

España Económica

Fundado en 1893

Madrid, 25 de febrero de 1956.

Año LIX. - Núm. 5.001

SUMARIO

La necesidad de ahorro.

NOTAS Y COMENTARIOS

Las obligaciones de la Renfe.
La Contribución de Usos y Consumos.
El libro científico en Alemania.
El Plan de las Islas de Fuerteventura y Hierro.

CORRESPONDENCIA

Carta de Cataluña.
Carta de Levante.
Carta de Inglaterra.
Carta de Italia.

LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

LOS MERCADOS DE VALORES

Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao.—Bolsines de Albacete, San Sebastián, Santander, Valencia, Valladolid y Zaragoza.—Bolsas de París, Londres, Nueva York y Zurich.

BANCOS

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

DIVISAS Y METALES PRECIOSOS

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

AGENDA DEL RENTISTA

Juntas generales.—Traslado de domicilio.

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 ENTA

ESPAÑA, PORTUGAL E IBEROAMÉRICA

Semestre: 90 pts.; Año: 175 pts.; Corriente: 5,00 pts

EXTRANJERO

Año 250 pts.; Corriente: 10 pts.

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

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

LA NECESIDAD DE AHORRO

DE SU SEGURIDAD Y SU BENEFICIO

Es posible que en los momentos que atraviesa la economía del mundo no se le dé la suficiente importancia al problema de la escasez del ahorro. Las inflaciones devastadoras que han arruinado a los pueblos; la escasez y carestía que de ellas ha resultado, han hecho difícil detraer bienes del consumo presente con miras a un mejor empleo posterior, y, por otra parte, han enervado el espíritu y el gusto de ahorrar. Sin embargo, la implacable técnica sigue, con sus descubrimientos, dispuesta a transformar toda la vida económica, si, pero a costa de consumir masas de bienes que ha de aplicar a sus procesos productivos para la obtención de nuevos bienes, cada vez más cuantiosas. En un futuro próximo se van a necesitar más capitales que nunca. ¿De dónde podrán salir éstos? En todo cambio de técnica, al variar los métodos de fabricación se produce una perturbación en los diversos escalones de la cadena laboral que acarrea no pocos conflictos; si no se quiere aumentar el número de éstos, si no se quiere esterilizar en todo o en parte los beneficios de los nuevos descubrimientos, es preciso que los capitales indispensables para su implantación salgan exclusivamente del ahorro. Cuando la técnica gana una batalla, ocurre que la parte económica ha de empeñarse igualmente en la misma batalla, y, como en las acciones de guerra, no cabe reparar en el precio; hay que ganarla como sea y a costa de lo que sea; si no hay ahorro disponible, es preciso recurrir al crédito, que fácilmente desemboca en la inflación; y si ni aun esto es factible, no queda más recurso que lanzarse a la inflación directamente, con todas sus lamentables consecuencias; la principal de todas, en este caso, la de anular o retrasar las ventajas de los métodos nuevos. ¿Es posible la existencia de esas grandes masas de ahorro? Las políticas económicas no se cansan de repetir que su aspiración más importante es elevar los niveles de vida de las poblaciones. Pese a las diversas terapéuticas empleadas para lograrlo, algunas claramente negativas, es posible que auténticamente se camine hacia un mejor "standard" de vida. Por fortuna, la Humanidad no se compone de seres desequilibrados, ni avaros, ni pródigos; la mayoría ahorrará prudentemente, siempre que encuentre incentivos para hacerlo. Estos no pueden ser más que dos primordiales: la seguridad, o sea la confianza de que lo ahorrado se ha de conservar, que no se pierda porque la inversión en que se coloque sea mala, ni se diluya en la inflación como el azúcar en el agua; y el rendimiento, esto es, que el sacrificio que a su inicio produce siempre el ahorro no va a ser estéril, va a servir para algo útil y va a dar a su titular un buen beneficio.

En el periodo de transferencias en el poder de compra que suceden a las grandes inflaciones, y por tanto a las guerras, las gentes que tenían la costumbre y la virtud del ahorro son precisamente las que tropiezan con las dificultades para continuar practicando tal hábito; en cambio a causa de la redistribución de la renta que se opera, y cuando el nivel de vida empieza a subir nuevamente, surgen nuevas masas de ahorradores; es decir, que lo probable es que en la actualidad haya en el mundo un elevado tanto por ciento de ahorrantes noveles. Para atraer a éstos a la inversión productiva se requiere una etapa educativa del ahorro naciente. Al decir educativa queda automáticamente excluida toda forma que entrañe alguna coacción. En cuanto haya imposición, lejos de educarse y acudir a donde se pretende, el ahorro se retraerá y buscará su refugio en la liquidez, aun a trueque de quedar improductivo. Mas si la coacción es contraproducente, no ocurre lo mismo, sino todo lo contrario con la orientación. Instituciones oficiales o particulares que le sirvan de guía y a las que pueda acudir o no con plena libertad, y, una vez asesorado,

BANCO DE ESPAÑA

El Consejo general del Banco de España, de conformidad con las disposiciones de los Estatutos y Reglamento en vigor, ha acordado que la Junta general ordinaria de señores accionistas correspondiente al presente año celebre sus sesiones los domingos 8 y 22 de abril próximo, a las once y media de la mañana, en el domicilio social del Banco.

Tienen derecho de asistencia a la Junta, que se celebrará con arreglo a lo dispuesto en el capítulo V de los Estatutos y XVIII y XIX del Reglamento general, todos los señores accionistas que en 8 de enero del corriente año poseyeran en propiedad o en usufructo cincuenta o más acciones, siempre que las conserven inscritas a su nombre el día 8 de abril. La lista correspondiente estará de manifiesto en las Oficinas del Banco, en Madrid. Los comprendidos en ella podrán obtener en el Negociado de Acciones, hasta el día 6 de abril próximo y durante las horas de oficina, la papeleta de entrada.

La asistencia a la Junta es unipersonal y no puede delegarse. La representación de Entidades, mujeres casadas, menores e incapacitados se conferirá de acuerdo con lo establecido en el artículo 64 de los Estatutos.

Madrid, 10 de febrero de 1956.—El Secretario general, *Alberto de Alcocer*.

decidir igualmente a su albedrío, pueden prestar inestimables servicios. Es preciso desvanecer el peligro de una ingerencia del Estado en los ahorros privados. La seguridad social, cuyos beneficios son evidentes, absorbe en forma forzosa parte del ahorro, y su colocación obedece también a normas previstas e impuestas por el Estado. Mas no es conveniente exagerar esa forma de trato al ahorro ni menos extenderla a otras manifestaciones del mismo; inversiones más o menos coactivas a que se obliga a determinados fondos o cualquier otro procedimiento de dar al ahorro una dirección precisa, se salen claramente del concepto de orientación para incurrir en el negativo y desalentador de coacción.

La tarea de sacar al ahorro de sus escondrijos y llevarle a las inversiones productivas, tanto para la economía como para sus propios titulares, es larga y penosa. El mal trato que ha sufrido por parte de muchas legislaciones, es un justo motivo de recelo, y las transformaciones ocurridas en la clase de ahorradores, al aumentar el número de éstos extendiendo tal función a los medianos y pequeños, o sea democratizando el ahorro, da lugar a que tales medianos y pequeños titulares del mismo sean los más propensos a la tesorización; forma totalmente improductiva y esterilizadora. Las Entidades que tradicionalmente se han ocupado de colocar el dinero en inversiones lucrativas habrán de adaptarse y tener en cuenta esta mentalidad y esa democratización del ahorro. Tendrán necesidad de combatir activamente el atesoramiento y darle la confianza en la inversión y la seguridad del rendimiento que actualmente le faltan o tiene en escasa medida, y después orientarle sobre las diversas formas de colocación y la manera de repartir lo más posible los riesgos, de los que exenta totalmente no se encuentra ninguna inversión.

