

España Económica

Fundado en 1893

Madrid, 5 de diciembre de 1955.

Año LVIII. - Núm. 2.989

SUMARIO

La economía agrícola americana en 1954 vista por la C. E. P. A. L.

NOTAS Y COMENTARIOS

La situación.
Sobre precios y sueldos.
El problema del caucho.
Producción y valor de la carne.
Seguro colectivo de Empresas.
Los dividendos de las minas de Orange.
La Junta extraordinaria del Banco Exterior de España.

CORRESPONDENCIA

Carta de Cataluña.
Carta de León.
Carta de Inglaterra.
Carta de Alemania.

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. — Dividendos e intereses.
Suscripciones. — Admisión de valores. —
Dividendos pasivos. — Amortizaciones.—
Resultados de Empresas.

EL MUNDO AL DIA

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

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

SUSCRIPCION Y VENTA

ESPAÑA, PORTUGAL E IBEROAMERICA

Año: 150 pts.; Semestre: 80 pts.; Corriente: 5,00 pts.

EXTRANJERO

Año: 250 pts.; Corriente: 10 pts.

En las Corresponsalías, Librerías y Kioscos de España y del Extranjero y en las Oficinas Floridablanca, 3.

Teléfono 21-51-42. — Apartado 860. — Madrid

LA ECONOMIA AGRICOLA AMERICANA EN 1954 VISTA POR LA C. E. P. A. L.

Europa debe fijarse en algunos hechos

Como en años anteriores, el estudio realizado por la Comisión Económica para Iberoamérica examina los principales productos.

La producción de trigo se cifró, en 1953-54, en poco más de 10 millones de toneladas, habiéndose elevado el año anterior a 10,9 millones. Sin embargo, el aumento fué de un 24 por 100 respecto de 1948-49. La baja de la producción, en relación con 1952-53, se debió especialmente al descenso experimentado por la cosecha argentina. La producción de los países que cultivan el trigo, de preferencia para el consumo interno, ascendió en 1953-54 a 3,8 millones de toneladas, es decir, superó en 17,5 por 100 a la del año anterior y fué algo más del doble de la producción media de preguerra. En Méjico casi se logró el total autoabastecimiento y en el Uruguay casi se duplicó la producción.

El único país que normalmente orienta su producción hacia el exterior es la Argentina, si bien en los últimos años otros países, como el Uruguay, han dispuesto, a veces, de excedentes exportables. La producción argentina de trigo, que registraba una tendencia decreciente desde comienzos del decenio pasado, se recuperó bruscamente en 1952-53 y continuaba al iniciarse el año 1953-54, bajo el aliciente de las metas fijadas y del mantenimiento de precios de garantía al mismo nivel del año anterior. Sin embargo, y a pesar de haberse sembrado una superficie mayor en un 4,7 por 100, las condiciones climáticas, menos ventajosas que prevalecieron, hicieron que la cosecha fuera inferior en un casi 19 por 100.

No formando parte del Acuerdo Internacional del Trigo, la Argentina se benefició en cierto modo de los altos precios—si se considera la situación de excedentes del mercado—que se han mantenido dentro del Acuerdo. Ese y otros factores situaron a la Argentina en una posición muy ventajosa respecto del resto de los principales países exportadores de trigo del mundo: Australia, Canadá y Estados Unidos; y mientras las exportaciones de éstos disminuyeron de 19,3 millones de toneladas a 15,2 millones de toneladas en 1954, las de la Argentina aumentaron de 2,5 millones a 2,9 millones de toneladas, por lo que las exportaciones argentinas representaron el 16,1 por 100 de las exportaciones mundiales, contra el 11,5 por 100 en 1953.

La producción de maíz, que hasta 1952-53 había venido prosperando lentamente después de la caída que se registró como consecuencia del último conflicto mundial, acusó fuerte incremento en 1953-1954, merced a la intensificación del cultivo en varios países, principalmente en la Argentina, el Brasil, Cuba, Chile, Méjico, el Perú y el Uruguay. En el Brasil, Chile y Méjico se obtuvieron cosechas sin precedentes. En el conjunto, la producción de maíz tuvo un aumento de poco más de un 17 por 100, que es el más alto de los últimos veinte años.

En la Argentina, único país exportador, el Gobierno siguió prestando su apoyo mediante un precio de estímulo igual al del año anterior y la concesión de amplias facilidades a los productores para lograr la mecanización del cultivo. A pesar de la menor superficie cultivada, los excelentes rendimientos produjeron una cosecha de 4,5 millones de toneladas, superior en 25 por 100 a la anterior. El Brasil cultivó una superficie mayor, y ello, unido a las buenas condiciones climáticas, facilitó la obtención de la mayor cosecha registrada en este país: 7,1 millones de toneladas. Chile tuvo la cosecha más grande de su historia—97.000 toneladas—, superior en 46 por 100 a la de 1952-53. La protección prestada por el Estado a este cultivo rindió resultados halagadores en Cuba y Méjico, donde hubo aumentos en la producción de un 19 y un 20 por 100, respec-

tivamente. En cambio, en Centroamérica la producción disminuyó en casi un 9 por 100.

El estudio apunta que durante los últimos años se ha intensificado el uso del maíz para la alimentación del ganado, a causa de los altos precios adquiridos por las carnes, leche, huevos, etc. Por lo demás, cabe considerar que el creciente consumo por habitante de arroz y de trigo puede haber desplazado al maíz.

La producción de arroz ofrece un cuadro interesante y movido. Después de un período de rápido crecimiento a principios de la postguerra, parecía haberse estancado desde 1948, pero la cosecha de 1953-54 señala una brusca recuperación, dado que con sus 5,1 millones de toneladas aumentó en 7,5 por 100. Este aumento tuvo lugar especialmente en los países que han logrado superar la autosuficiencia. La posición exportadora de arroz ha mejorado.

Las óptimas condiciones de clima y suelo en casi todos los países y los progresos alcanzados en el desarrollo de la producción, permiten pensar no sólo en el total autoabastecimiento, sino también en la posibilidad de acrecentar las exportaciones si las condiciones del mercado son favorables. Sin embargo, la situación del mercado mundial no parece ofrecer perspectivas para esta expansión, a menos que se logre nivelar los precios internos con los internacionales.

Producir azúcar para cubrir las necesidades del consumo interno ha sido uno de los principales objetivos de la política de fomento en los países que deben importar ese producto. Tales esfuerzos, unidos a los de los países que ya han alcanzado o superado la total autosuficiencia, han hecho que la producción azucarera en 1954 superara a la del año anterior en 97 por 100.

Por otro lado, la producción de azúcar para la exportación disminuyó en 2,5 por 100 en relación con el año antecedente. El azúcar de exportación ha sufrido más que el trigo, a causa de la existencia de excedentes en el mundo. El Convenio Internacional del Azúcar ha limitado cada vez más las posibilidades de producción de los países signatarios, que han tenido que someterse, al igual que los demás, a fin de evitar una mayor caída de los precios. La disminución afectó exclusivamente a Cuba, siendo 1954 el segundo año consecutivo en que este país se ha visto en la necesidad de tomar esa medida. Su producción bajó en 5,2 por 100 con respecto a la de 1953, y un 23,3 por 100 en relación con la zafra verdaderamente extraordinaria de 1952. Por el contrario, la República Dominicana aumentó su producción en 16,6 por 100. El Perú, que no se adhirió al Convenio, mantuvo prácticamente los mismos altos niveles de 1953, gracias a las condiciones favorables de clima y al mejoramiento de las técnicas de cultivo.

La cuota básica de Cuba para 1954 había sido fijada originalmente en 2.250.000 toneladas de crudo, pero dos reducciones sucesivas por el Consejo Internacional Azucarero la fijaron en sólo 1.800.000 toneladas. En septiembre se recomendó además una mayor limitación voluntaria, que redujo la cuota a 1.734.000 toneladas.

Con el mercado mundial en las condiciones señaladas, y a pesar de las reducciones que se aplicaron, los países signatarios encontraron dificultades para colocar la totalidad de sus cuotas, y al finalizar el año 1954 las existencias acumuladas eran muy superiores a las de 1953.

Con las variaciones experimentadas en su producción, el alza extraordinaria de sus precios, a la que siguió una baja casi igualmente violenta de gran influjo en la economía de muchos países, es indudable que el café es el producto que ha proporcionado los acontecimientos más notables del año agrícola 1953-54.

El alza extraordinaria de precios iniciada a mediados de 1949, debida a la creciente demanda y a la comparativa-

mente escasa producción, dió origen a una fuerte expansión en la superficie plantada en el mundo, cuyos primeros frutos iban a pesar en el mercado en proporción de cierta importancia en 1953-54. Los pronósticos hechos a mediados de 1953 sobre la producción mundial en 1954 indicaban ya la posibilidad de que se rompiera el equilibrio más o menos ajustado que se había mantenido hasta entonces entre la oferta y la demanda, pero accidentes climáticos de gravedad eliminaron esta posibilidad y se mantuvo la situación antes indicada.

No obstante, los precios del mercado internacional del café experimentaron en el primer semestre de 1954 las más grandes alzas registradas hasta ahora, para luego volver a niveles más bajos. Se atribuye esas oscilaciones a los daños ocasionados por las heladas, que afectaron a la cosecha brasileña y que en un comienzo fueron sobreestimados; a la fuerte resistencia creada entre los consumidores de los Estados Unidos por los altos precios, que hizo bajar el consumo en un 10 por 100 por lo menos; a las frecuentes variaciones en la política cambiaria y de exportación del Brasil, que aparejaron inseguridad en el comercio de exportación y en el de importación; a una mayor afluencia de cafés de otras procedencias, y alentadores pronósticos sobre futuras cosechas.

Mientras los cafés africanos y de origen asiático aumentaban su participación en el comercio mundial de toneladas 212.000 a 264.000—o sea un 20 por 100—, se reducía en 9,3 por 100: de 1.179.020 a 1.070.000 toneladas.

Los acontecimientos de 1954, en relación con el café, han tenido hondas repercusiones en la economía de los países productores y en el futuro de su participación en el mercado mundial. Los altos precios que alcanzó el producto contribuyeron a reducir la demanda del grano, pues se buscaron sucedáneos, se consumió café menos concentrado y se intensificó el uso del café soluble. Además se empleó en las mezclas una mayor proporción de cafés africanos de baja calidad, lo cual ha permitido que el café de ese origen gane una nueva ventaja en el mercado. Cabe preguntarse en qué medida la ulterior baja de los precios ha restablecido la posición del café frente a sus sustitutos y competidores.

En el curso de 1953-54 se acentuó la recuperación en la producción de cacao. La producción de 273.000 toneladas representó la más alta cifra de este último quinquenio y superó en 29 y 12 por 100, respectivamente, los niveles de preguerra y del año 1952-53. Con ello, no sólo mejoró la participación en la producción mundial de este producto, sino también en el comercio de exportación.

La producción de aceites y grasas comestibles no cubre la demanda, y es necesario recurrir en forma creciente a las importaciones. Fuera de la Argentina, que satisface la casi totalidad de sus necesidades de aceites comestibles con su propia producción, y del Brasil y Uruguay, que sólo necesitan importar cantidades relativamente pequeñas de aceite de oliva, los demás países presentan déficit de producción de alguna magnitud en una o más de las diversas clases de aceites que consumen. En los últimos años se han hecho importadores netos de aceites y sustancias oleaginosas comestibles. Y aunque esta desventajosa situación debería incitar el desarrollo de la producción para superar el déficit, el cultivo de oleaginosas no ha tomado impulso por falta de suficientes incentivos.

Las favorables condiciones de clima y la ampliación de las zonas de riego en algunos de los países exportadores de algodón, junto con el mentenimiento de las medidas de fomento en los países deficitarios y cierta recuperación en el mercado internacional, originaron, en el curso del reciente año agrícola, la producción de 1.160.000 toneladas de algodón desmotado, que, además de superar en 22,8 por 100 la cosecha precedente, constituye la más alta cifra

registrada. A excepción de Venezuela y América Central, todos los países mejoraron la producción de 1952-53. Colombia, Méjico y el Perú obtuvieron las más altas cosechas de que se tiene noticia en esos países.

El mercado internacional del algodón se recuperó notablemente en relación con 1953, pues mientras las exportaciones mundiales de fibra aumentaron sólo en 9,9 por 100, lo hicieron en cerca de un 50 por 100 y las del resto de los países en sólo 0,6 por 100.

La producción de lanas experimentó un pequeño aumento en la última campaña con respecto a la anterior. El mismo escaso desarrollo caracterizó la producción mundial, habiendo mantenido la participación cercana al 17 por 100 que tuvo en la esquila anterior. La Argentina y el Uruguay constituyen los dos principales países productores y exportadores de lana. En el Uruguay se registra una expansión debida al desplazamiento de la ganadería

bovina por la ovina. En la Argentina bajó la producción en cerca de un 3 por 100.

La demanda de carne ha crecido con mayor rapidez que su producción, y en casi todos los países se han creado situaciones de difícil suministro, incluso cuando ha aumentado el número de cabezas de ganado. Además, la producción de carnes acusa una tendencia decreciente desde 1950, y en los países deficitarios se acentúa la a importar; y, sin embargo, la potencialidad ganadera es enorme y existen recursos para incrementar la producción de toda clase de ganado; ahora bien, faltan principalmente incentivos adecuados para lograr satisfacer totalmente las necesidades internas y un crecimiento rápido de las exportaciones. Ha habido considerable disminución de los excedentes exportables, ha empeorado la posición que disfrutaba en el mercado internacional de carnes y se ha perdido una importante fuente de divisas.

Notas y comentarios

La situación.

Apenas se ha sentado en el Trono, el Sultán ha aceptado la dimisión de los Guardianes del mismo y del que éstos habían designado para que intentara formar el primer Gobierno de pacificación y evolución: el Sr. Ben Sliman. Y antes de comenzar sus consultas con los líderes presentes de los principales partidos, personalidades y líderes sindicales ha anunciado su decisión de complacer a éstos y a los intelectuales promulgando los derechos de este tipo que tanto van a remover en el campo y en la ciudad a los trabajadores manuales sobre todo. Se ha iniciado así, y con las consultas que seguidamente ha formulado, una nueva etapa basada en los Convenios franco-marroquíes que le han restituido en aquél nuevamente como Soberano de un Estado que ha de ser democrático y parlamentario ante todo. Llegar a éste, desde una Monarquía teocrática y absoluta, no puede conseguirse en una sola etapa ni en un día, y precisamente es esta exigencia de la realidad misma la que excita a intransigentes y fanáticos, que por otra parte pretenden reunir los dos Protectorados y Tánger, por lo pronto, bajo la exclusiva autoridad del Soberano.

Para el Istiqlal, una parte del Democrático de la Independencia y otra de las Independientes e incluso Tradicionalistas, Marruecos ha de ser dueño de todo su territorio y sus riquezas. Y rechazan los acuerdos de Agadir, de Fez y de Algeciras, con la misma decisión que los de Antsirabé y Celle-Saint-Cloud y Saint Germain-en-Laye y cuantos fueron causa de la transmisión de aquéllos a terceros.

Si el Sr. Bekkai lograra reunir en su torno un equipo razonable y moderado no sería difícil que se volvieran a tener que lamentar acciones violentas. Una última carta podría estar representada por el Sr. Ahmed Balafedj y aun una posterior por el Sr. Ben Barku. Pero la clave está probablemente en manos de Allal El Fassi o el "Zaim", que aún pasar por Rabat vuelva a El Cairo. Y esto no es un síntoma demasiado alentador, en un país de estructura histórica feudal, en que chocan el orientalismo del campo con el occidentalismo de la: grandes y modernas ciudades industriales allí creadas.

Como debía esperarse, la acogida dispensada en el Indostán al Presidente Bulganin ha sido gentil. El Gobierno ha procurado mostrarle sus realizaciones pacíficas y sus planes, reafirmando así su propósito de hacer por el progreso y bienestar en la neutralidad. El Presidente Nehru sabe que el recorrido que aquél hace tiene por objetivos, de una parte, intentar conseguir alguna compensación al éxito que entre los afroasiáticos tuvo en la persona de Chu En Lai, en Bandoeng, la nueva China, y de otra, los objetivos del Pacto turcopakistani, que enfoca los estrechos y el canal de Suez como llaves de Africa y del Mediterráneo, que son hoy las piedras de toque. Rusia tiene, de todos modos, allí buenos equipos de técnicos y comerciantes, que procuran adquirir artículos que sólo ella puede, en compensación de otros suministros que le convienen.

El Indostán está ligado y precisa de Occidente, sin embargo, y su deseo es lograr una política equidistante, mejorando constantemente. Comprende que la visita allí y al Afganistán y Birmania forma parte del plan de presionar sobre el Próximo Medio Oriente

con los suministros de armas a Egipto, las simpatías por Siria y las relaciones con la Arabia Saudi y el Yemen, por lo pronto. Donde existe la importante riqueza petrolera de estos países, sumamente vulnerables por otra parte, la acción de los dos "bloques" se desplaza hacia el Asia y al Africa oriental. Pero, en cuanto a ellos, todo parece indicar que habrá de ser nueva región, de inteligencia entre ambos.

