvimiento agrícola e industrial.—El problema de las comunicaciones.—El puerto se queda pequeño.—El canal a Bonanza.

Sevilla, enero.—Entre las diferentes provincias andaluzas, Sevilla ha sido tradicionalmente conocida y estimada por sus famosas fiestas religiosas históricas y por sus no menos famosas Ferias que por su espíritu de empresa. Sin embargo, con ocasión del certamen internacional, organizado bajo la Dictadura del gran ciudadano y soldado que fué el General Primo de Rivera, probó que la capital representaba, en unión de su provincia, algo más que una tierra de puro "folklore" y simple turismo.

Sevilla no era tampoco el lugar de residencia confortable de agricultores indocumentados e indolentes. Tenía un agro alerta, y por bajo y por encima del mismo una riqueza minera y ganadera que se desenvolvía al ritmo que exigían los tiempos.

Pero, ya en plena guerra civil, los sevillanos procuraron modernizar sus cultivos y sobre todo completar su potencial industrial. Y se puede decir que Sevilla es una de las provincias que, sin es-

perar la iniciativa oficial—que ha procurado llamar así constantemente—, sin embargo ha conseguido poseer un conjunto equilibrado en el ámbito económico que está en marcha.

Sevilla se ha convertido, por otra parte, en una de las provincias más interesantes, desde el punto de vista de la energía. Lo que ha dado la mejor base para que la Empresa eléctrica que lleva orgullosamente su nombre—la Sevillana de Electricidad (hoy fusionada con la que fué famosa Mengemor)—, sea no sólo una de las más importantes, sino de las que pueden mirar el porvenir con mayor tranquilidad.

El mercado del flúido eléctrico precisa—como todos—hallarse ante las perspectivas que el crecimiento del consumo solo puede producirle. Y en este aspecto, capital y provincia, por sí solas, van y seguirán yendo delante de la oferta.

Pero Sevilla, cuyas comunicaciones terrestres no están a la altura de sus necesidades, no obstante ser una de las preocupaciones de la Renfe, precisa, además de las aéreas, las marítimas. Este fué ya un problema de los Autoridades del Estado de la Dictadura, y ni ha dejado de serlo ni perdido actualidad. Lejos de ello y de lo que podía pensarse y ha podido decirse en otros lugares, el problema está sobre la mesa.

La distancia del excelente puerto a la costa es de, aproximadamente, 90 kilómetros; y, por tanto, las mercancías en él desembarcadas se ahorran el importe del arrastre terrestre. Porque es claro que en este caso el recorrido se aproximaría a los 125 kilómetros, y el recargo o encarecimiento se ha cifrado en el medio millar de millones de pesetas.

La vía se va haciendo, por otra parte, insuficiente, reduciéndolo y encareciéndolo, por tanto, en la misma proporción en que se va desenvolviendo la riqueza. Decir esto, es decir tráfico y viceversa; la falta de posibilidades para éste lo hace derivar por otras vías, si no siempre peores, sí de mayor precio.

Pero el puerto de Sevilla es de otras provincias andaluzas. Y puede ser el de la Extremadura en industrialización intensiva. El de Castilla la Nueva y el complementario de la de León, hoy también en auge.

Jaén se industrializa también a buen ritmo. Se coloniza y electrifica por doquier en torno de provincias limítrofes.

Ya no es un problema sevillano. Es, por lo menos, español. Un día u otro se canalizará el Guadalquivir hasta Córdoba. Es también un proyecto que la Dictadura removió bajo la permanente inquietud constructiva del Conde de Guadalhorce.

El mejor homenaje que se podría hacer al hombre extraordinario de concepciones y realizaciones de bien entendido patriotismo, es ese. Hacer la canalización hasta Córdoba. Si así fuera, se incrementaría el tráfico del puerto de Sevilla, según las estadísticas, a más del millón y medio de toneladas. Llegaría, probablemente, a los dos.

La tarea no es, sin duda alguna, de las más sencillas. Y su coronación tiene distintas soluciones estudiadas.

La primera es la de profundizar el cauce por dragados sucesivos. La segunda ir luego a la canalización.

La que parece que va a prevalecer es una tercera. La también antigua y de importancia y trascendencia mayores: construir el canal a Bonanza.

Se busca a todo trance la mayor eficacia. Y el menor coste, y suponemos que duración de obra.

A casi 3.000 millones y 1.500 se supone que ascenderían las desechadas. Pero no hay que pensar que baje demasiado la que tiene los sufragios.

El canal "lateral" uniría el puerto de Sevilla con el que está justo en la desembocadura del Guadalquivir. Habría un problema de nivelación mediante exclusas de final de recorrido. Se habría de conseguir una profundidad inútil. En todas las soluciones se ha estimado en los nueve metros.

La desembocadura del Guadiara pasaría, en conducción, por bajo del canal nuevo. Y vertería en el gran río canalizado.

[illegible] por los márgenes de la nueva vía correrían caminos terrestres [illegible] de hierro. Y en las cercanías de Sevilla, y finalmente en Bonanza—aparte otras ciudades y villas existentes y que se crearían—surgirían zonas industriales más pujantes, seguramente, cada día.

Sevilla estaría prácticamente a 85 kilómetros de Bonanza, que es decir del mar Atlántico, y los 125 por camino terrestre y 130 por el férreo, que se electrificaría, actuales, se reducirían a 75 también, aproximadamente. Hay, pues, las bases necesarias para una obra que ha de considerarse trascendental y para la que, seguramente, no faltan tampoco razones de estrategia.

Y existiendo éstas, habría ayuda americana. Las tres vías—terrestre y fluviales—paralelas abrirían no sólo en el ámbito local, sino en el nacional, unas tentadoras perspectivas.

Tantas, que es dudoso no hagan de ello problema propio Sevilla y, además de otras provincias andaluzas, España. ya que habría de contribuir no poco a la evolución del paisaje de la economía industrial, local y general. En este momento histórico se está.

J. ARRIAGA

Carta de Inglaterra

La economía británica en 1955.

Londres.—1955 ha sido un año de marcados contrastes en la economía de Gran Bretaña, un período de grandes progresos, pero también de considerables dificultades. Durante todo el año se ha mantenido una situación de empleo total, y la producción industrial ha alcanzado un nivel superior al registrado anteriormente. El consumo ha sido mayor que nunca. La inversión de capitales ha excedido también a la de años anteriores. Si a todo esto se añade que la exportación ha logrado asimismo un volumen que rebasa las cifras de otros ejercicios, nos encontramos con una economía rebosante, quizá demasiado. Ante este exceso de actividad, puede afirmarse que siempre es preferible a lo contrario, como sucedió en el período comprendido entre las dos guerras.

Tal situación no debe repetirse. Ahora bien, el evitarlo no supone una solución de los problemas que crea el exceso de utilización de recursos, el cual ha dejado profunda huella en la economía del país durante el año pasado. Es posible hacer una separación detallada de los factores esenciales que han contribuído a esta situación. Todos juntos han causado ese pequeño trastorno en la economía, pero, en cambio, cada uno de ellos revela un esfuerzo saludable. La producción industrial, que es la base de la prosperidad, ha ido aumentando constantemente. El índice de producción —basado en las cifras de 1948—, tras alcanzar un promedio de 114 en 1952, ha llegado a 134 durante los diez primeros meses de 1955. A estos resultados han contribuído las ramas más importantes de la industria. La industria metalúrgica aumento cada vez más su capacidad de producción; la de productos químicos se amplía considerablemente; los astilleros trabajan con febril actividad.

Según cálculos, el valor bruto de la producción del país será, probablemente, en 1955, de 530 millones de libras esterlinas más que en 1954, a pesar de que en dicho año el total fué ya de 655 millones más que en 1953. En cuanto al consumo, se calcula que el valor adicional será de 370 millones en 1955. Las nuevas inversiones de capital revelan un incremento de unos 300 millones de libras con relación a 1954. Así, pues, el total desembolsado en el consumo y en las inversiones ha rebasado, en conjunto, la cifra alcanzada por el aumento de la producción agrícola e industrial. El desequilibrio se debe principalmente a un exceso de importaciones con respecto a las exportaciones.

Las cifras consignadas constituyen una simple demostración de las dificultades económicas porque ha atravesado Gran Bretaña en 1955. La economía ha sido pujante; la demanda de materiales y mano de obra, considerable y constante; pero se ha llegado al extremo de importar con exceso y de consumir en el país parte de la producción que se debiera haber exportado. La gravedad de esta situación ha aumentado como consecuencia del único verdadero revés que ha sufrido en la industria: el de la explotación del carbón. No se ha logrado producir en cantidades suficientes para satisfacer las necesidades del país y, como consecuencia, ha sido preciso reducir considerablemente la exportación y aumentar en gran manera la importación de este mineral y de aceites combustibles. Estos productos han afectado a la balanza de pagos británica en unos 100 millones de libras esterlinas.

En estas circunstancias, no es sorprendente que se haya forzado la libra esterlina y que se hayan abierto algunas brechas en las reservas de oro y de dólares. Estas reservas se elevaban, a fines de 1954, a 986 millones, habiendo quedado reducidas, desde entonces, a poco más de 800 millones. El descenso es mayor de lo que revelan los cambios sufridos en la balanza de pagos británica, si bien es preciso tener en cuenta que estas reservas no se relacionan sólo con el Reino Unido, sino también con toda la zona esterlina. Además, como la moneda esterlina se usa considerablemente con carácter internacional, las reservas sufren también el

impacto de los cambios que hacen otros países al regular sus balanzas.

Al afrontar este problema, las Autoridades británicas se encontraban ante el dilema de poner en práctica los métodos clásicos de restricción de créditos o establecer un régimen de control. El Gobierno optó por el primero de estos procedimientos, procurando armonizar el empleo total y la defensa de la divisa esterlina con una libertad general de su política comercial en Ultramar. Es muy difícil lograr esta armonía, sobre todo porque tiene que transcurrir cierto tiempo antes de que la restricción de créditos haga sentir sus efectos en la economía. A pesar de ello, se ha conseguido comenzar bien.

A principios de año se incrementó el interés bancario hasta un 4,5 por 100, habiéndose hecho más efectivos los resultados de esta medida mediante la reducción de los empréstitos y anticipos por parte de las Entidades bancarias. Se efectuaron también cambios importantes en la forma de financiar los proyectos de las Autoridades municipales y provinciales, cuyas actividades, sobre todo en la construcción de viviendas constituían uno de los capítulos onerosos en el programa general. Estas medidas han suavizado ya la situación de la divisa esterlina, contándose ahora con buenas probabilidades de que Gran Bretaña supere las dificultades de su balanza de pagos sin poner en peligro la política de libertad económica a que se ha comprometido el Gobierno.

PAUL BAREAU

Carta de Dinamarca

La producción agrícola e industrial.—Colocación y paro.—Costo de la vida.—Comercio.—Situación de pagos en la O. E. C. E.

Copenhague, diciembre.—Según cálculos provisionales, la cosecha de granos en 1955 se eleva a unos 4.400.000 toneladas; es decir, que supera en un 5 por 100 a la del año anterior. El poder alimenticio del grano es normal en el presente año, mientras que en el precedente se mantuvo a un 10 por 100 por debajo de lo normal, a causa del grado de hidratación que presentaba; por esta razón, si se calcula la actual cosecha en unidades de poder alimenticio, supera ésta en un 15 por 100 a la de 1954.

La producción ganadera muestra que durante el tercer trimestre de 1955 la de leche y mantequilla, así como la de tocino, es menor que la del mismo período del año anterior, mientras que se notan aumentos en la producción de los otros productos principales. Por lo que respecta a la leche y a la mantequilla, la de todo lo que va del presente año es menor que la del mismo período del año anterior.

La producción industrial fué, en el tercer trimestre de 1955, muy poco menor que la del mismo período del año anterior, ya que el índice de producción arroja una baja de un punto, de 111 a 110. Sin embargo, si se considera la totalidad de la producción en el período enero-septiembre de 1955, es ésta un poco mayor que la del mismo período del año anterior, registrándose los mayores aumentos en la industria siderúrgica y metalúrgica, en la de la madera, así como en la del papel y en la de las Artes Gráficas, mientras que se han registrado bajas en otros ramos de la industria, principalmente en la del vestido y en la de los productos de arcilla, vidrio y piedra.

La pesca ascendió, en el tercer trimestre de 1955, a 156 millones de kilos, contra 108 millones de kilos en el trimestre de 1954. En los nueve primeros meses de 1955 se pescó un total de 362 millones de kilos de pescado, o sea que se pescaron 66 millones de kilos más que en el mismo período del año anterior.

Las exportaciones agrícolas totalizaron 971 millones de coronas en el tercer trimestre de 1955, contra 973 millones en el trimestre anterior y 955 millones de coronas en el tercer trimestre del año anterior.

Durante el período enero-septiembre de 1955 las exportaciones agrícolas fueron, en su totalidad de más de 85 millones de coronas mayor que en el mismo período del año anterior, ya que las bajas registradas en la exportación de mantequilla, huevos y queso quedan compensadas con creces por los aumentos habidos en las exportaciones de tocino, carnes y otros productos agrícolas.