La confianza, o sea la seguridad de conservar lo que se emplea, ha conducido algunas veces a la pretensión de eliminar totalmente el riesgo, conservar a todo trance y a todo evento el nominal de lo que se emplea. Las devaluaciones monetarias, de hecho y de derecho, se encargan de hacer este sistema inadecuado al fin que persiguen quienes lo emplean. Por el contrario, la obsesión por conservar el valor real de lo invertido puede dar lugar a correr más riesgos de los cómodamente soportables, o a adquirir con sobreprimas, difíciles luego de compensar. Como quiera que sea, desde el momento en que se va tras la conservación

del valor real, no cabe la idea de la total eliminación del riesgo, y lo prudente es seleccionarlos y repartirlos buscando las compensaciones. Un elemento que entra en el factor confianza y en el mantenimiento del poder de comprar es la fluidez de la inversión; esto es, la facilidad de su realización o liquidez. Los valores mobiliarios, sobre todo los de primera línea, proporcionan a los tenedores la ventaja de la fácil realización en Bolsa. Pero el factor confianza requiere, más que nada, un conocimiento lo más exacto y lo más profundo que sea posible de los valores que se adquieren; el ahorro, sobre todo el mediano y el pequeño poseedor de algunos bienes, huye sistemáticamente de las inversiones especulativas y arriesgadas; todo aquello en que entren demasiados factores a tener en cuenta, lo que sea excesivamente complicado, es desechado de entrada por la mayoría del pequeño ahorro. Está claro que es precisa una información suficiente, objetiva y veraz de cada clase de posible inversión; en lo que respecta a las Sociedades por acciones, no hay que decir que será decisiva la política que la Sociedad siga en relación con sus accionistas, para que el ahorro se sienta atraído o repelido a invertirse en ella. Las Memorias, los boletines oficiales de cotización en que constan los dividendos de los últimos ejercicios, los informes que con frecuencia facilita la Banca y los agentes mediadores, son otras tantas referencias útiles y métodos de orientación al ahorro.

En cuanto a las técnicas de la inversión, existen en el extranjero multitud de instituciones encargadas de realizar el papel de intermediarios entre el ahorro y la inversión directa. Los "trusts" de inversiones y los Bancos que se especializan en el mismo cometido. Una forma de esta mediación es la que aquí hemos llamado Sociedades de Cartera. En éste, como en todos los dominios económicos, es conveniente la competencia entre los Organismos de este género para el mejor servicio de los presuntos inversores, pero tampoco hay duda que se pierde mucho el interés y la emoción de la inversión directa. Sin embargo, que las Sociedades de Cartera, que en nuestro país empiezan a existir o los Organismos análogos que puedan llegar a funcionar como lo hacen en el extranjero, ejecutan mejor que cualquier otra forma el reparto de los riesgos; la fortaleza de su cartera y la mayor competencia de los inversores, directivos de tales Sociedades, asegura a éstas un riesgo conjunto mínimo y cumplen, por tanto, a la perfección el papel de asegurar la conservación de un valor real con el menor riesgo. Quien de este modo coloque sus fondos, no puede decirse que ha entrado a formar parte de una Sociedad productiva, que es copropietario de tal o cual negocio, pero sí cuenta con la ventaja dicha de conservar el valor real de lo invertido con el menor peligro.

Factor de capital importancia es igualmente el rendimiento a obtener con la inversión. Conocida es la explicación que da la teoría clásica de que el rendimiento es el premio de haber aplazado un consumo presente por uno futuro. Mas en la cuestión del rendimiento entran multitud de factores que se hace preciso ponderar con precisión para obrar en consecuencia. Parece natural que el rendimiento debiera ser inversamente proporcional a la seguridad. Por tanto, los valores del Estado que aseguran la estabilidad del nominal, y su reembolso a plazo fijo en la mayoría de los casos, debiera bastarles una más reducida tasa de interés. En cambio, las acciones, que siempre llevan consigo algún riesgo, necesitarían ser retribuidas con dividendos más elevados. Sin embargo, se está viendo continuamente en las Bolsas, no sólo en las españolas sino en las de todo el mundo, que el público inversor lleva la cotización de las acciones a unas alturas en que el interés de lo que en ellas invierte es claramente inferior al que le asegurarían las obligaciones. Está fuera de dudas que otros

factores forman esta tendencia. Las posibles plusvalías, las frecuentes depreciaciones monetarias y la probabilidad de adquirir acciones a la par, son otros tantos elementos que presionan, en ocasiones, más de lo que debieran, la cotización de las acciones. No hay que descartar tampoco el papel que en esto juegan las Sociedades de inversión. En un mercado enteramente libre, el peso de todos estos factores decide lo mismo la cotización que el interés; mas dichas Sociedades, al acaparar para sí los mejores valores, dejan muy poco lugar al ahorro para que pueda orientar sus elecciones según el rendimiento de las mismas. El equilibrio reaparecería de nuevo en cuanto sean muchas las Sociedades y exista la competencia no entre particulares y Sociedades de inversión, sino entre Sociedades y

Sociedades. Por último, la fiscalidad, la mayor o menor intervención del Estado, a la que unas Empresas están expuestas más que otras, y, sobre todo, el método de autofinanciación que algunas emplean en mayor medida, son otros tantos factores a tener en cuenta al apreciar el rendimiento. La autofinanciación hace disminuir el beneficio repartible en mejoría del activo de la Empresa, y obra, por tanto, en doble sentido al estudiar el rendimiento.

En resumen, que la realidad es que la concurrencia internacional obliga a la economía a seguir el ritmo del progreso técnico; que esto exige grandes inversiones, las cuales no se producen espontáneamente por las deformaciones a que están sometidas las economías nacionales, y hay, por tanto, que arbitrar fórmulas adecuadas.

Notas y comentarios

Las obligaciones de la Renfe.

Sobradamente conocidas son de nuestros lectores las características de las obligaciones de la Renfe y las garantías de que están rodeadas, comenzando por la del propio Estado, que en el capítulo correspondiente de sus presupuestos incluye estos valores con los demás fondos públicos y les asigna la partida necesaria para atender al pago de los intereses y amortización correspondientes al ejercicio. Por eso nos parece mejor que enumerar aquí condiciones y ventajas que no constituyen para muchos ninguna novedad, fijar la atención del lector en algún hecho concreto de los que no se suelen examinar o deducir a primera vista, salvo por los especialistas, relativas a los títulos de que se trata.

Vamos a referirnos en estas líneas precisamente a la acogida que las suscripciones han tenido, a lo largo de todos los años en que se vienen emitiendo. Y para ello no encontramos datos más elocuentes que los porcentajes de prorrateo fijados a la demanda manifestada en las sucesivas suscripciones. Estos porcentajes han sido los siguientes en los últimos cuatro años:

1952.....	93,90
1953.....	84,70
1954.....	72,00
1955.....	67,50

Poco comentario requieren estos datos, que para muchos de nuestros lectores resultarán conocidos; pero aun así, nos ha parecido interesante destacarlos, porque son un índice bien elocuente de la aceptación tan favorable que siempre tienen las obligaciones de la Renfe en el mercado de capitales cuando se lleva a cabo su suscripción, y en cuanto hace a aquellos de nuestros lectores que no tuviesen noticia de la medida en que hay que recortar las peticiones de títulos por cifra superior a la señalada como mínimo, esto les dará a conocer de una manera bien clara la estima en que se tiene a las obligaciones de la Renfe por la calidad del buen papel que son, en realidad, como valores del Estado, puesto que éste responde y atiende el servicio financiero de las mismas, según indicamos más arriba.

Siempre ha habido un mínimo de prorrateo, el cual, en los últimos años, ha venido siendo cifrado en la cantidad de 10.000 pesetas; es decir, que todas las peticiones de esta cuantía o inferiores no sufren reducción y se conceden en la misma cantidad solicitada. Las superiores son reducidas en la cuantía que señalan los porcentajes que hemos dejado anotados. Pero estos porcentajes hubiesen sido aún más fuertes, esto es, mayor la reducción, si, como anteriormente, sólo hubiesen sido exentas de prorrateo las peticiones de 5.000 pesetas o menos, lo que, sin duda, se ha querido hacer porque así se protege mejor el pequeño ahorro, al dejar libre de prorrateo las cantidades de hasta 10.000 pesetas.

La Contribución de Usos y Consumos.

Se han cumplido en este mes los quince años de la implantación de la Contribución de Usos y Consumos, así como de la creación de la Dirección General que la administra. Con este motivo, el personal de la misma ha rendido un homenaje a D. Asdrúbal Ferreiro Cid, que viene figurando al frente de aquélla desde su fundación. En el acto estuvieron presentes el Ministro de Hacienda, señor

Gómez de Llanos; Subsecretario del Departamento, Sr. Basanta; Directores generales, Inspectores de Servicios y numerosos Jefes de otros diversos centros.

El Sr. Ferreiro Cid pronunció unas palabras en las que puso de manifiesto que la Contribución de Usos y Consumos nació de la reforma tributaria que en 1940 llevó a cabo D. José Larraz, entonces Ministro de Hacienda, y entró en vigor el 11 de febrero de 1941.

En el primer trimestre de dicho año la recaudación fué de 200 millones de pesetas, que se convirtieron en 1.200 al final del refepues en el año último, o sea 1955, se obtuvieron 9.000 millones, colocándose a la cabeza de los demás conceptos tributarios a partir de aquella fecha, en cuyo destacado puesto continúa hasta hoy, pues en el año último, o sea 1955, se obtuvieron 9.000 millones, y se espera que en el año actual se consigan 10.000 millones. El total de lo recaudado a lo largo de los quince años ha sido de 64.000 millones, aportados por 1.500.000 contribuyentes, lo que se traduce en unos seis millones de declaraciones anuales.

