

España Económica

Fundado en 1893

Madrid, 24 de septiembre de 1955.

Año LVIII. - Núm. 2.979

SUMARIO

La política y la moneda.

NOTAS Y COMENTARIOS

Estabilidad y crecimiento económicos.
La política de primas.
De Messina a Noordwyck.
La bauxita y sus derivaciones.
El ejercicio del derecho de huelga en Gran Bretaña.
Entendimiento atómico internacional.
Absorción de Gallega de Electricidad por Fenosa.

CORRESPONDENCIA

Carta de Cataluña.
Carta de Vizcaya.
Carta de Alemania.
Carta de Argentina.

LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

Mercurio. — Carbón. — Lana. — Productos Agrícolas. — Fletes.

LOS MERCADOS DE VALORES

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

BANCOS

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

DIVISAS Y METALES PRECIOSOS

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

AGENDA DEL RENTISTA

Juntas generales. — Dividendos e intereses.
Admisión de valores. — Amortizaciones.—
Resultados de Empresas.

EL MUNDO AL DIA

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

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

SUSCRIPCION Y VENTA

ESPAÑA, PORTUGAL E 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 POLITICA Y LA MONEDA

Sería ocioso subrayar la flexibilidad que ha dado al comercio la introducción de las monedas para facilitar los cambios. Cada producto aislado frente a todos los demás, se encuentra desorientado, en permanente duda de las proporciones en que debe ser cambiado por cada uno, y, en consecuencia, con un valor impreciso, variable según las necesidades que se tengan de efectuar su trueque por tal o cual otra mercancía. Parecería lo natural que tal vaguedad quedara obviada con la introducción de un factor de compensación como es la moneda, el dinero. En vez de que el producto se enfrente con toda la variada gama de los demás artículos, queda sólo relacionado con el dinero; éste, a su vez, se relaciona con todos los productos, servicios y bienes de cualquier clase. La imprecisión desaparece como por encanto. Todo se traduce a dinero, y se sabe perfectamente a lo que equivale cada uno en relación con los demás, puesto que, a su vez, se conoce lo que ese dinero es capaz de proporcionarnos. La cuestión de los trueques parece totalmente zanjada y sencillísimamente resuelta. Ahora bien; ese dinero, esa mercancía única por la cual se cambian todas las demás y que es permutable por ellas, ¿es un patrón inalterable cuya cuantía, frente a los bienes por los que se da o se recibe, no tenga nunca variaciones? Por otra parte, ¿es uno solo en el mundo y actúa en todos los cambios entre países diferentes, o hay que cambiar de módulo al pasar cada frontera? En este caso, ¿qué relación deben guardar unos con otros?

Para quien, ajeno a toda actividad de trueque de bienes, se le ocurriera meditar sobre el asunto, todas estas interrogantes, y otras muchas, que plantea la introducción del compensador dinero en el mecanismo de los cambios serían incógnitas a despejar mediante el establecimiento y resolución de un complicado sistema de ecuaciones de penoso planteamiento. La realidad, la simple observación del panorama monetario mundial, nos da la respuesta a todas aquellas preguntas con el categórico refrendo de la práctica. Nunca podrá decirse por nadie que la experiencia monetaria haya sido un desengaño económico; las monedas, el dinero, ha cumplido su función de poderosa palanca del trueque; siempre se ha podido, y se puede, medir en él el valor de todos los bienes y servicios que pululan por el cada vez más nutrido campo de los negocios y de las ventas y compras. Pero en la noción de vaguedad, de imprecisión, en cuanto al verdadero valor de cada objeto, se ha adelantado relativamente poco. Este fracaso, ¿es debido a error en la concepción del sistema, a defectos intrínsecos imposibles de obviar, o al mal uso de la mercancía elegida como patrón y unidad de valor?

A los defectos inherentes a todo lo humano, hay que agregar en las cuestiones monetarias la imposibilidad de materializar una abstracción como en realidad es la noción del valor. El dinero, mientras fué metálico, tuvo por valor el que tenía el metal de que estaba formado, aunque no siempre se haya tenido en conciencia cierta este hecho; al pasar a ser fiduciario, su valor depende de su capacidad de compra; esto es, de cambio. Lo mismo en uno que en otro caso, no queda fijado con gran rigor. El sistema de usar las monedas como auxiliares del cambio no es, por tanto, perfecto. Con sus imperfecciones, es insustituible; y, más que de éstas, dependen los fallos del mal uso que se ha hecho del procedimiento. Dentro de una misma nación, las grandes variaciones en la cantidad de dinero circulante y, más que esto, la desproporción entre esas variaciones y las de los bienes disponibles hacen de la moneda una unidad equívoca de valor. Cuando los cambios tienen lugar entre países diferentes, es decir, empezando por cambiar dos volutas, las manipula-

ciones a que se entregan las Autoridades monetarias de cada nación convierten a la moneda poco menos que en instrumento de fraude. ¿Puede, por ejemplo, dudarse que para quien se dedica a negocios de importación y vive de ellos, una devaluación repentina o, como suele suceder con frecuencia, tenazmente desmentida antes de llevarse a efecto, deja reducido su poder de compra en la proporción en que la moneda se devalúa? O si, indirectamente influyendo sobre la moneda, se establecen restricciones a las importaciones, ¿no queda sin posibilidad de empleo, para el mismo negocio, la parte proporcional de numerario que a él se tenía destinado? Por otra parte, los simples rumores o la mera posibilidad de una devaluación o, por el contrario, la estabilidad que se prevé de una moneda, atraen o repelen grandes masas de capitales extranjeros, ocasionando verdaderas mareas de numerario que van de una nación a otra con fines especulativos o en busca de seguridades, y con las consiguientes ganancias o pérdidas, sin que ni las unas ni las otras tengan justificación.

No todas las monedas son iguales a este respecto. Las hay que sólo interesan a la economía del país cuya representación ostentan, y en cambio otras dominan en zonas más amplias y que son por sí solas capaces de arrastrar a otras divisas. El experimento conservador británico es instructivo; y sólo con observar las alternativas que está sufriendo la convertibilidad de la libra, que en ocasiones parece inmediata y basta el transcurso de unos meses para que se vea su realización aplazada, con las consiguientes y naturales repercusiones en el movimiento internacional de capitales, se demuestra el cuidado exquisito que requiere una valuta, más si tiene preponderancia en una comunidad de pueblos en mayor o menor número.

Acaso fuera exagerado afirmar que en cuestiones monetarias está todo dicho y muy poco hecho. En esto, como en todo, siempre hay algo nuevo que aprender y, por tanto, nuevas teorías a desbrozar y a alumbrar el camino de la práctica. Pero también es cierto que muy pocas veces se han llevado a ella, con precisión y energía, los conocimientos ya adquiridos por el estudio y corroborados por la experiencia. La actitud del Gobierno conservador británico y los esfuerzos que está llevando a cabo para sanar la libra, recuerdan la lucha titánica que hubo de sostener, hace treinta años, M. Poincaré para llegar a la famosa estabilización del franco. Declarar la libra convertible y establecer un cambio fijo, forzoso y obligatorio, por tanto, para todo el que quiera adquirir o enajenar la divisa, sería prácticamente no hacer nada. Decretar la convertibilidad y restringir las exportaciones o las importaciones, sería igualmente engañarse a sí mismos. Hoy por hoy, la convertibilidad se entiende aplicable únicamente a los haberes del extranjero y a las transacciones corrientes, lo cual no deja de ser un falseamiento previo de la misma. Si se ha de llegar a una convertibilidad auténtica ha de ser con plena libertad de cambio, y esto requiere ahora, como requería antaño, la estabilización, que la moneda haya alcanzado su nivel natural de modo seguro y por su propia fuerza, nunca mediante la ortopedia de ayudas legales, que se derrumbarían al son de las trompetas, como las murallas de Jericó, cuando sonara la marcha de una convertibilidad verdadera. Sin grave error se puede afirmar que la libra no ha alcanzado aún ese propio vigor que la capacitaría para sostenerse frente al dólar y poderse cambiar libremente por él sin sufrir una rebaja en su poder de compra. ¿Tendremos que deducir de esto que la esterlina está en dificultades, que su tendencia sea débil?

La Gran Bretaña, como todos los países, lucha entre la necesidad de restaurar sus finanzas y el deseo de mejorar el nivel de vida de sus clases modestas, tendencia esta última tan universalizada, que es difícil que país al-

guno pueda sustraerse a ella. No deja, sin embargo, de ser un perjuicio para el Reino Unido que perdure en él el sistema de plantear las reivindicaciones obreras por medio de huelgas, procedimiento superado ya hoy en muchos países. Por las razones que sean, el hecho cierto es que se producen con frecuencia avances en la concesión de mejoras, sobre los aumentos de producción; es decir, que los salarios suben más aprisa que los bienes disponibles; y el principio de inflación que esto crea va minando la solidez de la libra. Veamos los hechos: De mediados de 1952 a igual fecha de 1954, habían aumentado en 132 millones de dólares las reservas en oro y en aquella moneda, de la Gran Bretaña, alcanzando la cifra de 3.017 millones de dólares. En el segundo semestre de 1954 hubo una disminución de estas reservas por valor de 255 millones de dólares. Ciertamente 99 millones fueron pagados a la U. E. P. y 112 al Fondo Monetario Internacional; pero, de todos modos, queda una baja de 44 millones, que se ha agravado con 95 millones más en el primer trimestre de este año. ¿Cuáles pueden ser las causas de esta sangría? La balanza comercial acusa un déficit de 231 millones de dólares, claro reflejo del poder de compra creado sin contrapartida en bienes producidos y que obliga a importar; los fondos colocados a corto plazo en Londres, al principio de 1954 con miras a un rápido restablecimiento de la convertibilidad, levantaron el vuelo tan pronto se desvaneció la esperanza de verlo en la realidad; el mecanismo corriente de la precipitación en importar ante el temor de que suba la divisa extranjera y el retorno en exportar con la esperanza de que éstas se cambien por mayor número de unidades nacionales, etc., etc. Para remediar estas pérdidas, el Gobierno inglés empezó por elevar, en cuantía hasta ahora nunca usada, el tipo de descuento, con su repercusión en la tasa de interés; ha restringido las ventas a plazo y cercenado la emisión de bonos de Tesorería. Medidas todas tendientes a restringir el crédito y hacer el dinero más caro. Hasta el momento actual estas medidas han producido poco efecto. Los créditos concedidos por los Bancos pasan, en el primer semestre del año actual, de 1.620 a 1.870 millones, resultado de contratos perfeccionados con anterioridad al establecimiento de las restricciones. Los depósitos en los mismos Bancos bajan de 6.003 a 5.235 millones. Para atender a las demandas de crédito han tenido que recurrir a la venta de bonos de Tesorería, fuente de numerario que se considera agotada ya. Será, por tanto, de ahora en adelante, sin embargo, el Canciller del Exchiquier no estima suficiente las implantadas, y anuncia nuevas restricciones. El Gobernador del Banco de Inglaterra, por otra parte, ha dirigido una circular a los Bancos invitándoles a introducir serias restricciones en la concesión de créditos, método que constituye una fuerte coacción moral. Por desgracia, pasaron los tiempos en que una elevación del tipo de descuento atraía capitales extranjeros. Hoy ningún capital se arriesga, por este sencillo aumento de rendimiento, a sufrir las consecuencias de una devaluación; e, independientemente de la convertibilidad, no es imposible que la libra tenga que ser de nuevo devaluada para sostener la concurrencia en los mercados extranjeros. Si la convertibilidad ha de hacerse a base de sostener la actual paridad oficial de la esterlina, indudablemente no puede ser inmediata. Si, por el contrario, aquélla debe traer consigo una devaluación más o menos acentuada, puede llevarse a efecto cuando se quiera. De hecho, las libras situadas fuera de la zona esterlina o de la del dólar, se convierten sin dificultad en dólares, pagando por ellos el correspondiente sobreprecio. Es fácil que en materia monetaria no esté todo dicho y que en cualquier momento pueda aparecer una nueva teoría que dé nueva luz o nuevo brillo al sistema, consagrado por la práctica, de emplear los signos

monetarios como auxiliares del cambio. Lo que es difícil es que cuando una moneda se hunde vuelva a adquirir su valor primitivo o, por lo menos, llegue a conseguir uno estable y no perjudicial para la economía; y más difícil todavía que las gentes se resignen a la pérdida que supone una amputación monetaria y se restablezca el equilibrio entre precios, salarios, intereses y gastos de primer establecimiento. Todo esto son premisas indispensables para cualquier medida de saneamiento monetario, llámese convertibilidad, estabilización o como se quiera; y nadie con responsabilidad se arriesgará a nada de ello sin que estén conseguidos por completo en la práctica. En los tiempos del patrón oro, si se hacía sin tales expedientes de previo y especial pronunciamiento, la realidad saltaba pronto a la arena, dejando exhaustas de oro las arcas del país imprevisor; inmediatamente había que renunciar a la

estabilización monetaria y pago en oro. Actualmente ya no es el oro el patrón que garantiza las monedas; éstas viven cubiertas por algo más inmaterial, pero menos variable todavía que lo era el oro, y que conocemos con el nombre de crédito. Es éste, su fama, lo que da valor a las monedas; y si como patrón es más exacto que el oro, que intrínsecamente está sujeto a fluctuaciones de valor, es más difícil de recuperar que el metal amarillo. En ciertas circunstancias podrá no importar, y hasta convenir, sacrificar alguna cantidad de oro en bien de la economía general; nunca será conveniente perder nada de crédito. Esto es de aplicación a todas las monedas y en todas las latitudes. Cualquier torpeza que se cometa en el orden monetario, el crédito de la moneda la acusará sin remedio alguno.

Notas y comentarios

Estabilidad y crecimiento económicos.

El promedio corriente de oro y dólares en Europa occidental y en el área esterlina, conjuntamente con las perspectivas de tipos futuros de ayuda y gastos militares en el exterior, constituyen un considerable amortiguador contra una depresión hipotética en los Estados Unidos.

Deberíamos esperar—dice el Sr. Triñín—una continuación y aun una aceleración del progreso ya alcanzado, en meses y años recientes, hacia una transferibilidad monetaria y liberalización comercial. Estos, sin embargo—añade—, son objetivos de bonanza que pueden ser únicamente logrados en circunstancias de elevada actividad económica y empleo. En tiempos de depresión, cada nación recurrirá, en forma casi inevitable, a restricciones de comercio e inconvertibilidad monetaria, en un esfuerzo para aislar su propia economía de las presiones deflacionistas externas. Estas políticas no pueden tener éxito, en última instancia, pues cada país, con sus medidas, tiende a agravar las dificultades de los otros, ensanchando y profundizando las tendencias contractivas en función. Las políticas nacionales depresivas de este tipo siempre han probado ser, en el pasado, uno de los principales factores de la amplificación y agravación de los retrocesos internacionales.

Esta espiral solamente puede ser rota por Acuerdos colectivos, dando significado operativo a la interdependencia de las variadas políticas de los países. La acción destructiva podrá evitarse mediante adecuado acceso, en caso de necesidad, a la ayuda estabilizadora y mediante garantías recíprocas en contra de los recursos innecesarios de la restricción de cambios y comercio.

En algunos casos en que las restricciones se hacen inevitables, podrían ser limitadas en extensión y tiempo, y evitar discriminaciones unilaterales contra algún país participante en los Acuerdos.

La cooperación internacional de esta clase es, sin embargo—prosigue—, extremadamente difícil de negociar y de poner en práctica. La moderación en sus objetivos, esperanzas y promesas es indispensable para evitar desilusiones, desafectos y retrocesos posteriores. Los Acuerdos mundiales son particularmente lentos y engorrosos de negociar y completar, y permanecerán necesariamente más limitados en su cumplimiento efectivo que los Acuerdos regionales entre países que son altamente interdependientes uno de otro, que saben de su interdependencia y que están prontos para

entender sus problemas y políticas y para confiar en sus obligaciones y en la buena fe de sus socios.

Ambos tipos de aproximación deben ser desarrollados y promovidos, y la potencialidad de cada uno debe ser explotada totalmente de acuerdo a lo que sea posible en la práctica. Mucho podría ser hecho hoy para aumentar y mejorar la efectividad de las organizaciones mundiales tales como el G. A. T. T. y el F. M. I. Mucho podría ser hecho también, bajo las presentes circunstancias favorables, para aflojar algunas de las limitaciones regionales de la U. E. P. y el sistema del área esterlina. Algunos países—especialmente Gran Bretaña, Alemania y Países Bajos—recientemente han tomado importantes medidas en ese sentido, pero drásticas revisiones del Acuerdo de la U. E. P. son necesarias desde hace tiempo para ajustarla a los cambios enormes que han tenido lugar en el modelo internacional de intercambio y pagos, desde la negociación del Acuerdo hace cuatro años.

Las principales naciones acreedoras—y especialmente Estados Unidos—ejercerán inevitablemente una profunda influencia sobre el progreso de otros países y sobre ambas organizaciones regionales o internacionales hacia la convertibilidad monetaria y la liberalización del intercambio. Estados Unidos tiene su mayor problema, económico y político, “en la promoción de políticas liberales en el exterior” y en reforzar y desarrollar otras naciones libres. Estos objetivos felizmente coinciden con el interés de consumidores y productores, en la reducción de los aranceles y barreras de intercambio y con la necesidad de proveer salidas incrementadas para nuestras exportaciones de bienes y capital.