El Presidente Bulganin se ha esforzado por proclamar la necesidad de la posible coexistencia. Coexistencia que no puede implicar que ningún pueblo sea forzado a aceptar ninguno de los sistemas políticos en pugna. A lo que ha añadido el Sr. Kruschév que sólo el "bloque" rusoindochino representa un volumen de más de la mitad de la humanidad, que, como es natural, querría sustraerse de momento a los occidentales, pero no para compartirlo voluntariamente ningún día con una China ni un Indostán pujantes y a su costa. Este, aún figurando entre los bajodesarrollados, no es, sin embargo, presa fácil, y su política está dictada por la posición que tiene, que debe comprenderse.

Los viajeros van ofreciendo bien documentados, por los países que van visitando, una cooperación desde cierto punto de vista semejante y desde otros superior a la de los occidentales. En colaboración con Checoslovaquia, enteramente al día, por ejemplo y entre otras cosas, han ofrecido al Indostán una moderna instalación siderúrgica, y a Birmania y el Afganistán y el Irán, sendas instalaciones azucareras, en que aquélla es especialista. Pero, en colaboración con Polonia, han ofrecido a Egipto, y prácticamente al Sudán, resolverles, construyéndola con grandes facilidades y a buen ritmo, la importante presa de Assuán, causa de disputa entre ambos y tan trascendental para el primero sobre todo. Y no se puede decir que sean fantasías ni ilusiones, porque los anglosajones vienen palpando el empuje de Rusia y sus satélites en esos mercados con bienes de consumo y de producción de primera clase.

De momento parecen haberse desinteresado por los de Europa. Y la causa de ello está probablemente en el fracaso de Ginebra. Su esperanza es que se produzcan reacciones ya visibles en Alemania. Sólo el anciano Canciller Adenauer defiende el antineutralismo. Pero gobierna en coalición. Y para el pueblo alemán de uno y otro Estado, la reunificación es el principal y más sentimental problema, que no esperan les resuelva nadie mejor que ellos mismos.

Está vacilante la política francesa en la Metrópoli y en la Unión. Y se ve en el Africa del Norte ante problemas parecidos al que se planteó en Indochina finalmente.

El Pacto balcánico está en desmoronamiento. Lo han precipitado no sólo las diferencias greoturcas respecto de Chipre, sino la adhesión turca al angloiraquí y la pugna entre los dos "bloques" en torno de la pequeña Albania comunista, que aumenta el disgusto de la Yugoslavia neutralista y desazona la Grecia occidentalista.

Cierto que se ha conseguido separar las bases del Pacto de Bagdad. La Gran Bretaña recupera así parte del prestigio que tenía en el Próximo Medio Oriente. Turquía, el Irak, el Irán y el Pakistán están en él con ella. Sin Francia y sin Estados Unidos, prescindiendo de la reacción de Egipto, Siria, Jordania y la Arabia Saudi, se ha situado allí con su añorado MEDO (Middle East Defence Organisation).

Se trata ahora de arreglar a Israel con los Estados árabes sobre la base de las decisiones de la Unión de Naciones de 1947. Lo apoya Egipto, con el aplauso general de todos los que en fin de cuentas forman en el Pacto de Seguridad Colectiva y lo rechaza aquél.

Hay, por otra parte, acuerdo angloegipcio respecto del Sudán. Pero éste ya no está inclinado, en cambio, por el primero.

Se ha agudizado el problema de Chipre. No parece encauzarse el del Norte de Africa.

Todo ello parece inducir a los occidentales a reajustar de nuevo, y por lo pronto en el Mediterráneo, su política. Turquía y Grecia, conscientes de su posición e importancia, no se sienten inclinadas a pechar con las cargas de los Pactos que les imponen las bases y los armamentos. Y ante este hecho, se proyecta un nuevo Pacto Mediterráneo, en que Italia y España tendrían un papel destacado. Parece que en una última reunión del Gobierno americano se pensó seriamente en cambios fundamentales en la estrategia y los ingenios.

Argentina y Brasil alcanzaron, en las postrimerías de las dos grandes y últimas guerras, no sólo un lugar preponderante en América, sino en el mundo. Pero uno y otro Estado, ya grandes potencias realmente, optaron por dos regímenes dictatoriales parecidos de un supranacionalismo xenóforo, que malogró los respectivos privilegios. El peronismo, o más bien el "evismo"—puesto que Eva Perón fué su principal impulsora—se lanzó a la nacionalización de las Empresas extranjeras, a la industrialización a ritmo acelerado, al redentorismo social de los trabajadores manuales y, finalmente, a un laicismo que, siguiendo a una dura fiscalidad, llevó a la reacción violenta de las clases conservadoras y económicas que se sentían, como por otra parte el propio país, arruinadas. El General Perón era el primer alarmado de la paralización sobrevenida en la agricultura, y la impotencia de la naciente siderometalurgia y demás industrias; y es precisamente cuando se proponía rectificar y estaba en el camino que había de conducirle a la colaboración exterior indispensable, cuando es derribado por las fuerzas armadas.

El General Leonardi representaba, en definitiva, esa necesidad de reajuste que inició sobre la marcha, devaluando el peso y restableciendo, con todos sus riesgos, una casi auténtica libertad de cambios. Sus inclinaciones democráticas y liberales chocaron inmediatamente con las llamadas derechas nacionalistas católicas, que lo gran hacer intervenir de nuevo a los militares que le sustituyen por un nuevo General: Aramburu.

Este afronta un primer choque con la poderosa C. G. T., predominantemente peronista. Pero tampoco parece que haya podido salir triunfante del empeño ni dejado de tener que transigir. Como su predecesor, se apresuró a declarar intangibles las llamadas "conquistas", que tanto contribuyeron a la depauperación económica del país. E incluso anunció su decisión de aumentarlas, apenas posesionado, y no obstante existir ya la investigación y sugerencias del Sr. Prebich.

Llevado, sin duda, del mismo espíritu constructivo, el "varguismo" trató de conseguir unos objetivos semejantes. Pero chocó también con las clases conservadoras y económicas, que son las que vienen propugnado por el Poder.

Getulismo y "justicialismo" son realmente, más que doctrinas nuevas, ni realmente tales, prácticas hermanas. Son nuevas denominaciones más que formas demasiado diferentes del marxismo, hoy desdichadamente al día en la mayor parte de los países.

La desaparición trágica del Presidente Vargas facilitó, de todos modos, la tarea. Pero el Vicepresidente Café, luego de conseguir unas elecciones enteramente normales y de enfermar del mal que ronda las Jefaturas del Estado, ha visto suspender en sus funciones al Vicepresidente en funciones, Sr. Luz, y reemplazarlo por el señor Ramos—Presidentes de la Cámara de Diputados y del Senado, respectivamente—, sin que las fuerzas de Tierra le hayan permitido recuperar, curado, la presidencia, obligándole a aceptar, a despecho de la actitud de la Marina y de la Aviación, la elección del oriundo checo Kubitchek y su Vicepresidente, Sr. Goulart. Es la instalación en enero de estos fieles "getulistas" lo que trata de dificultarse por las clases mencionadas. Y lo que llena de incógnitas el porvenir de la nueva etapa presidencial que legalmente ha de comenzar con el año.

Las dificultades del cruceiro, como venimos registrando, son más o menos las del peso argentino. Y no podría extrañar a nadie que hubieran de adoptarse, en un próximo porvenir, parecidas medidas radicales.

Argentina y Brasil, los dos grandes Estados en pleno desarrollo, sufren de males económicos parecidos, y es claro que precisan capitales, que a su vez exigen una estabilidad política y social incompatibles con la falta de libertad y el exceso de marxismo, bajo cualquier nombre que sea. En la medida de las posibilidades de la fiscalidad y de los llamados avances y su oportunidad, está el quid, allí y en la mayor parte de los países de nacionalismo expansionista e industrializador, a ritmo acelerado.

Rusia, entre tanto, desenvuelve su política. Acepta la incompatibilidad que han proclamado los occidentales y... espera.

Sobre precios y sueldos.

El Ministro federal de Economía, profesor Dr. Ludwig Erhard, está empeñado en una lucha contra los movimientos de precios y salarios, que en las últimas semanas de culminación de la coyuntura han sobresaltado a la economía alemana, han lanzado a la calle a obreros en huelga y han puesto en jaque al consumidor. De todos lados salen inculpaciones y reclamaciones programáticas: "Mayor participación para los obreros en los aumentos de productividad de la economía"; "Rebajas de precios en lugar de subida de salarios"; "Rebajas de los beneficios y márgenes comerciales"; así rezan algunos de estos lemas.

Hasta el momento, el profesor Erhard no ha rechazado ninguna sugerencia. Ha advertido a los empresarios de que no deben esperar a que se les arranque por medio de la huelga aquellas subidas de salarios que son razonables y justificadas; y a los Sindicatos de que deben seguir ejerciendo moderación para que el valor de la moneda no sea afectado por una espiral de precios y salarios. En todas estas conversaciones ha puesto su receta sobre la mesa, que en la economía de mercado debe allanar todas estas rugosidades: más competencia, y todavía mejor competencia, "en caso necesario impuesta por la fuerza". La amenaza de usar la fuerza en caso necesario emana de una intención muy concreta. El Ministro ha tenido en estas conversaciones—él mismo lo dijo—"el puñal entre la túnica".

El arma más pesada de que dispone el Ministro para combatir las subidas de precios y la rigidez de márgenes comerciales y de beneficios demasiado altos es la sobre los cárteles. La Ley sobre los cárteles provocará una mayor competencia, si es que va a ser una Ley severa. Impedirá, por ejemplo, que los carniceros se confabulen tácitamente para mantener los precios de venta al mismo nivel, aunque bajen los precios en el mercado ganadero. La Ley sobre los cárteles, puesto que se encamina en un sentido general a incrementar la competencia, obligará a muchos productores y distribuidores a revisar sus márgenes de beneficios, tal vez a disminuirlos, provocando así un descenso del precio para el consumidor.

Otra arma de que todavía no dispone el Ministro de Economía es la de poderes arancelarios. Esta Ley le permitiría rebajar inmediatamente, y sin laboriosas negociaciones previas ni intromisiones de los medios interesados, los aranceles aduaneros para la importación de productos extranjeros de competencia, cuando en cualquier rama del mercado alemán comiencen a elevarse desmesuradamente los precios.

El tercer puñal en su túnica—ya hace algunos años que amenazó con él—son las "importaciones libres por cada uno", que teóricamente es una idea seductora, pero que tal vez implica en la realidad dificultades. "Importaciones por cada uno" quiere decir que todos los ciudadanos pueden importar libremente lo que quieran del extranjero, por una determinada suma mensual (se ha pensado en unos 50 DM). El ciudadano podría importar "directamente", sin intermediario. Sólo que tendría que saber exactamente qué y en qué parte del extranjero quiere comprar y de dónde podría obtenerlo. Podría, naturalmente, pedir catálogos a las Casas exportadoras extranjeras para facilitarse la operación, pero esto les resultaría también dificultoso a muchos particulares. Si cada ciudadano de la República Federal aprovechara efectivamente una tal oportunidad, ello supondría que cada mes saliesen 2,500 millones de marcos para este programa de importaciones. Es improbable, por lo demás—y esto pretende garantizarlo la Asociación de Campesinos—que se incluyan los víveres en el programa. Por estos medios debería conseguirse una mayor tranquilidad en el funcionamiento de la economía alemana. Se encaminan a fomentar la competencia, si es preciso, con el extranjero. Los controles de precios y la congelación de salarios serán medios más duros, pero el Ministro federal de Economía quiere renunciar a ellos.

El problema del caucho.

El creciente consumo del caucho, las dificultades también crecientes de su explotación en los continentes y países en que constituye la tradicional y más importante riqueza y el nacimiento del artículo sintético, han decidido a los hombres más destacados de la Organización internacional a exponer su punto de vista respecto de los problemas que esta materia prima indispensable por hoy plantea. Las personalidades han sido los Sres. J. C. Geritsen y Houwinck, ambos de los más expertos y antiguos en los aspectos técnico y económico.

Ni desde uno ni desde otro—sostienen—pueden considerarse en concurrencia posible dos productos muy distintos desde su misma base. Pero sobre todo en su explotación y sus aplicaciones.

Para ellos, la buena política es el fomento de las plantaciones en otros continentes y países, y sobre todo en América, buscando sin descanso la manera de generalizar su aclimatación en los más prósperos e industrializados. Y de intensificar el rendimiento de aquéllas.

El caucho sintético es fácil de obtener en cualquier escala. Pero su utilización no debe generalizarse como se pretende. Ni siquiera entrando en aleación con el natural. Porque carece de condiciones equivalentes para las principales aplicaciones.

Las autoridades de la Organización previenen sobre la necesidad imperiosa de prestar a la goma natural toda la atención. Porque discrepan de las ventajas técnicas, sobre todo, que tenga el caucho sintético.

Producción y valor de la carne.

Según los datos facilitados por el Servicio de Estadística del Ministerio de Agricultura, la producción de carne durante el año 1953 fué muy superior a la media del decenio 1939-48, aunque algo menor que la de 1952. La anormal sequía de los años 1943 a 1945, con la consiguiente falta de pasto y pienso, motivó un aumento del sacrificio de animales para pasto en los indicados años. La mejora posterior de las condiciones climatológicas produjo la recuperación del censo ganadero y un aumento importante en la producción de carne desde el año 1948, más acentuada en los años 1952 y 1953, con las naturales oscilaciones en este tipo de producción.

El número de cabezas sacrificadas en 1953 se elevó a 11.998.000, con un peso en canal de 404.537 toneladas y un valor de 9.500 millones de pesetas. El consumo medio por persona y año, según el Servicio de Estadística, es bastante reducido en comparación con el de otros países; pero, no obstante, la cantidad de proteínas de origen animal que consumimos, sitúa nuestro país en una zona media en relación a las restantes naciones del mundo, según se deduce de la encuesta que sobre alimentación realizó la F. A. O. con carácter general en 1950.

Ha de tenerse presente, por otra parte, que el medio en que vivimos no exige una dieta alimenticia muy elevada en calorías ni en consumo de productos cárnicos, como las que necesitan los habitantes de otros países situados en zonas más altas y frías. Sin embargo, es de desear un aumento sustancial en las disponibilidades de carne, para que su consumo alcance en cantidad adecuada a todos los grupos sociales, puesto que las cifras de consumo medio de un país, aun siendo satisfactorias, no significan que la distribución entre los distintos grupos de consumidores sea la más satisfactoria.

Comentando los datos y cifras anteriores, el Servicio de Estadística del Ministerio de Agricultura señala que si hay que aumentar la producción de carne para mejorar la dieta alimenticia española, este aumento debe hacerse a un ritmo prudencial y que guarde estrecha relación con el aumento de capacidad adquisitiva del país, para que las explotaciones agrarias no sufran desequilibrios excesivos en su rentabilidad y no se produzcan situaciones de crisis en el campo por exceso de oferta de ganado de abasto.

Seguro colectivo de Empresas.

Parece que el Seguro colectivo va adquiriendo en Alemania importancia creciente. Esto ha hecho que los obreros y empleados de las Empresas, que les han quitado en gran parte la preocupación por su vejez y por sus familias, se sientan más estrechamente unidos a aquéllas y tengan, naturalmente, más ánimo para el trabajo y rindan más. Por otra parte, el Estado está interesado en que se hagan esos Seguros colectivos, porque de ese modo se descargan las instituciones de Previsión Social.

UNION ESPAÑOLA DE EXPLOSIVOS, S. A.

AVISO A LOS SEÑORES ACCIONISTAS

El Consejo de Administración, haciendo uso de las facultades que le confieren los Estatutos sociales, ha acordado:

Primero. *Pago de dividendo con cargo a los beneficios de 1955.*—A partir del 2 de enero de 1956 se satisfará un dividendo de 12 por 100 (impuesto de utilidades, tarifa segunda, a cargo de los accionistas) contra cupón número 123.

Segundo. *Ampliación de capital.*—El capital social se amplía en 54.362.700 pesetas, cuyo derecho de suscripción se reserva a los actuales accionistas en la proporción de una nueva acción de 500 pesetas nominales por cada diez acciones del mismo valor nominal que posean.

Este derecho se ejercerá durante el plazo improrrogable de un mes a partir del 2 de enero de 1956, contra entrega de diez cupones número 124 y pesetas 510 por cada acción suscrita, de cuya suma corresponden 500 pesetas al nominal del título y 10 pesetas a una fracción de la parte proporcional de reservas constituidas.

Los gastos e impuestos de la operación serán de cuenta de la Sociedad, y las nuevas acciones, a partir de su emisión, tendrán los mismos derechos y obligaciones que las ya emitidas.

Los cupones número 124 serán negociables en Bolsa a efectos de esta suscripción.

Todas las operaciones indicadas se realizarán en las Oficinas de la Sociedad en Madrid, Bilbao, Oviedo y Barcelona.

Madrid, 23 de noviembre de 1955.—El Presidente del Consejo de Administración, *Ignacio Herrero de Collantes.*

El Seguro colectivo se hace generalmente de modo que el empresario hace, por de pronto, para el personal correspondiente de la Empresa una llamada *promesa de previsión* para una renta de vejez, que empieza a los sesenta y cinco años generalmente, una renta de viudedad (la mitad, aproximadamente de la renta del hombre) y muchas veces, también para el caso de una incapacidad prematura para el trabajo, una renta de invalidez. De este modo se complementa el Seguro social, cuyas prestaciones garantizan a la vejez a los asegurados una ayuda perceptible, pero que en la mayoría de los casos no basta para hacer frente al sostenimiento de la vida.