A estos brillantes resultados—dijo el Sr. Ferreiro Cid—se había llegado por la competencia y el esfuerzo de todos los Cuerpos que integran el Ministerio de Hacienda, que pusieron de relieve una técnica depurada, complaciéndose en resaltar que en los quince años de vida de la Dirección General no se había instruido ni sancionado a un solo funcionario de los 700 que componen la plantilla.

A continuación el Sr. Gómez de Llano hizo uso de la palabra para felicitar al personal de la Dirección General y a quien con tanto acierto viene rigiéndole desde su creación.

Aludió a la importancia de las contribuciones directas, en cuyo grupo se encuentra la de Usos y Consumos, dentro de los sistemas tributarios modernos y depurados, que en muchos casos alcanza a más del 50 por 100 de sus presupuestos de ingresos.

Resaltó también el hecho de que en una nación europea muy adelantada en el sistema fiscal se han desgravado desde hace poco algunas contribuciones directas para aumentar la contribución de las indirectas, poniendo de relieve las ventajas de estas últimas en cuanto a la facilidad de su exacción, a la generalidad de su reper-

BANCO DE VALENCIA

En cumplimiento de lo que dispone el artículo 23 de los Estatutos de este Banco de Valencia, se convoca a los señores accionistas del mismo a Junta general ordinaria, que tendrá lugar, por primera convocatoria, el 10 de marzo próximo, a las cuatro y media de la tarde, en el domicilio social, calle del Pintor Sorolla, números 2 y 4, para los fines determinados en el artículo 22 de los mismos Estatutos, en relación con las disposiciones legales vigentes.

Si no concurren accionistas que representen, por lo menos, la mitad del capital social desembolsado, se celebrará por segunda convocatoria el día 12 del propio mes, también a las cuatro y media de la tarde, en el mismo domicilio social y para los mismos fines.

Valencia, 2 de febrero de 1956.—El Secretario general, Eugenio Mata.

Banco Popular Español

FUNDADO EN 1926

Capital emitido más reservas. 164.594.294,29

Capital desembolsado. . . . 110.000.000,00

Reservas efectivas. 54.594.294,29

CASA CENTRAL:

Calle de ALCALA, 40, MADRID

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

Realiza toda clase de operaciones bancarias

Servicio Extranjero especialmente organizado

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

cusión y al papel tan destacado que desempeñan dentro de un sistema fiscal, como complemento de las contribuciones directas.

La Contribución de Usos y Consumos—dijo el Sr. Gómez de Llano—es de las más benévolas, no sólo por el número limitadísimo de conceptos gravados, entre los que no se encuentra ninguno de los denominados de primera necesidad, sino también por lo reducido de sus tipos tributarios, que en la mayoría de los casos no excede del 3 por 100 en el momento de su adquisición.

Tanto el Sr. Gómez de Llano como el Sr. Ferreiro Cid fueron muy felicitados al finalizar sus discursos.

El libro científico en Alemania.

La industria editorial alemana viene publicando un promedio de 16.000 libros al año, cifra que la hace figurar en tercer lugar después de la Gran Bretaña y el Japón, y antes que los Estados Unidos. Recientemente se ha hecho una encuesta sobre la parte que en esta producción corresponde a las obras científicas, clasificándose en esta categoría las obras de ciencia pura, los manuales didácticos, las monografías y las ediciones de textos, biografías, comentarios de Leyes, obras de referencias y diccionarios de carácter científico.

La parte que corresponde a la producción científica es la siguiente: Obras en primera edición, 34,6 por 100 en el número de títulos, 38 por 100 en el de páginas y 57,2 por 100 en el precio en librería.

En la segunda edición y en las siguientes, las cifras son: 27,6 por 100, 42,7 por 100 y 59,4 por 100. Para todas las ediciones sin distinción: 32,9, 39,3 y 58,2 por 100, respectivamente.

Estas cifras demuestran que un libro, de cada tres, sirve para fines científicos y que el editor de este tipo de obras se muestra más emprendedor cuando se trata de una primera edición que el de obras literarias, de manuales escolares o de libros para el estudio de un oficio.

En cuanto a la extensión media expresada por el número de páginas, las cifras son las siguientes: Primeras ediciones: Libros científicos, 181 páginas; otros libros, 155 páginas. Ediciones siguientes: Libros científicos, 333 páginas; otros libros, 168 páginas.

La comparación de los precios en librería es también interesante. Un libro científico cuesta, por término medio, en primera edición, 11,57 DM. y otro libro 4,85 DM. Para las ediciones siguientes, estos precios son: 19,89 DM. y 5,20 DM. A pesar de los gastos de producción mucho más elevados de los libros científicos (menor tirada, dificultades tipográficas, textos en lenguas extranjeras, fórmulas, cuadros, notas al pie de las páginas, ilustraciones), se ve en esta comparación que los autores y editores de libros puramente científicos trabajan menos con afán de lucro de lo que se considera natural para los autores y editores de otras obras.

El precio medio por hoja de impresión (pliego de 16 hojas), según carácter de las obras, es el siguiente: Derecho, 0,72 DM.; Historia, 0,73; Filosofía y Psicología, 0,75; Teología, 0,80; Geografía y Etnología, 0,85; Filología e Historia de la Literatura, 0,91; Agronomía y Ciencia Forestal, 0,91; Técnica, 1,23; Historia del Arte, 1,37; Matemáticas, 1,39; Ciencias Naturales, 1,47, y Medicina, 1,55.

El Plan de las Islas de Fuerteventura y Hierro.

Se encuentra en las Cortes Españolas, pendiente de aprobación, el Plan de Obras de las Islas de Fuerteventura y Hierro, cuyo objetivo fundamental es el de mejorar las condiciones de vida de aquellas Islas, que por causas principalmente de orden climatológico se encuentran en condiciones de notoria inferioridad respecto de las restantes del archipiélago canario.

Después de detenidos estudios, la Comisión interministerial encargada de los mismos redactó dos planes completos a desarrollar en diez años e importe aproximado de 200 millones de pesetas para cada isla. En ellos se aborda la construcción de obras hidráulicas, electrificación, construcción y mejora de caminos vecinales, puertos y embarcaderos, planes agrícolas y forestales, colonización y establecimiento de posibles industrias.

Al ser examinados estos planes por el Gobierno, se ha creído conveniente, dada la importancia de las obras y coste de las mismas, conocer antes las posibilidades concretas que cada isla ofrece, y para ello se ha confeccionado un plan avanzado que habrá de desarrollarse en el espacio de tres años y en el que se invertirán 70 millones, aproximadamente, para Fuerteventura y 66 millones para la de Hierro.

Siendo la carencia de agua la causa principal de que estas islas no hayan alcanzado, hasta el presente, un grado de desarrollo similar a las restantes, es lógico y natural que el Plan esté encaminado fundamentalmente al alumbramiento de aguas por la perforación de pozos, aumento de los embalses existentes, construcción de otros nuevos, establecimiento de regadíos, etc. Estas obras serán realizadas por el Estado unas y por los particulares, que contarán con los auxilios técnicos y económicos necesarios, otras. Parece que éstos recibirán el importe total del presupuesto que dediquen a la busca y captación del agua, recibiendo una parte como subvención a fondo perdido y otra como anticipo reintegrable.

El Ministerio de Agricultura será el Departamento a cuyo cargo correrá la mayor parte del desarrollo de este primer Plan, y para ello se destinan 36 millones a trabajos puramente agrícolas, cerca de 17 millones a enarenados, dos y medio a cultivos de secano, más de 16 millones a establecimiento de tierras de regadío y más de medio millón a trabajos forestales y establecimiento de viveros.

RED NACIONAL DE LOS FERROCARRILES ESPAÑOLES

AMORTIZACIÓN DE OBLIGACIONES

Se pone en conocimiento de los poseedores de obligaciones 4 por 100 de esta Red Nacional, que el día 5 del mes de marzo próximo, a partir de las nueve y media de la mañana, se verificará ante Notario, y con carácter público, los correspondientes sorteos para amortizar los siguientes títulos:

De la emisión de 1 de abril de 1950: 1.110 de la serie A, 370 de la serie B y 185 de la serie C.

De la emisión de 1 de abril de 1951: 2.050 de la serie A, 820 de la serie B y 410 de la serie C.

De la emisión de 1 de abril de 1952: 2.310 de la serie A, 792 de la serie B y 396 de la serie C.