Las exportaciones industriales, en el tercer trimestre de 1955, alcanzaron los 656 millones de coronas, contra 691 millones en el trimestre anterior y 571 millones de coronas en el tercer trimestre de 1954. En el período enero-septiembre de 1955, las exportaciones de manufacturas han sido unos 315 millones de coronas más que en el mismo período del año anterior. La mayor parte de este aumento recae en las exportaciones de maquinaria y de buques, pero también otros grupos de productos manufacturados muestran alzas en sus exportaciones.

Las exportaciones de pescado tuvieron un valor de 55 millones de coronas en el tercer trimestre de 1955, contra 41 millones en el trimestre anterior y 46 millones de coronas en el tercer trimestre de 1954. En el período comprendido entre los meses de enero-septiembre de 1954 y enero-septiembre de 1955, las exportaciones de pescado han aumentado en 12 millones de coronas.

Los servicios públicos han mostrado, tanto en el tercer trimestre de 1955 como en todo el período comprendido por los nueve primeros meses del año en curso, una producción de electricidad mucho mayor que la de los mismos períodos del año anterior, mientras que la producción de gas ha sido, en general, la misma.

El índice de colocación industrial fué, por término medio, dos puntos más bajo en el tercer trimestre de 1955 que en el mismo período del año anterior, y el paro, que comprende todos los trabajadores entre los asegurados, se elevaba, a fines de septiembre de 1955, a un 5,8 por 100, contra 3,9 por 100 a fines de junio pasado, y contra 3,7 por 100 a últimos de septiembre de 1954.

Las cotizaciones de los productos agrícolas, en el curso del tercer trimestre de 1955, se mantuvieron, por término medio, algo más bajas que en el mismo período del año anterior, por lo que respecta al tocino y a las carnes, mientras que se registraron alzas en las de mantequilla y huevos. En el mes de octubre las cotizaciones de todos los productos de la ganadería fueron más altas que las registradas en octubre de 1954.

El índice de precios al detall (1914 = 100) se computó en 405 puntos en octubre de 1955, contra 397 en julio último y 382 en octubre de 1954. Los índices de precios al detall, computados en julio y en octubre de 1955, están calculados deduciendo de los mismos el valor de los comprobantes de ahorro otorgados de acuerdo con la Leyes votadas en marzo de 1955, con el fin de reducir el consumo de la población. Dejando aparte la mencionada reducción, y como sea que los citados comprobantes de ahorro figuran en el presupuesto de coste de la vida que da lugar al índice de precios con la suma de 176 coronas, el mencionado índice de precios se hubiese computado, en octubre de 1955, en 410 puntos; tanto con como sin la repetida reducción, el alza registrada, en relación con el índice de julio de 1955, se eleva a ocho puntos.

El alza habida en el transcurso del trimestre, por lo que respecta al coste de la vida comprendido en el presupuesto que da lugar al índice de precios, es, en su totalidad, de 265 coronas, de las cuales corresponden 92 a los productos alimenticios, a consecuencia principalmente de las alzas registradas en los precios de carnes y de tocino; el alza habida en el grupo que comprende combustible y alumbrado, ha sido de 90 coronas, a consecuencia especialmente de la fuerte subida registrada en los precios de los coques; registrándose además un alza de 32 coronas en el grupo que comprende vestido, calzado y lavandería.

Después de laboriosas negociaciones habidas entre los representantes de los Organismos daneses de exportación y el Gobierno británico, se ha llegado a un acuerdo sobre las exportaciones de "bacon" a Inglaterra, a partir del 1.° de octubre de 1955; en tanto que los contratos a largo plazo sobre las exportaciones de mantequilla a ese mismo país finalizaron definitivamente al terminar el pasado mes de septiembre.

Mientras que el precio del "bacon" en el año contractual 1954-55 fué fijado en 237 chelines y seis peniques por quintal inglés, durante el período contractual de 1955-56 este precio dependerá, en parte, de las cotizaciones que el "bacon" alcance en el mercado londinense, debiéndos anotar que el citado período será el último que se rija por contratos a largo plazo. Se ha fijado un precio mínimo de 240 chelines por quintal inglés, precio que se abonará en tanto que las fluctuaciones de las cotizaciones del "bacon" en el mencionado mercado no sobrepasen los 270 chelines por quintal inglés, y cuando así sea, el precio de las exportaciones se aumentará en la misma proporción que la existente entre la cotización anotada y los citados 270 chelines. Hasta fines de noviembre se cotizó el "bacon" en el mercado de Londres a un precio de 328 chelines por quintal inglés, es decir, que entre primeros de octubre y últimos de noviembre las exportaciones de "bacon" a Inglaterra obtuvieron un sobreprecio de 58 chelines por quintal inglés, o sea: 1,10 coronas danesas por kilo.

El acuerdo fija la cantidad máxima de "bacon" a exportar a

Inglaterra en el año contractual 1955-56, elevándola a poco más de 210.000 toneladas, contra unas 244.000 toneladas en el período anterior. También se impuso una cláusula que obliga a Dinamarca a exportar a Inglaterra cuando menos el 90 por 100 de su excedente exportable de "bacon".

Como ya queda mencionado, el 30 de septiembre pasado finalizaron los contratos a largo plazo sobre las exportaciones de mantequilla a Inglaterra, y, por lo tanto, desde aquella fecha en adelante las dichas exportaciones tendrán lugar sin intervención estatal y por contacto directo entre los exportadores daneses y los importadores británicos. Desde que fué implantada la libre contratación, la mantequilla danesa ha obtenido en el mercado inglés precios, cuyo término medio se halla muy por encima de los abonados por el Ministerio británico de Abastecimientos en el curso del año contractual 1954-55 (6,32 coronas danesas por kilo). Como ejemplo citaremos que en la primera semana de noviembre el precio medio obtenido se elevó a unos 413 chelines y seis peniques por quintal inglés, o sea 7,84 coronas danesas por kilo fob.

En el tercer trimestre de 1955 los importaciones y exportaciones (excluído el comercio de tránsito) mostraron un excedente de importación por valor de 245 millones de coronas, contra 420 millones de coronas en el mismo trimestre del año anterior, según se desprende del siguiente resumen:

Por lo que respecta al período enero a septiembre, el total de excedentes de importaciones en 1955 ha sido unos 345 millones de coronas menor que el del mismo período del año anterior, puesto que el aumento habido en las exportaciones se eleva a más de 430 millonues de coronas, mientras que el de las importaciones es tan sólo de unos 85 millones de coronas. La mayor parte del aumento que presentan las exportaciones recae sobre productos de la industria manufacturera. Por lo que respecta a las importaciones, ha habido, principalmente, aumentos en las de combustible y en las de metales no preciosos, mientras que se han registrado fuertes bajas en las de varios productos, como, por ejemplo, vehículos a motor.

En el comercio con los países de la O. E. C. E., el excedente de importaciones durante los nueve primeros meses de 1955 arroja unos 700 millones de coronas, o sea unos 520 millones de coronas menos que durante el mismo período del año anterior. Por lo que respecta al comercio con países del hemisferio occidental, se registra un excedente de importaciones de unos 45 millones de coronas en el período enero a septiembre de 1954, mientras que el mismo período de 1955 registra un excedente de importaciones por valor de unos 65 millones de coronas, y por lo que se refiere a otros países, ha habido una baja en el excedente de exportaciones por valor de más de 60 millones de coronas. F. MORKSON

Los mercados de productos

La huelga de las minas chilenas agrava la penuria existente en el mercado mundial del cobre.—Orientación firme de los metales no ferrosos.—El consumo mundial de algodón en el mundo libre ha pasado en un año de 20 a 28 millones de balas. Nuevo incremento en la producción de café.—Aumento del consumo de cacao bajo el estímulo de precios más accesibles.

La Memoria de fin de año, publicada por el Departamento de los Estados Unidos, prediciendo para esta nación durante el presente año una actividad industrial sin precedentes, no ha hecho sino mantener el clima de confianza dentro del cuadro de metales no ferrosos.

Por lo que respecta al cobre, la situación de la huelga en las minas chilenas, que ha causado ya una pérdida cifrada en 15 millones de dólares, sigue hasta el momento presente sin resolverse, afectando gravemente la paralización a los consumidores, al privarles de 1.200 a 1.300 toneladas diarias de metal. En los círculos comerciales chilenos se expresa extrañeza ante el hecho de que la huelga no haya dado lugar a la brusca elevación del precio del cobre en los mercados de Londres y Nueva York, que siguen manteniendo un fondo de firmeza.

En los medios industriales de los Estados Unidos, donde la demanda de cobre continúa incrementándose, existe el convencimiento de que esta materia prima seguirá escaseando todavía durante muchos meses. En los depósitos de Londres, los "stocks" acusan una nueva reducción de más de 3.000 toneladas.

La firmeza constante del cobre metal lleva consigo la del sostenimiento de otros metales básicos. En Londres, el plomo y el cinc han alcanzado precios sin precedentes. A este mercado están llegando importantes arribos de plomo mejicano, por ser para los productores de esta nacionalidad más ventajoso la venta de este metal a los precios practicados en Europa que en Estados Unidos. En los medios del Metal Exchange se espera una elevación de los precios oficiales del plomo y del cinc. En Nueva York, la Saint Josepth Lead ha elevado ya el precio del plomo en medio centavo por libra.

El movimiento alcista del estaño ha sido fácilmente consolidado. Sin embargo, en los medios interesados se expresa la duda de que el terreno conquistado pueda ser mantenido en el futuro. En la actualidad, los "stocks" no cesan de aumentar, alcanzando ya a unas 66.000 toneladas. El consumo mundial de esta materia prima, respecto a la producción actual, señala un cierto descenso, que ha contribuído al aumento de los "stocks" mundiales, que si no han aumentado más considerablemente ha sido debido a las compras efectuadas destinadas a los "stocks" estratégicos. Por otra parte, ha de tenerse presente los progresos realizados en la práctica del estañado, que ha contribuído a la reducción del consumo del estaño. Por esta razón es por lo que en los medios interesados del Metal Exchange se sigue con cierta prudencia la evolución de esta materia prima.

Tendencia más encalmada en el mercado de la lana, donde mejoran las condiciones generales. Durante el pasado año 1955, la evolución de los precios de la lana fué satisfactoria. Se han de resaltar las compras efectuadas por China durante estos últimos meses, que han colocado a este país en el segundo lugar, después del Canadá, entre los compradores del mercado británico. Igualmente hay que señalar la tendencia existente en Australia de oposición a las tentativas gubernamentales de controlar el mercado lanero, ya que a los productores australianos interesa el mantenimiento del mercado libre, a pesar de los inconvenientes de posibles sobresaltos, algunas veces violentos, en el movimiento de los precios.

Existe la impresión de que la decisión adoptada por el Gobierno americano de reducir la superficie de los cultivos, y principalmente el del algodón, ha influenciado la orientación de este producto, que mantiene un fondo de firmeza. La producción de algodón del mundo libre se elevará, para la campaña 1955-56, a cerca de 30,8 millones de balas, de las cuales 14,5 millones corresponden a los Estados Unidos. El consumo del mundo libre ha pasado en un año de 20 a 28 millones de balas. Sin embargo, el comercio de exportación, principalmente el de Estados Unidos y Brasil, presenta algunas dificultades.

Respecto al caucho, esta materia prima mantiene su firmeza, favorecida por las compras especulativas efectuadas en Singapur y Londres. En 1955, el consumo de caucho en los Estados Unidos se calcula en 1.525.000 toneladas, de las cuales 630.000 de caucho natural. Estas cifras representan, con relación al año anterior, un aumento de un 22 por 100. La proporción de caucho natural empleado fué del 40 por 100, lo que se considera extraordinario, debido a su precio, que sobrepasó los 50 centavos, y que se mantuvo durante casi todo el año último por encima de los 30 centavos, o sea siete centavos más que el precio del caucho sintético.

Tendencia irregular en los mercados del café y cacao. Contrariamente a lo que señalaban los informes de estas últimas semanas, la producción mundial de café marcará para la nueva cose-

BANCO EXTERIOR DE ESPAÑA

El Consejo de Administración del Banco Exterior de España, debidamente autorizado por el excelentísimo señor Ministro de Hacienda, ha acordado la distribución de un dividendo líquido de 20 pesetas por acción, a cuenta de los beneficios obtenidos en el ejercicio de 1955.

El pago de este dividendo se efectuará a partir del día 10 del próximo mes de enero, en las Oficinas Centrales de este Banco y en las de sus Sucursales y Agencias de la Península e Islas Canarias.