En virtud de la citada promesa de previsión, puede proceder el empresario a hacer reservas en su balance para la obligación contraída. Esas reservas disminuyen las utilidades de la firma y, por consiguiente, economizan impuestos. El dinero queda en la Empresa, sin embargo, porque se trata de una operación de contabilidad. Así, en el momento de empezar el pago de la renta, se tiene el capital que se presume necesario, mientras que al mismo tiempo se liquida la cuenta de reservas.

Naturalmente, hay también la posibilidad de que la Empresa asegure a todos sus obreros o a los que entren en consideración para la acción de previsión, de manera que, al presentarse el caso del Seguro, puedan adquirir directamente un derecho a una prestación de la Compañía de Seguros correspondiente. El Seguro puede concertarse además en forma que la Compañía de Seguro se obligue a pagar a la firma. Hoy se hace amplio uso de las dos posibilidades. Como muchas veces las Empresas no pueden sufragar las primas por lo elevadas que son, lo que hoy se hace es únicamente asegurar la renta de viudedad, mientras que el coste de las rentas de vejez se cubren con las reservas, con las que no puede cubrirse el riesgo de viudedad, o sea las cantidades para la previsión de la viudedad, en caso de prematuro fallecimiento del obrero o empleado. La mayoría de las Empresas pueden soportar los gastos de este Seguro, y, como gastos de explotación, están exentos de impuestos.

Para el personal de la Empresa con derecho a percibir los subsidios, la regulación que acaba de descubrirse implica, en el aspecto contributivo, la dispensa del impuesto sobre la Renta y del impuesto de Utilidades, que no afectan ni a la concesión del subsidio ni al pago de las sumas para el reaseguro. El beneficiario tendrá, sin embargo, que pagar, por supuesto, el impuesto de Utilidades sobre los pagos de la renta concedida efectuados más

BANCO URQUIJO**MADRID****CALLE DE ALCALA, NUM. 47****DIRECCION TELEGRAFICA: URQUIJO****Apartado de Correos núm. 49.****Teléfono 22-65-55.****CAPITAL: 252.000.000 de PESETAS****completamente desembolsado.****RESERVAS: 321.500.000 PESETAS**

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.705.)

adelante por la Casa, dado que estos pagos tienen la consideración de salarios o sueldos retrospectivos.

Es evidente que en este espacio sólo podemos dar un cuadro muy general del sistema de subsidios a la vejez y a los familiares del asegurado fallecido, tal como funciona hasta ahora en las Empresas de la República Federal de Alemania. En un caso dado, este Seguro tendrá que adaptarse, naturalmente, a las posibilidades y deseos de cada Empresa. Pero la exposición precedente habrá, tal vez, demostrado de qué manera esta forma de Seguros Sociales, que hemos descrito, ayuda a las Empresas alemanas a realizar una obra modelo de previsión social.

Los dividendos de las minas de Orange.

Los primeros dividendos de una de las mayores Empresas mineras de la Unión de Africa del Sur—los nuevos campos auríferos del Estado Libre de Orange, donde las inversiones ya alcanzan 180 millones de libras—han sido recientemente anunciados por tres de las 12 minas abiertas en la región. Esto marca un acontecimiento histórico en el desarrollo de estos campos auríferos, donde hace solamente diez años poco más había que algunas haciendas y pequeñas aldeas con poco contacto con el mundo exterior.

Actualmente, la población se eleva a cerca de 50.000 blancos y más de 100.000 indígenas, distribuida por cuatro ciudades florecientes, extendidas por una zona de 500 kilómetros cuadrados. La región está llena de superestructuras de mina, de montones de tierra minada y de complicadas fábricas para la recuperación del oro y del uranio; y el terreno está cortado por carreteras y vías férreas que se extienden en todos los sentidos.

Africa del Sur nunca había visto una empresa conjunta que se asemejase a la envergadura o a la rapidez de desarrollo de estos nuevos campos auríferos. Las primeras minas comenzaron la producción seis años después de los trabajos de investigación, que se llevaron a cabo en 1945 (aunque algunos trabajos preliminares fueron realizados antes de la guerra), y en estos últimos años el aumento constante de la producción de las minas ha permitido recaudar 40 millones de libras, en oro y uranio.

La renta anual de las nueve minas que ya están produciendo anda por los 30 millones de libras, esperándose que venga a aumentar conforme las restantes minas vayan entrando en la fase de producción, hasta que las 12 minas alcancen el máximo de producción previsto. Hay todavía la posibilidad de que se abran por lo menos tres nuevas minas en esta región, a medida que vaya habiendo capital disponible.

Los 180 millones de libras que se han empleado hasta ahora (y que se deben elevar a 250 millones cuando todas las minas y ciudades estén terminadas), fueron aplicados en la abertura de minas y en la construcción de miles de casas en las nuevas ciudades. Estas casas han sido construidas para los empleados de las minas; pero con el desenvolvimiento de las nuevas ciudades, una proporción creciente ha sido aplicada por el comercio, la industria y las diversas profesiones.

Welkon es la mayor de estas nuevas ciudades, y se encuentra rodeada por seis de las 12 minas. Cuenta actualmente con una población de 22.000 blancos y un número mucho mayor de ban-túes. Virginia es la segunda ciudad en tamaño, siendo subsidiadas dos de las tres nuevas minas de esta área por grandes capitales americanos. Las otras dos ciudades son Odendaalsrus—famosa por sus lazos históricos con el Occidente Bravío—y Allanridge.

En esta zona el oro se encuentra a una profundidad considerable—a veces a 1.800 metros y más—, por lo que fué necesario crear nuevas técnicas para vencer dificultades, como el aflujo de aguas, temperaturas elevadas y explotación de ciertas formaciones discontinuas. Por otro lado, este mineral se presenta más rico, lo que hace su explotación más compensadora que la de la mayor parte de las minas del Rand.

Los dividendos han sido satisfechos por tres de las minas del grupo Anglo-American: President Brand, President Steyn y Western Holdings. A medida que la explotación de las otras minas vaya progresando, es de esperar que un número cada vez mayor de capitalistas reciba intereses apreciables sobre el capital aplicado en estos últimos diez años.

La Junta extraordinaria del Banco Exterior de España

Fué aprobada la ampliación de capital en 200 millones de pesetas.

Bajo la presidencia del Conde de Benjumea, Comisario de la Banca oficial y Gobernador del Banco, se celebró, en la tarde del martes último, la Junta extraordinaria del Banco Exterior de España, convocada para tratar de la ampliación de capital y consiguiente reforma de los Estatutos.

Acompañaron en el estrado presidencial al Conde de Benjumea los Directores generales de la Entidad, D. Ramón Martínez Arámburi y D. Claudio Ferro, así como el nuevo Secretario general, don Fermín Zelada y el Consejo en pleno.

Después de darse por constituida la Junta, a la que asistieron 341.056 acciones, fué leída por el Sr. Zelada la propuesta del Consejo, que principalmente se refería a la ampliación de capital, que pasaba de 200 a 400 millones de pesetas mediante la creación de 400.000 acciones de 500 pesetas nominales cada una. La puesta en circulación se efectuará de una sola vez, ofreciéndose a los accionistas la posibilidad de suscribir una acción nueva por cada acción antigua, con una prima de 250 pesetas por título. El desembolso inicial representará el pago de esta prima y el 25 por 100 del nominal de los títulos; es decir, 375 pesetas. Los restantes dividendos pasivos se irán solicitando de los señores accionistas a medida que el Consejo lo considere necesario.

Entre los numerosos artículos de los Estatutos que sufrieron modificación fué el más importante el que se refiere a la creación del cargo de Administrador-Delegado, que actuará con las funciones delegadas del Gobernador y del Consejo de Administración.

La Junta aprobó por aclamación las proposiciones presentadas por el Consejo, así como el acta de la sesión, lo cual permitirá elevar inmediatamente los acuerdos a la aprobación de la Superioridad, con el fin de, si es posible, llevar a efecto la suscripción de las acciones dentro del presente mes de diciembre.

Algunas aclaraciones solicitadas por señores accionistas fueron contestadas por el Conde de Benjumea, que asimismo agradeció el voto de gracias que fué solicitado para el Consejo.

Correspondencia

Carta de Cataluña

Interesante conferencia del ex Ministro Sr. Larraz, en el Instituto Sallarés y Pla, de Sabadell, sobre economía y unidad europea.— Sigue adelante la construcción del Pantano de Francolí.— Asamblea del Transporte por Carretera, en Barcelona.— Preparando la próxima campaña turística.

Barcelona.—La actualidad económica estuvo a cargo, y de forma muy destacada, en estos días, del Instituto Sallarés y Pla, de Sabadell, Organismo dedicado a la divulgación de los temas de más palpitante actualidad e investigación, que en la vecina e industriosa ciudad cumple perfectamente un alto contenido. Por el Instituto Sallarés y Pla han desfilado, en el pasado curso, prestigiosas personalidades de la economía y de la ciencia, correspondiendo últimamente hacerlo al ex Ministro de Hacienda, Sr. Larraz, noticia que no nos fué posible, por ausencia del cronista, facilitarla en su día. No obstante, la personalidad tan relevante del conferenciante hace que no podamos omitir el hecho en nuestras columnas, y más todavía tratándose de un tema tan idóneo con nuestro semanario como el de "La economía europea y el mundo". El Sr. Larraz, con palabra fácil se refirió al comienzo de la nueva técnica industrial, a cargo de Inglaterra, a principios del pasado siglo, hasta que los avances de la industria británica la convirtieron en patrimonio europeo. La supremacía de Europa, en relación al resto del planeta, se hizo tan patente que nuestro Continente llegó a facilitar, en un siglo, 50 millones de emigrantes al mundo, los cuales universalizaron dicha técnica siendo su primer y más destacado resultado cuando por primera vez, en 1900, los Estados Unidos pudieron llevar a cabo su inicial exportación de productos industriales, haciendo lo propio Rusia, en 1913, y a continuación el Japón, rompiéndose el monopolio industrial de Europa con motivo de la primera guerra mundial 1914-1918.

El Sr. Larraz, en el curso de su documentada conferencia, abogó por la unidad europea, que está—dijo—en la naturaleza de las cosas, afirmando que a la larga o de un modo inmediato, según las circunstancias, Europa tendrá que reaccionar ante la magnitud de las economías norteamericana y rusa. En esta unidad europea, España tendría, sin duda, su papel y Cataluña seguiría siendo solar de una gran industria textil.

La atención dispensada, en los últimos años, por el Ministerio de Obras Públicas a los problemas de Tarragona van dando fructíferos y sucesivos frutos. Hace poco más de tres años, la capital tarraconense conseguía el paso de los expresos por su estación mediante la desviación de los mismos desde el núcleo ferroviario de San Vicente. A continuación, se ha ido adelantando la electrificación del llamado "ocho catalán", que si bien interesa también a Barcelona desde un punto de vista urbanístico, al permitir la cobertura de la zanja de la calle de Aragón y conversión de la misma en una espléndida avenida, que tanto habrá de facilitar la descongestión del tráfico, mucho más interesa a las comarcas de aquella provincia, que con la referida mejora verán acortada la distancia en sus comunicaciones por vía férrea con la capital catalana. Pero ahora, otro paso importante se ha realizado, también con el apoyo del Ministerio citado, y es la conclusión del expediente para la variante del ferrocarril de Lérida a Tarragona, al objeto de facilitar las obras que han de conducir a la antigua y gran empresa del Pantano de Francolí. Sobre la trascendencia de esta presa nos hemos extendido en otras ocasiones, explicando las ventajas que para la agricultura de aquellas comarcas tendrán los nuevos riegos que con aquél podrán suministrarse, motivo por el cual nos limitamos a consignar el nuevo e importante avance hacia su solución definitiva.

En Barcelona se ha celebrado la apertura de la I Asamblea Provincial del Transporte de Mercancías por Carretera, con asistencia de representaciones no solamente de las cuatro provincias catalanas, sino también de Huesca, Teruel y Castellón de la Plana. Como es costumbre en esta clase de Congresos o reuniones, el trabajo se organizó a través de ponencias, siendo una de ellas la referente a la cuantía de los impuestos del Estado, que en dicho sector, como en todos, repercuten fuertemente sobre la economía de las Empresas y costos de los servicios. Se discutió, asimismo, el tema de la "Contingentación de camiones y tarifas de aplicación", "Repartos

y recogidas en líneas regulares de corto recorrido e intrusismo de Agencias de Transportes" y "Dificultades en el transporte de mercancías sujetas a arbitrios municipales". En general, el transporte por carretera, al margen de la Asamblea y según nuestras noticias, atraviesa un período normal y remunerador para las Empresas que se dedican al mismo, con gran perjuicio para el ferrocarril que, al no poder prestar, por razones obvias, dicho servicio en forma rápida y en detalle como el de carretera, se ve desbordado por éste desde hace ya mucho tiempo.

El turismo, que tanta importancia ha revestido en la pasada campaña en Barcelona y varias poblaciones catalanas, especialmente del litoral, se apresta a revisar sus actuales condiciones para que en los próximos primavera y verano pueda incrementarse. Durante estos días han estado en nuestra ciudad, a donde llegaron por vía aérea, un grupo de Directores de Agencias de viajes y turismo, invitados por la Dirección General del ramo. Pertenecen a organizaciones de los países del norte de Europa, con seis representantes de Dinamarca, otros tantos de Suecia y de Alemania occidental, y viajan acompañados por tres delegados de las líneas aéreas belgas. La principal finalidad de su viaje consiste en obtener, de primera mano, una información real de las posibilidades turísticas de España. Los expedicionarios visitaron la Costa Brava, deteniéndose en Tossa, San Feliú de Guíxols y S'Agaró, Montaña y Santuario de Nuestra Señora de Montserrat y posteriormente Palma de Mallorca, a cuyo regreso volverán a su punto de origen, vía Bruselas, después de detenerse en Sitges y Castelldefels.

P. MIRALLES

Carta de León

Es necesario fijar atención en las grandes posibilidades industriales de la región leonesa.—La Feria de San Andrés.—Gran concurrencia de ganaderos y ganado.—Se comentan favorablemente las disposiciones de la Dirección General de Ganadería.

León.—No cabe duda que, como afirma la prensa técnica, la provincia de León constituye, para la economía del país, una reserva nacional de primer orden. La tierra leonesa guarda muchas posibilidades que podrían dar más fruto sin la indiferencia de ciertos núcleos que prefieren la comodidad a la intensa laboriosidad, que es hoy clave de rendimientos para hacer frente a las necesidades del vivir. El espíritu regional es amplio; concibe en gran escala; pero muchas veces no ejecuta, y en ejecutar estriba el problema. Bien es cierto que estas tierras son más de comerciantes y profesionales que de hombres de industria. Tal vez porque la industria de transformación, especialmente, exige elementos dispuestos al sacrificio reproductivo y no a la comodidad. Esto no quiere decir falta de dinamismo. El trabajador de esta zona es inteligente, pero se halla precario de ambición creadora. Hay que aprovechar la extraordinaria vitalidad de León. Y así como se presta atención a las cuestiones del campo y de la ganadería, hay que prestarla igualmente en la esfera industrial, como esperamos.

El *Diario de León* se hace eco de la gran concurrencia de estos días en la Feria de San Andrés, la más importante del año y

BANCO PASTOR

CASA FUNDADA EN 1776

Capital suscrito . . .	Ptas. 100.000.000,00
Id. desembolsado . . .	» 93.000.000,00
Fondos de reserva . . .	» 213.000.000,00

Central: LA CORUÑA

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

Agencia Urbana en Cuatro Caminos: LA CORUÑA

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.743)

una de las más famosas de España. Durante toda la mañana del pasado 27 de noviembre ha entrado ganado en el ferrial y continuaba por la tarde. Se calculaba que las reses presentadas pasaban de 5.000.

Han llegado tratantes y ganaderos de todo el Pirineo catalán, Huesca, Santander, Asturias, Galicia y León, principalmente de las montañas. Se ven magníficos ejemplares, sobre todo de mular. Hasta ahora se han realizado pocas transacciones, aunque se nota cierta animación. Se espera que esta feria sea buena, tanto por el número de ejemplares presentados como por las ventas. No llegará, ni con mucho, a los años de euforia, en que se presentaban 7.000 u 8.000 reses y se vendían dos tercios de los ejemplares, pero sí a una feria normal.

Los precios, susceptibles de altas o bajas en días sucesivos, se mantienen firmes, con respecto a las ferias anteriores, y hasta podríamos decir que con tendencia al alza. No se cotizan las reses de baja calidad, pero en cambio mantienen precios altos las de buena calidad y aptas para el trabajo.

Se nota que ha disminuído la reería, pues no se ven tantos ejemplares de leche como hace tres o cuatro años. En cambio se ven magníficos ejemplares quincenos y treintenos.

Dentro de los buenos y numerosos ejemplares, se pueden admirar los lotes presentados por los tratantes ya conocidos, como son los Sres. Tejerina, Castañeda, algunos de Torrelavega, Huesca, etcétera.