El informe de la Comisión Randall sobre política económica exterior—termina—sigue congelado en el Congreso. Su futuro como documento básico sobre política económica internacional fundamental a largo plazo de Estados Unidos, ha atraído más atención en círculos académicos que como real contribución a la clarificación estadounidense en los campos monetario y comercial. La adopción de la necesidad “urgente e inmediatamente posible” de la acción de sus principales recomendaciones procuraría la chispa necesaria para futuros y considerables avances hacia la reconstrucción de una factible estructura internacional para la estabilidad y el crecimiento económicos.

La política de primas.

Pronunciar discursos, y claro que escribir sobre la necesidad de poner en orden las economías, no está del todo mal. Pero lo que importa es que se proceda en armonía con esas tesis sostenidas de continuo. No aludimos a ningún país determinado. Y claro que menos que a ninguno al nuestro.

En todos, y en distintas proporciones, se ha dado en primar esta o aquella actividad económica, que ejercen determinados individuos, solos o asociados. Se prima al minero, al agricultor, al maderero y al ganadero; se prima al industrial y al transportista; se prima un poco todo y a todos los que saben organizarse.

Estos afortunados ciudadanos no constituyen, sin embargo, mayoría numérica. Pero sin llegar a merecer la denominación de élite, son un poder. Quizá el auténtico poder público. En tal con-

BANCO DE ESPAÑA

El día 15 de octubre próximo, a las diez y media en punto de la mañana, se verificará el sorteo para la amortización de las siguientes Deudas:

Dieciséis sorteo de la Deuda amortizable al 4 por 100, emisión de 15 de noviembre de 1951.

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

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

cepto van encauzando, a despecho de regímenes y Gobiernos—que pasan—las aspiraciones naturales propias—que no mueren.

La política de primas—a esto o a lo otro—es una de las formas de protección. Se trata de colectivizar los quebrantos o de asegurar a toda costa un confortable beneficio. Y es, además, cómoda porque no obliga a nada. Ni siquiera a soportar una intervención técnica ni, por ejemplo, económica en los negocios del beneficiario. Suele ser, en general, bastante liberal en el cuánto. Y muy poco exigente en el cómo. En otros tiempos se trataba casi exclusivamente del que fracasaba pretendiendo hacer no siempre en condiciones para ello. Ahora hasta el deshacer suele ser estimulado de este modo.

El caso es que esa minoría permanente no sea víctima nunca de las circunstancias. Ni de sus propios errores o resabios.

Por un lado, se les atribuyen unas cargas, de que se lamentan constantemente. De otro, y de la misma fuente, se contribuye a formarles unos beneficios. El hombre de la calle no consigue comprender, por más que hace, nada de esto. Lo único que palpa es que está también cargado, y sin compensación, con exceso. Que ha de atender a múltiples ocupaciones a la vez. Y que ni aun así consigue un nivel armónico con el de vida y estadístico que se le señala vive.

Hay una que está, sin embargo, por hacer en todos los países. Y eso que en la mayoría hay estadística y Organismos encargados de creciente calidad técnica.

Nos referimos a la que a la mayoría de los contribuyentes les cuesta, si no les ha costado hasta la fecha, tanta prosperidad económica de que se le habla y escribe, y que ellos no ven en el poder adquisitivo de su signo monetario, en constante pérdida. Nada más leal, sin embargo, que constituyera el apéndice anual de los presupuestos de cada nación. Podría denominarse, por ejemplo, "la protección, sus beneficiarios y las ventajas que ha representado en el año..." Y aquí enumerarse todo y cifrarse minuciosamente.

No habría ninguna Empresa, creemos, en que sus participantes no exigieran esta cuenta; cuantos más amplios poderes tuvieran, más precisas y puntuales. Pero parece que en la de Gobierno puede ocurrir de otro modo.

En las Constituciones del porvenir, y esto sí que frenará las actividades electorales de los políticos, se debe esperar figure muy concretamente qué requisitos han de ser precisos para disponer, en suma, de lo de los demás. Y seguramente que para distribuir protecciones será exigido algo más que esas invocaciones a un mal llamado interés público, que suele ser el personal, de grupos e individuos, y que entre en ese algo la justificación de su necesidad y los resultados probables de esos cuantos y esos cómo que, por otra parte, no serán incondicionales y eternos e incluso caducarán si se inclinan a lo crónico.

Discurrir y emborronar papeles está bien. Pero llevar honestamente la gerencia, será aún mejor. No hay elocuencia comparable a la de la aritmética. Ni, por otra parte, mejor literatura.

Que todos los contribuyentes sepan—decía un representante parlamentario independiente del país vecino—la situación de cada uno de los demás con el Fisco. Es lo menos que puede reclamarse—añadía—al haber desaparecido la igualdad, y no por haberse realizado la proporcionalidad.

COMPANIA TRASATLANTICA ESPAÑOLA, SOCIEDAD ANONIMA

DIVIDENDO EJERCICIO 1954

Se previene a los señores tenedores de acciones de esta Compañía que a partir del día 1 del mes de octubre próximo podrán percibir el dividendo del 6 por 100, acordado en Junta general, contra presentación de cupones, como sigue:

Acciones ordinarias, cupón número 8; acciones preferentes, antiguas, estampilladas, cupón número 28; acciones preferentes, serie B, cupón número 10.

Están encargados del pago de este dividendo los Bancos siguientes, que facilitarán facturas al efecto:

Banco Exterior de España, Banco de Vizcaya, Banco Mercantil e Industrial, Banco Ibérico y Banco Atlántico.

Barcelona, 20 de septiembre de 1955.

De Messina a Noordwyck.

Con la puntualidad acostumbrada, los constructores de la nueva Europa que se reunieron en Messina, lo han hecho ahora en Noordwyck. Pero no han podido tomar ninguna decisión por falta de los antecedentes confiados a sus expertos.

De todos modos, se han seguido cambiando impresiones sobre la forma de extender a otras actividades el sistema del mercado común. La C. E. C. A. no es, sin embargo, una estructura orgánica y funcional de espíritu industrial, sino político. Y éste es el que se pretende siga imperando por parte de unos puros teóricos sin la mejor idea de las exigencias de la vida económica.

Debajo de todos esos proyectos de comunidades late la aspiración natural de los más fuertes a consolidar su posición. Por mucho que se toquen y retoquen las fronteras políticas y económicas, no habrá modo de borrar los particularismos. El dirigismo, elevado al ámbito internacional, se propone mover las instituciones históricas como peones. Y esto no puede ser alentador para los industriales para los que se ha de hecer.

Hoy la esperanza de éstos está en el nuevo Presidente de la C. E. C. A. Y en la actitud que parece ha imperado, a sugestión del representante de Bélgica.

Se ha de esperar, de todos modos, a la gran reunión de diciembre. Todo, para entonces, podrá ser más preciso y claro, probablemente.

Es a principios de 1956 cuando los Parlamentos de los seis países han de examinar un proyecto de Tratado general. Si se aprobara, se habría dado principio a la gran aventura. ¿Para bien? ¿Para mal?

He ahí la incógnita. El peligro de operar desde arriba. De precipitar lo que habría de venir poco a poco. De no dejar que los industriales realicen su tarea.

Los supranacionalismos no son, realmente, ninguna novedad. Están en múltiples organizaciones internacionales. En ellas se va asemejando lo posible. Y al lado de ellas, y con carácter privado de preferencia, los industriales hacen lo demás dentro del mismo ámbito.

* * *

Se reúne anualmente en Alpach (Tirol) lo que se llama Foro Europeo, desde los tiempos del famoso filósofo Kayserling, que propugó estas Asambleas y las inició con sus propias intervenciones personales. En el presente año coincidieron, entre otras personalidades, el ex Jefe del Gobierno de Italia, actual Presidente de la C. E. C. A., Sr. Pella, y el Secretario de la O. E. C. E., señor Sergent. El tema fué, como en la reciente reunión de Ministros de Asuntos Exteriores, de que damos cuenta, el de las bases para extender la estructura comercial común para otros tantos sectores de la economía continental, por lo pronto, y de los países que ya están en ella, para el carbón y el acero.

La intervención de este último señor fué de extraordinario relieve, por la fortuna con que enumeró los problemas previos a resolver antes que alcanzar semejante ideal. Entre ellos está, como ya se vió, la reunión de Messina, de que también dimos oportunamente cuenta, el que plantea la disparidad de salarios y cargas sociales de unos y otros países, por ejemplo.

El Sr. Sergent sugiere, en vista de ello, la creación de una serie de instituciones con fines específicos y por grupos de países. Lo que se llama la estructuración regional, y que realmente ha de ser fiel reflejo de la que, por ser natural, está a la vista de todo el mundo.

El Sr. Pella prevé un excelente futuro para el mercado europeo que se pretende, y cree que el ejemplo del que se desenvuelve bajo la autoridad de la Asamblea, que el Presidente prueba hasta qué punto la acción política puede vencer los temores de los economistas y hombres de Empresa.

Este año, a la reunión de Alpach han concurrido por primera vez dos jóvenes y brillantes profesores de la Universidad española. Uno, el Sr. Naharro Mora, Jefe de Estudios Económicos del Banco Urquijo. Otro, el Sr. Prados Arrarte, que ocupa el mismo puesto en el Banco Central. Decir que han producido el mejor efecto, es de toda justicia. Buena prueba de ello es que el último, bien conocido en las organizaciones internacionales de esta postguerra europea, presidió una de las sesiones. Fué algo muy satisfactorio. Tanto para España como para el propio interesado.

Nos felicitamos.

La bauxita y sus derivaciones.

Aunque probablemente sea el aluminio uno de los metales más abundantes en la corteza terrestre, la principalísima materia prima para su obtención es la bauxita, que debe su nombre a haber sido descubierta en Les Baux (Francia) por el francés Blavier.

En sus dos variedades de gibbsita y bohemita, la bauxita contiene impurezas (hierro, titanio) en cantidades que, para el óxido de hierro, pueden llegar al 30 por 100, mientras que el titanio rara vez pasa del 5 por 100. Cuanto más impurezas, más pobre es el mineral. Para uso metalúrgico, solamente se emplean minerales cuyo contenido de alúmina alcance el 50 por 100.

Existen depósitos de bauxita en período de formación (laterización) en las Indias, África Central, etc. La formación de los depósitos de bauxita se debe a alteraciones debidas a los agentes atmosféricos durante millones de años; en Irlanda del Norte hay yacimientos que datan de diez millones de años. La causa de la transformación es la filtración del agua a través de las rocas, descomponiendo la mezcla alúmina-sílice, disolviendo los óxidos de otros metales y dejando el hidróxido de aluminio mezclado con óxidos de hierro y de titanio. La alúmina tiende a formar concreciones características llamadas colitos o pisolitos.

Hay otro yacimiento de bauxita de origen muy discutido aún, íntimamente asociado a las capas calcáreas, como las del Triásico y Terciario, del sur de Europa. La composición química es la misma, pero el mineral presenta una coloración que le ha valido el nombre de "tierra rosa". Estos son los depósitos de Francia, Italia (Istria), Yugoslavia, España, etc., y de la Jamaica.

Sea como fuere, no es de prever que el mundo llegue a carecer de aluminio, metal de tan capital importancia industrial y económica.

La producción mundial de bauxita excede ya los 10 millones de toneladas al año. La Guyana holandesa (Surinam) y la Guyana británica contribuyen cada una con más de dos millones de toneladas. La producción de los Estados Unidos va llegando también a los dos millones de toneladas. Sin contar Jamaica, muy prometedora, estas tres zonas aseguran el 60 por 100 de la producción mundial. Francia ha alcanzado y sobrepasado el millón de toneladas anuales. Hungría, que llegó a esta cifra bajo el imperio de las necesidades bélicas en 1943, ha caído sucesivamente hasta la mitad o menos. Si esta cifra de 500.000 toneladas anuales puede ser exacta para Hungría y para la U. R. S. S., se presta a todas las conjeturas. Como es natural, faltan cifras oficiales. Indonesia, con las ricas minas de la isla de Bintam, ya pasa del medio millón de toneladas. Italia, perdida, como consecuencia de la guerra, la península de Istria, que aseguraba el 70 por 100 de su producción, ha caído a poco más de 150 toneladas al año. Jamaica aspira a ser el cuarto país productor del hemisferio occidental, y alcanzar pronto el millón de toneladas anuales.

La Aluminium Company of America controla casi por completo la producción de la Guyana holandesa y, como es obvio, la de los Estados Unidos y, a través de su filial la Aluminium Company of Canada, el total de la de la Guyana británica.

En cuanto a la producción española de bauxita, publicamos a continuación las cifras correspondientes al último decenio, en el que después de casi duplicarse la producción en 1949 respecto al año anterior, se ha llegado en los dos últimos años a un descenso de más del 50 por 100 con relación al período 1949-1952:

Años	Toneladas
1945	5.119
1946	4.916
1947	5.822
1948	6.805
1949	11.962
1950	12.186
1951	10.581
1952	11.697
1953	5.188
1954	5.715

El detalle de la producción de los dos últimos años en las distintas zonas productoras, así como el valor de la misma, queda reflejado en el cuadro siguiente:

	Año 1953		Año 1954	
	Toneladas	Pesetas	Toneladas	Pesetas
Barcelona	3.525	2.115.000	2.434	1.460.000
Lérida	790	296.250	2.994	898.200
Tarragona	775	496.000	287	172.200
Teruel	98	33.320	20	6.800
	5.188	2.940.570	5.715	2.537.600

El precio medio por tonelada en 1954 fué de 444 pesetas, contra 567 pesetas en el año anterior.

Contrariamente a la impresión del año anterior, la producción de bauxita en 1953, en las dos minas enclavadas en la provincia de Barcelona, *Adelaida* y *Agustina*, situadas en La Llacuna y Santa María de Miralles, fué inferior a la de 1952; en total, 3.525 toneladas, en vez de 4.401. Esta producción se obtuvo solamente en la mina *Adelaida*, pues *Agustina* estuvo parada.

La impresión al finalizar el año no era optimista sobre las posibilidades de estas minas, por lo menos en la zona hasta ahora explotada e investigada.

La Alquimia, C. A., concesionaria y explotadora de estas minas y de otras dependientes de este distrito minero, tiene en estudio la investigación y preparación de otros campos de obtención de bauxita, materia prima para la obtención de sales de alúmina de su fábrica de Barcelona.

En la provincia de Lérida se observa una disminución en la producción de bauxita; ello obedece a que la única mina que ha acusado un buen rendimiento el pasado año, la mina *Araceli*, enclavada en Alós de Balaguer, se ha dedicado este año a trabajos de investigación. Es de esperar que el año próximo aumente, con relación a éste, la producción de este mineral, tan esencial para la industria.

La producción de bauxita en la provincia de Tarragona va en disminución, pues la mina *Rosario*, de la que es explotadora La Alquimia, C. A., en término de Aiguamúrcia, se presenta en la zona hasta el momento reconocida y explotada con escasas posibilidades.

La producción fué, en 1953, de 945 toneladas, frente a 2.725 en 1952.

Aunque la explotación continúa en la provincia de Teruel, es modestísima la producción en la única mina de la que se extrae este mineral. En 1953 fué sólo de 98 toneladas, contra 140 en 1952.

Las importaciones de bauxita realizadas en 1953 se elevaron a 5.851 toneladas e importe de 227.911 pesetas-oro. Las efectuadas en 1954 ascendieron a 11.260 toneladas, por valor de 310.977 pesetas-oro.

El ejercicio del derecho de huelga en Gran Bretaña.

Como era de prever, porque, como dijo razonablemente el Gobierno con ocasión del último gran y catastrófico conflicto planteado por los Sindicatos era preciso, el Congreso de las Trade Unions ha aprobado una resolución por la que antes de desencadenar ningún conflicto se deberá someter por las partes—Empresas y empleados—los respectivos puntos de vista a su estudio. Ellos dirán cuál es la solución equitativa posible y sugerirán a aquéllas lo que respectivamente deban hacer, en caso de desacuerdo.

Las Trade Unions pretenden terminar con la era de las huelgas políticas. Huelgas que desarticulan la economía del país, con perjuicio de los propios trabajadores. Su punto de vista es, en definitiva, el mismo del flamante primer Ministro. Ya anunció, con ocasión del último movimiento, cuyas consecuencias está padeciendo como fué previsto aquél, la necesidad de revisar la legislación en un sentido de reajustar el ejercicio del derecho.

Las Trade Unions—con el que tiene de la responsabilidad—se anticipan a lo necesario. Con la aprobación de ese trámite previo de intervención obligatoria de sus expertos, no sólo anteponen el interés nacional a todo otro, sino que aseguran a la organización sindical británica un espíritu y una autoridad ejemplares, por tratarse de algo libre y espontáneo.

Nadie antes que ellos mismos se han de beneficiar de la tranquilidad económica.

Apenas se concibe que haya habido nunca empresarios capaces de alterarla con sus insensateces o empleados que se hayan dejado llevar a las de ellos. Ninguna fórmula mejor que la de la

LEA LISTED TODOS LOS SABADOS

ESPAÑA ECONOMICA

negociación directa o la del voluntario sometimiento a los órganos rectores de las asociaciones libres de las partes. Organismos que precisan hoy sus servicios de estudios y sus expertos. La documentación precisa y los hombres capacitados para convencer de lo que puede representar lo que se pretenda, en términos claros, no sólo sobre el romántico papel, sino en la más prosaica práctica. La era de los líderes mandones toca, en ambas partes, a su fin, y bueno es que se inicie donde ha empezado.