Madrid, 14 de febrero de 1956.

RED NACIONAL DE LOS
FERROCARRILES ESPAÑOLES



EMISION DE OBLIGACIONES

por 2.000 millones de pesetas, al
**4 por 100 anual, sin impuestos y con la
garantía del Estado, para el desarrollo
de su PLAN GENERAL
DE RECONSTRUCCION**

Amortización por sorteos anuales, a partir de 1 de enero de 1957.

Tipo de Emisión: 96 por 100 libre de gastos para el suscriptor

que percibirá íntegro el cupón vencimiento 1 de abril de 1956.

La suscripción se efectuará en las Oficinas del Banco de España, en Madrid, y en sus Sucursales,

EL DIA 7 DE MARZO DE 1956

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

Las solicitudes por cantidades no superiores a 10.000 pesetas serán exceptuadas de prorrateo, en su caso.

Los señores clientes de la Banca privada operante en España, de las Cajas Generales de Ahorro y de la Caja Postal de Ahorros, podrán tramitar sus solicitudes por conducto de dichas Instituciones de Crédito, tanto en Madrid como en provincias.

Las características de esta emisión, con todos los detalles acerca de la garantía del Estado, exenciones tributarias, facilidades de transmisión en Bolsa y de pignoración, con exención de pago del timbre, admisión como inversión en las reservas legales, etc., pueden verse en los prospectos que están a disposición de quien le interese en todos los Establecimientos de Crédito de España.



Correspondencia

Carta de Cataluña

Las pérdidas ocasionadas por las heladas y los vendavales son incomparables, habiéndose solicitado la ayuda del Estado en forma de subvenciones y créditos a largo plazo.—Se inician los trabajos para la XXIV Feria Oficial de Muestras.—La reforma del horario laboral y la Exposición de Fibras sintéticas aplicadas al vestido masculino.

Barcelona, febrero.—Van conociéndose las consecuencias de las heladas que desde los primeros días de febrero está castigando duramente las comarcas catalanas, sin distinción entre zonas del interior o del litoral. La magnitud del desastre—copiando una frase hecha—supera los más pesimistas cálculos, y sus repercusiones serán observadas a través de todo el ejercicio, no solamente en la economía de los directamente afectados por el arrasamiento de los cultivos y plantas, sino en sus derivaciones comerciales e industriales. El llamado cinturón verde de Barcelona ofrece un aspecto desolador a lo largo de la zona del bajo y alto Llobregat, llamado la "despensa" de la capital, lo mismo que La Maresma con la destrucción de los cultivos de patata temprana y, lo que es más lamentable, de la floricultura, cuyos productores vieron desaparecer en tres días o, mejor dicho, tres madrugadas, las del 3, 4 y 5 de febrero, el esfuerzo y la tenacidad de muchos meses. Para este período o campaña 1955-56, se habían plantado cerca de 20.000 clavellinas, hoy casi totalmente abatidas con la particularidad de que, las que revivan, no producirán nada hasta dentro de unos dos meses, o sea pasada la oportunidad de los mercados europeos a los que se destinaban gran parte de estas variedades. Para estudiar esta crítica situación, se reunió la Cooperativa de Floricultores, apoyando un proyecto de subvención y crédito a largo plazo y bajo interés, además de la concesión para importar nuevos esquejes.

Otra provincia muy castigada es la de Tarragona, que, aparte las heladas, ha sufrido los efectos de fuertes vendavales. Los cultivos se hallaban muy adelantados a causa de la anterior bonanza y régimen de lluvias, presagiando una excelente cosecha. Ahora, después de la ola de frío y viento, puede considerarse como totalmente perdida la de almendra, muy perjudicada la de aceituna y arrasada la de cereales. En una reunión de las Autoridades, celebrada en Tarragona, se evaluaron las pérdidas experimentadas en las distintas comarcas tarraconenses.

Se han iniciado ya los trabajos para la organización de la XXIV Feria Oficial e Internacional de Muestras, en una reunión celebrada en la Cámara Oficial de Comercio, bajo la presidencia de D. Félix Escalas. Entre los acuerdos adoptados figura el de conseguir la modificación de una reciente disposición sobre el régimen aduanero para facilitar la llegada de las mercancías destinadas a la Feria, así como se dió cuenta del propósito de la Cámara de Comercio Española en Alemania de organizar un pabellón español en la próxima Feria de Frankfurt del Maine, acordando su divulgación entre las Empresas exportadoras.

Ha sido muy bien recibida por extensos sectores comerciales y productores de Barcelona y provincia la noticia de que, por fin, alguien se ha interesado en la reforma del horario laboral, del que tantas veces nos hemos ocupado por considerarlo en primer plano para conseguir una normalización en la vida del trabajo, terminando de una vez con la desorganización que el absurdo horario actual supone para las actividades, especialmente en las grandes poblaciones. Ha sido el Instituto Pla y Sallarés, de Sabadell, cuyo Presidente, Sr. Colómer, ha anunciado que en el mismo se están realizando los estudios, en una ponencia, sobre el cambio de horario sobre la base de no interrumpir la jornada laboral, con lo que aumentaría la productividad en los centros de trabajo. Como ya ha insinuado el Sr. Colómer, la dificultad con que probablemente se tropezará será la rutina, sin más fundamento que éste: de que siempre se ha hecho de otro modo. Pero este argumento, que todavía algunos defienden—opinamos por cuenta propia—, no puede tomarse en serio porque la evolución es constante

y jamás pueden detenerse las conveniencias de cada momento al amparo de razones inoperantes. Además, quienes insisten en que no debe privarse de celebrar la comida en familia, es que ignoran que en la mayoría de los hogares hace años que no existe ya la tal comida familiar, precisamente a causa de la falta de uniformidad horaria y, en el mejor de los casos, el tiempo que queda libre para mucha gente apenas excede de los veinte minutos entre los desplazamientos de ida y vuelta del centro de trabajo.

En Barcelona se ha procedido a la inauguración de la Exposición Internacional de las Fibras Artificiales y Sintéticas en el Vestido Masculino, en la que participan 14 naciones de Europa y América. En el acto de la inauguración se puso de relieve la importancia que en el sector de la vestimenta masculina ocupan las hilaturas de fibras artificiales españolas. En total, se exhiben más de 550 muestras de tejidos y más de 200 prendas confeccionadas, que suponen una rigurosa selección de las muestras previamente aportadas por España, Alemania, Austria, Bélgica, Canadá, Finlandia, Inglaterra, Francia, Estados Unidos, Italia, Noruega, Holanda, Suiza y Suecia. Los géneros exhibidos demuestran cómo las nuevas fibras han hallado vastas aplicaciones en todos los sectores textiles. Las fibras se utilizan—según nos han explicado—en estado puro y en mezclas. En la Exposición hemos comprobado cómo la tendencia es buscar vestidos confortables y "funcionales". Después de Barcelona, el muestrario se trasladará a Italia para su exhibición en Milán, Turín y Roma, y posteriormente en otras 24 importantes poblaciones de la Europa occidental.

La política de comunicaciones ferroviarias, emprendida en Cataluña por el Ministerio de Obras Públicas, en colaboración con los Ayuntamientos beneficiarios, sigue desenvolviéndose favorablemente, observando cómo adelanta el tendido de los postes y cable que permitirán la electrificación del tramo Barcelona-Tarragona, cuya inauguración está prevista para el próximo mes de abril. A continuación seguirán los tramos Tarragona-Mora y San Vicente de Calders-Reus para iniciar su puesta en servicio en noviembre de este mismo año.

Estas son las noticias más importantes de la semana. El termómetro, que sigue registrando temperaturas bajo cero, no da para más.

P. MIRALLES

Carta de Levante

Graves daños en la zona naranjera.—Comercio de la cebolla.—Encauzamiento del Turia y ampliación de un paso a nivel.—La Feria Muestrario Internacional. Comentario bursátil.

Valencia, febrero.—Las bajas temperaturas que ha sufrido toda la Península, han causado graves daños en los cultivos de la región levantina. Los daños se concretan en las zonas de la huerta y a los frutales, habiendo causado, sobre todo, importantes daños en la naranja que aun se encontraba en árbol sin recoger. Toda la zona naranjera quedó sometida a las bajas temperaturas, que en Gandía llegó a los ocho grados bajo cero.

El daño causado a la economía naranjera es grande, y no sólo bajo su aspecto económico, sino también social. Durante unos días, millares de productores quedaron en paro forzoso.

A los daños ocasionados a la naranja, hay que añadir el causado a los árboles, a los naranjos, que se traducirá en una merma considerable de la próxima cosecha.