También se nota la presencia de unos cuantos centenares de reses de ínfima calidad. Estas no tienen aceptación. Se adquieren algunas a precios bajísimos, para carne.

La feria de mular y caballar durará cuatro días. Hemos de ver cómo se pagan algunos ejemplares a 25.000 pesetas y no pocos de 12.000 a 18.000.

Con motivo de la feria, se comenta en León favorablemente que desde hace algún tiempo la Dirección General de Ganadería ha puesto a disposición de los ganaderos españoles una serie de antibióticos —penicilina, bacitracina, terramicina y aureomicina— que forma parte de los correctores o suplementos alimenticios para acelerar el desarrollo del ganado.

El tema adquiere más interés después de haberse publicado el Decreto del Ministerio de Agricultura por el que se crea una vasta organización al servicio de la mejora de la cabaña nacional.

Para conocer las experiencias realizadas y los resultados obtenidos con el empleo de los antibióticos en España, basta conocer los siguientes datos, que son debidos a la Dirección General de Ganadería:

Las experiencias iniciales—ha dicho el doctor Amalio de Juan Sardón—no se han realizado solamente en aves. También se han hecho ensayos con el ganado de las especies bovina y porcina, por varios Veterinarios y Directores de Centros experimentales pecuarios, y se ha comprobado la acción de la terramicina cuando se adiciona a la dieta de terneros para acelerar su crecimiento y mejorar su estado sanitario. Los resultados obtenidos son francamente halagadores.

Por lo que al ganado de cerda se refiere, se ha comprobado asimismo que la adición de aquéllos produce un desarrollo mayor del que es normal y un aprovechamiento mejor de los piensos, especialmente cuando las raciones a que están sometidos esos animales son deficitarias en valor nutritivo.

Se confía en que la utilización, en grado más intensivo que actualmente, de los antibióticos en la alimentación del ganado, y especialmente su racionalización y la del sistema de explotación de las especies pecuarias en general, se traduzcan en un aumento notable del índice de productividad de la ganadería. En este sentido, y respondiendo a las aspiraciones del Estado, trabajan con afán la Facultad de Veterinaria y la Dirección General de Ganadería. Sin embargo, será necesario dotar de mayores medios a esos Organismos para que su labor sea más positiva.

F. ANTUNEZ

Carta de Inglaterra

El Plan Colombo se prolongará durante muchos años.

Londres.—En el comunicado emitido al finalizar la conferencia celebrada por los Ministros de las naciones que integran el Plan Colombo, se dice que éste tendrá que continuar durante muchos años. Por el momento, la vigencia del plan será prolongada hasta junio de 1961, y los Ministros se reunirán en 1959 para considerar

lo que ha de hacerse en el futuro. La próxima reunión se celebrará en Nueva Zelanda en 1956.

Los puntos sobresalientes del comunicado son los siguientes:

Durante el cuarto año de vigencia del Plan Colombo, las países de la zona afectada mantuvieron el promedio de progreso económico registrado anteriormente, y algunos lo superaron. En general, se observó un marcado aumento en los ingresos nacionales y en la producción, especialmente en lo que respecta a la industria en general, a la minería y a la energía eléctrica. Algunos de los proyectos emprendidos al iniciarse el Plan no sólo han sido terminados, sino que comienzan ya a dar frutos. Las condiciones económicas favorables de todo el mundo originaron una mayor demanda en los productos de la zona, facilitando así a los países en ella comprendidos la adquisición de maquinaria y equipo, que tanto necesitan. Sin embargo, los precios de algunos productos, tales como el arroz, decayeron, creando algunos inconvenientes en las naciones que dependen de estos artículos para sus exportaciones.

En el ejercicio económico 1954-55, los Gobiernos de la zona se propusieron destinar al progreso y desarrollo la suma de 752 millones de libras esterlinas (unos 82.720 millones de pesetas), lo que supone 210 millones más de libras que en 1953-54. Se espera que la inversión será aún mayor en 1955-56. La mayor parte de estas sumas es aportada por los propios países beneficiarios. Más de las dos quintas partes se destinan a la agricultura; una cuarta parte al transporte, y otra al bienestar social. Las generosas aportaciones de capital facilitadas por las naciones contribuyentes, por el Banco Internacional para la Reconstrucción y Progreso y por otras instituciones han sido de gran utilidad para los países del Plan Colombo, en el desarrollo de sus respectivos programas. Se reconoció que el capital privado extranjero constituye un suplemento esencial a las actividades de los Gobiernos, y se examinaron todos los factores que podrán interrumpir el flujo de estas inversiones. Los Gobiernos de la zona tomaron nota de las medidas especiales adoptadas para estimular estas inversiones.

Las conversaciones celebradas por los Comités Consultivos revelaron que, a pesar de las profundas diferencias que existen en las situaciones de los diversos países, ciertos problemas son comunes a la mayoría de ellos. Sobresale entre éstos la urgente necesidad de incrementar aun más la producción de víveres, a fin de alimentar a 10 millones más de personas cada año, dentro de la zona, y también para elevar los actuales niveles de vida. A pesar de haberse aumentado considerablemente la producción de artículos alimenticios en muchas naciones, no se alcanzó todavía el volumen necesario, por cuyo motivo será necesario dedicar mayor esfuerzo aun al logro de este objetivo.

Se destaca, además, la necesidad de una mayor experiencia técnica, que, unida a la cuestión financiera, constituye la clave del progreso económico y del bienestar social. Como consecuencia de diversos proyectos de ayuda técnica, cerca de 7.200 aprendices comenzaron su adiestramiento en otros países. Al propio tiempo, el año pasado fueron a las naciones de sur y sudeste de Asia alrededor de 1.200 expertos, con lo cual el total de los mismos asciende ahora a 3.700. Los Comités Consultivos reconocieron que las contribuciones de esta índole encierran grandes beneficios. Examinaron también los distintos medios por los cuales se podrá ampliar el alcance, aumentar el volumen y mejorar el funcionamiento de los programas de ayuda técnica.

J. G. STEWART

Carta de Alemania

En torno a la reconstrucción de la aviación alemana. Particularidades de los proyectos.—Diversos aspectos de la actividad en la República Federal.

Bonn.—La vuelta a su puesto del Canciller Adenauer, después de su enfermedad, ha dado al país una inyección de optimismo. Se trabaja intensamente y con provecho, hasta el punto de que todas las actividades, como antes y durante la enfermedad del Canciller, despliegan dinamismo para lograr máximo rendimiento.

En el *Boletín* semanal de asuntos alemanes, publicado por el Departamento de Prensa e Información del Gobierno, se habla extensamente de la reconstrucción de la aviación alemana, en términos que recogemos para los lectores de ESPAÑA ECONOMICA. Dice el *Boletín* que si hay un factor que dominara el carácter de la nueva industria de la aviación en Alemania, es la simple verdad económica de que los proyectos que con aquélla se relacionan escapan ya a la categoría financiera de inversiones industriales pri-

vadas. Y puede decirse que ahora el desarrollo de los nuevos proyectos de aviación es más bien una inversión pública, y en la mayoría de los países toma la forma de un proyecto militar. Los enormes gastos y años de investigación que supone un moderno proyecto, no puede soportarlos un productor privado.

Según esto, es claro que el avión alemán se limitará al tipo pequeño y ligero. De acuerdo con los Tratados de París, que garantizaron la soberanía de la Alemania occidental y su entrada en la familia de la O. T. A. N., Alemania previó el desarrollo de su aviación militar pesada.

En este marco, la industria de aviación ha dado varias señales de su pujante retorno, después de diez años de inactividad casi absoluta. La industria puede dividirse en cuatro grandes grupos. El más amplio es el Flugzeugbau Nord, que comprende AG-Weser, Blohm und Voss, Henschel y Siebel ATG. Se dice que el Flugzeugbau Nord es el mejor equipado en capital y posibilidades. El profesor Blume y la Casa Focke-Wulff, de Bremen, son considerados como otro factor importante en el cuadro industrial. Messerschmitt y Heinkel, al sur de Alemania, se han unido para constituir el tercer grupo importante, y Dornier, actualmente independiente, figura como el cuarto.

En las últimas semanas se han visto anuncios de planes para la construcción de aviones ligeros. Esta construcción puede dividirse en tres categorías: 1) nueva construcción basada en planos originales; 2) modificación de los tipos de aviones ligeros de la antigüedad, y 3) modificación de los planeadores para construir un potente avión de "sport". En la categoría de nueva construcción los más interesantes son los aviones anunciados por el profesor Blume que trabaja con la firma Focke-Wulff, de Bremen. El profesor Blume, que antes fué uno de los creadores del "Arado 79", un avión de entrenamiento y popular de deporte, y Focke-Wulff han anunciado que han empezado la construcción del BL 502, un avión todo de metal, de un solo motor y cuatro plazas, con una velocidad de crucero de 133 millas por hora y un radio de acción de 600 millas. El BL 502 llevará un motor de 140 HP y está proyectado esencialmente para comerciantes e industriales.

Focke-Wulff espera poder comenzar con la producción en serie en la próxima primavera.

La Casa Dornier, de Munich, ha anunciado también que se está iniciando la producción de la DO 27, también como máquina de un solo motor, que será muy semejante al Fieseler Storch de antes de la guerra, como avión de diversos usos y una especie de "jeep" volante. El DO 27 está construido según los modelos diseñados por Dornier para España. Es un avión de cinco plazas, accionado por un motor de 250 HP, y se dice que será capaz de alcanzar velocidades de 165 millas como máximo y 30 como mínimo. Tiene un radio de acción de 480 millas.

La Casa Messerschmitt ha anunciado también el propósito de fabricar un avión ligero, de un solo motor, para deporte o viaje. Asimismo se ha anunciado el tipo Messerschmitt 200 desarrollado por este constructor durante los últimos años en España. Este avión es un aparato de propulsión a chorro para entrenamiento. Se dice que este avión alcanzará una velocidad de crucero de 450 millas por hora. Antes Messerschmitt proyecta dedicarse a la producción de aeroplanos de carga, de tipo pequeño y mediano; de otro avión bimotor, y de un modelo tetramotor para largas distancias. Actualmente la fábrica Messerschmitt, de Augsburgo, está todavía ocupada en la producción de máquinas de coser, motonetas y amortiguadores. Los fabricantes de aeroplanos, en cambio, no piensan en la producción en serie sino en el desarrollo de prototipos de aviones ligeros para uso práctico, para los cuales más adelante podrán concederse licencias para su construcción en el extranjero. Se ha creído que el BL 502, del profesor Blume, y el DO 27, de Dornier, podrán ser aviones de entrenamiento para las futuras fuerzas armadas alemanas. Los centros responsables de Bonn, en cambio, han manifestado que estos aeroplanos son demasiado ligeros para responder a las exigencias de entrenamiento para pilotos de caza en la actualidad. Se hace notar que en muchos países los pilotos militares empiezan sus prácticas de vuelo ya en aviones de propulsión a chorro y no aprenden a pilotar aviones de propulsión a hélice.

También entran en los proyectos de la nueva producción que van a reanudarse los planes de la fábrica de locomotoras Henschel, de Kassel. El industrial americano de aviación, Sikorsky, y otros representantes de la United Aircraft Corporation of Hartford, Connecticut, están actualmente en negociaciones con Oscar Henschel

BANCO DE BILBAO

FUNDADO EN 1857

Administración central: BILBAO

Servicio Extranjero: MADRID



PESETAS

Capital social.	300.000.000,00
Idem suscrito y desembol-	
sado.	280.679.000,00
Reservas.	524.000.000,00
Capital desembolsado y	
reservas.	804.679.000,00

(Balance al 31-12-54)



**Extensa red de Sucursales
Corresponsales en todos los países**

Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el n.º 1.680

sobre los detalles de una producción de los helicópteros Sikorsky por la fábrica de Kassel.

Otro aspecto de la actividad aeronáutica de la República Federal de Alemania es la inauguración de un floreciente servicio de contrata de carga y pasajeros. Dos firmas, una en Munich y otra en Hamburgo, que utilizan aviones importados, están manteniendo, con mucho éxito, servicio de flete. Hay que destacar particularmente el servicio de flete y pasajeros para vacaciones, que comunican importantes ciudades alemanas con países de sol, como Mallorca, Damasco y El Cairo. En los periódicos alemanes se ven anuncios que tratan de seducir al público con lemas como "Navidades en Belén" o "Dos semanas de sol en el litoral del Africa del Norte". Aunque la producción de aeroplanos en la Alemania occidental se encuentra en parte restringida, la investigación ha venido a compensar esas restricciones. La investigación aeronáutica que se permitió un poco antes de alcanzar Alemania la soberanía, en mayo pasado, ha hecho grandes esfuerzos por reconquistar el terreno perdido. Como ya se ha dicho en el *Boletín*, volumen 2-28, se ha establecido en el aeropuerto de Essen-Mülheim una estación experimental de aviación, la cual ha fundado a su vez, en Bonn, un centro de medicina aeronáutica, el cual, entre otras cosas, ha estudiado procedimientos para probar los efectos de la velocidad en el organismo, así como los efectos de vuelos a grandes alturas y del ruido. En Brunswick se ha fundado la Sociedad Científico de Aviación, la cual se dedica a todos los aspectos generales de la investigación aeronáutica. También se ha creado en Brunswick el Centro Alemán de Investigación Aeronáutica.

Las Escuelas técnicas de Alemania han reanudado también sus actividades en el campo de la investigación aeronáutica. El Instituto de Aerodinámica, de Aquisgrán, en conexión con el Centro experimental de Essen-Mülheim, ha realizado un importante trabajo en el canal de aire. En Stuttgart, en Instituto de Física para la propulsión a chorro ha trabajado activamente bajo la dirección del Doctor Sängner. Quizá más importante que todo esto ha sido la creación de la Biblioteca Central de Documentos de Aviación, en el aeropuerto de Munich-Riem.

Esto hace ver que la aviación en Alemania está en camino de sana recuperación. El desarrollo de la industria está encaminado a la producción en limitada escala de tipos pequeños de aviones. Pero el interés por la aviación es grande, y es de prever que siga desarrollándose cada vez más. Personalidades responsables de la industria aeronáutica creen firmemente, teniendo en cuenta las condiciones económicas de la Alemania occidental, que la creación de una red aérea interurbana sobre una base más local, que puede ser económicamente servida por la Lufthansa u otras líneas aéreas

Los mercados de productos

La situación del mercado siderúrgico, durante la pasada semana, siguió caracterizándose por una firmeza acentuada, principalmente provocada por la penuria de metal. A fin de hacer frente al constante incremento del consumo de acero que, según las estimaciones de los medios autorizados americanos, llegará a sobrepasar al de la población, dada la evolución progresiva del nivel de vida, la siderurgia americana prevé una expansión de la producción del 20 por 100 en el curso de los próximos diez años y un aumento del 48 por 100 de aquí a 1975.

Un amplio cálculo sobre la producción de acero en los seis países pertenecientes a la Comunidad Europea, cifra aquélla en una media anual de 52 a 57 millones de toneladas de acero en bruto hasta 1958. La producción máxima durante el mismo período se elevará, desde el nivel actual de alrededor de 52 millones de toneladas, a 58 millones a principios de 1958. En cuanto a los precios, un informe, en estudio actualmente por la Asamblea parlamentaria de la Comunidad, manifiesta que los del acero de los países de la Comunidad han aumentado en un 5 por 100 durante el año actual de la industria del hierro y el acero, en comparación con aumento del 5,6 por 100 en los aceros británicos y del 12 por 100 en los americanos. En los precios del carbón, han disminuido notablemente las diferencias que existían entre los del Rhur y los de otros campos carboníferos de Europa.

Aunque la amplitud de los movimientos difirió sensiblemente de unos productos a otros, las cotizaciones de las materias primas, en la mayor parte de los mercados, mantuvieron su orientación alcista. El fracaso de la Conferencia de Ginebra y la perspectiva de nueva tensión entre el Este y el Oeste ha provocado un considerable aumento de la demanda mundial de materias de interés estratégico, principalmente de metales no ferrosos. Entre éstos, las órdenes de pedido para el cobre son tan numerosas, que el Gobierno americano ha interesado a los industriales el aumento de su producción de un 8 a un 9 por 100 durante el primer trimestre del próximo año, a fin de hacer frente a las necesidades de orden militar.

En la reunión celebrada recientemente en París por el Subcomité Internacional de Metales no ferrosos, se dedicó especial interés a los problemas de los sustitutos en el campo de los progresos técnicos y a la completa evolución económica. El Comité consideró especialmente el caso del cobre y sus aleaciones, encontrando que su empleo no ha sufrido ninguna modificación importante en relación con sus sustitutos, manteniéndose por completo el uso tradicional de este metal.

El estaño, por su parte, ha registrado plusvalías notables, llegando a alcanzar en Londres la cotización más elevada desde hace dos años, o sea 792 libras esterlinas por tonelada. Este movimiento al alza no sólo ha sido producido por la escasez de los "stocks" en dicha plaza, sino también por los temores existentes respecto a una posible insuficiencia de los suministros. Se estima que el consumo mundial del estaño en 1955 alcanzará las 147.000 toneladas, es decir, 9.000 toneladas más que en el año anterior. El equilibrio de este mercado solamente podrá producirse a fines de 1956, cuando entre en vigor el Acuerdo Internacional, para el que sólo falta la firma del Gobierno de Indonesia.