Entendimiento atómico internacional.

Las referencias que se van teniendo de cómo se desenvuelven las cosas en estos primeros tiempos de la era atómica que se inicia, son aún confusas y contradictorias incluso. Ni en la resonante reunión de Ginebra—ni en su prolongación privada, probablemente—se ha puesto sobre la mesa más que lo que a cada cual convenía sacar a la publicidad. En unos casos de seguro por carecer ya de importancia, y en otros como cebo para los que pudieran picar. De todos modos, ha quedado bien claro que ni en lo teórico ni en lo práctico la exclusiva está en manos americanas e inglesas, ya que los rusos, por ejemplo, no parece que tengan gran cosa que envidiar.

Con la sagacidad característica de los británicos—que tampoco parece tengan que aprender gran cosa en la materia—se ha decidido que un equipo de los expertos más ilustres—de entre los que se han seleccionado 17 rusos que parecen ser francamente extraordinarios—visite las hasta ahora instalaciones secretas de Harwell. Lo que ha decidido a los americanos a mostrar determinadas realizaciones propias visitables más o menos al mismo equipo de hombres sobresalientes.

Pero todo no parece haber sido romanticismo especulativo por parte de los anglosajones sobre todo. Apunta ya la batalla por la hegemonía, o por lo menos por alcanzar las "bases" estratégicas que cada uno cree convenientes.

Italia, por ejemplo, contará pronto con una primera central. Aún no está determinado el lugar, pero se cree probable sea en el Sur.

Alemania espera poseer dos reactores. Uno en Karlsruhe y otro en Muenchen.

Suiza ha conseguido quedarse con el prototipo presentado en Ginebra por los americanos. Pero ignorando su gran radioactividad, pensó que trasladarlo era cosa de... coser y cantar. Para trasladarlo e instalarlo en el lugar que se elija—aun no determinado—precisará construir defensas especiales. Y ello llevará algunos meses.

Algo parece claro desde ahora. Y es que ninguno de los países

propiaamente continentales podrá por sí mismo realizar gran tarea ni en la investigación ni en la experimentación. La utilización de los resultados de ambas rebasará también las posibilidades de los más. Y se considera que los pilares de la nueva Comunidad atómica europea habrán de estar en Francia y Alemania, y por lo menos bajo el amparo británico o americano.

El mundo está abocado a una nueva división en zonas de influencia. No debe esperarse que Rusia pueda renunciar a la que estima corresponderle.

Por lo pronto, le ha sido reconocida ya una posición. Y también se ha extendido a este campo lo que tratándose de la misma se ha dado en llamar coexistencia.

Porque es claro que nadie se decide a confesar en público que trata y contrata con ella cuanto puede. Coexiste en la medida que le conviene.

Absorción de Gallega de Electricidad por Fenosa.

Presididas por D. Pedro Barrié de la Maza, se han celebrado, en La Coruña, las Juntas generales extraordinarias de Fenosa y Gallega de Electricidad, convocadas con objeto de aprobar la propuesta de los respectivos Consejos de Administración de absorber, por la primera de las Entidades citadas, los negocios de la segunda. La asistencia de accionistas de ambas Sociedades fué numerosísima, estando representado más del 89 por 100 del capital de Fenosa y el 82 por 100 del de la Sociedad General Gallega de Electricidad.

Con gran aportación de cifras y detalles, el Sr. Barrié de la Maza explicó a los accionistas las propuestas que se sometían a la consideración de las Juntas, así como la trascendencia de la absorción, que hará de Fenosa una de las Empresas eléctricas más importantes de nuestra Patria.

Las manifestaciones del Presidente fueron seguidas con el mayor interés por parte de los accionistas, los cuales mostraron su total identificación con la propuesta, especialmente los pequeños accionistas de Gallega de Electricidad, que dieron casi unánime voto en favor de la aprobación de los acuerdos sometidos a su consideración.

La absorción de los negocios de Gallega de Electricidad por Fuerzas Eléctricas del Noroeste se efectuará adjudicando a los accionistas de aquella Sociedad 1.000 pesetas nominales en acciones de Fenosa por cada 1.500 que presenten de Gallega de Electricidad. En las acciones parcialmente desembolsadas la adjudicación se hará proporcionalmente al capital desembolsado.

Correspondencia

Carta de Cataluña

La Junta de Obras del Puerto de Barcelona, para cuya presidencia fué designado el Sr. D. Félix Escalas, aprobó un proyecto de reformas y mejoras por 850 millones de pesetas.—El primer centenario de la Maquinista Terrestre y Marítima.—Optimismo ante la situación eléctrica.—La expansión bancaria en Cataluña.

Barcelona.—La referencia que en nuestras últimas crónicas hacíamos a la preocupación de Organismos y Autoridades para que el puerto de Barcelona se pusiera en condiciones adecuadas al rango de primera frontera marítima de España, y acaso la más importante del Mediterráneo, han tenido plena confirmación en las importantes noticias que nos fueron facilitadas al final de la reunión que la Junta de Obras ha celebrado, hace escasas horas, en el momento de escribir estas líneas. La Junta, presidida por el Gobernador civil, Sr. Acedo; Contraalmirante, Sr. Fernández de Bobadilla; Jefe del Sector Naval de Cataluña y del Ingeniero-Director, Sr. Roca Garcías, aprobó un magnífico proyecto de engrandecimiento y modernización del puerto, por un importe de 850 millones de pesetas. Como ya nos hemos referido en otras ocasiones a la amplitud y alcance de las reformas, nos limitaremos a enunciar las más importantes, con la ventaja, ahora, de haberlas visto confirmadas oficialmente por la Junta y con la seguridad de que habrán de ser aprobadas por el Gobierno. En primer lugar, está prevista la desaparición de los tinglados del muelle de Bosch y

Alsina, indispensable para la transformación en el paseo portuario, tan esperado por la ciudad, que convertirá el paseo de Colón en un bello lugar, al lado de un amplio muelle donde podrán atracar buques de guerra y grandes embarcaciones. El paseo tendrá, aproximadamente, una extensión de dos kilómetros, y será adornado con jardines y zonas verdes, discurriendo desde la Puerta de la Paz hasta el muelle de España, contándose ya con la conformidad del Club Marítimo, al que afecta la reforma, y faltando solamente la del Club Náutico, del que no se espera ninguna dificultad. Siguiendo hacia el rompeolas, el muelle de Baleares se dedicará totalmente a puerto pesquero, y allí será donde se instalarán los edificios para la Lonja del Pescado y cámaras frigoríficas.

A la derecha de la Puerta de la Paz y en el muelle de Barcelona, se concentrará todo el tráfico de buques de turismo y viajeros, contando con tres atraques simultáneos y destinando el resto de los dos paramentos del citado muelle de Barcelona para buques no trasatlánticos, de pasajeros. Para los barcos mercantes de pequeño y gran tonelaje se destinará el muelle de Poniente, a continuación del antes indicado, por tener mayor profundidad, construyéndose en el espacio ganado por la reforma ocho grandes tinglados para el almacenaje de mercancías. Finalmente, y como transformación más trascendental, será la eliminación de la estación clasificadora de la Renfe, cuyas vías paralelas al paseo de Colón serán reducidas a dos, electrificadas, sin que de momento pueda conseguirse su total desaparición, como habría sido de desear.

Este es, en síntesis, el alcance de los proyectos aprobados por la reunión recientemente celebrada por la Junta de Obras, para cuya presidencia fué designado nuestro ilustre y distinguido amigo don Félix Escalas Chamení, de cuya competencia tanto se espera para la rápida ejecución de aquéllos, previstos en un plazo de ocho años. La labor desarrollada por el Sr. Escalas en cuantos cargos desempeña y ha desempeñado a lo largo de su intensa vida de trabajo, es garantía de que esta vez Barcelona no se verá defraudada ni por el silencio ni por la espera.

La prestigiosa Sociedad, de tanto arraigo y tradición barcelonesa como es La Maquinista Terrestre y Marítima, ha publicado un libro con motivo del primer centenario de su fundación. En él se contienen todas las inquietudes sentidas por los sucesivos directores para conseguir, con la ayuda de los años, que aquellos talleres de mitad del siglo pasado pudieran convertirse en las inmensas naves donde hoy se llevan a cabo importantes y eficaces construcciones de maquinaria pesada. La Maquinista Terrestre y Marítima puede afirmar, con orgullo, que representa la confirmación, en hechos prácticos, de la tradicional laboriosidad del pueblo catalán, especialmente en estos años de reconstrucción nacional, a la que tanto ha contribuido con sus directivos, técnicos y masa de trabajadores, adictos y constantes.

Está trabajándose intensamente, para su próxima inauguración, en las obras del sistema hidroeléctrico Noguera-Ribagorçana, a las que estos días ha girado una detenida visita de inspección el Inspector general de Industria en Cataluña, Sr. De las Peñas, manifestando, a su regreso, que la contribución de la E. N. H. E. R. al suministro eléctrico de la región habrá de ser todavía más considerable cuando ultime su programa de instalación, que en total comprende más de 400.000 kilovatios. También fueron visitadas las centrales que el grupo de Fuerzas Eléctricas tiene ubicadas en la parte alta de las cuencas, que hasta ahora han sido la base fundamental de dicho suministro. Con las nuevas construcciones, la industria catalana mira con mayor optimismo el futuro inmediato; no obstante, para que esta tranquilidad pueda aceptarse como definitiva, habrá que resolver definitivamente el proyecto de central de Mequinenza y Fayón, junto con las térmicas en proyecto o ampliación.

Están dándose los últimos toques al edificio que el Banco de España ha levantado en la plaza de Cataluña, para, según parece, efectuar su próxima inauguración oficial, que no sabemos si irá seguida o no de la efectiva. Este es otro signo de la continua expansión bancaria en Cataluña, donde apenas existe población, por reducido censo con que cuente, donde no figure instalada alguna Sucursal. La gran mole del Banco de España, junto con el no menos soberbio edificio que en el suntuoso paseo de Gracia está construyendo el Hispano Americano, son las realizaciones de actualidad de esta expansión a que nos referimos, por lo que respecta a los grandes Bancos nacionales.

P. MIRALLES

Carta de Vizcaya

La firmeza de los valores de la Banca local.—Su intervención en la industria regional y de otras provincias.—Interesante artículo de D. José María Oriol en la prensa belga.—La Hidroeléctrica Española y la Electra del Viesgo.

Bilbao.—Los comentarios de estos días en la Bolsa de Bilbao giran en torno de la extraordinaria firmeza de las acciones de la Banca local. Es indudable que el mercado de valores de esta localidad cuenta casi siempre con dinero abundante para el sector de dividendo, no para todo, naturalmente, sino para ciertos títulos que merecen la preferencia del inversionista vizcaíno. Pongamos hoy en primera fila a las acciones bancarias de las Entidades de crédito de la región, e inmediatamente después a las siderometalúrgicas, mineras y navieras. No es nuestro propósito hacer de esta carta una crónica bursátil. Semanalmente la hace ESPAÑA ECONOMICA, más o menos breve, en la sección que corresponde. Nos interesa hoy destacar que la solidez de las acciones de la Banca local no obedece tan sólo a la corriente equilibrada, y muchas veces alcista, que viene observándose en todas las plazas nacionales, sino a una especial disposición de nuestra Banca, que durante muchos años presta a la región y al país relevantes servicios, con expansión del crédito, en particular para las actividades industriales que, merced al concurso de los Bancos y a estimables ayudas del exterior, acentúan su campaña de mejoramiento de equipos para dar nuevos

impulsos a la producción. Vizcaya figura en primer plano en ese orden de las actividades industriales. Y el inversionista sabe que la Banca local, tanto el Bilbao como el Vizcaya, no se muestran remisos en secundar las iniciativas de la técnica y de los hombres de trabajo y de negocios. Queremos dejar constancia de esta verdad como modesto homenaje a la Banca y particularmente al Bilbao y al Vizcaya, cuyas cotizaciones han alcanzado progresos mercedos y una constante seguridad.

En cuanto a las Empresas de Electricidad, se habla también estos días, entre otras Entidades, de la Hidroeléctrica Española y de Electra del Viesgo. Recientemente, el Presidente de la primera hizo declaraciones a los periodistas que no han sido tan divulgadas como, a nuestro juicio, se estima la autorizada palabra de tan relevante personalidad. Es indudable que D. José María de Oriol es una de las personalidades financieras de gran relieve, cuyas opiniones se oyen en todas partes, en particular en Vizcaya, con atención especial. Dicho señor, que no regatea medios de divulgar el momento interesante de nuestra producción eléctrica, ha escrito un sencillo y documentado trabajo sobre el tema, en uno de los boletines de la prestigiosa Entidad Societé Belge d'Etudes & Expansion, de Lieja. En dicho trabajo hace una síntesis de los problemas de la electricidad en España, y muestra, en líneas generales, su optimismo respecto del porvenir. Se trata, pues, de una patriótica labor digna de toda cles a elogios, porque demuestra no sólo los profundos conocimientos del Sr. Oriol en aquella materia, sino el noble afán de divulgar cuantos antecedentes y detalles puedan servir en el extranjero para reforzar la favorable opinión que en Europa como en América merecen nuestras actividades industriales, la indiscutible valía de nuestros técnicos, la pericia de los obreros especializados y el entusiasmo que las Empresas prestan a la edificante obra de la industrialización española. Con este motivo, nos consta que el Sr. Oriol está recibiendo abundantes felicitaciones, a la que unimos la nuestra muy sincera. No es extraño, por lo tanto, el éxito ya alcanzado por la suscripción de Hidroeléctrica Española, que el Sr. Oriol preside. Todo refuerzo dinerario ha de contribuir a que los proyectos de tan importante Empresa sean en breve una realidad, más aun con la abundancia de aguas recogidas por el Pantano de Alarcón.

En cuanto a Electra del Viesgo, se ha confirmado que la marcha del presente ejercicio se desenvuelve boyante en extremo, y se esperan rendimientos superiores a los del año anterior, no obstante el régimen deficiente de algunos ríos. Ha aumentado la producción propia en los siete primeros meses del año en curso. Dicho aumento se estima, por lo menos, en un 10 por 100. La demanda es notable y las perspectivas francamente optimistas, quedando ya al margen las inquietudes de saturación que abrigan los menos optimistas. Hay expectación en Bilbao por conocer en qué forma han de desarrollarse las finanzas de Electra de Viesgo, porque después de la emisión de 100 millones de pesetas en obligaciones, en el pasado julio, se creyó seguiría otra emisión en acciones muy pronto. Seguramente así será. Pero es el caso que en este momento se desconocen detalles, y tal vez no se lleve a cabo hasta primeros del año próximo, pues se recordará que en la Junta dijo el Sr. Garnica que, terminado el gran Salto de Salime, es más lento el ritmo del gasto. Por otra parte, la Entidad cuenta con una Tesorería potente, sin que se vislumbre la fecha de solicitar nuevo capital.

F. N. NEGURI

Carta de Alemania

La organización bancaria alemana.—El Deutsche Bank y sus sucesores.—La participación bancaria en la reconstrucción.—El impulso al comercio exterior y a la industria en el extranjero.

Bonn.—Los Bancos no pueden presentar su labor al público como otras Empresas industriales. No tienen chimeneas, ni máquinas, ni cadenas, etc. Pero aunque el sistema de pagos y el negocio de crédito parezcan reducidos a ciertos círculos y se produzcan, por decirlo así, sin ruido, los Bancos, propiamente dicho, tienen, sin embargo, una misión rectora importante, cuya trascendencia se manifiesta precisamente en los tiempos difíciles. En Alemania fueron estimuladores y propulsores del desarrollo industrial, y lo son otra vez de la reconstrucción de la economía.

Se puede apreciar esto si se observa, por ejemplo, el camino que han seguido los institutos sucesores del que fué el gran Deutsche

Bank desde su fundación: el Norddeutsche Bank, el Rheinisch-Westfälische Bank y el Suddutsche Bank.

El Deutsche Bank—como todos los Bancos alemanes que poseían Sucursales—fué descartelizado, después de la guerra, por disposición de las potencias de ocupación. Esta descartelización se debió a la idea que tenían las mismas de que los grandes Bancos suponían una no deseada concentración de poder económico. Esta idea no respondía quizá a la realidad. El Banco aludido, como otros institutos de crédito privados, se había ido constituyendo orgánicamente luego de muchas décadas. El sistema de Sucursales, tal y como cristalizó en él, se hizo teniendo en cuenta la estructura de la propia economía y estaba adaptado a sus necesidades. No sólo dió excelentes resultados en los buenos tiempos, sino precisamente en los malos. Después del derrumbamiento económico se presentó como urgentemente necesario un sistema de Bancos de crédito, a semejanza del tan acreditado, para la reconstrucción de la que se había desencajado de sus goznes y aun más desintegrada de su estructura a causa de la guerra y de las consecuencias de la misma. La economía sufrió extraordinariamente de que, a pesar de esa necesidad, el sistema bancario no fuese fortalecido, sino, al contrario, sensiblemente debilitado por el fraccionamiento de ese y de los demás Bancos. Esto impidió una rápida reconstrucción e hizo más penoso el camino del restablecimiento, ya de por sí espinoso y duro.