En esta campaña se había calculado la cantidad de naranja exportable en más de 1.300.000 toneladas. Hasta la semana anterior a la helada, se habían exportado 419.304 toneladas. Al producirse la helada que ha causado tan graves daños, se encontraban aún pendiente de los árboles unas 700.000 toneladas de naranja exportable.

En la reunión que la Junta Nacional de Agrios, presidida por el Jefe del Sindicato Nacional de Frutos y Productos Hortícolas, celebró en nuestra ciudad, se trató de las medidas más adecuadas a tomar para auxiliar a los damnificados; fecha posible para reanudar las exportaciones, y se señaló la fecha de continuación de los trabajos de recolección que estaban suspendidos.

Cuando escribimos esta crónica solamente está autorizada la exportación del fruto recogido del árbol antes de producirse la he-

Lea usted nuestra sección:

EL MUNDO AL DÍA

lada. La naranja afectada por las bajas temperaturas se la destinará al mercado interior y a la industria de zumos y derivados. La exportación al exterior está suspendida.

Debido a los daños sufridos por la naranja, su cotización en árbol se encuentra suspendida; no así la cebolla, que a mediados de mes se viene pagando en el campo a 35 pesetas arroba, con tendencia al alza. En el mercado de Londres se registró una considerable alza, pagándose de 23 a 27 chelines la caja, y a última hora a 30 chelines.

Han sido aprobadas por la Superioridad las obras de encauzamiento del río Turia, a su paso por Valencia. El Estado sufragará el 75 por 100 del coste de las obras, y el resto, el 25 por 100, lo aportará el Ayuntamiento, distribuida esta aportación del Municipio en la siguiente forma: el 10 por 100 lo anticipará el Estado, a reintegrar el Ayuntamiento en veinte años, y el 15 por 100 será lo que el Municipio aportará directamente.

El encauzamiento del Turia a su paso por la ciudad de Valencia es una de las más justas aspiraciones valencianas. Era un problema de hace años a resolver, no sólo por su carácter urbanístico, de embellecimiento del cauce del río, sino por su carácter sanitario. Se espera que las obras puedan iniciarse en breve. El presupuesto por Administración ha acordado, para la regulación y seguridad del tráfico, ensanchar el paso a nivel del camino al Cabáñal (zona portuaria), en su confluencia con el sector que ha de formar parte del paseo de Valencia al Mar. Para ello se ha concertado un Acuerdo con la Renfe.

En estas crónicas levantinas ya nos hemos referido más de una vez a los problemas de urbanización que afectan a la ciudad, y especialmente a los creados por los pasos a nivel, problema éste de cuya solución depende la normal expansión de nuestra ciudad. Últimamente el Ayuntamiento ha acordado, para la regulación y seguridad del tráfico, ensanchar el paso a nivel del camino al Cabáñal (zona portuaria), en su confluencia con el sector que ha de formar parte del paseo de Valencia al Mar. Para ello se ha concertado un Acuerdo con la Renfe.

Para la próxima Feria Muestrario Internacional de Valencia ya hay inscritos 21 países. Son estos: Alemania, Austria, Bélgica, Canadá, Colombia, Dinamarca, Estados Unidos, Francia, Holanda, Inglaterra, Irlanda, Israel, Italia, Liechtenstein, Luxemburgo, Mónaco, Noruega, Portugal, Sarre, Suecia y Suiza.

Se piensa dar un mayor impulso al Pabellón de Exportación, que se complementará no sólo con las informaciones comerciales a cargo del Ministerio de Comercio, a través de la Delegación Regional, sino con las que facilitarán sobre sus respectivos países las Cámaras de Comercio extranjeras establecidas en España. Por lo tanto, hasta la fecha, habrá una representación informativa de las Cámaras de Alemania, Estados Unidos, Francia, Holanda, Italia y Suecia.

El Pabellón del Mueble se espera ocupe este año un plano destacado. La industria del mueble es tradicional en Valencia, y cada día va tomando mayor auge.

También el Pabellón desmontable de aluminio, que se viene hace unos años instalando contiguo al Palacio de Feria, por insuficiencia de espacio en éste, será ampliado, dándole una mayor capacidad, con el fin de que todo el material automovilístico, que será abundante este año, pueda colocarse dentro del recinto de ese Pabellón.

Lo mismo que el pasado año, se tropieza en este con la falta de espacio en el recinto de la Feria. Cada vez es mayor el número de productos a exponer, no habiendo manera de atender todas las peticiones solicitadas. La Feria Internacional de Valencia, en pocos años, se ha quedado pequeña, insuficiente para albergar a todos los expositores, habiéndose ya salido de su recinto. Hay proyectos de cambio de lugar, de un nuevo y mayor emplazamiento. Es un proyecto ambicioso, de gran envergadura, pero difícil de llevar a cabo, por ahora.

En la primera semana de febrero se registró gran animación en el Bolsín valenciano, negociándose más de 30 millones de pesetas nominales, destacando en el grupo de los fondos públicos la demanda de amortizables 4 por 100 junio y enero. Continuó animado el mercado de las obligaciones, con demanda de Trasmediterránea, Seminario, Telefónica y Volta. Muy activa la contratación en el grupo de las acciones.

En la segunda semana se negociaron, en conjunto, unos 19 millones de pesetas nominales. Continuó en alza los cambios de las acciones, predominando el dinero sobre el papel, quedando, al cierre de la última sesión de la semana, algunos valores pedidos a precios superiores a los cotizados. Se solicitaron Banco de Valencia, Iacsa, Cofrua, Inmobiliaria Valenciana, Industrias Aragonesas y Docks Comerciales. Se ofrecieron Tranvías, Invalsa y

Banco Popular. En el grupo de los fondos públicos quedaron pedidos, al cierre, amortizable 4 por 100 enero y junio. Oferta de cédulas hipotecarias 4 por 100 exentas y cédulas lotes, nuevas.

Carta de Inglaterra

Los obreros de edad avanzada en la industria.—Modificación de las limitaciones de edad.

Londres, febrero.—Un Comité del Gobierno británico, que cuenta entre sus miembros a representantes del Congreso de las Trade Unions y de la Confederación de Patronos, encabeza una campaña encaminada a demostrar que el obrero de sesenta o más años de edad, si se halla en buen estado de salud, puede realizar su trabajo de modo eficaz.

El fenómeno social que ha dado lugar a la creación de este Comité—encargado de asesorar al Ministerio de Trabajo sobre el empleo de personas de edad avanzada—es que durante los próximos veinticinco años aumentará considerablemente el número de personas de sesenta a sesenta y cinco años, que actualmente son acreedoras a pensión. Al propio tiempo, se incrementará el número de las comprendidas en el grupo de los cincuenta y cinco años, disminuyendo las del grupo de treinta y cinco a cincuenta y cuatro.

La consecuencia de esta situación es—según informa el Comité—que si los obreros de edad avanzada no pueden hallar trabajo ni contribuir plenamente a la economía nacional con su experiencia y sus aptitudes, se verán obligados a sufrir penalidades, y las industrias y profesiones experimentarán una pérdida de mano de obra. Este informe será objeto de discusión y deliberación por parte de todos los Sindicatos afiliados al Congreso de las Trade Unions, ya que consideran que a ellos corresponde, así como a los patronos, demostrar la importancia que encierra para la nación sacar el máximo provecho de la mano de obra y de la experiencia de que dispone, proporcionando al obrero de edad avanzada la oportunidad de ganarse la vida y aportar su contribución a la industria.

En general, se rechaza la idea de establecer Leyes para aumentar el número de personas de avanzada edad empleadas. Se opina que estas personas deben ser juzgadas individualmente, por sus propias aptitudes, y que lo que procede es ofrecerles más oportunidades para demostrar su capacidad. En efecto, estas oportunidades aumentan constantemente, y se reflejan en el hecho de que al comunicar la existencia de plazas vacantes a las Bolsas de trabajo, es cada vez menos frecuente indicar un límite de edad. Lo mismo ocurre en los anuncios de los periódicos ofreciendo empleos, y algunas Empresas llegan hasta a invitar a los obreros de edad avanzada a que presenten sus solicitudes. El Gobierno da ejemplo admitiendo a personas entre los cuarenta y sesenta años como empleados del Estado, y en algunos puestos oficiales especializados se han elevado o suprimido los límites de edad para el ingreso.

En el informe del Comité se consigna que la falta de paro obrero ha contribuido al éxito de la campaña en pro de los de edad avanzada, pero no cabe duda de que la campaña misma ha influido poderosamente. A este respecto, puede citarse el caso de una Empresa textil que ha comenzado a sustituir a los jóvenes que asciende de categoría por personas mayores, algunas de edad superior a los sesenta años.