Madrid, 31 de diciembre de 1955.—El Secretario general, *Fermín Zelada de Andrés Moreno.*

cha un nuevo incremento. La producción total será del orden de los 46.498.000 sacos, de los cuales 38.250.000 constituirán la fracción exportable. Esta última señala, por su parte, un aumento de 1.500.000 sacos respecto del año anterior. El conocimiento de estos informes ha originado un cierto tono de debilidad. Por lo que respecta al cacao y sus perspectivas para el presente año, no parece haya razones fundamentales para esperar un cambio radical en la orientación mantenida durante los pasados meses. El consumo mundial, por otra parte, se está recuperando bajo el estímulo de unos precios más accesibles, que pudieran dar lugar a que en la próxima primavera aquél superara el ritmo de producción. Hay tres razones principales, no obstante, para esperar que en el futuro no se produzca una subida de los precios. En primer lugar, las reservas de los fabricantes son mucho mayores que en los últimos dos años. En segundo, hay una restricción en los créditos en la mayor parte de los países, restricción que puede acentuarse aun más. Y en tercer lugar, los fabricantes derivarían de nuevo hacia los sustitutivos de la manteca de cacao en caso de que los precios de este producto se elevaran excesivamente. Modificaciones insignificantes en la cotización del trigo en los mercados americanos. En el Canadá, la Oficina del Trigo multiplica sus esfuerzos para ampliar el número de compradores, señalándose últimamente un volumen de negocios para exportación que sobrepasa la media de estos últimos meses.

En la semana terminada el 30-12-55, se mantuvo en casi todas las secciones del mercado de fletes la demanda de tonelaje. Se registró un buen volumen de contratación, y el total de carbón fletado de América a Europa del Norte alcanzó las 166.000 toneladas métricas, mientras que las operaciones por cuenta italiana sumaban 86.000 toneladas métricas. Siguieron circulando pedidos en gran escala de ambas zonas, así como de Sudamérica y el Japón. Los exportadores de cereales no hicieron demasiada presión, pero se registraron algunas operaciones suyas a tipos invariados. La contratación en otras secciones norteamericanas se redujo, principalmente, a consignaciones de chatarra de hierro con destino a Italia y el Japón. El comercio de azúcar cubana estuvo más activo, especialmente en cuanto a consignaciones destinadas al mar Negro, en tanto que se contrataban dos cargamentos con destino a Nahodka.

Siguió la demanda persistente de cargueros cerealistas del Río de la Plata por cuenta alemana, manteniéndose los tipos alrededor de 125 chelines en bruto para Amberes-Hamburgo.

En la sección de Extremo Oriente empezó la contratación por trigo procedente de Australia y la India, mientras se registró contratación de azúcar desde Queensland a Gran Bretaña a 200 chelines la tonelada métrica. Hubo también grandes pedidos de índole varia, abundando un tanto las exportaciones de minerales indios, a la vez que se registró el flete de algunos cereales entremezclados, etc., de China del Norte al norte de Europa.

En otras secciones reinó la calma, pese a la apariencia de cierta mejoría de la demanda en el tráfico de exportación nordeuropeo.

Los especuladores de la sección de flete por períodos fijos retrasaron numerosos pedidos, especialmente de viaje al Japón por vía India y otros trasatlánticos.

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 1.710).

COMPAÑIA SEVILLANA DE ELECTRICIDAD

Capital Acciones: Pesetas 900.000.000,00

SUSCRIPCION PUBLICA

de 150.000 Obligaciones Hipotecarias (primera hipoteca) de 1.000 ptas. nominales cada una.
(Admitidas para reinversión de beneficios exentos de la Contribución General sobre la Renta.)

TIPO DE EMISION:

al 98 por 100 libre de gastos para el suscriptor.

INTERES: 6,75 por 100 anual, con cupones semestrales de vencimiento en 1.º de enero y 1.º de julio de cada año. El primer cupón se abonará el 1.º de julio de 1956.

RENTA LIQUIDA: 5,23 por 100 aparte la prima de amortización.

La amortización de la emisión se efectuará en un plazo de cincuenta años, a partir de 1961, quedando facultada la Sociedad para anticiparla en cualquier momento total o parcialmente.

La Entidad emisora toma a su cargo el impuesto de negociación y el de auxilio económico al Ayuntamiento de Sevilla.

Estos títulos disfrutarán, según O. M. del 15 de julio de 1955, de las exenciones que sobre reinversión de beneficios establece el artículo 9.º de la ley de la Contribución General sobre la Renta de 16 de diciembre de 1954.

Se solicitará la admisión de estos títulos en las Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao, y se gestionará su inclusión en la lista de valores admitidos por la Dirección General de Seguros para las reservas obligatorias de las Compañías.

La emisión ha sido asegurada por las siguientes Entidades:

Banco de Vizcaya.
Banco de Bilbao.
Crédito Navarro.
La Vasconia, S. A.
Banco Hispano Suizo.
Banco Español de Crédito.
Banco Central.
Banco Guipuzcoano.
Banco Garriga Nogués.
Banco Zaragozano.
Banco de Vitoria.
Banco Hispano Americano.
Banco Urquijo.
Banco de San Sebastián.
Banco Herrero.
Banco de Gijón.

los que ofrecen aquélla en suscripción pública.

LA SUSCRIPCION QUEDARA CERRADA CUANDO QUEDE CUBIERTA

Madrid, 20 de enero de 1956.

Los mercados de valores

MADRID.—Como era de esperar, el principio del año había de presentarse bajo el signo del predominio del dinero. En 1955, este había conseguido empujar la mayor parte de los cambios por encima de diferencias de 100 y hasta de 200 enteros, respecto del tipo de cierre de los principales valores. La negociación se llegó a aproximar, en el año, a la cifra "récord" de los 1.500.000 pesetas nominales. Lo que de ningún modo impidió que el mercado proveyera al Estado y Entidades similares, e incluso, y en casos, a Empresas de nueva constitución y objetivo, en esta hora de actividad sin pausa que vivimos.

El signo no cambia en 1956, aun cuando hace meses que se viene pronosticando, y en prueba de ello es bueno registrar que éste abre con 19 millones de pesetas de volumen de negocio, contra 15 en la misma sesión del año anterior. Representan 10 contra 7 las acciones, y fondos públicos y obligaciones se reparten en proporciones semejantes la diferencia.

La etapa que, salvo incidencias circunstanciales, no es ni de un año ni parece haya de ser de dos—sin que pretendamos profetizar—, ha sido de reajustes o revalorización de Empresas y de normalización o ensanchamiento de bases financieras. Y las que, además de contar con ésta, tienen buen porvenir, y las que no, se han adaptado al movimiento y han procurado consolidarse.

Se ha casi estabilizado un mercado permanente y paralelo de derechos y cupones. Y se debe decir que es en el que está centrado el especulador. El realizador de rápidas diferencias que reinvierte. A éstas vienen a sumarse periódicamente los dividendos e intereses periódicos complementarios y a cuenta.

El año ha comenzado con los tradicionales de Estado, Entidades similares y privilegiadas, y no escaso número de Empresas privadas. Rompieron filas el 4 por 100 Interior y los Amortizables 1950 y el 3 por 100 1953, y les siguieron los Institutos de Colonización y Reconstrucción y las Villas 1914, 1923 y 1931, Ensanche y 1946, además del 4 por 100 Hipotecario exento.

Descontaron de los primeros dividendos, el Hipotecario, Viesgo, Española, Langreo, Iberduero, Aguila, Vacesa, Hidro-Nitro, Proquisa, Santa Bárbara, entre otras. Y en contrapartida, se han iniciado, entre otras ampliaciones, la de Explosivos, Duro-Felguera, Beasaín, Comercial de Hierros, Alba, Cros y Gal.

La animación ha sido la nota de la primera y breve semana en títulos y derechos. Y merece señalarse el hecho de que no son pocos los títulos que reaccionan aún, luego de descontar intereses y dividendos y derechos y cupones. La actividad y el volumen siguen siendo impresionantes. Y el ritmo no parece propicio a decaer ni próximo a una pausa.

* * *

Se ha procedido a la distribución de los cargos en la nueva Junta Sindical de Madrid. La composición es la siguiente:

Síndico, D. Jesús Rodríguez Salmones; Vicesíndico, D. Armando Propper; Secretario, D. Vicente Sebastián: Delegado de contratación, D. Rodolfo Molina; Delegado para la conservación del edificio, D. Joaquín Garralda; Contador, D. Pablo Villa; Tesorero, D. Enrique Pastor; Vocales suplementes, D. Carlos Alfaro y D. Adolfo Fries.

Fondos públicos y similares.

En el grupo de renta fija—Deuda del Estado y del Tesoro, Cédulas y Obligaciones de Corporaciones administrativas, industriales y Empresas de servicios públicos—, resulta la natural firmeza. Lo que no ha sido óbice para que el Interior y Exterior 4 por 100 y los Tesoros 3,50 y 4 por 100 hayan ganado algo. Avanzan también las Cédulas Locales con lotería 4 por 100 y las Villas 5,50 por 100—Mejoras—sensiblemente. El tono del conjunto es, naturalmente, de escasas alteraciones.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100	81,75	82,00	82,25	
Exterior 4 por 100, F	101,00	102,00	102,00	
Idem, A	102,00	102,00	»	
Amortizable 4 por 100, 1908-1949	94,00	»	»	
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F.	90,50	»	»	
Idem, G-H	»	»	»	
Idem 4 por 100, enero 1950	99,00	99,00	99,25	
Idem 4 por 100, noviembre 1951	101,00	100,70	100,50	
Idem 3,50 por 100, julio 1951	95,25	95,75	95,40	
Tesoro 3 por 100, marzo 1952	»	»	»	
Idem íd., 1 diciembre 1953	»	»	»	
Idem 3 por 100, 15 noviembre 1954	100,00	»	»	
Canal Isabel II, 5 por 100	»	»	»	
Colonización 4 por 100	94,50	94,50	»	
Reconstrucción Nac. 4 por 100	98,00	98,00	94,50	
R. E. N. F. E. 4 por 100	97,00	97,00	»	
Trasatlántica 5 por 100, V-25	»	»	»	
Idem, XI-25	»	»	»	
Idem, V-26	»	90,00	»	
Idem, XI-28	»	»	»	
Majzén 4 por 100	92,50	»	»	
Tánger-Fez 4 por 100	»	»	»	
Marruecos 5 por 100	»	»	»	
Cédulas Hipotecarias 4 por 100	»	»	»	
Idem, A, 4,50 por 100	84,50	84,50	84,50	
Idem, B, 4,50 por 100	85,50	85,50	85,50	
Idem, C, 4,50 por 100	85,00	85,00	»	
Idem 4 por 100, exentas	97,00	97,00	97,00	
Idem 3 por 100, exentas	»	»	»	
Idem 3,50 por 100, exentas	89,00	»	»	
Idem 5 por 100, con impuestos	109,25	»	109,25	
Crédito Local 4 por 100, interpr.	97,00	97,00	97,00	
Idem, a lotes, 4 por 100	100,50	100,60	100,75	
Villas 5 por 100, 1914	88,00	88,00	88,00	
Idem, 1918	»	»	85,00	
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras	79,00	80,50	»	
Idem, 1929, 5 por 100	»	76,00	»	
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior.	»	»	»	
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche	81,00	81,00	81,00	
Idem, 1941, 5 por 100	»	»	»	
Idem, 1946, 4 por 100	81,00	81,00	81,00	
Empresa Municipal Transportes	»	81,50	»	

FESTIVO

Acciones bancarias.

En el grupo bancario que encabeza nuestro Banco emisor, el signo es de estabilidad, con tendencia a prudentes avances. Destacan entre los privilegiados, Exterior e Industrial. Entre los privados, y por el orden en que figuran en el cuadro que sigue, el Español de Crédito y el Hispano, especialmente. Central y Mercantil e Ibérico, con avances más modestos.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España	859,00	854,00	852,00	
Crédito Industrial	214,00	215,00	216,00	
Idem, nuevas	»	»	»	
Exterior de España	445,00	451,00	475,00	
Idem, nuevas	»	451,00	»	
Hipotecario	498,00	»	522,00	
Español de Crédito	800,00	805,00	810,00	
Hispano Americano	650,00	667,00	675,00	
Central	620,00	625,00	650,00	
Mercantil e Industrial	420,00	425,00	455,00	
Popular Español	505,00	»	510,00	
Banco Ibérico	550,00	555,00	560,00	

FESTIVO

Eléctricas.

El grupo eléctrico sigue imponiéndose con su insistente signo positivo. Se trata de un fenómeno por otra parte universal. Y en cuanto a nuestro país atañe, del natural en quien consigue emanciparse y marchar libremente por sí. Las Empresas privadas no sólo no se sienten amenazadas en sus intereses, sino que son estimuladas a hacer, y encuentran en las Autoridades las facilidades máximas en lo que de ellas depende.

Fenosa—la gran construcción del Noroeste—e Hidroeléctrica del Cantábrico—de tan prudente como eficaz gerencia—, destacan por

BANCO DE VALENCIA
Capital suscrito y desembolsado..... 50.000.000 de ptas.
Fondos de Reserva... 69.000.000 —
BANCA Y BOLSA
(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.653)

su firmeza progresiva hacia mayores metas, y en la buena compañía de Iberduero, que tanto ha contribuído a la actual situación. Y realmente al presente estado de cosas en el grupo de que se trata.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Ercoa, S. A.	195,00	»	»	
F. E. N. O. S. A.	307,00	308,00	309,00	
Hidroeléctrica del Cantábrico	210,00	226,00	225,00	
Hidroeléctrica del Chorro	160,00	158,00	156,00	
Hidroeléctrica Española	317,00	317,00	318,00	
Idem 6 por 100	»	317,00	»	
Iberduero, ordinarias	»	374,00	»	
Idem 3,50 por 100	368,00	372,00	370,00	
Idem 6 por 100	355,00	360,00	355,00	
Idem, novísimas	344,00	349,00	»	
Leonesas	247,00	248,00	248,00	
Saltos del Sil	310,00	306,00	308,00	
Saltos del Nansa	185,00	190,00	195,00	
Sevillanas	189,50	185,00	187,00	
Idem, nuevas	»	»	»	
Unión Eléctrica Madrileña	186,00	185,00	186,00	
Idem, nuevas	»	»	»	
Reunidas de Zaragoza	154,00	153,00	148,00	

FESTIVO

Mineras y Metalúrgicas.