Cuando tras el cambio fundamental de la constelación política mundial y, por consiguiente, de la actitud de los Estados ocupantes sobrevino, no tardó en imponerse la convicción de que la economía de Alemania había que incluirla en el potencial del mundo occidental, las potencias reconocieron lo insostenible de la descentralización de los Bancos, que ellas habían impuesto, y la necesidad de una revisión. Sin embargo, sólo después de largas negociaciones del Gobierno con los representantes de los aliados se logró imponer una modificación. El resultado, aunque no corresponde todavía al concepto alemán de un sistema de Bancos de crédito eficaz, amoldado a la economía del país, como debía ser, era, sin embargo, un satisfactorio progreso frente al estado de cosas que dominaban hasta entonces. Por la Ley federal de 29 de marzo de 1952, aprobada por los aliados, se crearon las bases para una reorganización. La Ley permitía una limitada agrupación de los distintos institutos locales. En virtud de ella, el 25 de septiembre de 1952 una Junta general extraordinaria del Deutsche, celebrada en Berlín, acordó fundar tres nuevas Sociedades que son las mencionadas al principio, y transferir a éstas los negocios de las Sucursales situadas en las zonas occidentales, con efecto a partir del 1 de enero de 1952.

En el balance de apertura del Norddeutsche, del Rheinisch-Westfälische y del Suddutsche, fué de un total de 3,8 mil millones de DM., excediendo así, con mucho, la que presentaban los sucesores de los otros restantes. En 1952, esa diferencia aumentó aun más, y en cada uno de los tres distritos bancarios del Oeste los mismos son los que están a la cabeza de los de crédito privado.

En el norte de Alemania, es decir, en los Länder de Bremen, Hamburgo, Baja Sajonia y Scheleswig-Bolstein, el Norddeutsche ocupa también el primer lugar. Dada la importancia que Hamburgo y Bremen tienen como plazas de transbordo en el tráfico del mercado internacional, la financiación del comercio exterior desempeña un papel importante en el campo de las operaciones de este Banco.

El Rheinisch-Westfälische actúa en la región en la cual se encuentra el centro de gravedad de la economía federal. En ella se concentraban las minas de carbón y las fundiciones, rodeadas de numerosas Empresas de otras ramas industriales subalternas. No es extraño, por lo tanto, que el Banco se haya convertido en el mayor privado de Alemania.

El Suddutsche le sigue muy de cerca, debido a que los Länder, de Hessen, Baviera, Baden-Wurtemberg y Renania-Palatinado, la gran región en la cual despliega su actividad, tiene numerosos e importantísimos centros industriales, y en ella tienen su sede Empresas de fama universal.

En 1949, los tres institutos sucesores del Deutsche fundaron en Berlín el Berliner Disconto Bank. En el capital social de cinco millones de DM. participaron en igual proporción estos institutos. Las condiciones políticas y económicas en el punto de intersección de dos grandes grupos de potencia determinan la extensión y la estructura de sus operaciones bancarias. En las operaciones de crédito industrial del Disconto ocupa, con mucho, el primer lugar la industria electrotécnica.

Junto a la concesión de créditos a corto plazo para la industria, los Bancos alemanes conceden hoy especial importancia a la financiación del comercio exterior. Aquí figuran en primer término los institutos sucesores del Deutsche, favorecidos por la experiencia de la antigua guerra y las largas relaciones mantenidas directa o indirectamente por las filiales del mismo. A ellas les corresponde una gran parte en el arreglo del régimen internacional de pagos y en el impulso de las relaciones económicas internacionales.

El comercio exterior requiere, hoy más que nunca, el asesoramiento de los Bancos, debido a que la realización del negocio y su liquidación monetaria se han complicado grandemente. Ya antes de llegar a cerrar definitivamente los contratos, importa aclarar los problemas de la moneda, de las condiciones de pago, de las eventuales garantías, de los Seguros, de las comisiones a los representantes y otros análogos, para lo cual poseen precisamente los institutos sucesores del Deutsche numerosas secciones especiales y un bien documentado personal. Las firmas del comercio exterior alemanas, cuyas relaciones quedaron muchas veces interrumpidas por la guerra y la postguerra, piden consejo a los mismos para entablar nuevas relaciones con el extranjero.

El procedimiento del comercio exterior, frecuentemente muy burocrático todavía, obliga, desgraciadamente, a los Bancos a extensos trabajos de vigilancia relacionados con las disposiciones relativas a las divisas y otras. De este modo se les han encomendado ciertas funciones necesarias para el control del comercio exterior, que cumplen, en cierto modo, en nombre del Bank Deutscher Länder. Es de esperar que haga rápidos progresos el restablecimiento de la convertibilidad de la moneda y que de este modo se libere el comercio exterior y el régimen internacional de pagos de los actuales obstáculos en el régimen de divisas.

Mientras que el tratamiento bancario y el crédito a corto plazo de la exportación, así como la financiación de la importación no dejaron nada que desear, no puede decirse lo mismo de la financiación a largo plazo de la exportación. La Sociedad de créditos a la exportación Ausfuhrkredit Aktiengesellschaft, fundada en 1952 por un consorcio bancario en el que participaron el Norddeutsche, el Rheinisch-Westfälische y el Suddutsche, Sociedad cuyo Presidente es miembro de la Junta directiva del segundo, satisface, efectivamente, la necesidad de créditos a medio plazo del exportador, pero los créditos a largo plazo tropiezan todavía con varias dificultades, debido a que Alemania no está todavía en condiciones de exportar capital en grandes proporciones.

Por arduo que haya sido el trabajo de las secciones de extranjero desde 1945, sin embargo el proceso del comercio exterior y el eco de los corresponsales demuestran que no ha sido vano.

FRITZ HANDTUCH

Carta de Argentina

Política petrolera.—Antecedentes.—La legislación vigente.—La intervención del Congreso.—Necesidad de la colaboración privada.—Divisas para el Y. P. F. Economía de divisas.—No hay concesión de bases.

Buenos Aires.—Es indiscutible que el problema de la energía en general, y del petróleo en particular, es, como todos los de carácter económico, un problema concreto y debe plantearse en términos claros para que todo el mundo pueda entenderlo—ha dicho a la prensa el Secretario de Asuntos Económicos, Sr. Gómez Morales.

Es cierto que esta cuestión del petróleo se presta a ser utilizada como elemento de propaganda política, que trata de actuar mediante declaraciones espectaculares, afirmaciones temerarias, en fin, mediante un aparato impresionista que lleve a su público a aceptar el artículo sin desenvolverse el paquete o envoltorio—ha añadido.

Frente a esta técnica impresionista—dice el Sr. Gómez Morales—es un deber exponer concretamente los hechos, ofrecer elementos de juicio y dejar que la opinión del país haga por sí misma su propia composición de lugar.

Así lo ha entendido el Gobierno al exponer la base de la política de petróleo que, a su juicio, corresponde seguir para proveer a las necesidades vitales del país y consolidar de este modo su independencia económica.

Será, sin embargo, útil volver a mencionar los elementos básicos de ese plan de acción y agregar todos aquellos otros que puedan de alguna manera contribuir al mejor conocimiento público.

Banco Popular Español

FUNDADO EN 1926

Capital emitido más reservas. 154.594.294,29

Capital desembolsado. . . . 100.000.000,00

Reservas efectivas. 54.594.294,29

CASA CENTRAL:

Calle de ALCALA, 40, MADRID

Establecido con 97 Sucursales y Agencias
en España y Norte de Africa

Realiza toda clase de operaciones bancarias

Servicio Extranjero especialmente organizado

Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.648

La legislación vigente en materia de petróleo—dice el señor Gómez Morales—es el Código de Minería y sus modificaciones posteriores. La aplicación de las mismas permitió que los Gobiernos que regían los destinos del país otorgaran más de 80 concesiones, cuya inmensa mayoría fueron dadas a personas sin la menor tradición, conocimiento ni vocación para la explotación de este tipo de actividad, que las transfirieron a las grandes Empresas casi de inmediato. Lo peor del caso es que estas concesiones carecen de término, y las obligaciones de los beneficiarios eran realmente insignificantes. La Ley dictada con el voto favorable de todos los partidos representados en el Congreso, mejoró algo este estado de cosas increíble, exigiendo la entrega de un canon del 12 por 100 del petróleo bruto a extraer, pero manteniendo el régimen de concesiones, si bien se autorizó al Estado a intervenir en las mismas condiciones que los participantes en la exploración y explotación del petróleo, facultándolo a la vez para constituir reservas hasta un plazo máximo de diez años.

En la Constitución de 1949 se establece que los yacimientos de petróleo son propiedad imprescriptible e inalienable de la nación. Y en 1952 se reservó a favor del Estado, y hasta tanto fuera reglamentado todo el territorio a los efectos de la exploración y explotación de hidrocarburos fluidos. El Gobierno hubiera podido, en virtud de la legislación vigente que heredó, resolver el problema de la colaboración del capital privado por simple Decreto. Pero ha entendido debe dar a la Constitución una posición de preeminencia y que mientras no se dicte una legislación sobre petróleo que establezca un régimen en consonancia con lo prescrito, en cada oportunidad en que convenga a los intereses del país, autorizar la colaboración de intereses privados en la exploración y explotación del petróleo se debe hacer intervenir al Congreso, que representa a la opinión.

He aquí los hechos que sirven de base para que se considere que para resolver el problema del autoabastecimiento del país es necesario sumar al esfuerzo de Y. P. F. el de las Empresas privadas que quieran colaborar en las condiciones que resulten favorables: a) la producción nacional abastece menos del 50 por 100

del consumo, después de cuarenta y ocho años de explotación fiscal; desde 1946 a la fecha, se ha incrementado la producción en 1.400.000 metros cúbicos, o sea el 40 por 100 sobre el nivel de 1936, que alcanzó a 3.307.219 metros cúbicos; b) el Y. P. F. ha contado por primera vez con todos los capitales necesarios para su desenvolvimiento, y se le han dado más divisas en los últimos años que en cualquier otra época de su existencia; y a pesar de haber tenido que importar, por el incremento del consumo, cada día mayores contingentes de combustibles, con la consiguiente gravitación sobre los medios de pago internacionales, se han destinado, en los últimos cuatro años, más de 300 millones de dólares en bienes de capital a incrementar la producción de energía, de los cuales más del 50 por 100 correspondió a materiales para explotación petrolera.

Resulta evidente que para alcanzar el aumento de la producción han hecho falta capitales y divisas; debe reconocerse que el incremento de la producción es una consecuencia no sólo del meritorio esfuerzo de la repartición, sino de los medios de que el Gobierno le ha provisto.

La solución lógica—dice el Sr. Gómez Morales—no es oponer como término antagónico el Y. P. F. a las Empresas privadas. El Y. P. F. debe desarrollarse al máximo de las posibilidades, puesto que para ello cuenta con reservas reconocidas que tienen petróleo por varios millones de dólares. Se deberá, pues, seguir asignándole todos los medios que necesite, dentro de las posibilidades del país; pero realistas y convencidos de que por sí solo no alcanzaría a satisfacer con su producción el ritmo creciente del consumo, que, abastecido actualmente nada más que en el 50 por 100, se duplicará en los próximos diez años. El problema debe resolverse mediante una acción integral, en la que no se desestime ningún esfuerzo útil, encuadrando la colaboración privada dentro del marco de la Constitución. El petróleo que se extraiga deberá atender al abastecimiento del país, en primer término. La remuneración de las Empresas debe ser equitativa, pero lógicamente deberá estar encuadrada dentro de las características de la exploración y explotación del petróleo, si se desea contar con las mismas. El abastecimiento del país permitirá economizar más del 50 por 100 de las divisas que hoy se gastan en la importación y transporte del combustible (alrededor de 200 millones de dólares) y, lo que es más importante, dará a su economía la seguridad que necesita frente a cualquier eventualidad internacional que perturbe su importación.

Refiriéndose al contrato firmado con la California Argentina, Sociedad Anónima, debe decirse—dice el Sr. Gómez Morales—que las expresiones de ciertos políticos de que el mismo implica directa o indirectamente la cesión de las bases militares a una potencia extranjera, es una vulgar patraña. La autorización a la Compañía para construir obras e instalaciones apropiadas para la ejecución de las operaciones que se compromete a realizar, es una consecuencia natural y lógica de las obligaciones que por el mismo asume. La construcción de aeródromos, que parece ser lo que ha provocado mayores susceptibilidades, no puede tener otra aplicación que la de servir exclusivamente a las tareas mineras, tal como se expresa textualmente, conservando el Estado la plenitud de su derecho—otra alternativa no existe—a través de las Leyes y de las Reglamentaciones dictadas o que se dicten para regular su construcción y uso discrecional por parte del mismo.

Todo lo inherente a la seguridad—sostuvo el Sr. Gómez Morales—, que es una consecuencia implícita, son cuestiones de soberanía que el más elemental sentido común, no ya conocimiento de derecho, comprende que no puede jamás formar parte de semejante documento, por la sencilla razón de que son cuestiones que están fuera del comercio.

Por otra parte, y prescindiendo de las cuestiones que hacen a la soberanía del país, y cuya pretendida vinculación a la negociación es realmente un agravio gratuito, en lo que al contrato se refiere, en lo que es materia del mismo, o sea la exploración y extracción del petróleo, el Estado y todos sus Organismos no son terceros desde que son precisamente parte del mismo.

En otra correspondencia analizaremos el contrato mencionado y los planes y proyectos pendientes. Quizá estén llamados a tener importancia histórica.

J. F. DOMINGUEZ

Lea usted nuestra sección:

NOTAS Y COMENTARIOS

Los mercados de productos

Los rumores de un desbloqueo eventual de 100.000 toneladas de cobre de los "stoks" americanos, ha dado lugar, durante la pasada semana, a un retroceso de las cotizaciones en los mercados de Londres y Nueva York. Sin embargo, no parece que esta noticia tenga confirmación, ya que tal desbloqueo no está previsto en la Ley americana más que en caso de crisis nacional. La penuria de cobre sigue haciéndose sentir en Estados Unidos, donde la American Smelting and Refining ha elevado en 50 centavos el precio del electrolítico. El mercado del estaño se muestra sostenido, señalándose importantes compras por cuenta del Gobierno americano. El plomo da señales de irregularidad, con un mercado firme en Nueva York e incierto en Londres. Persiste una demanda bastante activa en el mercado americano del cinc, donde los "stocks" han llegado al más bajo nivel desde hace tres años. En el Canadá, donde la Consolidated Mining and Smelting Co. ha elevado su cotización en 13 centavos, se registra una actividad bastante pronunciada. La cotización inglesa del volframio ha sido elevada a 268/273 sh. por unidad caf. Europa, lo que representa un avance de tres sh.

La actividad en el mercado del caucho no disminuye, y se señalan nuevas cotizaciones "records" para el período posterior al año 1951.

En los mercados laneros, las últimas subastas celebradas en los países de origen presentan irregularidad. En tanto que en Melbourne prevalece la pesadez, en Sydney y en Porth se registra una tendencia sostenida. Debilidad del mercado a plazo en Nueva York y resistente en Londres. En este último mercado, la nueva serie de subastas se inició en un ambiente de calma, mejorando posteriormente la tendencia al activarse la demanda por parte de los compradores del Continente. Las nuevas estimaciones de la cosecha americana de algodón pesan sobre este mercado.

Mercurio.—El tono de mayor firmeza que se venía apreciando en el mercado londinense de mercurio, parece haberse desvanecido, no obstante el tono más sostenido del mercado neoyorquino últimamente. El precio disponible de Londres viene a cotizarse corrientemente, por los especuladores, a 91-94 libras el frasco, contra 92-95 recientemente. Los consumidores ingleses están llevando a cabo, según se cree, una política de compras "de la mano a la boca", para cubrir exclusivamente sus necesidades inmediatas, presumiblemente con la esperanza de obtener metal más barato mediante la reducción de sus compras a un mínimo. Ahora se cree que Italia, al igual que España, ofrece su mercurio a precios de mucha mayor competencia.

Carbón.—Los países de la Comunidad Europea del Carbón y del Acero han de aumentar considerablemente las importaciones de carbón americano en el cuarto trimestre del presente año, para hacer frente a la demanda ascendente de las estaciones térmicas y consumidores particulares.

La Alta Autoridad de la Comunidad, al anunciarlo después de las conversaciones celebradas en Luxemburgo con el Comité del Carbón de la Organización para la Cooperación Económica Europea (O. C. E. E.), dijo que las importaciones procedentes de los Estados Unidos y países europeos fuera de la Comunidad alcanzarían los seis millones de toneladas durante el último trimestre del presente año.

La Alta Autoridad y el Comité del Carbón de la O. C. E. E. convinieron en que habría de vigilarse muy estrechamente la situación carbonífera de la Comunidad, debido a la decisión inglesa de reducir drásticamente las exportaciones de carbón a partir del 1 de enero del próximo año.

El consumo total de carbón de la Comunidad, durante el último trimestre, ha sido calculado en 68.577.000 toneladas, mientras que la producción de la Comunidad, que era de esperar aumentara sobre la del tercer trimestre, alcanzaría un total de 63.300.000 toneladas.