Por lo que respecta al plomo, éste mantiene fuertemente sus posiciones, siendo buena la disposición del mercado, aunque ciertos productores prevén una reducción de las disponibilidades.

Después de una sensible recuperación, provocada por la reanudación de las compras soviéticas, el mercado del caucho ha vuelto a dar señales de pesadez. La noticia de la constitución en Gran Bretaña de una Sociedad que emprenderá en amplia escala la fabricación de caucho sintético, no es extraña a la actual irregularidad del producto. Por otra parte, la producción de caucho sin-

competentes, tiene grandes probabilidades. Este desarrollo tiende a un helicóptero medio-pesado como un posible vehículo de mañana. En todo caso, los meses próximos darán, seguramente, una idea más clara del desenvolvimiento general de la aviación alemana después de alcanzar su soberanía.

El evidente progreso de la aviación en nuestro país queda reflejado en estas notas. Y es de desear que ese progreso siga siempre por rutas pacifistas y no llegue el momento de ser empleado como en otras épocas de menos agilidad civil.

tético crece de manera ininterrumpida. En octubre último, por ejemplo, la producción aumentó en 4.600 toneladas respecto a la del mes precedente, duplicando así la cifra registrada en igual mes del año anterior.

Las grandes cantidades de lana movilizadas en el mercado durante el presente mes no sólo no ha producido ninguna depreciación de las cotizaciones, sino que, para algunas calidades, los precios han mejorado ligeramente, siendo firme el nivel general. El panorama estadístico sugiere que no se producirá ninguna importante alteración en los precios de la lana. La producción mundial de la presente estación está cifrada en 2.620 millones de libras (base limpia), contra 2.580 millones de libras en la campaña precedente. Este ligero aumento de un 1,5 por 100 no ha ejercido ninguna influencia en el mercado a plazo, dada la actividad de las ventas y la continua resistencia de los precios de la lana en origen. En el año que terminó en 30 de septiembre, el consumo mundial alcanzó la cifra de 2.520 millones de libras de lana limpia, según informa el Grupo Internacional de Estudios de la Lana. En los últimos nueve meses de este período, el consumo subió un 2 por 100 por encima del registrado en el año anterior.

Por lo que respecta al algodón, los informes de la Comisión Internacional Consultiva y el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos prevén la posibilidad de una reducción sustancial de las exportaciones de algodón del mundo libre. En su revisión de noviembre, la Comisión informa que al principio de la presente campaña el consumo de algodón, en la mayor parte de los países de Europa occidental, fué más bajo, especialmente en el Reino Unido, Francia e Italia. Solamente Alemania occidental fué la excepción de la tendencia general.

Dentro de los productos agrícolas, ha de registrarse la irregularidad que domina en el mercado del cacao, en el que se han producido algunas fluctuaciones como consecuencia de los actuales acontecimientos políticos del Brasil. Continúan debilitándose las cotizaciones del azúcar. Se considera que los "stocks" en poder de los refinadores son suficientes para satisfacer la demanda, siendo innecesario, por tanto, un aumento del contingente mundial.

En el mercado de fletes se observa un poco de desorientación en algunos sectores, pues en tanto se registran algunos fletamentos a tipos similares a los de las últimas dos semanas, y quizás algo más bajos, en otros sectores los fletes se muestran bastante firmes, especialmente en el Mediterráneo, donde hay mucha demanda para el norte de Europa, pudiéndose calcular que los fletes que se vienen tratando actualmente representan un aumento de alrededor de un chelín a un chelín y medio en relación con la semana anterior.

En el sector de los Estados Unidos, y por lo que se refiere al carbón destinado a Europa, no hay duda de que ha habido alguna recuperación en los fletes. No se ha vuelto a alcanzar el nivel medio de hace un mes, aproximadamente, pero no sólo se ha tenido la baja que se venía notando, sino que, como queda dicho, se observa una ligera recuperación. Hay poca demanda para viajes inmediatos, pero sigue el interés de los fletadores en asegurarse viajes consecutivos a largo plazo.

Sigue desarrollándose, según se esperaba, la campaña de naranja para Inglaterra, Alemania, etc. En cambio sigue sin empezarse la campaña de Francia, que ahora se espera para mediados del presente mes.

ANUNCIENSE EN

ESPAÑA ECONOMICA

Y SU PUBLICIDAD SERA UN EXITO

Los mercados de valores

Los oficiales y los Bolsines continúan en situación encalmada y un tanto irregular.

Respecto de los extranjeros, además de las referencias que damos más adelante, hay que insistir en que la situación general de los problemas políticos no permite que los mercados europeos marquen todavía una situación definida. De momento, examinando el curso de las cotizaciones en aquellas plazas de mayor agilidad, aparte París, Londres y Zurich, la línea para los títulos de dividendo es incierta y registra diferencias de más o menos importancia; pero la regularidad está lejos todavía. Algunos valores internacionales logran destacar; pero la mayoría experimentan flexiones que demuestran bien a las claras que la situación interna de los países no ofrece grandes garantías, pese las buenas perspectivas económicas en cuanto a la productividad y desarrollo del comercio exterior. El mercado que presenta mayores fluctuaciones es el de Francfort, todavía no repuesto de pérdidas anteriores. Las medidas tomadas por el Gobierno para combatir la inflación y la escasez de materias primas han contribuido a la caída. Al término del mes de noviembre, la reincorporación del Canciller Adenauer a las tareas estatales ha logrado dar al mercado alguna animación, y en la actualidad existen recuperaciones notables.

MADRID.—Una de cal y otra de arena en el mercado madrileño. Las flexiones de los valores de dividendo son suaves casi todas; pero la tendencia sólo de irregular puede calificarse. El martes, día de apertura, la contratación fué de 28,4 millones de pesetas, de los cuales 15 correspondieron a efectos públicos, 2,5 a obligaciones y 10,7 a las acciones, siendo las eléctricas, los Bancos y las siderometalúrgicas y construcciones metálicas los títulos que lograron mayor contratación, como viene sucediendo. El miércoles bajó un poco la cifra total del negocio en pesetas nominales; fueron 23,8 millones, en proporción parecida a la anterior. Es decir, el negocio se desarrolla con cierta uniformidad; los cambios, no. Estos fluctúan y marcan situaciones que no permiten una definición clara. Es, sin duda, la influencia de la ampliación de capitales. Verdaderamente, en pocos días hemos tenido varias, y aun siguen. Tal es el motivo de la agilidad que se observa en el mercado respecto a los derechos.

Los recortes de cambios se suceden. Las recuperaciones, también. Ahí tenemos el caso de Ponferrada y otros. Por todo ello, aunque las sesiones sean movidas, los resultados no pasan de medianos. El día de apertura de semana predominaron las diferencias negativas. Pero a los cierres siempre hay dinero disponible para valores que al día siguiente suelen no cotizarse o se cotizan a cambios más bajos de los anotados a última hora de la precedente sesión. El sistema de empezar jornada a un cambio, seguir bajando y recuperar a última hora es frecuente y desorientador.

Fondos públicos y similares.

El sector de renta fija sigue sin más novedad que las ligeras flexiones que de costumbre se advierten en los distintos grupos, tanto en los valores del Estado, cuya contratación es superior a todas, como en los demás corros.

Se cotizaron el pasado viernes, día 25, por primera vez, las cé-

dulas hipotecarias del 5 por 100 exentas de impuestos, haciéndolo al cambio del 109 por 100.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100	82,40	82,40	82,50	82,50
Exterior 4 por 100, F	101,00	100,75	100,75	100,75
Idem, A	100,75	100,75	»	»
Amortizable 4 por 100, 1908-1949.	95,50	95,50	»	»
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F.	90,75	90,00	90,00	90,00
Idem, G-H	89,25	»	»	»
Idem 4 por 100, enero 1950	»	100,65	100,65	100,75
Idem 4 por 100, noviembre 1951...	100,00	100,00	100,05	100,25
Idem 3,50 por 100, julio 1951	94,00	94,25	94,25	94,25
Tesoros 3 por 100, noviembre 1950	»	»	»	»
Idem 3 por 100, marzo 1952	»	»	»	»
Tesoros 3 por 100, 1 dic. 1953...	»	»	»	»
Idem 3 por 100, 15 noviembre 1954	»	»	»	»
Canal Isabel II, 5 por 100	94,00	»	»	»
Colonización 4 por 100	95,50	»	»	»
Reconstrucción Nac. 4 por 100...	99,00	99,00	»	»
R. E. N. F. E. 4 por 100.....	95,75	»	»	»
Trasatlántica 5 por 100, V-25.....	»	»	»	»
Idem, XI-25	»	»	»	»
Idem, V-26	»	»	»	»
Idem, XI-28	»	»	»	»
Majén 4 por 100	»	»	»	»
Tánger-Fez 4 por 100	»	»	»	»
Marruecos 5 por 100	»	»	92,00	»
Cédulas Hipotecarias 4 por 100...	88,00	87,75	»	»
Idem, A, 4,50 por 100	85,25	85,25	85,25	85,50
Idem, B, 4,50 por 100	85,00	85,00	»	85,00
Idem, C, 4,50 por 100	85,00	85,00	»	»
Idem 4 por 100, exentas	98,25	98,25	98,50	98,50
Idem 3 por 100, exentas	»	»	»	»
Idem 3,50 por 100, exentas	»	»	»	»
Idem 5 por 100, con impuestos.....	»	»	»	»
Crédito Local 4 por 100, interpr...	98,00	98,00	98,00	98,00
Idem, a lotes, 4 por 100	100,50	100,25	100,50	100,75
Villas 5 por 100, 1914	»	87,00	»	»
Idem, 1918	»	»	»	»
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras	80,00	80,25	80,50	81,00
Idem, 1929, 5 por 100	»	76,00	»	»
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior.	80,00	80,00	»	»
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche	80,00	80,00	»	81,00
Idem, 1941, 5 por 100	75,50	75,50	»	»
Idem, 1946, 4 por 100	81,00	»	81,00	81,00
Empresa Municipal Transportes...	82,00	82,00	»	82,50

Acciones bancarias.

A la cotización oficial han sido admitidas las acciones nuevas del Banco Hispano Americano. En reciente reunión del Consejo de Administración de dicho Banco, se acordó el nombramiento de D. Luis de Usera como Consejero y Director general, cuyo nombramiento ha sido muy bien acogido en los medios financieros, dados los méritos del Sr. Usera y las simpatías de que goza.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España	818,00	822,00	826,00	826,00
Crédito Industrial	216,00	215,00	207,50	210,00
Idem, nuevas	216,00	215,00	»	»
Exterior de España	665,00	670,00	665,00	665,00
Idem, nuevas	665,00	670,00	»	»
Hipotecario	497,00	»	498,00	502,00
Español de Crédito	770,00	770,00	770,00	770,00
Hispano Americano	619,00	619,00	»	619,00
Central	652,00	652,00	602,00	602,00
Mercantil e Industrial	585,00	»	»	578,00
Popular Español	480,00	480,00	480,00	480,00
Banco Ibérico	556,00	550,00	552,00	555,00

Eléctricas.

Se ha comentado favorablemente la decisión del I. N. I. de ceder algunas de sus Empresas eléctricas en desenvolvimiento y para la prosecución de sus respectivos planes, a la iniciativa y el capital privados. Se cumple así la nueva política anunciada por su Presidente, que se espera tenga la mejor acogida y efectos, porque nuestro país será de este modo uno de los primeros que dé ejemplo de limitarse a un mínimo de estatificaciones; y si no entró en ellas con razón, va a ir procurando salir de las mismas con honor. Es un excelente síntoma, por otra parte, que se inicie

BANCO DE SANTANDER

— Fundado en 1857 —

Capital escriturado totalmen-
te desembolsado..... **100.000.000** Ptas.
Reservas..... **160.000.000** »

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

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

REPRESENTACION EN INGLATERRA

Autorizada a efectos exclusivamente comerciales y de información (no pudiendo realizar operaciones bancarias) en:

38, Lombard Street.—London, E. C. 3.

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.696)

la rectificación por la Empresa que produzca y distribuya la energía que, como se ha podido comprobar, está atenta a las exigencias de la realidad, y cumple su misión si resulta remuneradora y no se le dificulta la provisión de los medios que entonces encuentra. La red de estaciones productoras y la de distribución se ha venido haciendo y seguido haciendo, a pesar de todo, y no puede decirse que nuestra Empresa eléctrica no haya vibrado con la realidad y por sí misma.

En el número anterior se dió la cotización de 155 para las acciones de Ercoa. Ya supondrían nuestros lectores que se trataba de un error, dada la marcha satisfactoria de los negocios de tan prestigiosa Entidad.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Ercoa, S. A.	»	»	195,00	»
F. E. N. O. S. A.	268,00	269,00	270,00	270,00
Hidroeléctrica del Cantábrico.....	210,00	214,00	»	205,00
Hidroeléctrica del Chorro.....	145,00	145,00	144,00	145,00
Hidroeléctrica Española.....	280,00	280,00	280,00	279,00
Idem 6 por 100.....	270,00	270,00	»	»
Iberduero, ordinarias.....	306,00	310,00	308,00	309,00
Idem 3,50 por 100.....	»	»	»	»
Idem 6 por 100.....	291,00	294,00	295,00	294,00
Idem, novísimas.....	278,00	280,00	»	»
Leonesas.....	226,00	224,00	224,00	228,00
Salto del Sil.....	330,00	331,00	»	»
Salto del Nansa.....	167,00	168,00	165,00	166,00
Sevillanas.....	147,00	147,00	146,00	»
Idem, nuevas.....	»	»	»	»
Unión Eléctrica Madrileña.....	174,50	174,50	175,50	175,00
Idem, nuevas.....	174,50	174,50	»	»
Reunidas de Zaragoza.....	157,00	157,00	155,00	154,00

Mineras y Metalúrgicas.

Siguen bajando algunos valores mineros, entre ellos los Rif. Por haber sido designado Inspector del Cuerpo de Ingenieros de Minas, ha cesado como Director general de Duro-Felguera D. Ramón Moreno, después de cuarenta y un años de servicios a la Empresa. Para sustituirle ha sido nombrado el Consejero de Duro-Felguera, también prestigioso Ingeniero de Minas, D. Secundino Felguero.

Las oscilaciones de que podemos decir se ha venido haciendo víctima a Ponferrada, han tenido el fin que realmente merecían. Dando un ejemplo práctico de buen gobierno, la Empresa ha exteriorizado un plan sensato y racional conveniente a la misma y, por tanto, al accionista y al ahorro. Tanto como desalentador para los que venían especulando con lo que no tuvimos nosotros nunca por ninguna incógnita, sabiendo el buen sentido que supo infiltrar el primer Conde de los Gaitanes, como apasionado y creyente entusiasta de lo que estaba alumbrando a fuerza de tenacidad a prueba de sinsabores. El coto Wágner y sus prolongaciones es una realidad llamada a un futuro espléndido, y de ello debe estar seguro el accionista actual y el futuro que salga del ahorro.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif.....	711,00	695,00	701,00	717,00
Duro-Felguera.....	360,00	355,00	355,00	»
Guindos.....	320,00	325,00	»	325,00
Ponferrada.....	555,00	562,00	580,00	595,00
Altos Hornos.....	248,00	248,00	247,00	247,00
Idem, nuevas.....	248,00	248,00	»	»
Auxiliar de Ferrocarriles.....	495,00	495,00	497,00	498,00
Comercial de Hierros.....	440,00	450,00	450,00	450,00
Constr. Metálicas, ordinarias.....	194,00	»	196,00	»
Idem, preferentes.....	194,00	»	»	»
Manufacturas Metálicas.....	234,00	232,00	230,00	230,00
Material y Construcciones.....	195,00	195,00	196,00	195,00
S. E. A. T.....	225,50	225,00	225,00	225,00
F. A. S. A.....	255,00	228,00	226,00	»

Monopolios.

Queda patente la irregularidad de este grupo de valores con las cotizaciones alcanzadas de Campsa, en plan de recuperación, y el descenso de las acciones de Tabacalera.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica.....	285,00	285,00	280,00	282,00
Fósforos.....	»	»	»	»
C. A. M. P. S. A.....	256,00	257,00	258,00	256,00
Tabacalera, S. A.....	205,00	202,00	194,00	»

Inmobiliarias y de la Construcción.

Aunque los cambios de este grupo se mantuvieron sostenidos

estos días, no es ciertamente esa circunstancia la más destacable, sino el volumen de la contratación, que en los primeros días de la semana ha sido de cierta importancia.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera.....	»	»	»	»
Portland Valderrivas.....	390,00	390,00	390,00	391,00
Ladrillos Valderrivas.....	»	»	»	»
Hidrocivil.....	158,00	160,00	»	»
Constructora General Española... ..	»	84,00	80,00	80,00
Dragados y Construcciones.....	245,00	245,00	246,00	248,00
Alcázar.....	89,50	89,75	89,00	89,00
Asturiana.....	»	»	»	»
Bami.....	96,00	96,00	»	96,00
Caisa.....	»	»	»	»
Ceisa.....	»	»	98,00	98,00
Fisa.....	31,00	31,50	32,00	31,50
Hispana.....	»	85,00	85,50	»
Layetana.....	»	41,00	»	»
Metropolitana.....	189,00	181,00	181,00	180,00
Idem, nuevas.....	180,00	181,00	»	»
Rubán.....	111,00	112,00	»	»
Urbis.....	172,00	170,00	174,00	»
Vacesa.....	285,00	»	»	»
Idem, nuevas.....	»	»	»	»
Urbanizadora Metropolitana.....	615,00	615,00	615,00	»

Químicas y Textiles.