En el grupo minero y metalúrgico domina la firmeza general. Destacan Duro-Felguera, Altos Hornos, Auxiliares de Ferrocarriles y Comercial de Hierros, reflejando un fenómeno que es también general en las principales plazas extranjeras.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif	740,00	735,00	720,00	
Duro-Felguera	365,00	366,00	366,00	
Guindos	»	»	340,00	
Ponferrada	608,00	606,00	600,00	
Altos Hornos	258,00	264,00	260,00	
Idem, nuevas	258,00	264,00	»	
Auxiliar de Ferrocarriles	490,00	495,00	497,00	
Comercial de Hierros	300,00	304,00	315,00	
Constr. Metálicas, ordinarias	»	200,00	»	
Idem, preferentes	»	»	»	
Manufacturas Metálicas	251,00	250,00	250,00	
Material y Construcciones	»	224,00	222,00	
S. E. A. T.	228,00	»	225,00	
F. A. S. A.	»	»	230,00	

FESTIVO

Monopolios.

En el grupo de Monopolios, sólo resulta espectacular el avance logrado por las Telefónicas. Campsa, firme, con buena disposición, y Tabacalera, estabilizada, con tendencia a sostenerse.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica	305,00	317,50	312,00	
Fósforos	»	»	»	
C. A. M. P. S. A.	249,00	250,00	250,00	
Tabacalera, S. A.	198,00	198,00	198,00	

Festivo

Inmobiliarias y de la Construcción.

El grupo de inmobiliarias y constructores parece haber entrado en la buena vía, por la que debía haber rodado hace ya años. Y creemos que en este como en tantos casos su inclinación es hija de las posibilidades que se le han ido abriendo. Se han intensificado los planes y los auxilios, entre los que es pequeño el de poder disponer de materiales. Tienen, por tanto, un mercado cierto de actividad y de negocio y el aire favorable de la Bolsa. En el mismo destacan casi todas las Empresas por el signo positivo. Sólo ligeras y mínimas flexiones de sesión que no desdicen el conjunto.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera	»	»	»	
Portland Valderrivas	415,00	420,00	»	
Ladrillos Valderrivas	»	»	»	
Hidrocivil	157,00	160,00	159,00	
Constructora General Española	106,00	110,00	114,00	
Dragados y Construcciones	260,00	262,00	267,00	
Alcázar	90,00	92,00	92,00	
Asturiana	»	»	»	
Bami	106,00	105,00	106,00	
Caisa	»	»	»	
Ceisa	99,00	100,00	100,00	
Fisa	30,00	»	»	
Hispana	»	86,50	»	
Layetana	»	»	»	
Metropolitana	191,00	195,00	»	
Idem, nuevas	»	»	»	
Rubán	191,00	195,00	195,00	
Urbis	195,00	»	196,00	
Vacesa	116,00	»	121,00	
Idem, nuevas	»	»	»	
Urbanizadora Metropolitana	610,00	610,00	610,00	

FESTIVO

Químicas y Textiles.

El grupo químico y textil se muestra firme. Hidro-Nitro, Unquinesa y Resinera son los más movidos. Pero, en general, ofrece la mejor disposición. Y, por otra parte, los que integran el cuadro llevan una cierta sincronización en el avance.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos	187,00	187,00	»	
Energía e Ind. Aragonesas	241,00	240,00	240,00	
Explosivos	415,00	410,00	412,00	
Hidro-Nitro	176,00	182,00	182,00	
Unquinesa	248,00	255,00	»	
Proquisa	186,00	»	»	
Española de Petróleos	680,00	679,00	680,00	
Unión Resinera Española	134,00	135,00	139,00	
F. E. F. A. S. A.	275,00	274,00	275,00	
S. N. I. A. C. E.	385,00	382,00	380,00	

FESTIVO

Alimentación.

El Aguila sigue acusando su gran firmeza. Ligera, pero sólida ascensión de General Azucarera. Y Ebro, sostenido en buena posición. En general, las últimas se disponen a trabajar en una nueva campaña que parece no ofrecerá problemas.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Aguila, Cervezas	558,00	560,00	570,00	
Azucarera General de España	162,00	164,00	163,00	
Ebro, Azúcares	378,00	378,00	377,00	
Azucarera Adra	»	»	»	
Azucarera Madrid	»	»	»	

FESTIVO

Navales y de Transportes.

En este grupo destacan, por sus avances, las Constructora y Transmediterránea. Las perspectivas para constructores y transportistas son buenas. Metropolitano de Madrid, firme. Aviaco, estabilizado.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias	263,00	265,00	»	
Idem, preferentes	263,00	265,00	265,00	
Trasmediterránea	255,00	256,00	258,00	
Unión Naval de Levante	»	»	»	
Metropolitano de Madrid	180,00	180,00	179,00	
Aviaco	»	119,00	»	

FESTIVO

Varios.

En este grupo, y por lo que se refiere a los principales títulos del mismo, Unión y Fénix sobrepasa todas las marcas hasta la fecha. Se trata de un negocio sólido y suficientemente difundido. Los poseedores de participaciones del mismo están satisfechos de su rendimiento, y no venden fácilmente lo que tienen. No son, por otra parte, demasiados, y es no sólo problema encontrar una ac-

BANCO GUIPUZCOANO

San Sebastián. Fundado en 1899.

Capital (totalmente desembolsado)... 66.150.000 pesetas.

Reservas (31-12-1954): 104.750.000 pesetas.

SUCURSAL EN BARCELONA: Ronda de San Pedro, 13.
SUCURSAL EN BILBAO: Banco de España, 2.
AGENCIAS: Gran Vía, 26 y Gregorio Balparda, 45.
SUCURSAL EN MADRID: Avenida de José Antonio, 22 y Joaquín García Morato, 19.

SUCURSALES Y AGENCIAS: Andoain-Azcoitia-Azpeitia-Beasain-Cestona-Deva-Eibar-Elgoibar-Fuenterrabía-Hernani-Hospitalet de Llobregat-Irún-Molins de Rey-Mondragón-Motrico-Oñate-Oyarzun-Pasajes-Placencia de las Armas-Rentería-Segura-Tolosa-Vergara-Villabona-Villafranca-Zarauz-Zumárraga y Zumaya.

Sección de EXTERIOR centralizada en la Sucursal de Madrid
(En edificio propiedad del Banco.)

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.603.)

ción, sino hacerse con ella probablemente. Si a esto se añade el rumbo general del mercado y el empuje del dinero afluyente al mismo, con éste y sin él Unión y Fénix puede estar bien tranquila. Y no sólo en comparación con cualquier otro negocio español, sino con relación a los que puedan estar en el extranjero más estimados y buscados.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix	4.000	4.000	4.000	
Insa	156,00	159,00	»	
General de Inversiones	210,00	210,00	»	
Papelera Española	»	»	»	FESTIVO
Papeleras Reunidas	191,00	191,00	192,00	

BARCELONA.—El signo del mercado catalán es, como estaba previsto, positivo. Destacan, por su tendencia alcista y por el orden del cuadro que insertamos a continuación, la Trasmediterránea, Cros, España Industrial, los sólidos y envidiados Carburos Metálicos, Española de Petróleos, Motor Ibérica e Industrias Agrícolas. En general, el mercado catalán sigue fiel a su afición tradicional a los títulos industriales sobre todo, y a las rentas variables. Las Empresas eléctricas disfrutan igualmente del favor de la clientela, y en paralelo con ellas las químicas, allí tan desenvueltas.

Barcelona sigue prestando atención a los que son típicos de arbitraje, que no están hoy, sin embargo, en la primera línea. La Bolsa se muestra muy activa, y el dinero sigue empujando al papel.

	Martes	Miérc	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña	155,00	155,00	155,00	
Tranvías Barcelona, ordinarias	«	»	»	
Idem, preferentes		»	»	
Aguas de Barcelona, ordinarias	301,00	300,00	308.00	
Catalana de Gas y Electricidad	161,00	162,00	»	
Trasmediterránea	»	237,00	242,00	
Hullera Española	«	«	«	
Asland, ordinarias		645,00	«	
Cros, S. A.	830,00	845,00	858,00	
España Industrial	424,00	440,00	»	
Carburos Metálicos	542,00	559,00	558,00	
Española de Petróleos	677,00	684,00	»	
Fomento de Obras y Constr.	544,00	540,00	»	
Motor Ibérica	2.845	2.890	»	
Tabacos de Filipinas	652,00	»	659,00	
Industrias Agrícolas	555,00	542,00	545,00	
Maquinista Terrestre y Marítima	159,00	159,50	158,50	
Explosivos	412,00	410,00	»	

BILBAO.—El mercado bilbaíno sigue fiel a su historia de serenidad y de firmeza. La región vasca, por su carácter natural de intensa actividad creadora, no es demasiado propicia a las alzas o bajas espectaculares, y el ahorro procura invertirse en la impulsión de Empresas, seguro de encontrar consejo y dirección competentes. El tono general es de serenidad y seguridad de cada paso, y dentro del mismo destacan los títulos de la Bilbaína y Explosivos, que en esta plaza logra un avance de consideración allí. Ocupan, como siempre, un lugar preeminente los Bancos locales, que sostienen tipos aproximados.

El signo sigue siendo de dinero. Pero se hallan más equilibrados dinero y papel; ambos procuran no caer en los riesgos de la especulación alegre.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao	892,00	892,00	889,00	
Banco de Vizcaya, A	815,00	815,00	810,00	
F. C. La Robla	»	164,00	»	
Electra de Viesgo	275,00	275,50	»	
Reunidas de Zaragoza	151,00	155, 0	146.00	
Iberduero, ordinarias	371,00	370,00	367,00	
Hidroeléctrica Española	519,00	511,00	507,00	
Minas del Rif	742,50	742,50	755 00	
Naviera Aznar	2.475	2.600	2.675	
Naviera Bilbaína	1.510	»	1.510	
Naviera Vascongada	»	»		
Altos Hornos	259,00	259,00	257,00	FESTIVO
Babcock & Wilcox	940,00	940,00	945,00	
Basconia	»	»	»	
Duro-Felguera	»	»	367,00	
Euskalduna	»	665,00	»	
Papelera Española	580,00	581,00	581,00	
Sefanitro	»	»	591,00	
Explosivos	406,00	412,00	410,00	

Los bolsines locales, de los que hemos recibido cambios e insertamos a continuación, siguen con cursos sostenidos. En Valencia, las preferentes, serie A, de Cifesa Producción, ganan 15 enteros, en tanto que las B pierden 40. Cementos Morata de Jalón, en Zaragoza, pierden también seis. El resto, como puede verse en los cuadros mencionados, sigue sin variación.

PAMPLONA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Cementos Portland	460,00	460,00
Crédito Navarro	650,00	650,00
El Irati, S. A.	200,00	200,00
La Vasco Navarra, S. A.	620,00	620,00
La Vasconia, S. A., Banca y Crédito	240,00	240,00
Sociedad Navarra de Industrias	657,00	657,00

VALENCIA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco de Valencia	542,00	544,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia	106,00	106,00
Cía. Frutero Valenciana Nav., Cofruna	170,00	170,00
Cía. Ind. Film Español, pref., s. A, Cifesa	55,00	50,00
Idem, serie B	210,00	170,00
Idem, Producción	55,00	55,00
Compañía Inmobiliaria Valenciana	137,00	137,00
Solares y Construcciones, S. A.	100,00	100,00

VALLADOLID

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco Castellano	545,00	545,00
Sociedad Industrial Castellana	535,00	535,00
Electra Popular Vallisoletana, S. A.	175,00	175,00
La Cerámica, S. A.	115,00	115,00
"El Norte de Castilla", S. A.	180,00	»
Talleres de Fundición Gabilondo	114,00	114,00
Hotel Conde Ansúrez, S. A.	145,00	145,00
Producción de Semillas, S. A., Prodes	60,00	60,00
Tableros de Fibras, Tafisa	217,00	217,00
Fabricación de Automóviles, S. A., Fasa	255,00	»

ZARAGOZA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco de Aragón	480,00	470,00
Banco Zaragozano	395,00	395,00
Cementos Portland Morata de Jalón	578,00	572,00
Cementos Portland Zaragoza	550,00	550,00
Cons. Agr. Ind. Textil Aragonés (Caitasa)	500,00	»
Criado y Lorenzo, C. A.	210,00	»
Eléctricas Reunidas de Zaragoza	158,00	158,00
Guiral Industrias Eléctricas, S. A.	151,00	»
La Industrial Química de Zaragoza	210,00	210,00
La Montañanesa, S. A.	290,00	»
Maquinaria y Metal. Aragonesa	550,00	»
Maquinista y Fundiciones del Ebro, S. A.	200,00	200,00

PARIS.—El fin de 1955 estuvo bajo el signo electoral presidiendo una economía en recuperación, que el mercado reflejaba. Lo que no se consiguió con la disolución y subsiguiente convocatoria, con las disputas de grupos y partidos y subsiguientes fraccionamientos incluso en los de mayor tradición, con las tentativas de emparentamientos y "slogan" de líderes y candidatos, es dudoso se vaya a conseguir con el resultado producido por un electorado que, pese a los momentos en que se le convocó, ha acudido disciplinada y entusiastamente al llamamiento. La única sorpresa digna de este nombre ha sido el número de representantes conseguidos por el neodeatismo o poujadismo que integran un cierto número de pequeños comerciantes y artesanos. El del día es, pues, el de los Estados Generales de que ha de salir la estructura del de jefe autoritario asistido de Cámara corporativa, provisto de un equipo de acción distribuido en un número mínimo de Departamentos y sos-

tenido todo por un sistema fiscal basado en las fuentes de producción exclusivamente.