Lana.—Los productores de lana de toda Australia observan con gran interés las tendencias del mercado lanero, con la esperanza de que la creciente demanda de lana más barata producirá pronto una más amplia competencia a precios más firmes.

En las ventas de la Commonwealth, durante la semana que finalizó el 15 del presente mes, las lanas con alto grado de impurezas se abrieron a 2,50 por 100 por debajo de los cierres de la semana anterior, siguiendo irregulares hasta dicho día, en que

se apreció cierta mayor estabilidad. Las lanas que acusaban ser de calidad, con ligeras impurezas, estuvieron firmes, sin embargo, durante toda esa semana, a más o menos los cierres de la semana anterior. La principal característica del movimiento de dicha semana fué la mayor demanda de "crossbreds" y la falta de competencia soviética y yanqui.

Productos agrícolas.—El primer embarque de limones reales, con destino a Londres, se hizo en Málaga el 13 del actual. La demanda parece ser intensa. Los precios cotizados por los exportadores al Reino Unido varían entre 25 y 27 chelines por caja fob., según la marca, con una buena proporción de calibres grandes. Aunque los limones son de color verdoso y son bastos, como es corriente con el tipo de Málaga, su calidad se considera satisfactoria para la época de la temporada.

La cosecha de naranjas amargas Málaga progresa satisfactoriamente, pero habrá una gran proporción de fruto pequeño, si no llueve. Todavía no se han fijado los precios oficiales, pero se dice que este año se basarán en el sistema F & C. Se espera que sean inferiores en alrededor de 2/— a los de las amargas Sevilla.

La cosecha de naranjas "comuna" y "grano de oro" Málaga es mayor que en años anteriores. Hasta ahora no se han hecho compras en las plantaciones, pero se espera que los precios se comparen favorablemente con aquellos para los primeros embarques de Almería.

Se espera que el rendimiento de las naranjas amargas Sevilla sea aproximadamente el mismo que el año pasado, en que se exportaron alrededor de 286.000 medias cajas. Todavía no se han hecho mención de los precios de venta.

El negocio en cebollas continúa encalmado, y los precios siguen en seis pesetas por arroba. Según los mismos negociantes, se espera que la demanda del Reino Unido mejore durante la próxima semana. Los tenedores—que son los mismos cosecheros en la mayoría de los casos—no tienen mucho interés en vender, puesto que se mantienen en espera de mejores precios. La condición de las cebollas sigue siendo satisfactoria.

Fletes.—Según informa el boletín *Fletamar*, el tráfico entre el Mediterráneo y el norte de Europa, conforme estaba previsto, experimentó, durante la pasada semana, una mejora sensible, consecuencia lógica del buen empleo que los buques de gran tonelaje encuentran en tráficos de altura. Hay bastante demanda, habiéndose llegado a pagar, en un caso particular, 50/— para un buque de unas 5.000 toneladas, desde Huelva a Almería.

En sentido inverso, el movimiento de abonos ha dado mucha animación al mercado, y sobre todo para el Mediterráneo oriental se pueden obtener fletes de interés. El carbón para Italia también ha obtenido sensible mejora, pero de momento existe alguna dificultad en conseguir "stem", por lo que el número de fletamento es hasta ahora escaso.

El carbón, de Norteamérica a Europa, sigue animado, y sobre todo para buques de posición algo retrasada se obtienen fletes todavía más elevados que en las últimas semanas. El aumento, naturalmente, es poco, pero, por ejemplo, para viajes consecutivos durante todo el año 1956, que últimamente se pagaba a 54/3 ó 54/9 d., ahora se ofrecen a 55/6 y en algún caso hasta 56/—. Los buques de alrededor de 10.000 toneladas son, desde luego, preferidos, y se rumorea que la baja de fletes, si se produce, empezarían a sentirla los buques de 6-7.000 toneladas, menos apreciados por los fletadores.

Para Extremo Oriente, desde Estados Unidos, también se están pagando actualmente buenos fletes, aunque no ha habido muchas operaciones registradas.

En Sudamérica, el Río de la Plata está paralizado como consecuencia del malestar político de la Argentina. En cambio hay mucha demanda de mineral de hierro desde Vitoria (Brasil) a Europa, aunque los fletes todavía no han experimentado aumento apreciable.

Lea usted nuestra sección:

EL MUNDO AL DIA

Los mercados de valores

Francamente irregulares los mercados nacionales, tanto las plazas que ostentan en Bolsa una significación oficial como los Bolsines.

Respecto de los mercados extranjeros, podemos afirmar, no obstante algunas respetables opiniones, que los últimos acontecimientos políticos que se han producido en estos días no han alterado, ni poco ni mucho, la marcha de aquellos mercados, como tampoco han influido en los nuestros. Tal vez pasados unos días se dejen sentir los efectos de la desorientación que presentan algunos países. En estos momentos, todavía no. Esta circunstancia nos impide recoger esta semana noticias de última hora relacionadas con los mercados extranjeros, pues las estimamos prematuras. París, Londres, Nueva York y Zurich, de los que damos una breve referencia en cada número, no acusan golpe alguno; al menos en los informes que por varios conductos hemos recibido.

En Bruselas continúa la tendencia firme a consecuencia de la fuerte demanda de los valores cupríferos; pero la contrapartida se resiste. En Francfort se observa un período de calma, por no haber satisfecho los resultados de la pasada entrevista. En Amsterdam existe un período de vacilación, que alterna con sesiones de alguna actividad para navieras y mineras. En Estocolmo, los finales de agosto y primeros de septiembre presentan un mercado incierto, aunque el volumen de negocio no ha decrecido. Destaca en Lisboa el grupo de Empresas marítimas. Montreal se muestra un tanto irregular, si bien la firmeza de Wall Street contrarresta, en algunas sesiones, la actitud incierta del mercado. Y las noticias recibidas de Buenos Aires, que, como hemos dicho, no son las del momento, afirman descenso en las cotizaciones, a causa de la situación política, que los medios financieros califican de grave. Hubo alguna reacción ante las posibilidades de arreglo entre los grupos en pugna. Ahora no sabemos cuál es la verdadera actitud del mercado.

MADRID.—Sigue el mercado madrileño con los altibajos con que viene obsequiándonos hace algunas semanas. Los comienzos de la presente fueron aceptables. Había más valores en alza que en baja, y muchos repetían cursos. Esto produjo cierto renovado optimismo en el sector de dividendo, más aun porque los cierres —nos referimos al del viernes anterior y al martes actual—daban la sensación de que había dinero abundante para muchos valores, en particular para los grupos bancario y eléctrico, los más firmes durante las sesiones conocidas, y también los que aportaron mayor volumen de negocio al sector de dividendo. Sin embargo, ciertos títulos han caído en manos de la especulación, y las bruscas alternativas que se observan, sin fundamento técnico alguno, sólo a dichos recursos pueden atribuirse. Nos referimos especialmente a Petróleos. Por otra parte, los títulos de automóviles también han declinado notablemente, sobre todo los de la S. E. A. T., que aparecen en el cuadro con baja notable. En los respectivos apartados hacemos las observaciones pertinentes, porque, en realidad, si bien las diferencias de la mayor parte de los títulos de dividendo son suaves, hay algunas, como las citadas, cuya causa es difícil de descifrar.

En cuanto al volumen de negocio, el martes se negociaron 19,9 millones de pesetas nominales, correspondiendo 11 millones a efectos públicos, 1,5 a obligaciones y 7,3 a las acciones. Las partidas más destacadas de éstas correspondieron a los grupos de electricidad, a las siderometalúrgicas y a los Bancos. El miércoles decreció la negociación, que se totalizaba en 15,1 millones; sólo nueve millones para efectos públicos; no llegó al millón el grupo de obligaciones, y 4,6 millones para las acciones, siendo también la partida más fuerte la de los títulos de Empresas de electricidad. No es mucha la negociación de ambos días; pero la irregularidad de cursos se acentuó mucho el jueves. Del viernes hablaremos más adelante.

Fondos públicos y similares.

La insensibilidad del sector de renta fija está justificada en el cuadro de cotizaciones. La tendencia general es más bien favorable, puesto que la mayor parte de las diferencias son positivas. Continúa hablándose en Bolsa de la excelente acogida de la suscripción de las obligaciones de la Hidroeléctrica Española, pues el prestigio de esta antigua Casa crece por momentos, al conocer el desarrollo de sus negocios y los grandes proyectos en marcha.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100	82,90	82,65	82,65	82,50
Exterior 4 por 100, F	101,50	101,50	»	»
Idem, A	»	»	»	»
Amortizable 4 por 100, 1908-1949	98,25	»	98,00	98,00
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F	92,00	92,75	93,75	93,50
Idem, G-H	»	»	»	»
Idem 4 por 100, enero 1950	100,40	100,25	100,10	100,10
Idem 4 por 100, noviembre 1951	100,50	100,40	100,50	100,40
Idem 3,50 por 100, julio 1951	95,50	95,60	95,75	95,75
Tesoros 3 por 100, noviembre 1950	»	100,00	»	»
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	91,00	»	»	»
Colonización 4 por 100	95,00	95,00	95,00	95,00
Reconstrucción Nac. 4 por 100	99,00	99,00	99,00	99,00
R. E. N. F. E. 4 por 100	96,00	96,40	96,50	»
Trasatlántica 5 por 100, V-25	»	»	»	»
Idem, XI-25	»	95,00	»	»
Idem, V-26	»	»	»	»
Idem, XI-28	»	»	»	»
Majzen 4 por 100	93,00	»	»	»
Tánger-Fez 4 por 100	88,00	88,00	»	»
Marruecos 5 por 100	69,00	69,50	69,50	69,00
Cédulas Hipotecarias 4 por 100	87,75	»	»	»
Idem, A, 4,50 por 100	86,75	86,75	87,00	87,00
Idem, B, 4,50 por 100	86,50	86,75	87,25	86,75
Idem, C, 4,50 por 100	»	»	»	»
Idem 4 por 100, exentas	98,00	98,00	97,75	97,50
Idem 3 por 100, exentas	»	»	»	»
Idem 3,50 por 100, exentas	»	»	»	»
Idem 5 por 100, con impuestos	»	»	»	»
Crédito Local 4 por 100, interpr.	99,00	99,25	99,25	99,25
Idem, a lotes, 4 por 100	102,10	102,50	102,25	102,00
Villas 5 por 100, 1914	»	»	»	»
Idem, 1918	82,50	83,00	»	»
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras	»	»	»	85,00
Idem, 1929, 5 por 100	82,50	»	»	»
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior	82,50	»	82,00	82,00
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche	82,50	82,50	82,00	»
Idem, 1941, 5 por 100	77,00	78,00	78,00	78,00
Idem, 1946, 4 por 100	»	82,00	»	»
Empresa Municipal Transportes	82,50	82,50	»	82,50

Acciones bancarias.

Pocas rectificaciones en los cambios y muy favorables comentarios en cuanto a la situación de la Banca privada. Al 30 de junio pasado, el Consejo Superior Bancario dice que la partida de efectos de comercio hasta noventa días se situó en 44.958 millones de pesetas, con aumento de 6.306 millones en los últimos doce meses, frente a 4.216 un año antes. Los créditos a plazo son de 24.067 millones. Las imposiciones hasta el plazo de un mes se colocan en 32.822 millones de pesetas. Y las imposiciones a mayor plazo suponen 13.952 millones. Las colocaciones de dinero a plazo llevan un ritmo más acelerado que las cuentas a la vista. Estas tienen un aumento del 13 por 100. Las de un mes, del 33, y las de plazo mayor, del 34.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España	805,00	805,00	807,00	810,00
Crédito Industrial	228,00	228,00	227,00	226,00
Idem, nuevas	228,00	231,00	»	»
Exterior de España	555,00	552,00	528,00	526,00
Idem, nuevas	555,00	552,00	»	»
Hipotecario	498,00	»	»	»
Español de Crédito	785,00	787,00	789,00	791,00
Hispano Americano	593,00	594,00	594,00	594,00
Central	595,00	595,00	595,00	595,00
Mercantil e Industrial	340,00	339,00	339,00	339,00
Popular Español	398,00	398,00	398,00	398,00
Banco Ibérico	455,00	456,00	456,00	457,00

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)

Eléctricas.

Ya hemos visto que este grupo de valores es el que ha dado mayor volumen de negocio en los días conocidos de la semana. Sevillana de Electricidad ha sido autorizada para unificar los Saltos de Fuentes de la Raja y Hornillo, en los ríos Veleta y Mulhacen, en Capilería (Granada). Se confía, según los técnicos, en que, dada la actividad que despliegan las Empresas, no tardará en producirse energía suficiente, en toda España, para las necesidades del consumo industrias y doméstico.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. E. N. O. S. A.	228,00	229,00	229,00	229,00
Hidroeléctrica del Cantábrico.....	189,00	188,00	187,00	185,00
Hidroeléctrica del Chorro	127,00	127,00	127,00	127,50
Hidroeléctrica Española	247,00	250,00	248,00	249,00
Idem 6 por 100	905,00	915,00	»	»
Iberduero, ordinarias	258,00	259,00	260,00	260,00
Idem 3,50 por 100	»	»	»	»
Idem 6 por 100	247,00	250,00	249,00	»
Idem, novísimas	245,00	246,00	245,00	»
Leonesas	195,00	»	»	190,00
Salto del Sil	255,00	255,00	252,00	250,00
Salto del Nansa	148,00	147,50	146,00	144,50
Sevillanas	159,50	159,50	159,00	158,50
Idem, nuevas	»	»	»	»
Unión Eléctrica Madrileña	164,00	163,00	162,00	163,00
Idem, nuevas	164,00	163,00	»	»
Reunidas de Zaragoza	128,00	127,00	128,00	127,00

Mineras y Metalúrgicas.

La irregularidad del mercado madrileño ha dado lugar a que muchos títulos que, como las Rif y Ponferrada llevaban una marcha alcista, hayan descendido, sin motivo justificado en el orden técnico. Sabemos que Duro-Felguera, por ejemplo, lleva un buen ejercicio, habiendo aumentado en un 25 por 100 sus producciones de hierro y laminados, cuya progresión ha de seguir, a medida que entren en funcionamiento nuevas instalaciones. En la fábrica de cemento metalúrgico de la Felguera, la producción rebasa ya las 3.000 toneladas mensuales, y seguirá subiendo hasta las 5.000, que es la cifra prevista por los técnicos.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif	708,00	707,00	698,00	690,00
Duro-Felguera	514,00	512,00	510,00	505,00
Guindos	505,00	510,00	»	504,00
Ponferrada	475,00	485,00	465,00	»
Altos Hornos	250,00	227,00	227,00	229,00
Idem, nuevas	250,00	227,00	»	»
Auxiliar de Ferrocarriles	480,00	478,00	475,00	475,00
Comercial de Hierros	»	»	»	»
Constr. Metálicas, ordinarias.....	»	»	»	»
Idem, preferentes	179,00	»	179,00	»
Manufacturas Metálicas	246,00	240,00	242,00	245,00
Material y Construcciones	199,50	196,50	196,00	196,50
S. E. A. T.	255,00	228,00	225,00	»
F. A. S. A.	225,00	224,00	»	»

Monopolios.

Excepto Tabacalera, los demás monopolios se inscriben en declive, siguiendo la corriente del mercado.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica	292,00	288,00	286,00	»
Fósforos	»	»	»	»
C. A. M. P. S. A.	245,00	245,50	239,00	239,50
Tabacalera, S. A.	211,00	212,00	213,00	214,00

BANCO DE GIJON

GIJON
(FUNDADO EN 1899)

Capital..... 13 000.000 de pesetas.

Reservas..... 29 000.000 —

CAJA DE AHORROS

Agencia urbana en el puerto exterior del Musel (Gijón).

Sucursales en Avilés Luanco y Ciaño Santa Ana.

Delegación en Villaviciosa.

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.601)

Inmobiliarias y de la Construcción.

La tendencia irregular del mercado se advierte claramente en este grupo de valores. Hay repetición de cambios en muchas inmobiliarias, que siguen al pie de la letra el programa de mejoras y de obras trazado en las pasadas Juntas; pero no faltan retrocesos de menor cuantía, entre ellos los de Inmobiliaria Alcázar, que hace algunas semanas se mantenía firme.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera	»	»	»	»
Portland Valderrivas	»	»	»	»
Ladrillos Valderrivas	»	»	»	»
Hidrociivil	149,00	149,00	149,00	149,00
Constructora General Española ...	»	»	84,00	85,00
Dragados y Construcciones	250,00	229,00	225,00	»
Alcázar	80,00	80,00	79,00	78,00
Asturiana	68,00	»	68,00	68,00
Bami	89,00	90,00	90,00	90,00
Caixa	»	»	»	»
Ceisa	99,00	99,00	99,50	99,50
Fisa	28,00	»	»	28,00
Hispana	86,00	86,00	86,00	86,00
Layetana	41,00	»	»	»
Metropolitana	195,00	194,00	195,00	195,00
Idem, nuevas	195,00	194,00	»	»
Rubán	»	»	»	»
Urbis	185,00	186,00	185,00	»
Vacesa	»	»	89,00	»
Idem, nuevas	240,00	240,00	245,00	»
Urbanizadora Metropolitana	620,00	620,00	614,00	»

Químicas y Textiles.