Algunas Empresas han modificado las limitaciones de edad o las han abolido por completo; otras han elevado los topes de edad para el retiro o lo dejan a elección del interesado. En ciertos casos, se ha ofrecido al personal de oficinas la misma oportunidad que a los obreros industriales. Una industria metalúrgica ha puesto en práctica otro procedimiento, que consiste en hacer revisiones periódicas: a medida que los obreros se aproximan a los sesenta y cinco años, se celebran entrevistas individuales con ellos, y aquellos que no se encuentran bien de salud para continuar el trabajo que venían realizando, son trasladados a ocupaciones más adecuadas a su capacidad.

El Departamento de Investigaciones Científicas e Industriales y el Consejo de Investigaciones Médicas de Gran Bretaña estudian ciertos aspectos del problema, y la nación se percata más y más de la importancia que encierra el estudiar y perfeccionar los métodos utilizados para el adiestramiento en la industria. Todo lo cual contribuirá, sin duda alguna, a aplicar del modo más ventajoso posible la capacidad de trabajo, que varía constantemente con la edad.

J. G. STEWART

Carta de Italia

La reconstrucción industrial.—El I. R. I. y sus filiales.

Roma, febrero.—A finales de 1955 el I. N. I. se ha decidido a dar cuenta de sus actividades “en 1953”, y quizá para recordar que en enero último cumplía sus primeros veinte años. Es sabido que a final de la primera guerra mundial nuestro país tuvo un gran avance industrial y que, como consecuencia del mismo, se produjeron crisis tan graves como la que en el sector bancario culminó en la liquidación del Banco de Descuento y las dificultades del de Roma, cuyos haberes hubieron de ser transferidos a una nueva tercera Entidad. Luego de estos incidentes que se iniciaron en 1921, se ideó, en 1924, el Instituto de Crédito para Empresas de utilidad pública, y en 1928 para las navales, con cometidos respectivos, que no es preciso especificar. Pero las dificultades postbélicas siguieron acentuándose y afectando especialmente al sector bancario, no debidamente especializado, y vino el tan desagradable período de 1929, que agravó la política deflacionista que se inició en 1927. Se llega así a los años 1931 y 1933, en que nacen los Institutos especiales, que por lo pronto ordenan el crédito y sanean la Banca, estableciendo una diferencia neta incluso entre el establecimiento general de crédito y el de tipo mixto e industrial.

El 1931 ve nacer el Instituto Mobiliario Italiano o I. M. I., cuya misión es otorgar créditos “a plazo medio” a diversos sectores económicos. El 1933 asiste al nacimiento del Instituto de Reconstrucción Industrial o I. R. I., cuyo cometido principal fué desmovilizar las inversiones bancarias en la industria y asistir a ésta en sus necesidades a largo plazo de amortización. Este tenía dos acciones diferentes que pretendieron justificarlo. Una la financiación o provisión de capitales a largo plazo, y otra la desmovilización dicha de los que la Banca tuviera comprometidos en perjuicio de su liquidabilidad. Pero el Instituto, a la vez que reconstruía los depósitos bancarios y sustraía del control de los establecimientos las industrias, facilitaba a éstas los medios necesarios y “la técnica” precisa, habiendo contribuido así muy eficazmente a la reforma orgánica y funcional, y a romper, por tanto, la estructura, las tradiciones y la manera de una Banca que, como la italiana, había querido hacer, en condiciones, un esfuerzo sin duda alguna patriótico, pero para el que no estaba, por otra parte, capacitada. El I. R. I. fué el intermediario entre el ahorro y la industria, en unos casos directo, y en otros indirecto, ya que con él colaboraba la propia Banca en Empresas convenientemente discriminadas en general, como de interés preponderantemente nacional.

Su organización fué ratificada en 1948, y al hacerlo se le atribuyeron todas las actividades de tipo industrial que por necesidad,

conveniencia u “otras causas” habían ido a parar al Estado. Jurídicamente es una Institución de derecho público, y económicamente es una especie de “holding” en que por el momento confluyen otras cinco financieras que actúan en diversos sectores de la economía industrial, a más de un grupo bancario, en que es participante y que destacaba por dedicarse a semejantes actividades. Ello no constituye un conjunto homogéneo, no obstante la selección que con vista a una ordenación se hizo, como, por ejemplo, ocurre en el ramo de la construcción e incluso en el textil.

Dependen del I. R. I. la Società Torinese Esercizio Telefonico, o S. T. E. T., constituida en 1933, que controla el 61 por 100 de los teléfonos a través de las tres más grandes Empresas telefónicas, que son: la Stipel, la Telve y la Timò; la Società Finanziaria Marittima, o Fimmare, formada en 1936, a la que pertenecen: la Italia, el Lloyd Triestino, la Adriática y la Tirrena, que participa en una proporción próxima al 20 por 100 del tonelaje mercante; la Società Finanziaria Siderúrgica, o Finsider, constituida en 1937, que incluye la Terni, Ilva, Siac y Dalmine, entre las principales, con una participación del 44 por 100 de la producción de acero y del 66 por 100 de la de hierro; la Società Finanziaria Meccanica o Finmeccanica, que nace diez años después que la anterior y que participará en las principales Empresas de este sector, en porcentajes que oscilan entre el 20 (instrumentos de precisión) y el 80 por 100 (construcciones navales) del potencial total. De ella dependen, por ejemplo, los astilleros Ansaldo, Cantieri Riuniti dell'Adriático—Odero-Ternillo-Orlando y Naval Meccanica; la Società Finanziaria Elettrica o Finelettrica, que es quizás la más joven, puesto que nace el 1952, y que abarca el sector eléctrico (S. I. P. y Empresas consorciadas) en una proporción que representa el 24 por 100 de la producción nacional, aproximadamente.

Pero el I. R. I. no limita sus actividades, como dijimos antes y hemos de exponer más adelante, a las que quedan mencionadas, porque su control se extiende, a través del sector bancario, casi al 26 por 100 de los depósitos que los establecimientos especiales y mixtos tienen, a que también nos hemos referido, y a ello aun habría que añadir participaciones de cierta importancia en industrias mineras y químicas de las más modernas y potentes.

La Memoria que hoy sacamos a la luz no tiene desperdicio, pero no es afán de hoy, ni de este breve esbozo, decir lo que representa, como exponente de una concepción y de una, en definitiva, “política económica”, y sobre todo de economía industrial que pretende ser de iniciativa y capital privados.

Otro día trataremos de exponer lo que ha realizado el I. R. I., cómo lo ha realizado y lo más actual, o sea en qué culminó su labor en 1953 y cuando estaba próximo a cumplir, como decimos al principio, los veinte años de edad.

H. I.

Los mercados de productos

Alza de los metales no ferrosos.—La actual penuria de cobre se prolongará todavía durante el segundo trimestre.—**Malas perspectivas en cuanto al futuro aprovisionamiento de estaño.**—**Inestabilidad del mercado del caucho.**—**Los productos agrícolas han mostrado una mejor orientación.**—**Paralización casi completa en el mercado de fletes como consecuencia de las últimas heladas.**

Los países miembros de la Comunidad Europea del Carbón y el Acero necesitarán, aproximadamente, 14 millones de toneladas más de carbón durante este año que en 1955, según cálculos realizados conjuntamente por la Alta Autoridad y los Gobiernos de los países miembros.

La producción de carbón se espera que aumente en cuatro millones de toneladas, aproximadamente, sobre los 246,4 millones extraídas durante 1955.

Las exportaciones de carbón a los países no pertenecientes a la Comunidad, que se elevaron a 10 millones de toneladas durante el pasado año, bajarán, probablemente, en el actual a siete millones. Las importaciones de carbón de la Comunidad Europea, durante 1956, se han calculado en 30 millones, aproximadamente, en comparación con 22,8 millones de toneladas importadas en el año anterior. Se espera que en 1956 el Reino Unido suministre dos millones de toneladas, frente a 4,3 millones en 1955. Las importaciones procedentes de otros países europeos se ha calculado se elevarán a 2,8 millones de toneladas, cifra ligeramente inferior a la de 1955.

Si el actual auge continúa a lo largo de 1956, las importaciones

de carbón estadounidense pueden aumentar entre 25 y 29 millones de toneladas, en comparación con 15,8 millones de toneladas en 1955.

En el pasado año, Alemania occidental desplazó a Gran Bretaña de su puesto de productor más importante de acero de Europa, figurando ahora en segundo lugar, a continuación de la Unión Soviética. El último *Boletín del Acero* de la Comisión Económica para Europa de las Naciones Unidas, ha dado las siguientes cifras sobre las producciones de los cuatro “fuertes” productores de acero de Europa:

Unión Soviética, 41 millones de toneladas métricas en 1954 y 45.200.000 toneladas en 1955, lo que representa un aumento del 11 por 100.