La clientela espera que los grupos y partidos tradicionales e históricos sobre todo conseguirán llegar a inteligencias circunstanciales respecto de los problemas exteriores e interiores planteados, y que no sólo se prevendrá lo peor, sino que no habrá retrocesos como consecuencia de ninguna demagogia. Y en este sentido se puede decir que el mercado en general, y salvo imprevistos políticos que puedan afectarle en su desenvolvimiento, está situado tranquilo, un poco al margen de cuanto está visto, no llega a conseguir conmoverle.

El fin de 1955 fué de reajustes de capitales en las principales Empresas industriales. Se idearon, y se siguió poniendo en marcha, diferentes combinaciones financieras. Se reajustó el mercado a plazo y al contado, y hubo actividad de derechos. Es la tónica que parece caracterizará al 1956.

Las rentas francesas siguen estables y también los títulos de interés variable. Las Empresas presentan—incluso entre algunas de Estado—balances satisfactorios.

Los valores representativos de minerales básicos, siderometalúrgicos, eléctricos, cauchíferos y petroleros, se muestran bien dispuestos. Las vacilaciones han refluído en favor del oro.

Los principales cambios conocidos son:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 por 100 Perpetuel	69,60	62,60
5 por 100 Perpetuel	100,00	90,00
Banque de Paris	24.400	24.450
Peougeot	55.500	55.500
Peñarroya	15.160	15.750
Ch. Fer du Nord	6.725	6 725
Tánger-Fez	740	740
Quilmes (Entrepr.)	21.800	21.800
Trefil. du Havre	14.200	14.200

LONDRES.—La clientela de esta plaza financiera no acaba de sincronizarse con el sentido definitivo que el orden económico haya de atribuirse a la remoción ministerial, con que se despidió el año 1955. Parece, sin embargo, que el 1956 no traerá consigo demasiadas rectificaciones en el que aquélla desearía.

La economía se va recuperando, se va vendiendo en algunos sectores más, y no sólo se van arreglando las balanzas, sino que la libra se reafirma en su zona y se mejora en el seno de la O. E. C. E., y sobre todo en la U. E. P. Pero nada es bastante; de una parte, ante los problemas sociales interiores, y de otra, ante las obligaciones exteriores del país y sus dificultades con terceros.

Se mantienen bien los fondos públicos propios; vacilantes, entre los extranjeros, los alemanes, y muy sensibles los griegos. En el sector industrial destacan los minerales metálicos y los químicos, mejorando los cauchos y flojos los aeronáuticos y petroleros, en tanto están sostenidos los navales.

Buen tono para los títulos argentinos. Y ganancias—siguiendo las impresiones diferentes de Johannesburgo—para el platino.

He aquí las últimas cotizaciones conocidas:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated	56 1/2	76 13/16
Shell	145	145 1/2
General Electric	62	65/5
Rubber Trust	2/5	2/5
Imperial Chemical	47/1 1/2	47/1 1/2
Río Tinto Co.	5 15/32	5 15/32
General Mining & Finance Corp.	87/6	85/6
Anglo Iranian Oil	106/10 1/2	109/1 1/2

NUEVA YORK.—Como es tradicional en esta época, "brookers" y clientela han procurado reajustar, ante el fisco, el líquido imponible de sus respectivas carteras. Esto proporciona a Wall Street una avalancha de realizaciones, porque es claro que la maniobra que inicia el primer vendedor no suele, por las mismas causas, terminar en él.

El volumen de operaciones ha descendido a un nivel medio de dos millones de dólares por sesión. Y no se puede decir que haya brillado ningún sector determinado por causa alguna.

La coyuntura sigue siendo, a juicio de las Autoridades, de signo positivo para 1956. Sin embargo, existen algunos economistas que suponen que declinará en el segundo semestre.

SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CONSTRUCCIONES

BABCOCK & WILCOX

DOMICILIO SOCIAL:

Ercilla, núm. 1. BILBAO. Teléfono 12006

TALLERES GENERALES:

Galindo (Sestao VIZCAYA). Teléfono 98055

CALDERAS DE VAPOR MARINAS Y TERRESTRES. LOCOMOTORAS DE VAPOR, ELECTRICAS, CON MOTOR DIESEL Y DIESEL-ELECTRICAS. — TUBOS DE ACERO ESTIRADO SIN SOLDADURA. — TUBOS DE CHAPA DE ACERO SOLDADOS. — TUBOS DE HIERRO FUNDIDO DE ENCHUFE Y CORDON. — BOTELLONES PARA GASES A PRESION. — MOTORES DIESEL ESTACIONARIOS, MARINOS Y DE TRACCION. — CAMIONES CON MOTOR DIESEL. — TRACTORES AGRICOLAS E INDUSTRIALES. — GRUAS, TRANSPORTADORES Y ELEVADORES.—CONSTRUCCIONES METALICAS Y MECANICAS EN GENERAL. FUNDICIONES DE HIERRO, DE ACERO Y BRONCE. ENGRANAJES DE PRECISION CILINDRICOS, CONICOS, HELICOIDALES, CONICO-HELICOIDALES PARA LA INDUSTRIA, PARA EL AUTOMOVIL Y DE TRACCION. — PIEZAS FORJADAS, ESTAMPADAS Y EMBUTIDAS, ETC.

Los fondos públicos siguen bien dispuestos, y entre ellos destaca la masa de bonos del Tesoro que el Estado utiliza para sustraer disponibilidades. Estas operaciones periódicas, en unión de las de elevación del tipo del descuento, tienden a reducir la acusada tendencia inflacionista, que desea combatirse a todo trance.

Bien dispuestos siderometalúrgicos y químicos, en unión de los ferroviarios y petroleros. Caucho en alza e industria del automóvil simplemente sostenidos.

A continuación pueden comprobarse las últimas cotizaciones conocidas:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors	46 1/2	46
U. S. Steel	57 1/2	57 3/8
American Tel. & Tel.	178 5/8	180 1/8
International Tel. & Tel.	28 5/8	28 7/8
General Electric	55 1/2	55 1/2
Canadian Pacific	55 3/4	55 3/8
Anaconda Copper	71 1/4	70 1/4
Shell Oil	65	65 1/2
Westhinghouse	60 5/8	58 3/4
Royal Dutch	86	85 3/8

ZURICH.—Como todos los años, el fin de 1955 y principios de 1956 se han caracterizado por la abundancia de la demanda de medios financieros. Los fondos públicos, decaídos en diciembre, tienden a ganar. Pero no puede decirse que sean los favoritos de la clientela, que, abandonando los empréstitos alemanes, se inclina por las obligaciones exentas extranjeras, que, al disfrutar del favor, rectificaron profundamente los cursos. Zurich sigue fielmente a Nueva York, y cualquier cambio de tendencia allí refluye en plaza inmediatamente, sobre todo en dividendos.

Bancos, Seguros y Empresas exportadoras, en unión de los certificados americanos, son los títulos "vedettes" que abren el año bajo los mejores auspicios, y con ellos los petroleros. Se está, sin embargo, muy atento a la incógnita de la coyuntura americana,

por el nivel "record" que ha alcanzado, y cuya tendencia es aún a nuevas metas en alza.

He aquí los últimos cambios conocidos:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern	740,00	740,00
Kreditanstalt, Zurich	1.550	1.545
Zurich Allg.	»	»
Brown Bovery	2.015	2.050
Nestlé Aliment	2.295	2.280
Royal Dutch	751	755
Standard Oil	645	652
Interhandel	1.560	1.565

BANCOS

El Ministerio de Asuntos Económicos—como antes de ahora hemos dicho—ha terminado el proyecto de Ley referente a la liquidación del Deutsche Golddiskontbank y la compensación a proponer a los accionistas.

No se intentará alterar los procedimientos normales de liquidación. Los accionistas podrán elegir libremente entre una compensación ahora o el dividendo de liquidación, de acuerdo con el procedimiento de liquidación de la Ley alemana.

La oferta del Gobierno aun sigue. Por cada 100 DM. en acciones del Deutsche Golddiskontbank, 30 DM. en certificados de participaciones 6 por 100, sin voto, del futuro Banco Federal Alemán y un 10 por 100 pago en metálico en concepto de dividendos atrasados. Los "certificados" tendrán derecho al 150 por 100 de su valor nominal, en caso de liquidación del futuro Banco Central Alemán.

La oferta se atiene a la promesa hecha por el Ministro doctor Erhard, al Comité de Sir Otto Niemeyer—acreedores pritánicos a plazo largo y medio de Alemania—de que a los poseedores de acciones del Goddiskontbank se les restaurarán sus situaciones anteriores del Reichsbank.

Los representantes del Reichsbank que posean un 85 por 100 del capital del Goddiskontbank, se abstendrán de votar, de forma que la decisión quede enteramente entre los accionistas privados.

Alrededor de la mitad de los 90 millones de DM. que hay en manos privadas corresponden a alemanes, principalmente del grupo Hugenberg. Los accionistas extranjeros son suizos (15 millones), suecos (seis), británicos (cuatro) y el resto holandeses, franceses y estadounidenses, en cifras menores.

En los Bancos nacionales aumenta, en general, la circulación y anticipos, y bajan las reservas y los depósitos, salvo excepciones.

DE FRANCIA

El balance del Banco de Francia correspondiente a la semana que se indica, contiene, entre otras las partidas siguientes: circulación fiduciaria, 2.736.611 millones de francos, que representa un aumento de 25.927 millones respecto de la semana anterior, y anticipos especiales del Estado, 59.600 millones de francos, que representa un aumento de 3.400 millones respecto de la semana anterior.

	Millones de francos	
	Anterior	22 diciembre
Circulación	2 710.684	2.736.611
Oro	201.281	201.281
Divisas	200.000	200.000
Depósitos	115.944	125.175
Anticipos	1.018.149	1.031.649
Créditos	1.125.565	1.155.845

DE INGLATERRA

Las cuentas publicas disminuyen 6,7 millones, los depósitos bancarios aumentan 23,8; los billetes, oro y plata amonedados disminuyen 8,8 y los descuentos y anticipos aumentan 26,7 millones.

	Millones de libras	
	Anterior	28 diciembre
Circulación	1.880,8	1.869,6
Oro y plata en barras	268,6	267,4
Divisas	»	»
Depósitos	221,5	245,1
Anticipos	11,0	37,7
Créditos	17,1	16,8

DE LA RESERVA FEDERAL

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

	Millones de dólares	
	Anterior	29 diciembre
Circulación	27.038	31.367
Oro	21.006	21.690
Divisas	»	»
Depósitos	20.727	20.305
Anticipos	670	509
Créditos	25.529	25.345

DE SUIZA

El Banco de Suiza, a juzgar por las principales partidas que integran este balance, no acusan modificaciones contables sensibles, puesto que el aumento que presenta en la circulación fiduciaria es de escasa importancia.

	Millones de francos	
	Anterior	23 diciembre
Circulación	5.507	5.509
Oro	6.598	6.642
Divisas	607	595
Depósitos	2.002,20	1.847,87
Anticipos	125,55	137,28
Créditos	45,85	45,85

BANCO DE LA CORUÑA

CASA CENTRAL: LA CORUÑA

URBANA: General Sanjurjo, 8 - LA CORUÑA
» Puente Canedo - ORENSE

SUCURSALES:

Barco de Valdeorras, Betanzos, Carballo, Cedeira, Cée, 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)

ANUNCIESE EN

ESPAÑA ECONOMICA

Y SU PUBLICIDAD SERA UN EXITO

DIVISAS

El final de 1955, en alta couyntura, debería conducir a la conclusión de unas balanzas en alza para los países llamados libres. Las cifras del propio Federal Reserve Board no indican, sin embargo, esto.

El empeoramiento ha sido, por el contrario, la nota en 1955, con pérdida de 1.300 millones con respecto a 1954 y de 2.159 con respecto a 1953. Cierto que los saldos privados han mejorado en 300 millones de dólares; pero no lo es menos que las balanzas vienen siendo alimentadas por los propios Estados Unidos con sus auxilios y préstamos, derivados de los tratos y contratos político-militares fundamentalmente.