En las cotizaciones que siguen queda patente el caso excepcional de los altibajos de Petróleos, que últimamente vuelven a registrar bajas notables que no compaginan con las noticias que se reciben acerca de la buena disposición de esta clase de valores en el extranjero y los resultados estimables de las perforaciones en terreno nacional. En cuanto a las textiles, es indudable el ambiente favorable que se observa en todas las fábricas, que trabajan con entusiasmo, a pesar de que, según manifiestan, los precios no son compensadores. La utilización del algodón es mayor que el año pasado.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos.....	»	»	»	»
Energía e Ind. Aragonesas	198,00	199,00	199,00	196,00
Explosivos	595,00	589,00	585,00	582,00
Hidro-Nitro	170,00	170,00	169,50	168,00
Unquinesa	257,00	258,00	»	»
Proquisa	»	»	»	»
Española de Petróleos	725,00	712,00	698,00	686,00
Unión Resinera Española	150,00	129,00	128,00	121,00
F. E. F. A. S. A.	255,00	251,00	226,00	226,00
S. N. I. A. C. E.	594,00	595,00	594,00	594,00

Alimentación.

Del grupo de alimentación, únicamente las acciones de El Aguila logran, por ahora, mantener el avance.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Aguila, Cervezas	590,00	595,00	595,00	»
Azucarera General de España.....	165,00	162,00	160,00	159,00
Ebro, Azúcares	587,00	586,00	580,00	580,00
Azucarera Adra	»	»	»	»
Azucarera Madrid	»	»	»	»

Navales y de Transportes.

Con escasa variación mantienen las navales los cursos de las últimas semanas. Según noticias fidedignas, el resultado del primer semestre del año en curso es muy favorable, y la Empresa, no obstante las dificultades presentes, ha logrado dar cumplimiento, hasta la fecha, a los encargos en cartera.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias....	208,00	208,00	»	»
Idem, preferentes	205,00	210,00	208,00	209,50
Trasmediterránea	»	»	»	221,00
Unión Naval de Levante	»	»	»	»
Metropolitano de Madrid	179,00	180,00	180,00	179,50
Aviaco	120,00	120,00	121,00	»

Varios.

Con ligera mejora para las acciones de La Unión y El Fénix, las demás del grupo no ofrecen particularidades especiales. Tanto Insa como General de Inversiones sostienen los precedentes.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix	3.050	3.050	3.100	»
Insa	127,00	127,00	126,00	125,50
General de Inversiones	175,00	177,00	177,00	177,00
Papelera Española	»	»	»	»
Papeleras Reunidas	190,00	»	»	»

* * *

Una jornada sostenida para la mayor parte de las acciones, con tendencia floja, pues algunos valores, entre ellos Petróleos, han reducido cambios. Comenzaron la sesión ofreciéndose al precedente; pero no pocos títulos, después de iniciar la contratación fueron perdiendo puntos. No ha respondido el cierre de semana a lo que se esperaba. Avances, escasos.

BARCELONA.—El mercado catalán se desenvuelve estos días retraído. Se observan movimientos decrecientes, aunque no bruscos, con algunas excepciones, entre ellas la de Petróleos. Además de los retrocesos de cierta consideración registrados en pocos valores que mantuvieron en vigor alzas pasadas, el resto del mercado supone una situación sostenida. Las modificaciones más acusadas están en Tabacos de Filipinas y algunos valores de arbitraje que no pudieron evadir flexiones de moderada cuantía. Petróleos operó con variedad de cambios. La Telefónica también, y así otros valores, que dan al mercado un tono irregular. El descenso se ha extendido incluso al reducido mercado de derechos de suscripción, pues casi todos los cotizados lo hacen con diferencias pequeñas, pero negativas.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña	152,00	152,00	151,00	»
Tranvías Barcelona, ordinarias ...	112,00	111,00	»	»
Idem, preferentes	97,00	97,00	»	»
Aguas de Barcelona, ordinarias...	319,00	316,00	312,00	311,00
Catalana de Gas y Electricidad...	158,00	155,50	154,00	153,00
Traşmediterránea	220,00	220,00	220,00	220,00
Hullera Española	»	»	»	»
Asland, ordinarias	570,00	»	560,00	»
Cros, S. A.	660,00	657,00	»	640,00
España Industrial	»	»	»	»
Carburos Metálicos	522,00	518,00	515,00	510,00
Española de Petróleos	721,00	708,00	697,00	692,00
Fomento de Obras y Constr.....	375,00	369,00	368,00	»
Motor Ibérica	2.690	2.660	2.640	2.625
Tabacos de Filipinas	575,00	563,00	551,00	536,00
Industrias Agrícolas	492,00	487,00	487,00	487,00
Maquinista Terrestre y Marítima.	150,50	129,00	128,00	124,50
Explosivos	391,00	388,00	385,00	386,00

BILBAO.—El mercado bilbaíno continúa su excelente disposición para los valores bancarios, sobresaliendo los de la Banca local. En primer término el Bilbao y en segundo el Vizcaya, aunque ambos cuentan con el favor del público. La demanda de esas acciones es grande, y muchos días los inversionistas no logran ope-

rar por falta de papel. El Bilbao continúa avanzando. El Vizcaya mantiene sus mejoras con gran firmeza. La opinión circulante en Bolsa es que estas acciones continuarán la subida hace tiempo iniciada. A continuación hay que registrar la firmeza de las siderometalúrgicas, con alguna que otra flexión que el cuadro presenta. También las navieras, en particular las Aznar, recogen moderadas ventajas, que, por ser moderadas, se estiman sólidas y duraderas. Respecto al grupo de arbitraje, ha seguido Bilbao una trayectoria parecida a Madrid y Barcelona. La renta fija se desenvuelve normalmente.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao	797,00	»	»	794,00
Banco de Vizcaya, A	755,00	755,00	755,00	755,00
F. C. La Robla	»	»	»	170,00
Electra de Viesgo	228,00	227,50	227,00	224,50
Reunidas de Zaragoza	129,00	128,50	128,00	127,50
Iberduero, ordinarias	»	260,00	260,00	262,00
Hidroeléctrica Española	251,50	250,00	249,00	247,00
Minas del Rif	702,50	700,00	700,00	692,50
Naviera Aznar	2.525	2.550	»	2.550
Naviera Bilbaina	1.340	»	1.350	1.350
Naviera Vascongada	1.900	»	»	»
Altos Hornos	227,50	230,00	228,50	228,50
Babcock & Wilcox	»	925,00	920,00	920,00
Basconia	»	»	»	900,00
Duro-Felguera	»	»	»	»
Euskalduna	690,00	690,00	690,00	»
Papelera Española	»	»	610,00	»
Sefanitro	»	»	»	»
Explosivos	391,00	386,00	385,00	»

OVIEDO

Mercado firme y poco activo.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco Herrero	360,00	»
Compañía Eléctrica de Langreo	175,00	»
Hidroeléctrica del Cantábrico	180,00	189,00
Ferrocarriles Económicos de Asturias.....	180,00	186,00
Sociedad Industrial Asturiana	185,00	186,00
Ferrocarril Vasco-Asturiano	200,00	»
Compañía de Navegación Vasco-Asturiana.	340,00	»

SAN SEBASTIAN

Se observa algún movimiento en la contratación de acciones a cambios sostenidos.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco de San Sebastián	3.050,00	3.050,00
Banco Guipuzcoano	3.250,00	3.325,00
Banco de Tolosa	800,00	»
Unión Cerrajera	3.250,00	3.250,00
Aceros Eguzkia	729,50	»
Papelera del Urumea Mendia	1.150,00	1.250,00
Cementos Rezola	5.000,00	5.000,00
Deportes y Espectáculos	575,00	»
Aguas y Balneario de Cestona	1.650,00	»

VALENCIA

Buena disposición en el sector de dividendo, con sostenimiento de cambios y algunos avances.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco de Valencia	531,00	535,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia.....	98,00	98,00
Cia. Frutero Valenciana Nav., Cofruna....	165,00	165,00
Cia. Ind. Film Español, pref., s. A, Cifesa.	48,00	»
Idem, serie B	250,00	»
Idem, Producción	50,00	50,00
Compañía Inmobiliaria Valenciana	113,50	113,00
Solares y Construcciones, S. A.	100,00	»

RED NACIONAL DE LOS FERROCARRILES ESPAÑOLES

PAGO DE LOS INTERESES DE LAS OBLIGACIONES 4 POR 100

A partir del 1 de octubre de 1955 se efectuará, en la Central y Sucursales del Banco de España, el pago de los cupones de dicho vencimiento, correspondiente a las diversas emisiones en circulación de las obligaciones de esta Red.

El importe líquido es como sigue:

Serie A, 10 pesetas por cupón; serie B, 25 pesetas por cupón; serie C, 50 pesetas por cupón, y serie D, 250 pesetas por cupón.

Madrid, 14 de septiembre de 1955.

VIGO

Escasas operaciones, a base de cambios sostenidos.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Tranvías Eléctricos de Vigo (70 pesetas)...	94,42	94,42
Idem (de 500 pesetas)	»	»
Obligaciones:		
Ayuntamiento de Vigo 5 por 100	82,00	82,00
Junta de Obras del Puerto de Vigo 5 por 100.	86,00	86,00
Tranvías Eléctricos de Vigo 5 por 100.....	94,40	95,00

PARIS.—La Bolsa de París no ha experimentado estos días variaciones notables con respecto a la semana anterior. Vienen sucediéndose las jornadas, tanto a plazo como al contado, con cierta regularidad, sin excluir los altibajos propios del negocio. Hay en las rentas francesas una característica que debemos señalar: es la buena disposición de los valores, prueba evidente de la confianza del país en sus destinos y en los hombres que actualmente lo rigen. A primera vista esta continuidad de firmeza puede parecer insólita ante la gravedad de los acontecimientos en Africa del Norte, cuya situación continúa incierta, como incierto es el carácter agudo de las pretendidas reivindicaciones obreras. Pero en Bolsa creen, no sin razón, que todos los problemas serán resueltos, al fin, satisfactoriamente. Hay disponibilidades para la compra de valores mobiliarios. Entre los títulos franceses destaca el grupo metalúrgico y el de productos químicos. De los extranjeros, la Royal Dutch y las minas de cobre.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 % Perpetuel	71,00	70,20
5 % 1920-1950 Amort.	125,30	125,20
C. National d'Escompte Paris	2.456	2.465
Crédit Lyonnais	2.485	2.496
Tánger à Fez	890	890
Atelier Chant Loire	9.700	9.000
Entrepr. Ind. Charentaise	5.810	6.000
Socony Vacuum France	14.450	16.250
Wagons Lits	»	»

LONDRES.—Pese a la disminución de reservas oro y dólares en el área de la esterlina y el resultado un tanto adverso del comercio exterior, así como las medidas restrictivas impuestas por las circunstancias, la Bolsa londinense, a veces floja, otras recobra su posición y se lanza a operaciones que mantienen en buen orden los cursos para el papel de dividendo. La baja que experimentaron algunas acciones industriales puede atribuirse a una reacción natural ante el fuerte aumento en los costos. Los fondos públicos británicos han sufrido extremos depresivos, pero relativamente, tenidas en cuenta muchas circunstancias de carácter económico. Las acciones del grupo bancario se mantenían atentas a la baja de los fondos nacionales; pero esa baja ha sido pasajera, y hoy podemos decir que sin pretender citar un mercado eufórico, no puede calificarse de flojo, ya que muchos valores sostienen el precedente y aun lo mejoran. Poca variación actualmente en minas de oro; fuertes avances en las de cobre, como venimos diciendo. Lo más irregular hoy está en petróleos, caucho y metales básicos.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated	55 7/8	56
Shell	136/3	140
General Electric	66/6	66/3
Rubber Trust	2/3	2/6
Imperial Chemical	51 7/12	51/9
Río Tinto Co.	3 15/16	3 25/32
General Mining & Finance Corp.....	98 1/2	100 7 1/2
Anglo Iranian Oil	117 1/2	120

NUEVA YORK.—Este mercado ha experimentado, durante una temporada, una cierta calma, sin dejar de atender a su recuperación. Pero en los últimos días de agosto las transacciones se animaron, y todo lo que va de mes, es decir, hasta la primera quincena, el movimiento bursátil es regular y bajo el reajuste previsto. Sabido es que, a fin de combatir la inflación del volumen

de los créditos, las Autoridades monetarias decidieron practicar una política más enérgica, que ha dado buen resultado. Las noticias de resultados de Empresas siguen siendo halagüeñas. En la actualidad no parece haber influido todavía, ni poco ni mucho, en el mercado de Nueva York los últimos acontecimientos de Argentina, y los mismos valores que determinaron avances especiales, como los de ferrocarriles y cupríferos, siguen bien dispuestos.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors	129 3/4	139
U. S. Steel	58 1/8	59 1/4
American Tel. & Tel.	176 1/4	179 3/4
International Tel. & Tel.	50 1/4	50 3/8
General Electric	54 1/8	55 3/4
Canadian Pacific	55	54 5/8
Anaconda Copper	80 1/2	79 1/4
Shell Oil	61 3/8	61
Westinghouse	67 1/8	65 1/4
Royal Dutch	86 1/8	87 1/4

ZURICH.—No cabe duda que el final de las vacaciones de verano ha determinado en el mercado de Zurich una recuperación del negocio bursátil, coincidiendo con las buenas noticias que llegan a Suiza de Wall Street. En el sector de acciones industriales, los cursos no han variado mucho. Ya hemos dicho en otra ocasión, y lo repetimos ahora, que las Sociedades de cartera y las industrias químicas y de metales, en unión de las Compañías de Seguros, son los valores destacados en este mercado, cuyas características no experimentan, por ahora, variación. Los valores suizos se desenvuelven normalmente, dentro de un mercado no muy amplio.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern.....	»	»
Kreditanstalt, Zurich	1.510	1.509
Zurich Allg.	11.300	»
Brown Boveri	2.010	2.025
Nestlé Aliment	2.190	2.250
Royal Dutch	752	748
Standard Oil	685	610
Interhandel	1.485	1.440

BANCOS

Esta semana corresponde dar en esta sección el resultado del balance del Banco de España.

El balance del Banco de Holanda, cerrado al 19 del corriente mes, señala un aumento en el total de oro y plata, en lingotes y amonedados, de 80 miles de florines, con relación a la semana anterior. La circulación fiduciaria disminuye en 29.927 miles de florines. Esta disminución, según informa el Banco, se debe a que las obligaciones estacionales han cedido. Por igual causa ha disminuido la circulación fiduciaria que presenta el balance del Banco de Bélgica, cerrado al 15 de este mes. Dicha disminución alcanza la cifra de 956 millones de francos, comparadamente con el balance precedente. El encaje oro representa un aumento de 72,9 millones. Por último, el balance del Banco de Dinamarca, correspondiente al 15 del actual, contiene una baja de circulación fiduciaria de 200 millones de coronas danesas.

El Banco de Inglaterra ha pedido a los de la Comunidad Británica que restrinjan los créditos cuanto sea posible, para mantener la estabilidad de las restantes economías. Parece ser que los Bancos de emisión y los particulares intensifican la campaña contra los créditos excesivos, para combatir el peligro inflacionista. De ahí, por otra parte, las modificaciones de los tipos de cambio que venimos registrando.

DE ESPAÑA

En el balance del Banco emisor, cerrado al 31 de agosto último, la circulación fiduciaria ha disminuido en 98 millones de pesetas con respecto al balance de julio. La cuenta corriente del Tesoro contiene un saldo favorable, con disminución de 1.123 millones.

Las demás partidas del balance no ofrecen gran interés al comentar, pues en un orden contable son parecidas a las que presenta la situación anterior.

31 Julio 1955

30 agos. 1955

balance de la Reserva, cerrado al 16 del corriente mes, del 45,8 por 100.

Pesetas	ACTIVO	Pesetas
614.859.228	Oro en Caja	614.865.117
323.469.921	Plata	323.470.398
36.074.921	Moneda metálica curso legal	34.523.125
102.484.507	Efectos en Caja, cobro	26.367.94
681.638	Corresponsales en el extranjero	681.637
65.864.879	Descuentos comerciales	65.821.079
177.976.711	Otros efectos mercantiles a corto plazo	167.925.646
2.540.972.724	Redescuento bancario	2.586.00.297
3.599.869.886	Redescuento organismos públicos	3.191.867.218
9.957.893.301	Créditos personales	11.777.275.445
14.911.471.259	Idem con garantía de valores	13.429.984.922
10.073.555	Pagarés de préstamos con garantía	13.062.955
28.260.505	Otros efectos en cartera	29.008.723
370.235.000	Deuda amortizable 4 por 100, 1942	370.235.000
56.083.376	Acciones Banco Estado de Marruecos, Banco Exterior de España y Tabacalera, S. A.	56.083.376
13.669.758.126	Deuda especial creada por art. 7.º Ley 13-3 1942 y 31-12-1946	13.669.758.126
695.418.100	Valores adqs. según art. 9.º Ley 13-3-1942	692.908.000
292.496.689	Inmuebles y mobiliario	292.496.689
1.505.86.606	Pago intereses y Deuda Estado y otras ci.	1.207.866.425
40.557.457.20	Diversas cuentas	38.824.808.618
89.344.969.639	TOTAL DEL ACTIVO	87.346.108.195

PASIVO

177.000.000	Capital del Banco	177.000.000
33.000.000	Fondo de reserva	33.000.000
18.000.000	Idem de previsión	18.000.000
44.046.985.998	Billetes en circulación	43.943.366.418
4.178.159.002	Cuentas corrientes	4.456.094.862
33.874.015	Depósitos en efectivo	33.736.083
6.519.043.068	Cuenta corriente Tesoro y Org. Autónomos.	4.992.360.472
238.497.107	Dividendos, intereses y otras oblig. a pagar	176.090.132
145.456.592	Facturas de amortización de intereses, Deudas del Estado	134.152.498
34.134.968.856	Diversas cuentas	33.877.306.728
89.344.969.639	TOTAL DEL PASIVO	87.346.108.195

Detalles de algunas partidas del activo.