Sujeto este grupo de valores a las fluctuaciones experimentadas esta semana en el mercado madrileño, hay que anotar que el viernes pasado Fefasa descontó cupón de dividendo, con baja de 10 pesetas; pero como el dividendo es de 18,50, ha recuperado 8,50.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos.....	168,00	173,00	»	»
Energía e Ind. Aragonesas.....	215,00	215,00	215,00	214,00
Explosivos.....	414,00	411,00	415,00	418,00
Hidro-Nitro.....	175,50	175,00	»	175,00
Unquinesa.....	240,00	242,00	»	242,00
Proquisa.....	185,00	»	»	»
Española de Petróleos.....	610,00	602,00	602,00	612,00
Unión Resinera Española.....	»	127,00	126,00	125,00
F. E. F. A. S. A.....	255,00	256,00	254,00	258,00
S. N. I. A. C. E.....	370,00	371,00	375,00	375,00

MANUFACTURAS METALICAS MADRILEÑAS, S. A.

DIVIDENDOS PASIVOS

El Consejo de Administración de la Sociedad, de acuerdo con las condiciones de emisión de los títulos puestos en circulación en el mes de junio del corriente año, solicita de los señores accionistas el pago de los dividendos pasivos correspondientes a las acciones que se indican a continuación:

Acciones ordinarias números 198.001 al 310.000, ambos inclusive, el segundo dividendo pasivo del 25 por 100 del nominal, más prima de emisión, o sean 416,50 pesetas por título.

Acciones diferidas números 310.001 al 400.000, ambos inclusive, el segundo dividendo pasivo del 50 por 100 del nominal, o sean 500 pesetas por título.

El plazo para realizar estos desembolsos está comprendido entre el 1 y el 31 de diciembre próximo, y podrá realizarse en el domicilio social, Teniente Coronel Noreña, 26, Madrid, o en cualquiera de los siguientes Bancos:

Banco Mercantil e Industrial.

Banco Zaragozano.

Banco Comercial Trasatlántico.

Banco Rural y Mediterráneo.

Banco General del Comercio y de la Industria.

Banco de Málaga.

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

Madrid, 26 de noviembre de 1955.—El Presidente del Consejo de Administración, Julio de la Cierva y Malo de Molina.

Alimentación.

Se han comentado mucho las manifestaciones del Sr. Araoz con respecto a los excedentes de la Azucarera. Hoy dicha Entidad solamente tiene 300 millones de pesetas de créditos bancarios. Hace un año el azúcar inmovilizado obligaba a unos créditos de 800 millones, lo que suponía 50 millones de pesetas anuales de intereses. Como el consumo va mejorando lentamente y se ha conseguido exportar mucho y la cosecha actual no bastará para las necesidades, cree aquel señor que pronto habrá equilibrio entre consumo y excedentes.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Aguila, Cervezas	560,00	558,00	558,00	558,00
Azucarera General de España.....	166,00	165,00	»	165,00
Ebro, Azúcares	569,00	565,00	561,00	360,00
Azucarera Adra	150,00	155,00	»	»
Azucarera Madrid	»	»	»	»

Navales y de Transportes.

La influencia apática del mercado madrileño en el sector de renta variable ha dado lugar a varios recortes de cambios en este grupo, siendo el de las navales el más significativo después de pasadas jornadas alcistas. En Bolsa estiman pasajero este bache, motivado por la aparición de varios lotes de papel para realizar diferencias.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias....	247,00	244,00	259,00	225,00
Idem, preferentes	248,00	244,00	»	»
Trasmediterránea	227,00	227,00	253,00	254,00
Unión Naval de Levante	170,00	168,00	167,00	168,00
Metropolitano de Madrid	176,00	177,00	176,00	175,00
Aviaco	120,50	120,00	»	»

Varios.

Sigue mejorando la posición de La Unión y El Fénix durante el transcurso de la semana. La demanda de estos valores no encuentra fácil contrapartida y se han forzado los cambios.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix	5.625	5.650	5.700	5.700
Insa	154,00	155,00	154,00	155,00
General de Inversiones	202,00	200,00	196,00	198,00
Papelera Española	»	»	»	»
Papeleras Reunidas	190,00	185,00	185,00	185,00

* * *

El cierre del viernes ha tenido características parecidas a las jornadas anteriores. Ya hemos dicho que la Bolsa sigue influida por las emisiones. Sabido es que ahora aumenta Hidrocivil su capital con 20.000 acciones. Los cupones de esta entidad se hicieron a 32 pesetas y las acciones nuevas a 145,20. El mismo jueves se hicieron los derechos de la H. del Cantábrico a 60 pesetas. Las nuevas acciones, a 201. Las acciones del Banco Central han recuperado ocho enteros y quedan a 602. Con los derechos a 190. Las

COMPAÑIA TELEFONICA NACIONAL DE ESPAÑA, SOCIEDAD ANONIMA

El Consejo de Administración de esta Compañía ha acordado repartir a las acciones ordinarias números 1 al 7.200.000 un dividendo del 3 por 100 del nominal, a cuenta de los beneficios del presente ejercicio de 1955, que, una vez hecha la oportuna deducción para pago y previsión de impuestos, representa un líquido de pesetas 12,64 por cupón.

El pago del dividendo se efectuará a partir del día 16 de diciembre, contra cupón número 38, en cualquiera de los Bancos enumerados a continuación o en sus Sucursales, Filiales o Agencias:

Bancos Urquijo, Hispano Americano y Español de Crédito, de Madrid; Banco de Bilbao, Bilbao; Banco Herrero, de Oviedo; Banco Guipuzcoano, de San Sebastián; Bancos La Coruña y Pastor, de La Coruña, y Banco de Santander, Santander.

Madrid, 29 de noviembre de 1955.—El Consejo de Administración.

nuevas son a 594. Y en cuanto al Rural y Mediterráneo, descuentan las acciones lo mismo que el cupón: 60 pesetas. Y las nuevas se dan a 270. Las nuevas acciones de Saltos del Sil salen a 244, y el cupón, a 378.

BARCELONA.—Esta semana sí hemos tenido en el mercado catalán las repercusiones de la tendencia irregular del madrileño. Las flexiones se suceden, tanto en los valores locales como en los demás. Entre las mejoras se anotan las de Asland ordinarias, Tac, Auto Electricidad, Aguas de Barcelona y Electro-Metalúrgica del Ebro. Ha flexionado Fomento de Obras, La Seda de Barcelona y otros. Los títulos de arbitraje han seguido una trayectoria parecida a Madrid y Bilbao. Petróleos cedían, a fin de mes de noviembre, ocho enteros. Explosivos cerraron a 410, Telefónica a 283 y Azucarera a 164. Ponferrada ha experimentado en Barcelona una reacción favorable.

En conjunto, el mercado sigue encalmado y con cierta tendencia recuperadora.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña	154,50	»	155,00	»
Tranvías Barcelona, ordinarias ..	»	»	115,00	»
Idem, preferentes	»	»	97,00	»
Aguas de Barcelona, ordinarias...	501,00	502,00	296,00	296,00
Catalana de Gas y Electricidad...	159,00	156,00	156,00	158,00
Trasmediterránea	259,00	256,00	256,00	257,00
Hullera Española	»	»	154,00	»
Asland, ordinarias	609,00	612,00	615,00	615,00
Cros, S. A.	698,00	695,00	695,00	697,00
España Industrial	418,00	418,00	420,00	»
Carburos Metálicos	494,00	491,00	492,00	496,00
Española de Petróleos	614,00	606,00	615,00	»
Fomento de Obras y Constr.....	526,00	521,00	520,00	»
Motor Ibérica	2.425	2.400	2.460	2.500
Tabacos de Filipinas	562,00	»	558,00	560,00
Industrias Agrícolas	505,00	501,00	500,00	500,00
Maquinista Terrestre y Marítima.	158,00	158,00	157,00	156,50
Explosivos	414,00	410,00	411,00	420,00

BILBAO.—El grupo naviero ha dado estos días la sorpresa de notable agilidad. Decimos sorpresa, porque, dadas las condiciones del mercado, dicho grupo venía siguiendo el lento desarrollo de los demás grupos, excepción hecha del bancario, eléctrico y siderometalúrgico, que son habitualmente los más firmes. Hay que subrayar una vez más la tendencia alcista de los Bancos locales, pues la moderación de las ventajas logradas son la mejor prueba de su persistencia. La demanda se reparte entre las dos Entidades de gran tradición en Vizcaya. La renta fija no alteró las buenas disposiciones a que nos tiene acostumbrados.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao	860,00	860,00	»	»
Banco de Vizcaya, A	792,50	795,00	»	»
F. C. La Robla	165,00	»	»	»
Electra de Viesgo	244,50	245,00	244,00	244,00
Reunidas de Zaragoza	158,50	155,00	154,00	»
Iberduero, ordinarias	505,00	506,50	507,00	507,00
Hidroeléctrica Española	281,00	272,00	278,00	»
Minas del Rif	714,00	710,00	700,00	»
Naviera Aznar	2.525	2.550	»	2.500
Naviera Bilbaína	»	1.575	»	1.575
Naviera Vascongada	»	1.960	1.960	1.965
Altos Hornos	247,00	246,00	249,00	245,00
Babcock & Wilcox	927,50	925,00	925,00	925,00
Basconia	»	»	»	»
Duro-Felguera	»	»	555,00	»
Euskalduna	617,50	657,50	»	»
Papelera Española	685,00	»	»	»
Sefanitro	»	»	562,00	»
Explosivos	414,00	415,00	414,00	415,00

PAMPLONA

Mercado sostenido y poco activo.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Cementos Portland	450,00	450,00
Crédito Navarro	610,00	610,00
El Irati, S. A.	185,00	»
La Vasco Navarra, S. A.	600,00	620,00
La Vasconia, S. A., Banca y Crédito.....	240,00	»
Sociedad Navarra de Industrias	657,00	657,00

VALENCIA

En renta fija se han limitado mucho las operaciones durante las últimas jornadas de noviembre pasado.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de Valencia	545,00	542,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia.....	108,00	»
Cía. Frutero Valenciana Nav., Cofruna....	170,00	170,00
Cía. Ind. Film Español, pref., s. A, Cifesa	50,00	»
Idem, serie B	210,00	»
Idem, Producción	50,00	»
Compañía Inmobiliaria Valenciana	135,00	135,00
Solares y Construcciones, S. A.	100,00	»

VALLADOLID

Buena disposición para los valores industriales.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco Castellano	545,00	»
Sociedad Industrial Castellana	530,00	530,00
Electra Popular Vallisoletana, S. A.	170,00	»
La Cerámica, S. A.	111,00	»
"El Norte de Castilla", S. A.	180,00	»
Talleres de Fundición Gabilondo	114,00	114,00
Hotel Conde Ansuérez, S. A.	145,00	»
Producción de Semillas, S. A., Prodes.....	60,00	60,00
Tableros de Fibras, Tafisa	200,00	217,00
Fabricación de Automóviles, S. A., Fasa...	242,00	245,00

ZARAGOZA

Firmeza en renta variable.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de Aragón	460,00	460,00
Banco Zaragozano	590,00	595,00
Cementos Portland Morata de Jalón	578,00	»
Cementos Portland Zaragoza	550,00	»
Cons. Agr. Ind. Textil Aragonés (Caitasa)	500,00	»
Criado y Lorenzo, C. A.	210,00	»
Eléctricas Reunidas de Zaragoza	138,50	138,00
Guiral Industrias Eléctricas, S. A.	150,00	150,00
La Industrial Química de Zaragoza	210,00	»
La Montañanesa, S. A.	290,00	»
Maquinaria y Metal. Aragonesa	540,00	»
Maquinista y Fundiciones del Ebro, S. A....	200,00	»

PARIS.—Momentáneamente, la Bolsa de París se ha resentido con el resultado de la Asamblea. La situación de M. Faure es muy difícil después de la caída. Sin embargo, en los medios financieros franceses se afirma que el bache será superado prontamente, aunque no haya podido evitarse el factor psicológico, que en los mercados de valores influye mucho. En esta ocasión la influencia ha sido relativa, pues las rentas francesas no han experimentado evoluciones sensibles, sino ligera evolución que no ha repercutido en la mayor parte de los valores industriales ni bancarios.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 % Perpetuel	66,50	66,00
5 % 1920-1950 Amort.	128,00	124,00
C. National d'Escompte Paris	2.550	2.550
Crédit Lyonnais	2.540	2.540
Tánger à Fez	925	790
Atelier Chant Loire	8.160	8.200
Entrepr. Ind. Charentaise	5.410	5.500
Socony Vacuum France	15.750	15.400
Wagons Lits	780	785

LONDRES.—Se afianza el mercado londinense, como se desprende de los cuadros de cotización, salvando excepciones. Se atribuye esta mejora a que la libra esterlina va recuperando fortaleza y a la política gubernamental respecto al crédito. Los valores más destacados son estos días los del automóvil e industria pesada. En cambio, las minas de oro siguen su débil trayectoria, aunque las noticias de rendimientos correspondientes al último

COMPANIA DE CONSTRUCCIONES HIDRAULICAS Y CIVILES, S. A. (HIDROCIVIL)

EMISION DE ACCIONES

El Consejo de Administración de esta Compañía, en cumplimiento de lo dispuesto por la Junta general extraordinaria de accionistas, celebrada el día 24 de abril de 1955, y haciendo uso de las facultades que le fueron conferidas, ha acordado aumentar el capital social con emisión de las 20.000 acciones números 110.001 al 130.000. Las referidas acciones gozarán de iguales derechos que las anteriormente circulantes. Se emiten al tipo de ciento diez por ciento sin gastos y entrarán a participar en los resultados sociales desde el 1 de enero de 1956. Se reserva a los accionistas poseedores de las acciones números 1 al 110.000 el derecho preferente de suscripción, a razón de dos acciones nuevas por cada once antiguas, derecho preferente que habrá de ser ejercitado durante todo el mes de diciembre de 1955, en las Oficinas Centrales de los Bancos de Bilbao, Español de Crédito, Exterior de España y Mercantil e Industrial, sus Sucursales y Agencias y en las Oficinas Centrales de la Compañía en Madrid, durante las horas de diez a una de la mañana, con entrega del cupón número 37 de las acciones números 1 al 110.000 y el desembolso del total valor nominal de cada acción nueva suscrita más el diez por ciento de prima exigida. Los títulos se entregarán con los correspondientes cupones numerados del 39 al 50. El Consejo de Administración acordará lo procedente respecto a las acciones que no fueren suscritas en uso del derecho preferente reconocido.

Madrid, a 24 de noviembre de 1955.—El Secretario del Consejo de Administración, José Luis Córdoba Machimbarrena.

trimestre del año en curso son satisfactorias. Los últimos índices conocidos ofrecen alguna ventaja sobre los precedentes.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated	57 1/2	57 7/8
Shell	155 1/2	159 1/2
General Electric	60/9	62/5
Rubber Trust	2	2 1/2
Imperial Chemical	47/9	46/6
Río Tinto Co.	5 21/32	5 1/2
General Mining & Finance Corp.....	85	86
Anglo Iranian Oil	110 3/8	111 1/8

NUEVA YORK.—Sólo a la política de reajuste de cambios es atribuible el retorno de algunas cotizaciones, pues precisamente a fines del pasado noviembre se han hecho públicos algunos resultados de Empresas, y todos ellos dan utilidades superiores a las de igual período del año anterior. Los títulos de aviación han logrado positivas mejoras. El Presidente Eisenhower ha declarado, al tomar posesión de sus habituales tareas, que está dispuesto a toda costa a velar por la paz, por su convencimiento de que los pueblos, en período de reconstrucción, necesitan elementos que favorezcan las actividades interiores del país, y especialmente las posibilidades del comercio exterior.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors	»	50 1/8
U. S. Steel	55 7/8	57 3/4
American Tel. & Tel.	181	180 7/8
International Tel. & Tel.	28	28 1/8
General Electric	52 1/4	52 1/2
Canadian Pacific	51 1/2	51 3/4
Anaconda Copper	71 3/8	73 1/8
Shell Oil	60 1/2	60 1/2
Westinghouse	56 7/8	57 3/4
Royal Dutch	»	86

ZURICH.—El mercado de Zurich continúa mejorando en conjunto, a medida que se confirman las buenas noticias de Wall

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)

Street. Los grupos de valores que alcanzan una cotización más firme son los de alimentación, Seguros y maquinaria.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern.....	»	»
Kreditanstalt, Zurich	1.492	1.495
Zurich Allg.	11.300	11.422
Brown Boveri	1.940	1.890
Nestlé Aliment	2.210	2.190
Royal Dutch	720	740
Standard Oil	655	650
Interhandel	1.525	1.525

BANCOS

Refiriéndonos a las deliberaciones del Instituto Nacional de Estudios Bancarios, en Viena, el pasado noviembre, hay que hacer resaltar que el problema de la convertibilidad y su influencia en los balances bancarios, sobre el que actuó de ponente M. Penglaou, dió motivo a una discusión muy interesante, en la que se cambiaron impresiones sobre la posibilidad de que llegara a liberarse totalmente la transferencia de capitales a largo y corto plazo entre los países de la Europa occidental; originó también un análisis comparativo de los balances y tasas bancarias de los distintos países, que permitió apreciar la similitud de éstas en líneas generales, no obstante la diversidad de la estructura y tradición bancarias.