Sin que quepa dar a la interpretación de los resultados de la balanza por actividades públicas y privadas comparadas un sentido excesivamente rígido, la realidad física y estadística es de que se está en una desinflación general de dólares en los países llamados libres, que se acentuó especialmente en el primer trimestre del año 1955. Y que los Estados Unidos habrán de seguir muy atentos una evolución què podría resultar contraria a su propia política e incluso poner en peligro la construcción que viene levantándose frente a los países que se hallan sometidos a la autoridad de Rusia.

Examinando el minucioso y documentado estudio del *Picks Korld Currencq Report* sobre las principales monedas en circulación, se llega a la conclusión de que la mayor parte de ellas tienen una vida precaria y corta. La media de las actuales parece que no rebasa los seis años, y apenas alguna ha conseguido sobrevivir los veintinuo ni muchas cumplir el año.

Partiendo del de su respectiva creación o última devaluación, prescindiendo de las seudo devaluaciones, derivadas de alzas de precios y de las seudo estabilizaciones pasadas en una paridad oro que les da una situación artificial—práctica seguida por el bloque occidental, en el que por distinción se llama oriental y también en todo el que constituyen los países asiáticos, afectos políticamente a uno u otro—el panorama se presenta como sigue:

El dólar estadounidense, el queztal guatemalteco, el gurdo haitiano, el lempira honduriano, el baboa panameño, el peso cubano y el colón salvadoreño han rebasado los veintiún años. El bolívar venezolano, el dólar etíope, el florín húngaro, la libra turca y el peso dominicano se encuentran entre los catorce y seis. La libra libanesa, el yen japonés, el afganí afgano, la libra australiana, el franco belga, el kyat birmano, el dólar hongkoniano, la rupia indú, el dinar iraquí, la libra irlandesa, la lira italiana, el dólar malasiano, el florín holandés, la libra neozelandesa, la corona noruega, el escudo portugués, la libra sudafricana, la rupia ceylandesa, la corona danesa, la libra egipcia, el mark finlandés, el franco francés, el mark alemán occidental, la corona sueca y la libra inglesa tienen, aproximadamente, seis años. El sol peruano, el lek albanés, el rublo ruso, la corona islandesa, la peseta española, el peso argentino, el dólar canadiense, el zloty polaco, el córdoba nicaragüense, el sucre ecuatoriano, el peso filipino y el colón costarricense no llegan a los seis años. El lev búlgaro, el riyal saudí, el franco suizo, el schelling austríaco, el boliviano boliviano, el dragma griego, la corona checoslovaca y el cruceiro brasileño no llegan a los cuatro. Y el mark alemán oriental, la libra israelí, el leu rumano, el peso mejicano y el guaraní paraguayo no llegan a los dos. Finalmente, el peso chileno, el rial iraní, el yuán chino, el dólar formosiano, el baht tailandés, el peso colombiano, la rupia indonésica, la rupia pakistaní, el dinar yugoslavo, el hwan coreano y el peso uruguayo no han cumplido el año.

Es curioso registrar, por otra parte, los efectos devastadores que la inflación y las subsiguientes devaluaciones han producido prácticamente en las paridades monetarias de algunos signos en países también históricos; por ejemplo, sólo de los tres principales del Continente americano: Brasil, Argentina y Chile. Desde diciembre de 1946, el curso libre del dólar ha subido en un 173 por 100 en el primero, en un 555 por ciento en la segunda (hoy aun considerablemente más) y en un 1.555 por 100 en el tercero.

En el estudio minucioso y documentado de la mencionada publicación se registra que en ese plazo la circulación monetaria pasó de 3.500 a 56.500 millones en la Argentina, de 16.800 a 57.700 en el Brasil y de 3.200 a 37.200 en Chile. De diciembre de 1946 a octubre de 1955, el dólar subió en el mercado libre de 5 a 32,50 pesos argentinos, de 21,50 a 68,75 cruceiros brasileños y de 52 a 705 pesos chilenos. El panorama es, especialmente para la primera, aun peor hoy, y con un porvenir lleno de incógnitas ante ella. Pero no es demasiado mejor ni alentador para el Brasil—en dificultades políticas y económicas—ni para Chile—donde todo no va, ni en lo uno ni en lo otro, como esperaban los que recurrieron al veterano Presidente.

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

	Martes	Miere.	Jueves	Viernes
1 dólar USA	38,95	38,95	38,95	
1 libra esterlina	109,06	109,06	109,06	
100 francos franceses	10,85	10,85	10,85	
100 francos marroquíes	»	»	10,85	
100 francos suizos	»	»	»	
100 escudos	»	»	»	

FESTIVO

* * *

Los cambios comerciales, salvo excepciones, de moneda publicado el día 5 de enero 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 refieren se entienden por unidades monetarias de las plazas que se indican, por francos franceses:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid	»	9,00
Londres	987,55	987,55
Nueva York	349,95	349,95
Zurich	8,019	8,019

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
Nueva York	2,8030	2,8030
París	9,825	9,844
Zurich	12,25 1/2	14,55 3/8

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid	»	0,33
Londres	2,25	2,82
París	0,28	0,28
Zurich	22,50 3/4	25,54

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid	»	9,74
Londres	12,2540	11,22
Nueva York	4,2830	4,28 1/4
París	1,2475	1,09 3/32

METALES PRECIOSOS

El año 1955 podría pasar como uno en los que más se bregó por conseguir una elevación del precio del oro. Productores y consumidores sostienen posiciones opuestas, y en el frente de batalla siguen en vanguardia sudafricanos y anglosajones.

Desde el comienzo de la historia de la civilización, que dió al oro el papel que ha alcanzado, las etapas de mayor progreso del nivel de vida han sido las de mayor abundancia de él, y así durante cuatro siglos—de 1492 a 1886—la producción subió a 12.200

toneladas, en tanto que en los sesenta años restantes—1886 a 1954—se obtuvieron 47.800, o sea cuatro veces más, sin duda, luego del descubrimiento—dice el Presidente de la Anglo Transvaal Consolidated Investment—del Witwatersrand.

Sobre las 60.000 producidas desde el descubrimiento de América, 40 han refluído en los Bancos de emisión, de las que el 70 por 100 en el de la Reserva Federal de los Estados Unidos. Y es curioso y significativo que el tonelaje producido en ese período no valga más que 60.000.000.000 de dólares, que representan menos que el importe del presupuesto norteamericano de un solo año.

Parece, por tanto, a primera vista al menos, que la producción actual es inferior a las necesidades mundiales, y que no estando prevista ninguna sobreproducción, y estando subestimados los "sorcks" monetarios con relación a estas exigencias, una revaluación con respecto del dólar es tan apremiante como esperable. Por otra parte, el Consejo para el Desarrollo de los Recursos Naturales del Africa del Sur, dice que en quince o veinte años sólo los yacimientos de Orange producirán el 50 por 100 del tonelaje total de la Unión, o sea 9.000.000 de onzas anuales.

La producción total está prevista llegue a los 350, que igualará casi la de 525, alcanzada ya en 1953 por el Witwatersrand mencionado. Sobre la base de las 40/50.000 toneladas por año, y para las minas en explotación, se puede calcular la vida de cada yacimiento en cuarenta/cincuenta años.

Las de Orange son de porcentaje puro, superior, sin embargo, a las del Rand. Se les atribuye 6,2 "pennieweight" (1,5 gramos por unidad) de fino por tonelada, contra cinco en el Rand Central y 5,6 en el Oriental.

La necesidad obliga, sin embargo, a pensar en apurar los filones explotados. Y en abordar los de menor potencia.

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	440,00	446,00
Plata	1.405,00	1.405,00
Platino	1.660,00	1.661,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	249 y 6 3/4	249 y 5
Plata	78,50	78,50
Platino	82,50	82,50

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	87,00	87,00
Plata	90,50	90,50
Platino	97 a 115	97 a 115

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

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

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

Agenda del rentista

JUNTAS GENERALES

9 de enero, AISMALIBAR, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las once de la mañana. Extraordinaria.

9 de enero, METALURGICA DE SANTA ANA, S. A.—Domicilio social, sin indicación de localidad. A las seis de la tarde. Extraordinaria.

9 de enero, TEXTIL BORJAS, S. A. (En liquidación).—Domicilio social, Lérida. A las diez de la mañana. Extraordinaria.

9 de enero, AEROTECNICA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cuatro y media de la tarde. Extraordinaria.

10 de enero, ARFA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las tres y media de la tarde. Extraordinaria.

10 de enero, FOMENTO DEL HOGAR, S. A. INMOBILIARIA (En liquidación).—General Pardiñas, 50, Madrid. A las ocho de la noche. Extraordinaria.

11 de enero, COMPAÑIA DEL TRANVIA ELECTRICO DE AVILES, S. A.—Domicilio social, Avilés (Oviedo). A las once de la mañana. Extraordinaria.

11 de enero, BAMI, S. A. INMOBILIARIA DE CONSTRUCCIONES Y TERRENOS.—En la Cámara de Comercio, Madrid. A las doce y media de la mañana. Ordinaria.

12 de enero, ROBUR, S. A. DE MAQUINARIA.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

12 de enero, ENERGIA ELECTRICA DEL TER, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

12 de enero, ETERNA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las once de la mañana. Extraordinaria.

12 de enero, INDUSTRIALES ELECTRICISTAS DE MADRID, S. A.—Nuñez de Arce, 9, Madrid. A las once de la mañana. Extraordinaria.

12 de enero, SIDERURGICA ASTURIANA, S. A.—En el Instituto Nacional de Industria, Madrid. A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

14 de enero, LA SIBERIA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

16 de enero, "PLUS ULTRA", S. A. JEREZANA DE CEMENTOS PORTLAND.—Domicilio social, Jerez de la Frontera (Cádiz). A la una de la tarde. Extraordinaria.

16 de enero, UNIVERSAL FILMS ESPAÑOLA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cuatro y media de la tarde. Ordinaria.

16 de enero, VOLTA, S. A.—Domicilio social, Getafe (Madrid). A las siete de la tarde. Extraordinaria.

17 de enero, PRODUCTORA ELECTRICA URGELENSE, SOCIEDAD ANONIMA.—En el Cine Valira, Seo de Urgel (Lérida). A las diez de la noche. Extraordinaria.

17 de enero, CENTRAL IBERICA DE DROGAS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

18 de enero, DEPORTES CIMERRA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cuatro de la tarde. Junta general.

19 de enero, ARMAMENTO DE AVIACION, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cuatro y media de la tarde. Extraordinaria.

20 de enero, COMPAÑIA ESPAÑOLA DE INMUEBLES, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

20 de enero, INMOBILIARIA DE ALMUÑECAR, S. A.—Domicilio social, Granada. A las siete de la tarde, ordinaria; a las ocho de la noche, extraordinaria.

20 de enero, VITULIA, S. A.—Balmes, 85, Barcelona. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

20 de enero, GRANULOS DIANA, S. A.—Sagasta, 23, Madrid. A las once de la mañana. Extraordinaria.

20 de enero, FORJAS DEL JALON, S. A.—Domicilio social, Calatorao (Zaragoza). A las once de la mañana. Extraordinaria.

21 de enero, HIDROELECTRICA DE GÜIMAR, S. A.—Domicilio social, Güimar (Canarias). A las once de la mañana. Extraordinaria.

DIVIDENDOS E INTERESES

COMPAÑIA DE LOS FERROCARRILES DE MEDINA DEL CAMPO A ZAMORA Y DE ORENSE A VIGO.—Paga,

a partir del 1 de enero, el cupón 17 de los bonos de construcción del ferrocarril de Zamora a La Coruña.

COMPAÑIA DE LAS MARISMAS DEL GUADALQUIVIR, SOCIEDAD ANONIMA.—Paga, a partir del 27 de diciembre, un dividendo por el ejercicio 1954-55, a razón de 185 pesetas por acción ordinaria o preferente de 500 pesetas, de 37 pesetas por acción preferente de 100 pesetas, y de 115 pesetas por cédula de fundador, contra cupón 8 de las acciones y 5 de las cédulas de fundador.

PRODUCTOS QUIMICOS SINTETICOS, S. A. — Paga, a partir del 2 de enero, un dividendo por el ejercicio 1955 del 4 por 100, libre de impuestos, o sea 40 pesetas por acción, contra estampillado de los extractos de inscripción.

SOCIEDAD DE UTENSILIOS Y PRODUCTOS ESMALTADOS, S. A.—Paga, a partir del 31 de diciembre, el cupón de dicho vencimiento de las acciones preferentes y el cupón 54 de las ordinarias, a razón de 13,80 pesetas líquidas por cupón.

ELECTRICA CASTELLANA, S. A.—Paga, a partir del 30 de diciembre, un dividendo del 5,25 por 100, con cargo al ejercicio 1955, contra cupón 32.

ALTOS HORNOS DE VIZCAYA.—Paga, a partir del 2 de enero, los cupones 65 y 57 de las obligaciones de la Compañía Siderúrgica del Mediterráneo, emisiones 1922 y 1927, respectivamente, a razón de nueve pesetas por cupón, y los cupones 12, 8, 4 y 2 de las obligaciones simples 6 por 100 y 6,5 por 100, emisiones 1949, 1951, 1954 y 1955, respectivamente, a razón de 10,90, 10,90, 24,70 y 24,70 pesetas por cupón.

SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CONTRATAS, S. A.—Paga, a partir del 2 de enero, un dividendo a cuenta del ejercicio 1955, a razón de 15 pesetas, a las acciones números 1/6.000, contra cupón 30.

ALAS, EMPRESA ANUNCIADORA, S. A.—Paga, un dividendo del 4 por 100, o sea 20 pesetas, a las acciones números 1/10.000, contra cupón 10.

HIDROELECTRICA DEL CHORRO, S. A.—Paga, a partir del 2 de enero, un dividendo del 3 por 100, libre de impuestos, segundo con cargo al ejercicio 1955, o sea 15 pesetas líquidas por acción, contra cupón 84.

SUSCRIPCIONES

PERFUMERIA GAL, S. A.—Suscripción reservada a los accionistas del 2 al 31 de enero de 6.000 acciones al portador, de 500 pesetas nominales cada una, números 60.001/66.000, que se entregarán, completamente liberadas, en la proporción de una nueva por cada diez antiguas, con cargo a los beneficios del ejercicio 1955.

TEXTILES CALASPARRA, S. A.—Suscripción pública a partir del 3 de enero de 1.000 obligaciones simples, de 5.000 pesetas nominales cada una, al 9 por 100 anual, impuestos a deducir, debiendo desembolsarse el total del nominal en el acto de la suscripción.

AMORTIZACIONES

ALTOS HORNOS DE VIZCAYA.—En sorteo celebrado el 13 de diciembre han resultado amortizadas 594 obligaciones de la Compañía Siderúrgica del Mediterráneo, emisión 1922, y 320 de la emisión 1927; que se reembolsarán a partir del 2 de enero, a razón de 520 pesetas por título, y 3.500 obligaciones emisión 1949, 3.500 de la emisión 1951, 1.200 de la emisión 1954 y 900 de la emisión 1955, que se reembolsarán a partir del 2 de enero, a razón de 487, 487, 988 y 984 pesetas por título, respectivamente.

SOCIEDAD HULLERA ESPAÑOLA.—En sorteo celebrado el 22 de diciembre han resultado amortizadas 630 obligaciones hipotecarias, emisión 1932, estampilladas 5 por 100, y 660 obligaciones, emisión 1950, 6 por 100, que se reembolsarán a partir del 1 de enero, a razón de 475,25 y 482,18 pesetas líquidas por título, respectivamente.

COMPAÑIA DE CARBONES, INDUSTRIA Y NAVEGACION, S. A.—En sorteo celebrado el 22 de diciembre han resultado amortizadas 470 obligaciones 5 por 100, emisión 1945, que se reembolsarán a partir del 2 de enero, a razón de 461,72 pesetas líquidas por título.

DEUDA 3,5 POR 100, EMISION 15 DE JULIO DE 1951.—En sorteo celebrado el 15 de diciembre han resultado amortizados 4.778 títulos, serie A, de 1.000 pesetas; 1.341 títulos, serie B, de 5.000 pesetas; 998 títulos, serie C, de 10.000 pesetas; 270 títulos, serie D, de 25.000 pesetas, y 163 títulos, serie E, de 50.000 pesetas.

OBLIGACIONES PLAN NACIONAL DE CULTURA, 4,75 POR 100, EMISION 15 DE ENERO DE 1946.—En sorteo celebrado el 15 de diciembre han resultado amortizadas cuatro obligaciones, serie A, de 500 pesetas; tres obligaciones, serie B, de 2.500 pesetas; cuatro obligaciones, serie C, de 10.000 pesetas, y diez obligaciones, serie D, de 25.000 pesetas.

ADMISION DE VALORES

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

254.268 acciones, serie D, al portador, de 1.000 pesetas nominales cada una, totalmente desembolsadas, números 660.733/915.000, emitidas y puestas en circulación por Fuerzas Eléctricas del Noroeste, Sociedad Anónima.

100.000 acciones al portador, de 500 pesetas nominales cada una, totalmente desembolsadas, números 400.001/500.000, emitidas y puestas en circulación por Eléctricas Leonesas, S. A.

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

2.000 acciones ordinarias, números 20.001/22.000, y 16.000 acciones preferentes, segunda emisión de 1955, todas ellas de 1.000 pesetas nominales cada una, emitidas y puestas en circulación por Cubiertas y Tejados, S. A.

400.000 obligaciones, serie C, de 1.000 pesetas nominales cada una, números 400.001/800.000, y 250.000 acciones ordinarias, serie B, de 500 pesetas nominales cada una, números 650.001/900.001, emitidas y puestas en circulación por Saltos del Sil, S. A.

REDUCCIONES DE CAPITAL

JOSE VILLAR, S. A.—La Junta general de accionistas de 6 de diciembre acordó reducir el capital social a 652.000 pesetas nominales, reducción que se llevará a efecto a partir del 29 de marzo.

COMPAÑIA HIDROELECTRICA DE GALICIA, S. A.—El Consejo de Administración, en reunión celebrada el 21 de diciembre, acordó prorrogar hasta el 30 de junio el plazo para el estampillado de las acciones números 40.001/141.193, al objeto de hacer constar la reducción de su valor nominal de 500 a 333,35 pesetas.

CANJE DE TITULOS

S. A. E. DE AUTOMOVILES PEUGEOT.—La Junta general de accionistas de 23 de diciembre acordó la conversión en nominativas de todas las acciones representativas del capital social. En consecuencia, se canjearán, dentro del plazo previsto por la Ley, las acciones por el certificado de extracto de inscripción de las mismas.

DISOLUCIONES

BANCO CIVIT, S. A.—La Junta general extraordinaria de accionistas acordó la disolución de la Sociedad, como consecuencia de haber cesado en su negocio bancario, que ha traspasado a Banco Zaragozano, S. A.

ELECTRICA TUROLENSE, S. A.—La Junta general extraordinaria de accionistas de 14 de diciembre acordó la disolución de la Sociedad.

SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CINE EDUCATIVO, S. A.—La Junta general extraordinaria de accionistas de 21 de noviembre acordó la disolución y liquidación de la Sociedad.

Resultados de Empresas

SOCIEDAD ESPAÑOLA DE FABRICACIONES NITROGENADAS (SEFANITRO).—Según señala la Memoria, la característica del ejercicio 1954 fué el aumento de la producción y el incremento de las ventas alcanzadas, ya que, gracias a la normalización del mercado, no sólo se dió salida a la producción, sino a las existencias en almacén, que quedaron totalmente liquidadas en los primeros meses del año.

La producción de ácido sulfúrico se elevó a 63.659 toneladas, frente a 46.891 en 1953, y la de sulfato amónico a 78.927 toneladas, contra 56.375 en el ejercicio precedente. La primera de las producciones no sólo fué la mayor desde la puesta en marcha de

la fábrica, sino que representa un aumento del 40 por 100 con relación al año anterior. La producción de ácido sulfúrico quedó atemperada, como siempre, a la necesaria para la fabricación de sulfato amónico, siendo también la mayor alcanzada en la vida de la Sociedad.

El saldo líquido de beneficios del ejercicio, una vez deducidas amortizaciones, gastos generales y diversos, cargas sociales y financieras y previsión para impuestos, ascendió a 50.271.824,89 pesetas, cuya distribución se efectuó en la siguiente forma: fondo de reserva legal, 5.107.182,48; fondo de reserva especial, obras sociales, 4.171.750,28; dividendo 8 por 100, libre de impuestos, 20.000.000; reserva voluntaria, 20.900.000; remanente, 92.892,13 pesetas.

UNION SALINERA DE ESPAÑA, S. A.—Merced a los esfuerzos realizados por esta Entidad para mantener el auge creciente de las exportaciones, frente a la acentuada competencia en los mercados consumidores, la exportación en el pasado ejercicio alcanzó la cifra de 264.000 toneladas, que no había sido alcanzada desde hacía varios años. Otra de las circunstancias que caracterizó el ejercicio 1954 fué el alza de los salarios, que repercutió en la industria salinera de forma especialmente grave, por constituir el capítulo de jornales el mayor de los sumandos que integran el precio de coste de la sal.

El beneficio de 1954 se elevó a 4.081.566 pesetas, que se distribuyen del siguiente modo: amortizaciones, 1.545.642,48; reserva legal, 161.000; 20 por 100 de la reserva especial, 66.000; participación del Consejo, 124.338,95; dividendo 10 por 100, dos millones; saldo a cuenta nueva, 184.584,57 pesetas.

COMPAÑIA URBANIZADORA METROPOLITANA.—La Memoria del ejercicio 1954 señala que el producto líquido por venta de terrenos ascendió a 3.868.813,13 pesetas, que han sido destinadas íntegramente a engrosar el fondo de reserva especial que se está formando con estos ingresos. Por lo que se refiere a la explotación de inmuebles, las casas propiedad de la Compañía produjeron un ingreso bruto de 5.038.242,86 pesetas, ascendiendo los gastos de conservación a 379.943,89 pesetas, resultando una renta líquida de 4.658.298,97 pesetas.

El beneficio líquido del ejercicio, unido al remanente del año anterior, ascendió a 10.407.407,83 pesetas, que se distribuyeron así: fondo de reserva especial, 3.868.813,13; fondo de reserva legal, 653.001,21; atenciones estatutarias, 293.850,54; dividendo 8 por 100, 5.556.000; remanente a cuenta nueva, 35.142,95 pesetas.

BANCO ZARAGOZANO.—El ejercicio 1954 de esta Entidad bancaria fué plenamente satisfactorio, toda vez que pudo absorber el incremento de gastos generales que supuso el aumento de salarios de su personal, que sobrepasó en nueve millones a los satisfechos en 1953. La cifra total del balance, a fin de ejercicio, ascendía a 4.093,6 millones de pesetas; las cuentas acreedoras experimentaron un alza de 176,1 millones, alcanzando la cifra de 1.537,5 millones y las inversiones pasan de 985,2 a 1.170,5 millones.

Los beneficios líquidos ascienden a 21.861.596,51 pesetas, que se distribuyen del siguiente modo: amortizaciones, 3.633.107,90; dividendo 10,26 por 100, 7.696.407; reserva legal, 1.272.210; reserva voluntaria, 2.727.790; previsión para impuestos y resto a cuenta nueva, 6.532.081,61 pesetas.

El mundo al día

ESPAÑA

O Para ampliar su fábrica de tableros contrachapados, de Santander, con una instalación para producir colas a base de resinas sintéticas en disolución al 70 por 100, para sus propias necesidades, Marga, S. A., proyecta emplear algo más de tres millones de pesetas. De ellos, 874.500 pesetas servirán para el pago de la maquinaria, de importación, y 269.500 para el de la de procedencia nacional. Se importarán además al año 600 toneladas de urea técnica. La producción alcanzará 1.500 toneladas anuales.

O Existe el proyecto, por la Electra de Viesgo, S. A., de ampliar la producción de su central eléctrica de Bárcena de Pie de Concha, en Santander, con un nuevo grupo turbo-alternador de 2.800 kilovatios, y un transformador de 3.2000 kilovatios, en sustitución del grupo antiguo de 1.250 kilovatios. El coste de esta ampliación se elevará a casi cuatro millones de pesetas, siendo los elementos empleados para ella de procedencia exclusivamente nacional.

O La firma Vital, S. A., de Gandía, proyecta ampliar y perfeccionar su proceso de fabricación de zumos y concentrados de frutas y la obtención de zumo de naranja en polvo, aumentando su producción en 3.000 toneladas de zumos concentrados, 500 de zumos en polvo y 4.000 de piensos de naranja. El coste se elevará a 15 millones de pesetas, de los cuales 10 representan el coste de la maquinaria a importar de distintos países.

O En nombre de la A. I., S. A., D. Rafael Vargas Martín ha solicitado autorización para instalar una nueva industria de fabricación de cierres de cremallera, en Madrid. El capital se prevé en 500.000 pesetas, el valor anual de la producción se calcula en unos dos millones de pesetas y los elementos de la fabricación serán nacionales en su totalidad.

O En Villaverde, cerca de Madrid, se proyecta instalar por una Sociedad en constitución, con un 25 por 100 de participación de capital extranjero, una fábrica de recipientes para gases butano y propano. La petición de permiso se ha hecho por D. Rafael Díaz Aparicio, en nombre de la citada Sociedad. El capital previsto es de 30 millones de pesetas. La capacidad de la fábrica será de construcción de 240.000 unidades anuales, valoradas en 108 millones de pesetas, y de reparación de 24.000 unidades, por un importe de 2.400.000 pesetas más. Se piensa importar del Sarre maquinaria por valor de siete millones de pesetas, siendo de procedencia nacional todos los demás elementos de la fabricación.

O Con un capital de 500.000 pesetas, y también en Madrid, se piensa instalar una nueva fábrica de ladrillos por D. Isidro Fernández Gómez. La producción alcanzará los cuatro millones de unidades, y la maquinaria será totalmente de construcción nacional.