ORO EN CAJA

483.991.585	Del Banco	483.991.585
28.279.164	Idem, adquirido con arreglo art. 9.º Ley 13-3-1942	28.279.164
54.751.892	Idem del Tesoro	54.751.892
47.837.734	Del Instituto Español Moneda Extranjera.	47.841.625
18.852	De cuentas corrientes	18.852
614.859.228	TOTAL ORO REVALORIZADO	614.865.117

PLATA

320.749.990	Plata recogida por cuenta de la Hacienda... ..	320.750.467
2.719.931	Idem del Banco	2.719.931
323.469.921	TOTAL PLATA	323.470.398

CREDITOS PERSONALES

6.749.461.696	A Organismos adm. o públicos	8.500.510.226
3.283.431.606	A particulares	3.426.765.218
9.987.893.301	SUMA	11.777.275.445

DE FRANCIA

Los anticipos especiales al Estado han disminuido en este balance en la cantidad de 700 millones de francos, en comparación con el balance anterior.

Millones de francos

	Anterior	7 septiembre
Circulación	2.673.494	2.673.494
Oro	201.281	201.281
Divisas	200.200	200.000
Depósitos	127.592	120.489
Anticipos	1.019.547	1.034.489
Créditos	1.107.262	1.137.596

DE INGLATERRA

La proporción de porcentaje de billetes y monedas de oro y plata, en relación con los depósitos, es el 0,65 por 100.

Millones de libras

	Anterior	14 septiembre
Circulación	1.781,0	1.775,7
Oro y plata en barras	275,0	278,5
Divisas	»	»
Depósitos	253,2	257,2
Anticipos	25,4	35,0
Créditos	16,9	17,1

DE LA RESERVA FEDERAL

La proporción entre las exigibilidades y su cobertura es en el

Millones de dólares

	Anterior	16 septiembre
Circulación	26.187	26.170
Oro	20.993	20.990
Divisas	»	»
Depósitos	19.433	19.672
Anticipos	598	536
Créditos	24.375	24.226

DE SUIZA

Este balance no ofrece más variante que la disminución que se observa en la circulación fiduciaria.

Millones de francos

	Anterior	14 septiembre
Circulación	5.069	5.025
Oro	6.267	6.299
Divisas	561	571
Depósitos	1.813,03	1.885,74
Anticipos	117,5	102,05
Créditos	45,85	45,85

DIVISAS

El Ministerio de Economía de Alemania occidental y el Bank Deutscher Laender han anunciado nuevas normas para facilitar los pagos entre Alemania y Turquía.

Dichas normas permiten compensar las obligaciones germano-occidentales hacia personas residentes en Turquía contra reclamaciones recíprocas. Establecen, no obstante, que solamente hasta un 50 por 100 de cada obligación individual puede liquidarse mediante el procedimiento. Por lo menos el 50 por 100 tendrá que llevarse a cabo mediante "clearing", a través del Convenio de pagos germanoturco. Las nuevas medidas entrarán en vigor inmediatamente, y no son aplicables a la liquidación de obligaciones dimanantes de compras de cereales a Turquía y compras de mercancías destinadas a su reventa a terceros países.

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

	Martes	Mierc.	Jueves	Viernes
1 dólar USA	38,95	38,95	38,95	38,95
1 libra esterlina	109,06	109,06	109,06	109,06
100 francos franceses	10,85	10,85	10,85	»
100 francos marroquíes	10,85	10,85	»	10,85
100 francos suizos	901,85	»	»	»
100 escudos	135,16	»	»	»

* * *

Los cambios comerciales, salvo excepciones, de moneda publicados el día 19 de septiembre 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; pesos argentinos moneda legal, 1,46; coronas suecas, 2,116; coronas danesas, 1,585; coronas noruegas, 1,533; deutsmarks, 2,607.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	»	»
Londres	987,55	987,55
Nueva York	349,95	349,95
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	80,10
Nueva York	2,7856	2,7862
París	9,75	9,74
Zurich	12,15 1/2	12,20 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	25,52	25,52

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	12,1540	12,1735
Nueva York	4,2855	4,2852
París	1,2495 1/8	1,2500

METALES PRECIOSOS

Sigue la buena disposición del precio del platino, a causa de la mucha demanda que se observa en muchos países, principalmente del mercado de Londres. Las ofertas rusas de dicho metal no se estiman aceptables por varias circunstancias, entre ellas ante la posibilidad de encontrar ese metal en condiciones más económicas.

Los precios de los demás metales preciosos no han experimentado variaciones sensibles en el transcurso de la presente semana.

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	425,00	425,00
Plata	1.400,70	1.400,70
Platino	15.760,00	15.760,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	251 y 4 3/4	251 y 1
Plata	79,00 1/8	79,50
Platino	29,00	29,50

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	57,00	57,50
Plata	90,75	90,75
Platino	80 a 90	91 a 95

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	4.845	4.845
Plata	"	"
Platino	"	"

SALTOS DEL SIL, S. A.

Capital acciones: pesetas 500.000.000

SUSCRIPCION PUBLICA

DE 200.000 OBLIGACIONES HIPOTECARIAS (PRIMERA HIPOTECA),
DE 1.000 PESETAS NOMINALES CADA UNA

TIPO DE EMISION:

AL 98 POR 100, LIBRE DE GASTOS PARA EL SUScriptor

INTERES: 6,75 por 100 anual, con cupones semestrales de vencimiento en 1.º de abril y 1.º de octubre de cada año.

El primer cupón se abonará el 1.º de abril de 1956.

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

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

Estas obligaciones gozan de las ventajas que sobre reinversión de beneficios reconoce el artículo 9.º de la Ley de la Contribución general sobre la Renta.

El timbre de negociación correrá a cargo de la Entidad emisora, que solicitará la admisión de estos títulos en las Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao, y gestionará su inclusión en la lista de valores admitidos por la Dirección General de Seguros para las reservas obligatorias de las Compañías.

La emisión ha sido tomada en firme y asegurada por un importante grupo de Bancos, integrado por las siguientes Entidades:

Banco Central.	Banco de Santander.	Banco Pastor.
Banco de Valencia.	Banco Hispano Americano.	Banco Español de Crédito.
Banco de Vizcaya.	Banco de Bilbao.	Banco Urquijo.
Banco Zaragozano.	Banco de Aragón.	Banco Popular Español.
Banco Guipuzcoano.	Banco Herrero.	Banco de La Coruña.
Banco de San Sebastián.	Crédito Navarro.	Banco de Gijón.
La Vasconia, S. A.	Soler y Torra Hermanos.	Banco de Vitoria.
Sindicato de Banqueros de Barcelona.	Banco Agrícola de Aragón.	Banco Garriga Nogués, S. A.

La suscripción pública quedará abierta el día 3 DE OCTUBRE DE 1955

Agenda del rentista

JUNTAS GENERALES

28 de septiembre, FILOVIAS REUS-TARRAGONA Y EXTENSIONES, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

28 de septiembre, LA PANIFICADORA MATRITENSE, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

30 de septiembre, VICENTE RICO, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria.

30 de septiembre, CORGASO, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

1 de octubre, ASCENSORES MUGUERZA, S. A.—Domicilio social, San Sebastián. A las seis de la tarde. Ordinaria.

2 de octubre, PRODUCTOS TARTARICOS CASTILLA, SOCIEDAD ANONIMA (en liquidación).—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Junta general.

3 de octubre, EDIFICACIONES URBANAS MADRILEÑAS, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Madrid. A las ocho de la noche. Extraordinaria.

3 de octubre, FUNDICIONES DEL ESTANDA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las siete de la tarde. Extraordinaria.

4 de octubre.—SELECCION Y COMERCIO DE PATATA, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Burgos. A las diez de la mañana. Ordinaria.

5 de octubre, INDUSTRIAS OPTICO-MECANICAS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

7 de octubre, INDUSTRIAS CIMA, S. A.—Domicilio social, Colloto (Oviedo). A las once de la mañana. Ordinaria.

DIVIDENDOS E INTERESES

SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CONSTRUCCIONES ELECTRO-MECANICAS.—Paga, a partir del 15 de octubre, un dividendo a cuenta del ejercicio 1955, contra cupón 42 de sus acciones.

GAS MADRID, S. A.—Paga, a partir del 1 de octubre, el cupón 65 de las obligaciones hipotecarias, emisión 1923, y el cupón 43 de las obligaciones simples, emisión 1934.

CAJA DE EMISIONES CON GARANTIA DE ANUALIDADES DEBIDAS POR EL ESTADO, S. A.—Paga, a partir del 10 de octubre, los cupones de las cédulas de dicho vencimiento, a razón de 4,50 pesetas líquidas por cupón.

PANIFICADORA POPULAR MADRILEÑA.—Paga, a partir del 10 de octubre, el cupón 11 de las obligaciones 5 por 100.

SALTO DEL CORTIJO, S. A.—Paga, a partir del 10 de octubre, el cupón 101 de las obligaciones 5,5 por 100 y el cupón 97 de las obligaciones 6 por 100, a razón de 5,75 y 6,28 pesetas, respectivamente.

SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CONSTRUCCION NAVAL.—Paga, a partir del 10 de octubre, el cupón 21 de las obligaciones emisión 1 de julio de 1950.

ELECTRICAS REUNIDAS DE ZARAGOZA, S. A.—Paga, a partir del 10 de octubre, el cupón 5 de las obligaciones emisión 5 de marzo de 1953, a razón de 25 pesetas líquidas por cupón.

ADMISION DE VALORES

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

49.283 acciones nominativas, color rojo, números 385.027/434.309, y 12.320 acciones nominativas, color blanco, números 434.310/446.629, de 500 pesetas nominales cada una, completamente desembolsadas, emitidas y puestas en circulación por Sociedad Española Babcock & Wilcox.

AMORTIZACIONES

BANCO HIPOTECARIO DE ESPAÑA.—En sorteo celebrado el 1 de septiembre han resultado amortizadas 780 cédulas, 3,50 por 100, de 500 pesetas, y 218 cédulas 3,50 por 100, de 5.000 pesetas, que se reembolsarán a partir del 1 de diciembre, junto con el cupón correspondiente a dicho vencimiento.

CANAL DE ISABEL II.—En sorteo celebrado el 13 de septiembre han resultado amortizadas 2.792 obligaciones, emisión 31 de octubre de 1949, que se reembolsarán a partir del 3 de octubre.

DISOLUCIONES

VITABANA DE TENERIFE, S. A.—La Junta general extraordinaria de 27 de agosto acordó la disolución de la Sociedad.

Resultados de Empresas

PENINSULAR DE ASFALTOS Y CONSTRUCCIONES, SOCIEDAD ANONIMA.—El resultado del ejercicio correspondiente al año 1954 acusa un mayor volumen de facturación que el anterior, caracterizándose por un menor coste de producción y venta, motivado por la instalación de elementos industriales más adecuados, y que ha permitido compensar el aumento de producción en la mano de obra y plus familiar, elevados por la Reglamentación Nacional del Trabajo.

La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un beneficio neto de 444.971,39 pesetas, que pasan a remanente a cuenta nueva.

COMPANIA DE INDUSTRIAS AGRICOLAS, S. A.—Los beneficios del ejercicio 1954, sumado el remanente del año anterior, se elevan a 64.505.113,87 pesetas, cuya distribución se efectuó en la siguiente forma: reserva legal, 6.206.965,53; reserva fines sociales, 2.175.223,10; dividendo 14 por 100, 23.123.100; participaciones estatutarias, 3.103.482,76; participaciones reglamentarias personal, 1.861.530,99; fondo de reserva, 25.000.000; remanente a cuenta nueva, 3.034.811,49 pesetas.

En el pasado año, tanto las fábricas propias de la Compañía como las de su grupo molieron un total de 437.345 toneladas de remolacha, de las que se obtuvieron 59.494 toneladas de azúcar.

SOCIEDAD CATALANA DE SEGUROS.—Las primas netas del negocio directo, en el ejercicio último, se elevaron a pesetas 66.352.387,46, frente a 60.644.607,47 pesetas en 1953. Las procedentes del negocio por reaseguros aceptados pasan de 45.310.437,56 pesetas en 1953 a 42.582.553,39 pesetas, o sea una baja de pesetas 2.727.884,17, que en parte ha sido compensado con una menor retrocesión. El aumento total de primas netas, con respecto al ejercicio anterior, ha sido de 2.979.895,82 pesetas.

La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un saldo favorable de 2.494.651,49 pesetas, que se distribuyen así: deducciones estatutarias, 249.465,15; dividendo, 1.560.000; impuestos, 192.808,98; Montepío, 50.000; reserva para eventualidades, 440.000; a cuenta nueva, 2.377,36 pesetas.

NAVIERA BILBAINA, S. A.—Durante el pasado ejercicio, esta importante Entidad naviera incrementó su flota con la adquisición del vapor *Viscaya*, que venía explotando bajo el régimen de "time charter". Con este nuevo barco, el tonelaje total de la flota de la Compañía asciende a 42.319 toneladas.

La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un beneficio, para el ejercicio 1954, de 5.213.197,45 pesetas, distribuidas del modo siguiente: dividendo 15 por 100, 4.788.150; atenciones estatutarias, 208.527,90; fondo de reserva, 216.519,55 pesetas.

BRESSEL, S. A.—La Memoria correspondiente al último ejercicio da cuenta de que no obstante haber sido prácticamente suspendidos los pedidos habituales que venía haciendo el Ministerio del Ejército, los cuales suponían un volumen de considerable importancia para la Entidad, el rápido reemplazamiento por una nueva fabricación que cuenta ya con una favorable acogida en el mercado, ha permitido cubrir el vacío creado por la disminución de los encargos oficiales del Ministerio citado. No obstante la irregularidad del mercado relojero durante los cuatro primeros meses del pasado año como consecuencia del anuncio de libre importación de estos artículos que creó un compás de espera en el comercio de este ramo; momento aun más agravado por parte de la competencia que redujo sus precios, la producción de relojería de Bressel, S. A., alcanzó prácticamente la cuantía de años anteriores, gracias a la preponderancia de su calidad.

El beneficio neto del ejercicio asciende a pesetas 3.947.035,25, que se distribuyen así: Dividendo, 1.221.359,66; Consejo de Administración, 311.218,79; Personal, 300.000; Provisión para impuestos, 1.289.657; Reserva legal, 221.051,73; Reserva voluntaria, 577.267,64; Remanente a cuenta nueva, 26.480,43.

SOCIEDAD ANONIMA CARBONES LA NUEVA. — La producción de hulla en 1954 se elevó a 174.000 toneladas, con aumento de 1.850 toneladas sobre el año anterior. Por lo que respecta al cok, la producción ascendió a 71.040 toneladas, con disminución de 3.520 toneladas, baja motivada por la reducción del número de hornos en funcionamiento para evitar el aumento de existencia dada la saturación del mercado de este producto. El beneficio líquido del ejercicio fué de 4.202.986,38 pesetas.

El mundo al día

ESPAÑA

○ Un grupo de altos funcionarios de la R. E. N. F. E., invitados por la I. C. A. (Administración de Cooperación Internacional de los Estados Unidos) ha marchado a Estados Unidos para conocer los métodos ferroviarios norteamericanos y su posible aplicación en España.

○ Por Decreto del Ministerio de Comercio ha sido nombrado Director general de Mercados Extranjeros D. Fernando Sebastián de Erice O'Shea.

○ Ha sido adjudicada a Boetticher y Navarro la instalación de las compuertas de desagüe del Pantano de Aguilar de Campoo (Palencia), por un presupuesto de 3,6 millones de pesetas.

○ Por las Cámaras Oficiales Agrícolas de Guinea se está estudiando el modo de poner en circulación los excedentes de la última cosecha de café, que se cifra en unas 3.000 toneladas, problema que quedará agravado con la próxima cosecha.

○ Ha sido derogado el apartado b) del número 4 de la Orden conjunta de los Ministerios de Industria y de Agricultura, de fecha 3 de julio de 1948, por la que se establecieron los certificados profesionales en materia maderera, viniendo únicamente obligados los vendedores de aprovechamientos maderables o leñosos de montes de propiedad particular a poner en conocimiento del Servicio de la Madera y de la Jefatura del Servicio Forestal correspondiente, dentro de los cinco días siguientes al de su realización, las ventas que hubieron efectuado, especificando el nombre del comprador, número de su certificado profesional, capacidad de su hoja de compras y volumen de la operación.