El informe del Barón de Bonvoisin señaló el extraordinario aumento de las inversiones en todos los países europeos y en los Estados Unidos en 1955, y las perspectivas abiertas por la "segunda revolución industrial" que puede esperarse del automatismo y la expansión de los usos de la energía atómica. Planteó a continuación el problema de si la Banca privada estaría en situación de financiar esa enorme expansión de las inversiones, o si habría de permanecer pasiva ante el crecimiento continuo de los Organismos públicos de financiación, examinando luego en concreto la concesión de créditos a plazo largo e intermedio por la Banca, y su tenencia en cartera de acciones y obligaciones de las Empresas privadas.

En las numerosas intervenciones de los participantes a la reunión se discutieron diversos problemas, efectuándose un análisis del proyectado Fondo Europeo de Inversiones, que se ha propuesto en las reuniones celebradas recientemente en Bruselas por los Gobiernos de la Europa occidental, como consecuencia de la anterior Conferencia de Messina.

En representación propia y de D. Epifanio Ridruejo, D. Ignacio Villalonga expuso las experiencias de la Banca española, que por su carácter mixto ha podido apoyar firmemente a las Empresas industriales y contribuir al desarrollo de la economía española, y se extendió en consideraciones sobre las tendencias de la Banca en algunos países europeos, que actúa de intermediaria entre el ahorro de los depositantes y la inversión pública, sin atender a sus funciones naturales de fomento de la inversión privada; mencionó, a ese respecto, las declaraciones de algunos banqueros ingleses del máximo prestigio, en las que se cuestiona la validez de los principios de la Banca comercial pura seguidos en el Reino Unido, y expuso las condiciones mediante las cuales la Banca podría recuperar la eficiencia de periodos anteriores, en que se mostró capaz de financiar la expansión de la economía mundial del siglo XIX y la construcción de los ferrocarriles.

La intervención de D. Ignacio Villalonga fué considerada de gran importancia por los asistentes, habiéndose incluido en el orden del día para la sesión que habrá de celebrarse, en el próximo mayo, en Estocolmo, el estudio de la experiencia bancaria de España, que bien puede señalar el camino a seguir en la adaptación de los Bancos a las condiciones impuestas por la "segunda revolución industrial".

DE FRANCIA

Los anticipos especiales al Estado figuran en el balance del Banco de Francia con un aumento de 2.200 millones de francos, en comparación con la semana anterior.

	Millones de francos	
	Anterior	17 noviembre
Circulación	2.704.614	2.659.140
Oro	201.281	201.281
Divisas	200.000	200.000
Depósitos	119.127	115.928
Anticipos	1.016.149	1.010.549
Créditos	1.082.282	1.089.684

DE INGLATERRA

La proporción de porcentaje de billetes y monedas de oro y plata en relación con los depósitos en el balance que figura a continuación, del Banco de Inglaterra, es el 0,66 por 100.

	Millones de libras	
	Anterior	23 noviembre
Circulación	1.777,7	1.780,5
Oro y plata en barras	277,7	277,0
Divisas	»	»
Depósitos	252,0	255,8
Anticipos	14,4	19,2
Créditos	16,7	16,9

DE LA RESERVA FEDERAL

La partida de préstamos comerciales de los Bancos de Nueva York, en el balance de la Reserva Federal que anotamos, es de 8.943 millones de dólares. Y la proporción entre las exigibilidades y su cobertura, el 45,3 por 100.

	Millones de dólares	
	Anterior	17 noviembre
Circulación	26.406	26.580
Oro	21.000	21.005
Divisas	»	»
Depósitos	20.072	18.555
Anticipos	548	796
Créditos	24.552	24.702

DE SUIZA

No hay variaciones sensibles en el balance del Banco de Suiza correspondiente a la semana que se indica.

	Millones de francos	
	Anterior	23 noviembre
Circulación	5.071	5.091
Oro	6.448	6.449
Divisas	596	594
Depósitos	2.027,58	2.026,05
Anticipos	105,51	110,65
Créditos	45,85	45,85

DIVISAS

La receta de la devaluación está siempre al día. Es, según sus simples e incondicionales partidarios, la infalible droga que cura el mal del crónico desnivel de la balanza y corta la hemorragia subsiguiente de divisas. Con ella pretenden favorecer la exportación, dificultando simultáneamente la importación, porque aumentan el poder adquisitivo del comprador exterior en la misma proporción que se lo disminuyen al interior, olvidando que los afectados por semejante magia intentan y consiguen compensarse casi sobre la marcha, de un modo u de otro, de sus efectos. Así, y en tanto unos alteran los precios de las cosas, otros alteran las bases de los servicios, y sólo hay una excepción que es permanentemente lamentable: la de los tenedores de los haberes, liberables en la divisa retocada, de cuya menor capacidad económica no se preocupa nadie.

La verdad es que aunque en algunos países se puedan registrar algunas circunstancias específicas, una y otra ocurrencia suele ser sugerida lo mismo en casos de crisis que de prosperidad; y así, y como ocurre hoy en que la creciente actividad arrastra con la demanda de mano de obra los salarios y con la de mercancías los precios, la exportación tira de la importación y se desequilibran

BANCO DE GIJÓN	
GIJÓN (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)	

algunas balanzas. Surgen entonces los mencionados curanderos.

La realidad es que los efectos de esas manipulaciones son más teóricos que prácticos. Y que aunque se venga recurriendo a ellas de ordinario, más que por tratarse de medidas racionales y eficientes por ser fáciles de adoptar y orquestar ante masas tiranizadas en la ignorancia y para provecho de especuladores, los males que normalmente se producen, de tipo permanente, son superiores a los que se dice se pretende evitar.

Se acaba de devaluar el peso. Se pretende reemplazar el sistema bilateral por el multilateral, previa liquidación sucesiva de los Organismos oficiales de dirección creados. Pero el programa no es precisamente para mañana, porque sólo será realizable respecto de un número mínimo de países. Así que habrá de intentarse aplicar un plan parecido al existente entre el Brasil, Gran Bretaña, Holanda y Alemania, conocido bajo el nombre de Club Monetario de La Haya, de multilateralidad entre ellos, por el que no es preciso decir que los haberes producidos por el tráfico con cada uno, pueden aplicarse al de cualquiera de los restantes miembros de él. Las divisas producidas por su exportación ingresarían en un nuevo "pool", que le financiará su importación primordial, dejando el resto para las secundarias de cualquiera de los países que lo integraran. Ahora que la crisis económica británica ha alejado, por tiempo indefinido, el proyecto de libre convertibilidad en que se soñó un día, el sistema del Club anteriormente mencionado parece es la única fórmula viable para que el comercio evolucione en un cierto sentido de normalidad. Y prueba notoria de ello es que, además de la adhesión de Bélgica y del Luxemburgo, se espera la de Francia e Italia, y se habla de la de Suecia y Austria e Indonesia y el Japón.

La Argentina está llamada a ser el nuevo miembro. Y a tener que reajustar ideas y prejuicios, si ha de normalizar su economía y no hacer estéril una devaluación que, aun así le ha de enfrentar con problemas numerosos y complejos.

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

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

* * *

Los cambios comerciales, salvo excepciones, de moneda publicados el día 28 de noviembre de 1955, de acuerdo con las disposiciones vigentes, son como sigue:

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

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	»	»
Londres	987,55	987,55
Nueva York	549,95	549,95
Zurich	»	»

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	80,05	80,15
Nueva York	2,8025	2,8025
París	9,81 ³ / ₄	9,816
Zurich	12,25 ¹ / ₂	12,26 ¹ / ₄

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	5,48	5,48
Londres	2,82	2,82
París	0,28	0,28
Zurich	22,01 ¹ / ₂	22,01 ¹ / ₂

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	14,80	14,80
Londres	12,2600	12,2560
Nueva York	4,2850	4,2858
París	1,2482 ¹ / ₂	1,2417 ¹ / ₂

METALES PRECIOSOS

Los precios del metal amarillo que habían experimentado cierta depresión en algunos mercados distribuidores, ésta no ha continuado; por el contrario, se observa una tendencia recuperadora, especialmente en el mercado de Londres.

La plata y el platino, por el contrario, en particular dicho último metal, se cotizan con gran firmeza en casi todas partes, debido a la gran demanda que se hace del segundo para usos industriales, pues recientes investigaciones científicas han demostrado que el platino supera al oro para determinados trabajos.

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	455,00	456,00
Plata	1.405,00	1.405,00
Platino	1.601,00	1.602,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	249 18 ¹ / ₄	249 18 ³ / ₄
Plata	79,50	79,50
Platino	52,00 ¹ / ₂	52,00 ¹ / ₂

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	57,00	57,00
Plata	91,62	91,60
Platino	97 a 105	97 a 105

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

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

Agenda del rentista

JUNTAS GENERALES

5 de diciembre, LA VASCO NAVARRA, S. A. DE SEGUROS Y REASEGUROS.—Domicilio social, Pamplona. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

5 de diciembre, ELECTRA DE VIESGO, S. A.—Domicilio social, Bilbao. A las once y media de la mañana. Asamblea general de obligacionistas tenedores de la emisión de 27 de octubre de 1952. A las once y media de la mañana. Asamblea general de obligacionistas tenedores de la emisión de 2 de junio de 1955.

5 de diciembre, AUTO-ESTACIONES JAEN, S. A.—Domicilio social, Jaén. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

5 de diciembre, SEDAS ORIHUELA, S. A.—Domicilio social, Orihuela (Alicante). A las cinco de la tarde. Ordinaria.

6 de diciembre, VIDRIERA MECANICA DEL NORTE, S. A.—Domicilio social, Santander. A las doce y media de la mañana. Ordinaria.

6 de diciembre, JEREZITA, S. A.—Domicilio social, Jerez de la Frontera (Cádiz). A la una de la tarde. Extraordinaria.

6 de diciembre, GARVEY, S. A.—Domicilio social, Jerez de la Frontera (Cádiz). A las doce y media de la mañana. Extraordinaria.

6 de diciembre, MANUEL PABLOS E HIJOS, S. A.—Domicilio social, Sevilla. A las diez de la mañana. Ordinaria. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

6 de diciembre, MATERIAL PORTUARIO Y TRANSPORTES, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Ordinaria.

6 de diciembre, AUXILIAR DE LA IMPORTACION DE CARBONES, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las doce y cuarto de la mañana. Ordinaria.

6 de diciembre, SUCESTORES DE CASTAÑON Y COMPAÑIA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las ocho de la noche. Extraordinaria.

7 de diciembre, GIJON FABRIL, S. A.—Domicilio social, Gijón. A las doce y media de la mañana. Ordinaria.

7 de diciembre, TRANSPORTES V. BERTRAND, S. A.—Domicilio social, Port-Bou (Gerona). A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

8 de diciembre, INDUSTRIAS PECUARIAS DE LOS PEDROCHES, S. A.—Cronista Sepúlveda, 18, Pozoblanco (Córdoba). A las doce y media de la mañana. Ordinaria.

9 de diciembre, CHURRUCA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las once de la mañana. Extraordinaria.

9 de diciembre, VINOS Y AGUARDIENTES, S. A.—En La Unica, Madrid. A las cuatro y media de la tarde. Ordinaria.

9 de diciembre, FOMENTO DE OBRAS Y CONSTRUCCIONES, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Asamblea general de obligacionistas tenedores de la emisión 6,50 por 100 de 1955.

9 de diciembre, FABRICAS DE PAPEL Y CARTON ECHEZARRETA, S. A.—Domicilio social, Legorreta (Guipúzcoa). A las cuatro y media de la tarde. Extraordinaria.

9 de diciembre, COMPAÑIA INDUSTRIAL DEL VIDRIO, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Hospitalet de Llobregat (Barcelona). A las seis de la tarde. Extraordinaria.

9 de diciembre, MINAS DE BARAMBIO, S. A., (en liquidación).—Domicilio social, Madrid. A las diez de la mañana. Extraordinaria.

10 de diciembre, DISTRIBUIDORA ASTURIANA, S. A.—(En liquidación). En la Cámara de Comercio, Oviedo. A las cuatro de la tarde. Junta general.

10 de diciembre, TEATRO LICEO, S. A.—Domicilio social, Bilbao. A las siete de la tarde. Ordinaria.

11 de diciembre, ELECTRA ANDOSILLA, S. A.—Sin indicación de lugar, Andosilla (Navarra). A las doce de la mañana. Extraordinaria.

DIVIDENDOS E INTERESES

COMPAÑIA HISPANO-AMERICANA DE ELECTRICIDAD, S. A.—Paga a partir del 1 de diciembre el cupón 87 de las obligaciones 5,50 por 100, a razón de 6,67 pesetas por título.

HIDROELECTRICA ESPAÑOLA, S. A.—Paga a partir del

1 de diciembre los intereses semestrales, a razón del 6 por 100 anual, de las obligaciones segunda serie, números 1 al 300.000, contra cupón corriente y deduciendo impuestos.

CONSORCIO NACIONAL ALMADRABERO, S. A.—Paga a partir del 5 de diciembre el dividendo estatutario por el ejercicio 1954, a razón de 108,34 pesetas líquidas, contra cupón corriente de las acciones al portador, y las nominativas mediante cheques nominativos remitidos directamente a los accionistas.

SUSCRIPCIONES

GUMERSINDO GARCIA, S. A.—Suscripción reservada a los obligacionistas hasta el 11 de diciembre, en la proporción de una acción nueva a cambio de dos obligaciones, de 4.000 acciones al portador, de 1.000 pesetas nominales cada una, números 20.001 al 24.000.

ADMISION DE VALORES

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

20.000 acciones al portador, de 1.000 pesetas nominales cada una, totalmente desembolsadas, números 60.001 al 80.000, emitidas y puestas en circulación por Fabricación de Automóviles, S. A. (F. A. S. A.).

15.000 obligaciones hipotecarias al portador, de 1.000 pesetas nominales cada una, primera serie 1953, números 1 al 15.000, al 6 por 100 anual, impuestos a deducir, emitidas y puestas en circulación por La Editorial Católica, S. A.

50.000 acciones al portador, de 500 pesetas nominales cada una, totalmente desembolsadas, números 600.001 al 650.000, emitidas y puestas en circulación por S. A. Cros.

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

100.000 acciones nominativas, serie B, de 500 pesetas nominales cada una, con desembolso del 25 por 100, números 900.001 al 1.000.000, emitidas y puestas en circulación por Banco Hispano Americano, S. A.

DIVIDENDOS PASIVOS

COMPAÑIA DE LOS FERROCARRILES ECONOMICOS DE ASTURIAS, S. A.—Solicita de sus accionistas el desembolso, durante el mes de diciembre, del cuarto dividendo pasivo del 25 por 100, correspondiente a las acciones que no estén liberadas.

AMORTIZACIONES

SALTOS DEL NANSÁ, S. A.—En sorteo celebrado el 17 de noviembre han resultado amortizadas 490 obligaciones simples serie C, al 6,75 por 100, que se reembolsarán a partir del 1 de diciembre, coincidiendo con el pago del cupón 2 que vence en dicha fecha.

BANCO HIPOTECARIO DE ESPAÑA.—En sorteo celebrado el 3 de octubre han resultado amortizadas 28.570 cédulas hipotecarias 4 por 100, libre de impuestos, de 500 pesetas, y 2.486 de 5.000 pesetas, que se reembolsarán a partir del 1 de enero, a la par, junto con el cupón correspondiente a dicho vencimiento.

Resultados de Empresas

CEMENTOS MOLINS, S. A.—Las ventas efectuadas en el último ejercicio ascendieron a 105.292 toneladas, contra 97.450 en 1953. La producción de cemento fundido se elevó a 16.861 toneladas y la de cemento Dragón a 62.870 toneladas.

Después de practicadas las debidas amortizaciones, el beneficio del ejercicio, junto con el remanente del anterior, se eleva a pesetas 5.145.569,51, que se distribuyen así: reserva para impuestos, 1.613.192,99; dividendo del 7 por 100, 1.225.000; reserva legal, 315.873,75; Consejo de Administración, 350.970,83; reserva pesetas 1.600.000; remanente a cuenta nueva, 40.531,94 pesetas.

SOCIEDAD INDUSTRIAL CASTELLANA, S. A.—La Memoria del ejercicio 1954 da cuenta de que la campaña remolachera en dicho año transcurrió, en las fábricas de Valladolid y León, con regularidad absoluta y al ritmo máximo de trabajo de su potencial. Se transformaron 114.573 toneladas de remolacha, con una producción de 15.141 toneladas de azúcar, 5.880 de pulpa desecada y 4.857 de melaza.

Los beneficios obtenidos ascendieron a 23.247.801,76 pesetas, con cargo a los cuales se distribuye un dividendo del 13,50 por 100, con impuestos.