O Un gran proyecto de frigorífico es el que se halla pendiente de autorización por parte del Ministerio de Industria, solicitada en nombre de una Sociedad a constituir, por D. Miguel Silvestre García. El capital será algo mayor de los 104 millones de pesetas. La planta frigorífica constará de 17 cámaras a 0 grados, de una capacidad total de 30.720 metros cúbicos, y de siete cámaras a menos de 18 grados, con un total de 14.400 metros cúbicos, completadas con una fábrica de hielo de una capacidad de 15 toneladas en veinticuatro horas. Toda la maquinaria será de construcción nacional.

O También en Barcelona se desea instalar una nueva industria de fabricación de bebidas carbónicas refrescantes, con una capacidad de 7.200.000 botellas de 250 centímetros cúbicos. El proyecto lo plantea una Sociedad en vías de organización, representada por D. Ramón Figueras Riba. El capital será de 20 millones de pesetas. Parte de la maquinaria, por un valor de 2.500.000 pesetas, será procedente de importación, así como materias primas por igual valor al año.

O En la provincia de Gerona, y con un capital de 40 millones de pesetas, va a instalarse, una vez conseguida la oportuna autorización, una nueva fábrica de tableros de madera reconstruída, utilizando desperdicios de madera y árboles de baja calidad. La Sociedad interesada es la Tableros de Fibras, S. A. La producción se calcula en 7.000 toneladas de tableros de fibra dura, amparados por la marca "Tablex". El valor de la maquinaria se calcula en 29 millones de pesetas, de los cuales 19 representan el valor de la maquinaria y elementos de importación. La potencia necesaria para el funcionamiento de la fábrica será de 1.000 caballos velocidad.

O La Sociedad Española de Construcciones Electro-Mecánicas va a ampliar el centro de transformación de su fábrica de Córdoba mediante la instalación de tres nuevos transformadores de 7.500 kilovatios cada uno. El presupuesto de esta ampliación es de nueve millones de pesetas, y solamente será necesario importar un regulador automático de tensión para uno de los transformadores, valorado en 98.000 pesetas.

O Existe el proyecto de instalar en La Rinconada (Sevilla) una nueva fábrica de conservas vegetales no azucaradas (jugo de tomate), para una capacidad de 540 toneladas al año, por la firma Negocios Reunidos, S. A. El capital se cifra en 5.500.000 pesetas y la maquinaria habrá de ser, en parte, importada.

O En el ramo de las industrias químicas, la General Química, S. A., de Chirivella (Valencia), proyecta ampliar su sección

de fabricación de acetocianhidrina hasta una capacidad de 440.000 kilogramos anuales, empleando maquinaria de construcción nacional. El coste de esta ampliación se eleva a casi seis millones de pesetas. Por su parte, Industrias Químicas de Navarra, S. A., de Echevacoiz (Navarra), también va a ampliar su industria extendiéndola al terreno de los productos químicofarmacéuticos como adición a su actual producción de curtientes sintéticos, insecticidas y colorantes. La maquinaria existente será ampliada con elementos valorados en casi dos millones de pesetas, de procedencia nacional. Se prevé la importación de materias primas por valor de un millón de pesetas al año, para una producción, en la ampliación, de unos 10.000 kilogramos anuales, valorados en seis millones de pesetas.

O Se proyecta instalar en Madrid una nueva fábrica de ladrillos y tejas, de una capacidad de ocho millones de unidades al año. El proyecto lo presenta D. Manuel Salgado Fernández. El capital será de cuatro millones de pesetas y la maquinaria y elementos de fabricación enteramente de producción nacional.

O Se ha solicitado autorización para otro taller de montaje de automóviles utilitarios, por D. Esteban Sala Soler, en Madrid. El capital será de cinco millones de pesetas. La capacidad de 750 unidades anuales, con motor de dos cilindros y cuatro tiempos, con una cilindrada de 434 c. c. y refrigeración por aire; peso, 400 kilogramos, capacidad, tres plazas. Tanto la maquinaria como todos los demás elementos de fabricación, serán de procedencia nacional.

DISPOSICIONES OFICIALES

JEFATURA DEL ESTADO.—Decreto-ley de 9 de diciembre ("B. O." del 31), disolviendo la Comisión Técnica de la Turba.

JEFATURA DEL ESTADO.—Decreto-ley de 9 de diciembre ("B. O." del 31), estableciendo los módulos de rentas mensuales máximas para las viviendas acogidas a los Decretos-leyes de 19 de noviembre de 1948 y de 27 de noviembre de 1953.

AGRICULTURA.—Orden de 24 de diciembre ("B. O." del 29), aprobando la convocatoria para el cultivo de tabaco durante la campaña 1956-57.

INDUSTRIA.—Orden de 2 de diciembre ("B. O." del 30), autorizando a la Entidad Entreprises Ackermans & Van Haaren, para que participe con el 25 por 100 del capital social en la Sociedad Española, a construir, Excavación Submarina, S. A.

INDUSTRIA.—Decreto de 9 de diciembre ("B. O." de 1 de enero), declarando de "interés nacional" la ampliación de las instalaciones de Sniace para la fabricación de celulosa.

COMERCIO Y SECRETARIA GENERAL DEL MOVIMIENTO.—Orden conjunta de ambos Departamentos de 27 de diciembre ("B. O." del 29), referente a la sindicación de los Agentes Comerciales de España.

COMERCIO.—Orden de 27 de diciembre ("B. O." del 31), concediendo primas a la navegación a los buques de la naviera Ybarra y Compañía, S. A., nombrados *Cabo de Hornos* y *Cabo de Buena Esperanza*.

TRABAJO.—Decreto de 9 de diciembre ("B. O." del 31), estableciendo la cuota global de cotización para Seguros sociales.

HACIENDA.—Decreto de 16 de diciembre ("B. O." del 29 y 30), aprobando el Reglamento del Impuesto sobre cerillas y encendedores de la Contribución de Usos y Consumos, creado por la Ley de 20 de julio de 1955.

HACIENDA E INDUSTRIA.—Orden conjunta de ambos Departamentos de 24 de diciembre ("B. O." del 29), dictando normas complementarias al Decreto de 24 de junio de 1955, sobre regulación del uso de combustibles sólidos y líquidos.

HACIENDA.—Orden de 29 de diciembre ("B. O." del 31), señalando el recargo que debe cobrarse por las Aduanas en las liquidaciones de los derechos de Arancel durante el mes de enero de 1956 (sin variación, a 257,7 por 100).

HACIENDA.—Orden de 17 de diciembre ("B. O." de 1 de enero), autorizando a Unión Española de Explosivos, S. A., para elaborar pólvora nitrocelulosa en su fábrica de Galdácano, recibiendo alcohol con impuesto garantido.

OBRAS PUBLICAS.—Decreto de 23 de diciembre ("B. O." del 4 de enero), aprobando las Tarifas modificadas por servicios indirectos en los puertos administrados por Juntas de Obras y Servicios o por Comisiones Administrativas de Puertos.

PRESIDENCIA.—Orden de 27 de diciembre ("B. O." del 4 de enero), concediendo un suplemento de crédito de 25.500 pesetas al presupuesto del Africa Occidental Española.

IBEROAMERICA

O La Comisión Federal de Precios del Brasil ha firmado un acuerdo en virtud del cual se importarán 9.000 toneladas de maíz y 2.000 de manteca de cerdo procedentes de los Estados Unidos.

El acuerdo ha dado lugar a protestas por parte de los productores de maíz del Sur del país, que se quejan de ser contraria esta medida a sus intereses.

O El presupuesto federal mejicano de 1956 prevé un gasto de 6.961.374.000 pesos (1.014.975.000 pesos más que este año). Los ingresos, según los actuales impuestos, se calculan en 6.700.000.000 de pesos. Méjico terminará el presente año fiscal con un ligero superávit presupuestal, en contraste con el déficit de 450.000.000 de pesos de 1954.

O El presupuesto de Portugal para 1956 prevé unos ingresos globales de 7.679,5 millones de escudos y unos gastos globales de 7.671 millones de escudos, contra 7.334,5 y 7.330,7 millones de escudos, respectivamente, en 1955.

EXTRANJERO

O La búsqueda de gas natural en la zona de Mureíte, cerca del mar de Mármara, está siendo llevada por una firma turco-yanqui. Las operaciones preliminares indican la existencia de ricos depósitos en la zona. Se cree que será construído un oleoducto de 165 kilómetros para llevar a Estambul el gas.

Se espera encontrar nuevos depósitos en las zonas de Duzce y Hereke. De confirmarse estas esperanzas, se tiene entendido que también se construirá un oleoducto entre dichas zonas y Estambul.

O La firma francesa Potasse et Engrais Chimiques ha decidido construir una instalación de producción de amoníaco en Grand Couronne, en las proximidades de El Havre. La fábrica empezará sus actividades en 1957.

Para financiar el proyecto, la Compañía incrementará su capital de 400.000.000 a 1.800.000.000 de francos. De los nuevos fondos, 600.000.000 se obtendrán mediante suscripción en efectivo, y el resto, mediante el uso de reservas capitalicias especiales.

O Un automóvil de una pieza, que puede alcanzar 10.000 revoluciones por minuto, con un motor de reacción, ha sido inventado por un francés.

El motor consume petróleo, y se halla construído en forma de cruz. El aire se insufla por dos o cuatro tubos huecos, siendo expulsado por otros tras la combustión. Es autorrefrigerante, carece de carburador y no contiene partes móviles que pudieran dar lugar a fricción o desgaste.

Bibliografía

HISTORIA Y ANECDOTA DE UNA CORPORACION (en el XXV Aniversario del Cuerpo de Técnicos Comerciales del Estado).—Madrid, 1955, por Manuel Fuentes Irurozqui.

Una obra de Manuel Fuentes Irurozqui, el inteligente y dinámico experto en economía mercantil, es siempre una tentación. No sólo sabe como pocos elegir el tema de interés actual, sino que, lo que es más difícil, atina a decirlo como quiere, y siempre en forma clara y bella.

Si estas cualidades suyas, bien probadas, van unidas además a sentimientos que son en él innatos, se puede imaginar cada uno lo atractivo que será recorrer las páginas llenas de auténtica devoción a una función pública y el Cuerpo que la viene desempeñando, cuya historia y vicisitudes narra con la mayor amenidad. Se pueden conocer sus antecedentes, las dificultades de su primera época, la crisis a que le llevó su crecimiento, la que le produjo la guerra civil, su evolución posterior y sus nuevas dificultades, y así hasta llegar al nacimiento de una nueva etapa.

Para todo y para todos tiene el Sr. Fuentes una explicación. E incluso para lo peor una disculpa buena.

Mas con ser desde todos los puntos de vista muy interesante, para los que quieren saber y gustan leer buena prosa hay en el pequeño opúsculo algo digno de encomio.

El recuerdo a los compañeros que fueron, que cayeron... en la vida, y el homenaje auténtico que rinde a una Corporación de que él se considera uno. No es así, y dejaría de serlo desde ahora para sus compañeros e incluso para el lector.

Y merece leerse.

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

Domicilio social: ALCALA, 14 - MADRID

Capital desembolsado. **408 375 000,** — ptas.
Reservas ..... **605.119.131.09** »

471 Dependencias en España y Marruecos

Ejecuta bancariamente toda clase de operaciones mercantiles y comerciales.

DEPARTAMENTO DE EXTRANJERO

Cedaceros, 4 Madrid.

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

SERVICIO NACIONAL DEL TRIGO
LIBRETAS DE AHORRO

DEPENDENCIAS URBANAS EN MADRID:

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

DEPENDENCIAS EN LA PROVINCIA DE MADRID

Arganda del Rey. 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 1.688.)

ESPAÑA, S. A.

COMPAÑIA NACIONAL DE SEGUROS

Avenida del General Mola, 38

MADRID

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

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

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

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

Banco Exterior de España

ENTIDAD OFICIAL DE CREDITO

Especializado en toda clase de operaciones de comercio exterior

Capital escriturado	250 000 000	de pesetas.
Id. suscrito y desembolsado	200.000 000	»
Reservas	153.320.000	»

OFICINAS CENTRALES:
CARRERA DE SAN JERONIMO, 36.—MADRID

SUCURSALES Y AGENCIAS

Agencia Urbana en Madrid: Goya, número 41

PENINSULA

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

ISLAS CANARIAS

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

AFRICA

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

FILIALES EN EL EXTRANJERO

BANCO ESPAÑOL EN PARIS

París: 16, Rue de la Chaussée d'Antin (9.ª)
París: 22, Rue du Pont Neuf (Halles).
Marsella: 28, Cours Lieutaud.
Casablanca: "Villas Paquet", Boulevard de la Gare, angle rue Georges Mercié.

BANCO ESPAÑOL EN LONDRES

Londres: 27, Throgmorton Street, E. C. 2.
Londres: 3, Covent Garden, Long Acre-London, W. C. 2
Liverpool: 6, Victoria Street.

BANCO ESPAÑOL EN ALEMANIA

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

Corresponsales en las principales plazas del mundo.

BANCO HISPANO AMERICANO

MADRID

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

CASA CENTRAL y DEPARTAMENTO EXTRANJERO

Plaza de Canalejas, núm. 1

SUCURSALES URBANAS:

Alcalá, núm. 68	Lagasca, núm. 40
Atocha, núm. 55	Legazpi (Glta. 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 1.700

GRAFICAS UGUINA · MELENDEZ VALDES, 7 - MADRID