○ Durante la presente semana ha tenido lugar en Madrid la Conferencia del Comité Marítimo Internacional. La sesión inaugural fué presidida por el Ministro de Justicia, Sr. Iturmendi, al que acompañaban su colega belga, Sr. Lilar; Subsecretario de Justicia, Sr. Oreja Elósegui; Presidente de la Comisión española, D. Ernesto Anastasio Pascual, y Sres. Pilcher y Dor, Vicepresidentes del Comité Internacional.

Los temas debatidos en las diferentes sesiones celebradas en el curso de la semana, y de los cuales nos ocuparemos más ampliamente en un próximo número, versaron sobre las siguientes cuestiones: proyecto de Convenio internacional sobre limitación de la responsabilidad de los propietarios de buques; proyecto de Convenio internacional para el transporte de pasajeros; proyecto de Convenio internacional referente a polizones, y cláusulas marginales insertas en los conocimientos.

○ En los próximos días 8, 9 y 10 de octubre celebrará La Maquinista Terrestre y Marítima el centenario de su fundación. Entre los actos, que revestirán gran brillantez, figurará el descubrimiento de una lápida en memoria del fundador de la Entidad, D. Fernando Junoy.

○ Durante el primer cuatrimestre del presente año, los 10 primeros lugares de nuestras exportaciones, desde el punto de vista del valor, los ocupan los siguientes productos: naranjas, 156 millones de pesetas-oro; mineral de hierro, 25,50; piritas de bierros, 23,6; tomates, 22; corcho, 20; aceitunas, 18; aceite de oliva, 13,7; Jerez, 8,7; tejidos de algodón, 8,7, y almendras, ocho.

Con relación al mismo período de 1954, el aumento más importante corresponde a las naranjas, con incremento de 22 millones de pesetas-oro. También han mejorado las ventas de corcho, que se han duplicado, y las de mineral de hierro, aceitunas, piritas de hierro y aceite de oliva.

Ha descendido el valor de las exportaciones de almendras, tomates, tejidos de algodón y, en menor escala, las de Jerez.

○ La Empresa Nacional de Rodamientos ha aumentado su producción, durante el primer trimestre, en un 51 por 100, llegando a fabricar 715.000 rodamientos.

○ La firma Industrias Onago, de Portugalete (Vizcaya) tiene el proyecto de ampliar su fábrica de fundición de metales con la instalación de una sección de fundición de metales centrifugados. La capacidad de producción será de 400 toneladas anuales. La maquinaria, de importación, costará unas 532.000 pesetas.

○ Se ha solicitado del Ministerio de Industria, por la firma Cobega, S. A., de Barcelona, el permiso para duplicar su actual producción de 4.800.000 botellas de la bebida Coca-Cola, con un coste de casi dos millones de pesetas y empleando exclusivamente maquinaria y materias primas nacionales.

○ Se proyecta instalar en Barcelona, por D. José Folch Centelles, con un capital de 900.000 pesetas, una nueva industria de fabricación de diversos artículos dentales (espejos de boca, dientes artificiales, revestimientos, etc.). La maquinaria será casi exclusivamente de construcción nacional, así como las materias primas.

DISPOSICIONES OFICIALES

JEFATURA DEL ESTADO.—El B. O. de 19 de septiembre publica el texto del Instrumento de ratificación del Convenio comercial y Acuerdo de pagos entre España y Ecuador.

JEFATURA DEL ESTADO.—Decreto-ley de 2 de septiembre (B. O. del 22) disponiendo la construcción por el Ministerio de Obras Públicas, y a cuenta del Estado, de la infraestructura de nuevas líneas metropolitanas en la capital del reino.

HACIENDA.—Seis Ordenes de 12 de septiembre (B. O. del 16 y 18) fijando la cifra relativa de negocios en España de las Sociedades inglesas de Seguros The World Marine & General Insurance Company Limited, para el trienio 1951-53; Sun Insurance Office Limited, para los trienios 1947-49 y 1950-52, y Caledoniam Insurance Company, para el trienio 1951-53, y de la Sociedad inglesa The Morris Preserves Exportation Company Limited, para los trienios 1944-46 y 1947-49.

ASUNTOS EXTERIORES.—Los BB. OO. del 16 y 17 de septiembre publican el texto del Canje de Notas prorrogando los Acuerdos comercial y de pagos entre España y Dinamarca.

GOBERNACION.—Orden de 14 de septiembre (B. O. del 16) autorizando a las Corporaciones Locales a admitir, como fianza provisional de sus Depositarios de fondos, pólizas de seguro de crédito y caución.

GOBERNACION.—Circular de 14 de septiembre (B. O. del 18), del Servicio Nacional de Inspección y Asesoramiento de las Corporaciones Locales, dictando normas sobre los Presupuestos ordinarios para 1956 y Ordenanzas municipales y provinciales.

GOBERNACION Y AGRICULTURA.—Orden conjunta de ambos Departamentos, de 10 de septiembre (B. O. del 19), autorizando la fusión en una sola Central de las dos Centrales Lecheras de Zaragoza, capital, adjudicadas a las Empresas Granja Victoria y Granja El Pilar.

IBEROAMERICA

○ Va a construirse en las cercanías de Jalapa, Estado de Veracruz (Méjico), una instalación para la producción de acero, por valor de 780.000.000 pesos. La financiación de este proyecto correrá a cargo del Banco del Desarrollo y la Construcción y de la Republic Steel Corporation.

La instalación tendrá una capacidad de 108.000 toneladas métricas de acero anuales. Exenciones fiscales por parte del Gobierno contribuirán a facilitar el proyecto, y el Banco de Méjico predice la amortización de la inversión en el plazo de unos pocos años.

La instalación proporcionará materiales para los astilleros del golfo de Méjico, y tubería para las industrias petrolíferas en aquella zona concentradas. El mineral para la instalación lo facilitarán las minas de Tatila.

○ Se calcula oficialmente en Lisboa, que la producción portuguesa de aceite de oliva en 1955-56 será de alrededor de 110.000.000 de litros, contra 46.600.000 litros en 1954-55 y 133.000.000 en 1953-1954.

Las exportaciones de aceite de oliva en enero-junio de este año sumaron un total de 3.784 toneladas métricas, contra 4.010 toneladas métricas en igual período del año pasado. De dicho total, los territorios portugueses de Ultramar adquirieron 1.455 toneladas métricas, contra 1.724 toneladas métricas en enero-junio de 1954; Italia 2.137 toneladas métricas, contra nada, anteriormente; el Brasil, 112 toneladas métricas contra 2.080; Venezuela, 58, contra 25, y el Congo belga, 27 contra 26.

○ El Gobierno colombiano ha firmado un contrato con el grupo bancario francés Clave para la financiación y entrega de maquinaria y equipo para las Centrales de energía en Paipa, Boyaca y Coello, Tolima. El valor total de la maquinaria y equipo se estima en alrededor de diez millones de pesos.

EXTRANJERO

○ El valor de la producción de las industrias químicas de Austria ha sido un 19 por 100 mayor durante el primer semestre del año actual que en el período comparable de 1954.

Una nota destacada ha sido el aumento de la producción de carburo cálcico en un 37 por 100, uno del 30 por 100 en la de tintes de alquitrán y uno del 15 por 100 en la de pigmentos minerales. La producción de resina ha sido insuficiente para cubrir la demanda, puesto que las desfavorables condiciones atmosféricas han hecho difícil la recolección de goma de pino.

La industria de la pintura ha dado cuenta de buenos resultados, pero se han expresado temores de que el exceso de capacidad pudiera eventualmente causar dificultades.

○ La India ha decidido convertirse en miembro de la International Finance Corporation, organización que se constituirá bajo los auspicios del Banco Mundial, según se ha declarado en el Parlamento.

En una respuesta por escrito a una pregunta formulada en el Consejo de Estados, el Ministro de Hacienda, Chintaman Deshmukh, dice que la India comprará 211 millones de rupias de acciones de la Corporation.

○ La American Telephone & Telegraph Co., ha recibido permiso del Gobierno para la colocación del cable submarino más largo del mundo, desde California a Hawai. El proyecto requiere dos cables gemelos desde Punta Reyes, en California, a Koko Head, en Hawai, una distancia de más de 3.000 kilómetros. Costará unos 35 millones de dólares y deberá terminarse en 1957.

○ Alemania occidental tenía, a fines de agosto, una flota marítima de 3.424 buques, con un tonelaje conjunto de 2.900.000 toneladas, contra 3.405 buques con 2.800.000 toneladas a fines del mes anterior, según las cifras publicadas por la industria naviera en esta ciudad.

○ El Departamento de Agricultura norteamericano ha autorizado a Italia para comprar maíz por valor de tres millones de dólares (alrededor de 1.920.000 bushels).

Italia aceptará el maíz en lugar del equivalente de trigo que fué autorizada a comprar recientemente en este año. El período de duración del contrato abarcará desde el 21 de septiembre al 31 de octubre, y el de entrega desde el 21 de septiembre al 30 de noviembre.

○ El Secretario de Agricultura yanqui ha vaticinado que Europa occidental importaría más productos agrícolas de Estados Unidos, especialmente algodón, trigo y frutas, como resultado de la tendencia a la supresión de barreras comerciales.

○ La cosecha de granos panificables de Alemania occidental, de este año, no ha variado mucho respecto al anterior. Las cifras dadas por el Ministerio de Alimentación y de Agricultura alemán muestran que la cosecha alcanzó 7.172.000 toneladas métricas. La cosecha de granos de forraje subió a 5.394.000 toneladas, lo que representa, aproximadamente el total del año pasado.

La cosecha de centeno totalizó 3.524.000 toneladas, alrededor de 574.000 toneladas más que el año pasado.

La cosecha de trigo alcanzó 3.473.000 toneladas, siendo 570.000 toneladas superior a la del año pasado.

La cosecha de avena representó 2.487.000 toneladas, casi la misma cifra que el año pasado.

○ El Gobierno indio ha anunciado oficialmente su decisión de destinar inmediatamente, para la exportación, una nueva partida de 250.000 balas de algodón egipcio.

El total a exportar comprenderá 200.000 balas de todas las variedades de fibras de 3/4 pulgadas y de menos, excluyendo el Bengal Deshi y coconadas rojas, 25.000 balas de todas las variedades de fibras de 25/32 pulgadas y el resto de Bengal Deshi.

○ Egipto ha exportado este año más de 96.000 toneladas de arroz, por un importe de 4.300.000 libras esterlinas. La exportación del año anterior fué de 2.600.000 libras.

○ El comercio exterior suizo del mes de agosto se ha traducido en un déficit de 108,8 millones de francos suizos, contra los de 41 millones en el mes anterior y de 53,9 millones en agosto de 1954, según las cifras oficiales publicadas en Zurich.

Las importaciones realizadas durante el mes en cuestión se valoran en 506,7 millones de francos, contra 530,4 millones en julio y 425,8 millones en agosto de 1954, mientras que las exportaciones han totalizado 397,9 millones, contra 489,4 millones y 371,9 millones, respectivamente.

Durante los ocho primeros meses de este año, Suiza ha tenido

un saldo comercial desfavorable de 589,6 millones de francos, contra un déficit de 286,6 millones en el período enero-agosto del año pasado. Las importaciones realizadas durante los primeros ocho meses de este año han totalizado 4.125,1 millones de francos, contra 3.577,5 millones en el mismo período del año pasado, mientras que las exportaciones han sumado 3.535,5 millones, contra 3.290 millones.

○ La producción de un tipo de alambre altamente tensable, especialmente reforzado y flexible, por la American Steel & Wire Division, de la U. S. Steel Corporation, ha convertido en realidad el neumático, a prueba de estallido, para camiones y autobuses, que durará más que dichos vehículos mismos.

En el anuncio hecho por la Compañía se dice que una importante productora ha dado ya comienzo a la difusión de 300.000 millas de neumático fabricado con el nuevo cordón alámbrico, y predice que en los próximos dos años se verán 500.000 millas de este tipo de neumático en el mercado.

El nuevo cordel se inserta en las bandas superpuestas de tejido, dos de las cuales constituyen la armazón principal del neumático. El alambre, de una resistencia a la tensión de 375.000 a 425.000 libras peso por pulgada cuadrada, se dice que hace posible un neumático más seguro y fuerte a la vez que con una sección transversal más delgada.

○ Alrededor de 75.000 coches Volkswagen han sido exportados en los primeros ocho meses de este año.

Del total, 31.287 fueron destinados a Europa, principalmente a los países escandinavos, y 24.917 a Norteamérica. En 1954 se exportaron 108.922 unidades, lo que representa 40.000 más que en 1953.

Las fábricas gigantes de automóviles, en Wolfsburg, celebraron recientemente la producción de su modelo número un millón, después de la guerra.

○ La Marina Mercante sueca, a fines del pasado mes, constaba de 1.798 buques, con un total de 2.789.104 toneladas de registro bruto.

El detalle es como sigue: buques de vapor 390, con un total de 519.186 toneladas de registro bruto; motonaves 857, con un total de 2.212.357 toneladas; barcos de motor y vela 551, con un total de 57.661 toneladas.

Bibliografía

ALEMANIA, 1945-1954.—Boas International Publishing Co.—Colonia (Alemania).

Estamos acostumbrados a recibir publicaciones interesantes de todo el mundo, algunas de ellas de excelente factura y contenido aleccionador. Pero confesamos que ningún libro nos ha producido por su continente y contenido, la grata impresión que ha dejado en este semanario la obra cuyo título encabeza estas líneas. Si admirable es por su formato y por la lujosa presentación, lo es más por su texto sugestivo, pleno de sugerencias y de manifestaciones veraces sobre la enorme labor realizada en pocos años por ese gran pueblo alemán, que ni en los momentos de adversidad perdió la firmeza de sus convicciones económicas y el entusiasmo que hace falta para traducir en hechos reales aquel esfuerzo. Cuanto pudiéramos decir a nuestros lectores en la nota bibliográfica quedaría pálido ante la verdad que presenta este magnífico libro, que conservaremos en nuestra biblioteca como una prueba concluyente de la laboriosidad de la gran Alemania.

Una fotografía del Presidente de la República Federal, profesor Dr. Huodor Heuss, y otra del Canciller, Dr. Konrad Adenauer, sirven de heraldo al documentado volumen. No vamos a descubrir aquí la recia personalidad del Canciller y la de sus ilustres colaboradores; pero sí diremos que hombres de ese temple, de esa energía, son acreedores a que todo un pueblo se agrupe a su lado y lleve su esfuerzo al extremo que figura detalladamente en las 738 páginas de que consta el libro. Otras fotografías de personalidades alemanas avalan el texto a que nos referimos; paisajes y fábricas desfilan ante el lector para completar la información. Un prólogo amplio introduce al meritorio detalle. Imposible dar una versión sucinta del contenido de la obra. Sólo diremos que con ella a la vista se consigue la más completa idea del sacrificio de un pueblo en menos de diez años, sacrificio que ha servido para afianzar su reconstrucción económica nacional, que se vislumbró desde el primer momento.

Nuestra sincera felicitación a los editores.

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

Domicilio social: ALCALA, 14 - MADRID

Capital desembolsado. 408 375 000, — ptas
Reservas 605.119.131,09 >

471 Dependencias en España y Marruecos

Ejecuta bancariamente toda clase de operaciones mercantiles y comerciales.

DEPARTAMENTO DE EXTRANJERO

Cedaceros, 4 Madrid.

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

SERVICIO NACIONAL DEL TRIGO
LIBRETAS DE AHORRO

DEPENDENCIAS URBANAS EN MADRID:

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

DEPENDENCIAS EN LA PROVINCIA DE MADRID

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

Aprobado por la Dirección General de Banca, con el número 1.688.

"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	255.414 321
Pagos efectuados a los asegurados hasta el	
31-12-54	895.647 519
Beneficios pagados a los asegurados de Vida.	42.165.357
Activo, suma	827.707 0 2

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

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



Banco Exterior de España

ENTIDAD OFICIAL DE CREDITO

Especializado en toda clase de operaciones de comercio exterior

Capital escriturado 250 000 000 de pesetas
Id. suscrito y desembolsado 200.000 000 >
Reservas 135.320 000 >

OFICINAS CENTRALES:

CARRERA DE SAN JERONIMO, 36.—MADRID

SUCURSALES Y AGENCIAS

Agencia Urbana en Madrid: Goya, número 41.

PENINSULA

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

ISLAS CANARIAS

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

AFRICA

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

FILIALES EN EL EXTRANJERO

BANCO ESPAÑOL EN PARIS

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

París: 22, Rue du Pont Neuf (Halles).

Marsella: 28, Cours Lieutaud.

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

BANCO ESPAÑOL EN LONDRES

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

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

Liverpool: 6, Victoria Street.

BANCO ESPAÑOL EN ALEMANIA

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

Hamburgo: Oficina de representación, Heuer Wall, 61.

Corresponsales en las principales plazas del mundo.

BANCO HISPANO AMERICANO MADRID

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

CASA CENTRAL y DEPARTAMENTO EXTRANJERO

Plaza de Canalejas, núm. 1

SUCURSALES URBANAS:

Alcalá, núm. 68	Lagasca, núm. 40
Atocha, núm. 55	Legazpi (Gla. Beata M.ª Ana de Jesús, 12)
Avda. José Antonio, n.º 10	Mantuano, núm. 4
Avda. José Antonio, n.º 50	Mayor, núm. 30
Bravo Murillo, n.º 300	P.ª Emperador Carlos V, 5
Conde de Peñalver, núm. 49	Pto. 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