Alemania occidental, 17.434.000 toneladas en 1954 y 21.335.000 toneladas en 1955, con aumento del 22 por 100.

Reino Unido, 18.817.000 toneladas en 1954 y 20.108.000 toneladas en 1955, lo que representa un aumento del 7 por 100.

Francia, 10.627.000 toneladas en 1954 y 12.583.000 toneladas en 1955, con aumento del 18 por 100.

BANCO URQUIJO

JUNTA GENERAL ORDINARIA

El Consejo de Administración convoca a Junta general ordinaria de accionistas para el día 17 de marzo, a las doce de la mañana, en el domicilio social, calle de Alcalá, número 47. En caso de que no concurriera número suficiente de accionistas, se celebrará, en segunda convocatoria, a las doce horas del día siguiente, 18 de marzo, también en el domicilio social, para deliberar sobre los siguientes asuntos:

a) Lectura y aprobación de la Memoria, balance, cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio de 1955, distribución de beneficios correspondientes al mismo y gestión del Consejo.

b) Ratificación del nombramiento de Consejero.

c) Reección de Consejero.

d) Nombramiento de Censores propietarios y suplentes para el ejercicio de 1956.

Tendrán derecho de asistencia a la Junta los titulares de acciones nominativas inscritas en el Libro de Socios con cinco días de antelación a aquel en que la misma ha de celebrarse.

Madrid, 17 de febrero de 1956.—El Presidente del Consejo de Administración, *Juan Manuel de Urquijo y Ussia*.

Los Estados Unidos tuvieron una producción de 80.116.000 toneladas métricas en 1954 y 105.700.000 toneladas en 1955, lo que supone un aumento del 32 por 100. Pero en 1954 se puede decir que la producción en Estados Unidos ha sido escasa y que el aumento entre 1953 y 1955 ha sido solamente del 4 por 100.

El Japón, único productor importante de Asia, tuvo una producción de 7.750.000 toneladas en 1954, y se ha calculado en 9.750.000 toneladas la obtenida en 1955, lo que representa un aumento del 26 por 100.

Los seis países pertenecientes a la Comunidad Europea del Acero y el Carbón aumentaron su producción, durante el año pasado, en un 20 por 100 hasta 52.570.000 toneladas.

Las estadísticas de las Naciones Unidas indican que la producción total de Europa en general, incluyendo la producción de los países orientales y occidentales, batió el año pasado todos los "records" anteriores, siendo este el tercer año consecutivo desde 1949, cuando fué superado el "record" de 1937 por primera vez.

La atención de los mercados de materias primas continúa centrada en los metales no ferrosos, en los que de una semana a otra se acusa una nueva progresión de las cotizaciones. La reciente huelga de una de las más importantes refinerías estadounidenses ha venido a empeorar la situación que en materia de suministros venía haciéndose sentir ya en el mercado norteamericano del cobre. Sobre todo para entregas próximas, la escasez del metal rojo continúa dominando el mercado. Por lo que respecta a su consumo, los informes de los expertos confirman que este metal continúa siendo cada vez más solicitado, y que esta progresión no va a la par con el acrecentamiento de la producción. Se añade que la penuria de cobre se prolongará durante el curso del segundo trimestre próximo.

Prosiguen las fluctuaciones en el mercado del plomo. Desde principios de año en que el disponible sobrepasó las 125 libras por tonelada, el metal disponible ha sufrido distintas alternativas. En la actualidad se observa una mejor tendencia que parece confirmar los pronósticos de resistencia para los próximos meses, ya que aun en el caso de reducción de la demanda por parte de la industria privada, se cuenta con las necesidades que para sus "stocks" estratégicos ofrecen todavía los Estados Unidos.

Con relación a la semana precedente, el precio del cinc ha registrado algunos progresos. En Estados Unidos los pedidos en cartera, a fines de enero último, se cifraban en 60.717 toneladas, contra 72.908 en el mes anterior. La producción del pasado año, que alcanzó el nivel "record" de 2.000.000 toneladas, sobrepasó en 50.000 a la cifra de consumo.

El temor de que se produzcan nuevos conflictos sociales en la industria minera de Malasia, ha provocado en los últimos días una recuperación de las cotizaciones del estaño. Por otra parte, la perspectiva de concesión de independencia a los Estados malayos ori-

ginará, dentro de uno o dos años, graves problemas en cuestión de suministros, toda vez que para entonces no se espera que la producción casi total de estaño de Malasia sea destinada, como hasta ahora, a los países occidentales.

Persiste la inestabilidad en el mercado del caucho, que sigue estando influenciado por la disminución de la actividad automovilística americana e inglesa.

La producción de caucho natural en 1955 se calcula fué de 1.895.000 toneladas, en tanto que el consumo se elevó a 1.830.000. Las reservas aumentaron en 10.000 toneladas durante el año, elevándose a 187.500 a fines de diciembre.

Durante los últimos siete días las cotizaciones de la lana en el conjunto de los mercados se han defendido bastante bien. La próxima serie de ventas, de Londres, se iniciará el día 27. Por su parte, el algodón se ha mostrado irregular, con cierta firmeza para los de procedencia americana y tendencia más en calma en los egipcios.

El café ha estado mejor orientado, y los precios señalan una nueva progresión. Los círculos comerciales brasileños comunican que el Gobierno está estudiando varias propuestas de importadores americanos y europeos para la compra de las existencias a cargo del Instituto brasileño del Café. Estas compras contribuirían a reforzar las disponibilidades brasileñas de dólares, dado que una parte considerable de aquella sería pagada en esta divisa. Se calcula que el excedente de café a cargo del referido Instituto es de cuatro millones de sacos, aproximadamente. El cacao ha conseguido, finalmente, salir de la inactividad en que se encontraba desde hace muchos meses. Según ciertos informes, los países de la Europa occidental están efectuando en el Brasil importantes compras de este producto.

El mercado de productos oleaginosos señala algunos retrocesos en razón del acrecentamiento de las cantidades ofrecidas en el mercado mundial. Las cotizaciones actuales, sin embargo, están situadas en un nivel superior al de igual época del año anterior.

Por lo que respecta al mercado de fletes, y aun cuando en la semana anterior hacíamos ya mención de las heladas que azotaban el norte de Europa, no se conocía todavía el gran alcance de las mismas ni la repercusión que podrían tener en este mercado, que ha acusado en los últimos días un tremendo salto atrás. Ha habido general paralización en la demanda de tonelaje, incluso en el de carbón de Estados Unidos a Europa, probablemente por la misma razón de las dificultades que se encuentran para la descarga en los puertos del norte de Europa.

El Báltico puede considerarse prácticamente cerrado, y a esto hay que añadir el buen número de buques que iban destinados a cargar naranja en el sector de Levante, y que al fallar la fruta están aceptando cargas de mineral, potasa, etc., causando la lógica baja en los fletes. Si a esto añadimos que las—siempre escasas—cargas de salida desde Europa hacia América y también hacia el Mediterráneo, han desaparecido prácticamente del mercado, resulta que el panorama, visto en conjunto, es francamente desalentador.

Afortunadamente—dice el boletín *Fletamar*—la impresión es de que se trata de una situación de carácter pasajero y que desaparecerá con la vuelta del buen tiempo, y quizás con mayores ímpetus que en el reciente periodo de fines del año 1955 y comienzos del actual. Lo cierto, sin embargo, es que la crisis actual no era esperada, o por lo menos con carácter tan grave como ha sido en realidad.

BANCO PASTOR

CASA FUNDADA EN 1776

Capital suscrito y des-

embolsado..... Ptas. 100.000.000,00

Fondos de reserva.... » 220.000.000,00

Central: LA CORUÑA

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

Agencia Urbana en Cuatro Caminos: LA CORUÑA

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

Los mercados de valores

Extraordinaria actividad operatoria en valores eléctricos, con alzas de consideración en la Bolsa madrileña.—Importante subida en Ponferrada y baja de Minas del Rif.—Excelente disposición de los grupos eléctricos y siderometalúrgicos en Bilbao y cambios moderados en la Bolsa catalana.—En los Bolsines destacan San Sebastián, Santander y Zaragoza.—París, a la expectativa, con firmeza para los grupos industriales principales.—Londres, bajo la preocupación de las medidas del Gobierno.—Nueva York, con alguna mayor actividad e influido en cierto modo por las perspectivas políticas interiores.—Zurich, con abundancia de disponibilidades e independizado de las demás plazas.—Decisiones antiinflacionistas en diversos países.—Devaluación probable del peso chileno.—El oro, a la expectativa de los acontecimientos.