El mundo al día

ESPAÑA

○ En la reciente Junta general celebrada por la General Azucarera de España, el Presidente de la Entidad, Sr. Araoz, facilitó algunos datos respecto al desarrollo de la actual campaña azucarera. Manifestó que el problema de los excedentes de azúcar se va resolviendo gracias a la exportación, así como a las medidas adoptadas para reducir la producción, mediante las cuales de las 311.358 toneladas obtenidas en 1953-54, se ha bajado a las 269.617 en 1954-55.

Con ello se van absorbiendo los excedentes, que en algunos momentos pesaron gravemente sobre las Sociedades. Hoy, la Azucarera solamente tiene 300 millones de pesetas de créditos bancarios; hace un año el azúcar inmovilizado obligaba a unos créditos de 800 millones de pesetas, lo que suponía 50 millones de pesetas anuales de intereses; es decir, a razón de 1.000 duros por hora.

Como el consumo, aunque lentamente, va mejorando y la cosecha actual no llegará para las necesidades, el Sr. Araoz cree que pronto se habrá restablecido el equilibrio entre las necesidades y los excedentes, aunque teme que para estabilizar la producción de remolacha en una cifra conveniente haya que pagar más a los agricultores.

○ El pasado sábado tuvo lugar la imposición de la Medalla de Oro al Mérito en el Seguro al Ministro de Hacienda, Sr. Gómez de Llano. El acto fué presidido por el Sr. Fernández Cuesta, al que acompañaban varios Ministros, Subsecretarios y numerosas representaciones de Banca y Bolsa, así como diversas personalidades de la vida nacional.

○ En el Banco de Crédito Local de España se celebró la semana anterior el acto de entrega de la Medalla de Oro de Villagarcía de Arosa a la Entidad, así como la imposición de la insignia de Alcalde honorario de aquel Ayuntamiento al Director del Banco, D. José Fariña.

○ En la reunión últimamente celebrada por el Consejo de Administración del Banco Hispano Americano, se acordó designar como Consejero-Director general a D. Luis Usera, que hasta ahora venía desempeñando solamente el último cargo.

○ La construcción de la fábrica española de tractores Lanz, en Getafe, cerca de Madrid, puede decirse que está terminada. Ha llegado ya la mayor parte de la maquinaria, y se espera que los primeros tractores Lanz Ibérica, construidos bajo licencia de la firma alemana Heinrich Lanz AG., Mannheim, saldrán de la fábrica de Getafe a principios de 1956.

Una parte de la maquinaria y herramientas ha sido importada de Suiza y Francia, y aproximadamente el 60 por 100 del valor de estos tractores será español. El motor será construido por la firma española Nueva Montaña, la que también proyecta la construcción de motores para los coches españoles Renault 4-4.

○ Varios agricultores de Manzanares están llevando a cabo estudios prácticos de aclimatación de la semilla del caucho de la variedad "Taraxacum-Kok-Saghyz".

Estos agricultores están asesorados por el Instituto Nacional de Investigaciones Agronómicas, en su departamento de Mejora y Aprovechamiento de Productos Agrícolas, que ha sido quien ha facilitado la semilla.

Los experimentos se llevan al unísono por varios procedimientos distintos, aunque exista entre ellos gran similitud. La elección del terreno ha tenido que ser cuidadosamente realizada, recomendando el Instituto el uso abundante de abono y el máximo de laboreo del terreno.

○ Según datos de la Dirección General de Aduanas, el comercio de España durante el mes de julio último alcanzó un total de 225,8 millones de pesetas-oro, con descenso de cinco millones en relación al mismo mes del año anterior. Las importaciones suponen 156,3 millones, con incremento de 12,8 millones, y las exportaciones 69,3 millones, con descenso de 17,8. El saldo es favorable a la importación por 86,8 millones de pesetas-oro.

En los siete primeros meses del año actual, las importaciones alcanzaron 1.033 millones de pesetas-oro y las exportaciones 798 millones, con descenso de 62 millones en las primeras y de 59 en las segundas. El saldo es favorable a las importaciones por 235 millones. Un año antes, el saldo, también a favor de las importaciones, era de 238 millones de pesetas.

○ Durante los siete primeros meses del año actual, las exportaciones de vinos españoles no embotellados, a Inglaterra, se han elevado a un total de 6,2 millones de litros, frente a 5,5 millones en el período correspondiente de 1954, lo que supone un incremento del 13 por 100.

La cantidad total se distribuye entre 736.000 litros de vino tinto y 5.473.000 litros de vino blanco.

El valor de estas exportaciones se aproxima a los dos millones y medio de libras esterlinas.

○ El Instituto Español de la Soldadura del Patronato Juan de la Cierva ha comenzado las tareas preparatorias de la Asamblea anual de 1956 que el Instituto Internacional del mismo nombre celebrará en España durante el verano próximo. Las reuniones técnicas tendrán lugar en Madrid del 1 al 8 de julio.

El trabajo técnico de esta Asamblea se centrará en una solemne sesión pública, en la que bajo el título "La productividad por la soldadura" se discutirán todos aquellos estudios inéditos que, redactados por los asambleístas en español, francés o inglés, sean previamente aceptados por un Comité de Redacción, formado por expertos nacionales. También podrán presentarse, a través de las organizaciones adheridas al Instituto Internacional de la Soldadura, aquellos otros trabajos relacionados con los programas de las 15 Comisiones técnicas que integrarán la Asamblea.

Para cualquier aclaración sobre inscripciones, plazos de entregas de trabajos, documentación gráfica de los envíos, etc., pueden dirigirse a la Comisión organizadora, Asamblea I. I. S., Instituto de la Soldadura, Goya, 58, Madrid.

DISPOSICIONES OFICIALES

JEFATURA DEL ESTADO.—Decreto-ley de 11 de noviembre (B. O. del 20) sobre concesión al Presupuesto en vigor de la Sección sexta de obligaciones de los Departamentos ministeriales, "Ministerio de la Gobernación", de un crédito extraordinario de tres millones de pesetas, con destino a satisfacer el 50 por 100 de los gastos que en el ejercicio actual origina la desviación de líneas telegráficas afectadas por la electrificación de ferrocarriles, variación y ensanche de carreteras y construcción de pantanos.

AGRICULTURA.—Decreto de 28 de octubre (B. O. del 19 de noviembre), sobre mejora ganadera.

INDUSTRIA.—Decreto de 28 de octubre (B. O. del 21 de noviembre), declarando de "interés nacional" el tendido de la línea de transporte de energía eléctrica Oliana-Manresa-Martorell, de Fuerzas Hidroeléctricas del Segre, S. A.

COMERCIO.—Tres Ordenes de 31 de octubre (B. O. del 18 de noviembre), concediendo autorización a Explotación de Algas, Sociedad Anónima, y al Instituto de Biología y Sueroterapia, S. A. (I. B. Y. S.) para la recogida de algas y argozos, con fines industriales, en las provincias marítimas de Santander y de La Coruña y Vigo, respectivamente.

OBRAS PUBLICAS.—Decreto de 21 de octubre (B. O. del 21

SOCIEDAD GENERAL AZUCARERA DE ESPAÑA

En cumplimiento de lo acordado por la Junta general ordinaria de accionistas de 26 de noviembre último, el Consejo de Administración ha dispuesto que, a partir del 15 del corriente, se realice el pago a las acciones del dividendo complementario por los beneficios del ejercicio 1954-55, contra cupón número 40.

El líquido de este dividendo es de 15,75 pesetas, para todas las acciones en circulación, hecha ya la deducción del impuesto correspondiente al total dividendo acordado con cargo al ejercicio 1954-55, según se anunció en el mes de junio del corriente año al pagar el dividendo a cuenta.

El pago se efectuará en los siguientes domicilios y plazas, donde se facilitarán facturas para la presentación de cupones: en las Oficinas Centrales de la Sociedad, Banco Español de Crédito, Banco de Vizcaya, Banco de Bilbao y Banco Internacional de Comercio, en Madrid.

Madrid, 1 de diciembre de 1955.

SOCIEDAD GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA, S. A.

DIVIDENDO A CUENTA

El Consejo de Administración ha acordado satisfacer a las acciones de esta Sociedad un dividendo de 5 por 100, impuestos a deducir, procedente de los productos de su Cartera de valores y a cuenta de los beneficios del ejercicio 1955.

Por haberse efectuado durante el ejercicio diversas puestas en circulación, se detalla a seguida, el líquido de los cupones correspondientes:

	Neto Ptas. por cupón
Acciones con derecho a dividendo íntegro.....	21,52
Acciones preferentes convertidas en ordinarias....	12,54
Acciones suscritas en efectivo y totalmente desembolsadas	10,76
Acciones desembolsadas del 5 por 100.....	5,38
Acciones pendientes de entrega en virtud de la abstracción de Inmobiliaria AGUASBAR	2,55

El pago lo efectuarán, a partir de 1 de diciembre de 1955, contra entrega del cupón número 75, los Bancos Español de Crédito (Servicio de Valores, paseo de Gracia, 9), Central, Garriga Nogués, Más Sardá, Sres. Soler y Torra Hermanos y Sindicato de Banqueros de Barcelona.

de noviembre), concediendo al Instituto Nacional de Industria la reserva del aprovechamiento hidroeléctrico integral de la cuenca del río Ebro y en lo que sea necesario de sus afluentes entre Escatrón y Flix.

HACIENDA.—El B. O. del 20 de noviembre publica el Acuerdo convocando elecciones para la renovación parcial del Consejo Superior Bancario, correspondiente al año 1955.

PRESIDENCIA.—Orden de 9 de noviembre (B. O. del 19), reorganizando la Estadística de Accidentes del Trabajo.

PRESIDENCIA.—El B. O. del 20 de noviembre publica un Aviso de la Dirección General de Marruecos y Colonias sobre puesta en circulación de 30 millones de pesetas nominales, correspondiente al Empréstito del Majzén, del Protectorado Español en Marruecos, autorizado por Ley de 7 de abril de 1952 y Dahir Jalifiano de 11 de junio del mismo año.

IBEROAMERICA

○ La Asociación Mejicana del Automóvil va a ser quien patrocine una Exposición Internacional de Equipos Motorizados, en Méjico, a comienzos de 1956. El acontecimiento será uno de los más importantes de Hispanoamérica.

○ El Departamento de Agricultura de los Estados Unidos ha anunciado la concesión al Brasil de una autorización para la compra de 250.000 toneladas métricas de trigo, por valor de 17.154.000 dólares.

Los contratos de venta entre los suministradores americanos y los importadores brasileños deben llevarse a cabo entre el 28 de noviembre y el 31 de diciembre de 1955.

Estas autorizaciones forman parte del Acuerdo recientemente anunciado, por el cual el Brasil adquirirá productos excedentes americanos por valor de 41.220.000 dólares, a pagar en cruzeiros.

EXTRANJERO

○ Alemania occidental tuvo un déficit comercial, en el mes de septiembre, de 12 millones de marcos, en comparación con un superávit de 30 millones en el mes de agosto. El superávit comercial de los nueve primeros meses de este año ha quedado, de este modo, reducido a 680 millones de marcos.

Las exportaciones del mes de septiembre alcanzaron la cifra de 2.122 millones de marcos, contra 2.033 millones (cifra revisada) en el mes de agosto, según ha anunciado la Oficina de Estadística de Alemania occidental. Las importaciones subieron de 2.003 millones de marcos (cifra revisada) en el mes de agosto a 2.134 millones en el mes de septiembre.

Mientras el valor de las importaciones durante los primeros nueve meses de este año fué un 35 por 100 superior al de hace un año, las exportaciones solamente fueron mayores en un 17 por 100, lo que es continuación de la marcha del comercio en los ocho primeros meses, durante los cuales las importaciones fueron un 32 por 100 mayores y las exportaciones un 17 por 100 solamente, sobre el nivel de hace un año.

○ Se espera que de la Conferencia sobre Transportes Europeos, a la que asisten 17 países y que se celebra en Berna, resulten proyectos para ampliar la libertad de embarque para todos los países en las vías fluviales de Europa occidental.

Se cree que Alemania occidental anunciará una suavización de las medidas restrictivas contra los embarques extranjeros por el Rhin, dando facilidades, de este modo, a los barcos holandeses y suizos, situados en los dos extremos del río, para tomar carga desde un puerto alemán a otro en sus largos viajes entre Rotterdam y Basilea.

También se espera estudiar algunos proyectos que permitan una mayor libertad de transporte por las vías fluviales de Francia, Bélgica y Holanda.

○ La producción yugoslava de hierro fundido, en el primer semestre de 1955, sumó un total de 238.548 toneladas métricas, contra 151.020 en el primero de 1954. La producción de acero crudo aumentó de 306.934 a 409.861 toneladas métricas.

○ La producción de carbón duro, de Alemania occidental, durante el mes de octubre, se elevó a 11.217.100 toneladas, contra 10.766.000 en el mes de septiembre (cifra revisada), según estadísticas provisionales facilitadas por la industria minera del carbón.

La producción por día de trabajo aumentó de 414.100 toneladas en el mes de septiembre a 431.400 toneladas el mes pasado, superando en 6.000 toneladas la producción diaria del mes de septiembre del año pasado.

La producción de coque de fundición, durante el mes de octubre, fué de 3.186.500 toneladas, contra una producción en el mes de septiembre de 3.096.000 (cifra revisada) toneladas.

○ El Departamento de Agricultura de los Estados Unidos ha anunciado la venta para la exportación de 677.559 libras de los excedentes del Gobierno de leche en polvo, leche sin grasa en polvo, a precios que oscilan entre 9,05 y 11,75 centavos por libra fas. en puertos.

El Departamento manifestó que la leche sería destinada a los países siguientes: 1.380 libras a la República de Filipinas, 185.700 libras al Perú, 67.500 libras a Méjico, 38.250 a la zona del Canal de Panamá, 40.000 libras al Panamá y a la República Dominicana, 56.250 libras al Líbano, España, Arabia, Bermudas, Groenlandia, Islandia y Labrador, y 151.859 libras a España, Bermudas, Arabia, Labrador, Groenlandia e Islandia.

El Departamento anunció también la venta de 60.000 libras de los excedentes del Gobierno de mantequilla a dos confiteros de los Estados Unidos a 25 centavos por libra.

○ El Departamento de Agricultura de los Estados Unidos ha anunciado la concesión a Yugoslavia de una autorización para adquirir 17.900.000 dólares (unos 11.023.000 "bushels") de trigo yanqui. También se ha concedido a Francia una autorización para adquirir 1.160.000 dólares (unas 3.750 toneladas métricas) de aceite de linaza, habas de soja o manteca.

○ Las primeras perforaciones efectuadas en El Líbano, dentro del marco de la búsqueda petrolífera por parte de la Sociedad Libanesa de Petróleos, en la región de la Bekaa, no han tenido el menor resultado positivo. Se continúan, y en gran escala, las operaciones, con ayuda de técnicos extranjeros y en un clima de creciente interés por parte de los grandes grupos petrolíferos mundiales.

○ El Gobierno indio ha formado un Comité para estudiar un plan para el desarrollo de la industria del aluminio en el país.

El Comité examinará las posibilidades de nuevos lugares para la instalación de fábricas adicionales para la producción de aluminio, teniendo en cuenta las facilidades de obtención de bauxita, energía y otras.

Estudiará la necesidad de instalación de nuevas fábricas y los posibles lugares de instalación. El Comité deberá también hacer un cálculo sobre el costo que supone cada caso.

Otro de los temas de estudio de los peritos que integran este Comité será ver la posibilidad de sustituir las estructuras de acero por estructuras de aluminio y hasta qué punto esta sustitución podrá realizarse en los próximos años.

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

Domicilio social: ALCALA, 14 - MADRID

Capital desembolsado. 408.375.000, — ptas.
Reservas 605.119.131,09

471 Dependencias en España y Marruecos

Ejecuta bancariamente toda clase de operaciones mercantiles y comerciales.

DEPARTAMENTO DE EXTRANJERO

Cedaceros, 4 Madrid.

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

SERVICIO NACIONAL DEL TRIGO
LIBRETAS DE AHORRO

DEPENDENCIAS URBANAS EN MADRID:

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

DEPENDENCIAS EN LA PROVINCIA DE MADRID

Arganda del Rey. Clemenzuelos. Colmenar Viejo. Chinchón. Getafe. Navalcarnero. San Lorenzo del Escorial. San Martín de Valdeiglesias. Torrejón de Ardoz.

(Aprobado por la Dirección General de Banca, con el número 1.600.)

"GRUPO EQUITATIVA"

FUNDACION ROSILLO

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

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

EJERCICIO 1954

Capitales y reservas técnicas y libres 569.418.581
Total de primas recaudadas 255.414.521
Pagos efectuados a los asegurados hasta el
31-12-54 895.647.549
Beneficios pagados a los asegurados de Vida. 42.165.557
Activo, suma 827.707.019

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

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



Banco Exterior de España

ENTIDAD OFICIAL DE CREDITO

Especializado en toda clase de operaciones de comercio exterior.

Capital escriturado 250.000.000 de pesetas
Id. suscrito y desembolsado 200.000.000
Reservas 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; Falafrugell; Reus; San Sebastián; Sevilla; Valencia, y Vigo.

ISLAS CANARIAS

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

AFRICA

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

FILIALES EN EL EXTRANJERO

BANCO ESPAÑOL EN PARIS

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

París: 22, Rue du Pont Neuf (Halles).

Marsella: 28, Cours Lieutaud.

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

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

Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.700