MADRID.—La continuada elevación que vienen experimentando desde hace meses los valores de dividendo, no sería posible sin la renovada presencia de un dinero que, presionando fuertemente sobre el mercado, ha ido encareciendo paulatinamente las cotizaciones, situándolas en cambios que, en la mayoría de los casos, doblan los que se registraban hace un par de años.

Todo el mundillo que se mueve en torno de la Bolsa coincide en señalar esta constante afluencia de dinero que inyecta nueva savia al ya de por sí vigoroso mercado, originando importantes masas de contratación y altas cotizaciones. ¿De dónde sale tanto dinero?, es la pregunta que todos se formulan. No es difícil contestarla. Al "olorcillo" de las fáciles ganancias que ahora se obtienen por las sucesivas plusvalías de los títulos, sale dinero de todos los rincones del ahorro nacional; pues hasta muchos que lo tenían invertido en otro tipo de valores más reposados, liquidan sus posiciones y se apresuran a invertir sus productos en acciones. Los Bancos y los Agentes saben mucho de este trasvase que se viene produciendo en esta época con tanta frecuencia. Muchos tenedores de títulos de renta fija—cedulistas y obligacionistas principalmente—abandonan su tranquila pero segura renta del 4 ó 5 por 100 para adquirir acciones con rentabilidades que en muchos casos no llegan al 3 por 100, diferencia rápidamente superada con los beneficios obtenidos en la elevación del valor de las acciones o en las ampliaciones de capital que sucesivamente se van produciendo.

La presente semana comenzó con una jornada de extraordinaria animación de público y cotizaciones, en un ambiente de febril actividad operatoria y de apresuramiento por comprar, lo que dió origen a una movilidad de cambio excepcional, hasta el punto de que hubo valor que se cotizó a 10 cambios diferentes. No es de extrañar, pues, que se registraran alzas de consideración: 32 puntos en Ponferrada, 30 en Hidrolas, 25 en Energía, 21 en Dragados, 20 en Banco de España y así una larga serie de subidas que alcanzaron a la inmensa mayoría de los valores, ya que de los ciento y pico cotizados sólo bajaron ligeramente cinco o seis. El volumen de contratación en acciones fué de más de 14 millones de pesetas nominales.

La sesión siguiente fué también muy animada en cuanto a público y contratación se refiere, pero más reposada respecto a las cotizaciones, pues no se registraron alzas espectaculares—salvo en el caso de Ponferrada, que volvió a subir 25 puntos—, aunque desde luego hubo abundancia de subidas en tonos moderados, junto a algunos retrocesos en valores que habían avanzado fuerte el día anterior. La contratación fué de 11 millones, cifra interesante para un miércoles.

La jornada del jueves no tuvo la firmeza que sus precedentes y transcurrió en un ambiente de menor efervescencia, con cambios, en general, más débiles, aunque los retrocesos sean en la mayoría de los casos de alrededor de un par de enteros.

Fondos públicos y similares.

Ha disminuído en la presente semana la contratación de los valores de este grupo, que ha alcanzado algo más de 13 millones de pesetas nominales en los dos primeros días.

Se van perfilando los detalles de la próxima emisión de obligaciones Renfe 4 por 100, cuya suscripción se llevará a efecto en los

primeros días de marzo próximo, al tipo de 96 por 100. El importe total será de 2.000 millones de pesetas.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100	82,25	81,75	81,75	82,15
Exterior 4 por 100, F	101,25	101,25	101,85	101,25
Idem, A	102,00	102,00	102,00	102,00
Amortizable 4 por 100, 1908-1949	96,50	97,00	"	98,00
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F	90,00	89,75	89,75	90,00
Idem, G-H	"	"	"	"
Idem 4 por 100, enero 1950	99,75	99,75	99,80	99,75
Idem 4 por 100, noviembre 1951	100,25	100,09	"	99,80
Idem 3,50 por 100, julio 1951	94,55	94,55	94,25	94,25
Tesoro 3 por 100, marzo 1952	"	"	"	"
Idem id., 1 diciembre 1953	"	"	"	"
Idem 3 por 100, 15 noviembre 1954	"	"	"	"
Canal Isabel II, 5 por 100	92,50	"	92,50	"
Colonización 4 por 100	95,25	"	"	95,25
Reconstrucción Nac. 4 por 100	99,50	99,50	99,50	99,50
R. E. N. F. E. 4 por 100	96,00	96,00	96,00	96,00
Trasatlántica 5 por 100, V-25	"	"	"	"
Idem, XI-25	"	"	"	"
Idem, V-26	"	"	"	"
Idem, XI-28	"	"	"	"
Majzén 4 por 100	"	"	"	"
Tánger-Fez 4 por 100	"	"	"	"
Marruecos 5 por 100	"	"	"	"
Cédulas Hipotecarias 4 por 100	88,50	"	"	85,50
Idem, A, 4,50 por 100	87,00	87,25	"	87,00
Idem, B, 4,50 por 100	85,00	85,00	"	84,75
Idem, C, 4,50 por 100	85,50	"	"	85,75
Idem 4 por 100, exentas	97,75	97,50	"	97,75
Idem 3 por 100, exentas	"	"	"	"
Idem 3,50 por 100, exentas	89,00	"	"	"
Idem 5 por 100, con impuestos	"	"	"	"
Crédito Local 4 por 100, interpr.	98,50	98,00	"	98,00
Idem, a lotes, 4 por 100	100,00	100,00	"	100,00
Villas 5 por 100, 1914	"	"	"	88,50
Idem, 1918	84,00	84,00	84,00	"
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras	80,00	80,00	80,00	"
Idem, 1929, 5 por 100	"	76,00	75,50	"
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior	81,00	80,00	"	81,00
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche	80,00	"	80,00	"
Idem, 1941, 5 por 100	74,50	74,00	74,00	"
Idem, 1946, 4 por 100	80,00	80,00	80,00	80,00
Empresa Municipal Transportes	82,50	82,50	82,50	82,50

Acciones bancarias.

Esta semana hemos asistido a la rápida reacción del Banco de España, que ha conseguido recuperar 20 enteros, mientras que los demás Bancos oficiales están más aquietados, si bien es de notar que el Exterior pierde siete duros y gana cinco el Hipotecario.

En los privados, la tendencia es de encalmamiento, pues junto a abundantes repeticiones de cambios, únicamente el Hispano consigue avanzar cinco enteros en paulatina y firme marcha. El Popular, que amplía su capital en la proporción de una acción nueva por cada 11 antiguas, al tipo de 250 por 100, ha mantenido su cotización, pues la noticia estaba ya descontada.

El Banco Rural cotizó a 315 y 314.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España	840,00	850,00	840,00	850,00
Crédito Industrial	225,00	220,00	222,00	225,00
Idem, nuevas	675,00	680,00	677,00	670,00
Exterior de España	475,00	475,00	470,00	472,00
Idem, nuevas	"	"	"	"
Hipotecario	525,00	525,00	526,00	525,00
Español de Crédito	826,00	827,00	827,00	830,00
Hispano Americano	685,00	686,00	687,00	688,00
Central	645,00	646,00	647,00	647,00
Mercantil e Industrial	455,00	454,00	"	452,00
Popular Español	552,00	552,00	551,00	555,00
Banco Ibérico	587,00	587,00	"	587,00

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.

El martes fué un día de extraordinaria cotización en el grupo eléctrico, donde se alcanzaron fuertes sumas de contratación y considerables plusvalías en los cambios, siendo la más beneficiada la Hidroeléctrica Española, que avanzó 30 enteros. En los días posteriores cedió 12 duros esta ganancia.

Aun con los cambios más débiles del jueves, la totalidad de las acciones eléctricas mejoran notablemente sus posiciones. Sil y Reunidas avanzan 11 enteros, Unión Eléctrica 10,50, Chorro e Iberduero ocho y en menor escala las restantes.

Continúa Sevillana de Electricidad con su ampliación de capital. Sus derechos de suscripción se han cotizado a los siguientes cambios: 96, 97, 100, 99,50 y 101, con abundantes transacciones, pues sólo en los dos primeros días se han contratado cerca de 20.000 cupones.

Otros valores eléctricos que no figuran en el siguiente cuadro: Viesgo, 280 y 278; Langreo, 285 y 287.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Ercoa, S. A.	208,00	»	»	213,00
F. E. N. O. S. A.	308,00	309,00	309,00	309,00
Hidroeléctrica del Cantábrico.....	259,00	260,00	262,00	260,00
Hidroeléctrica del Chorro	173,00	178,00	178,00	180,00
Hidroeléctrica Española	378,00	370,00	366,00	376,00
Idem 6 por 100	»	»	»	»
Iberduero, ordinarias	375,00	380,00	378,00	375,00
Idem 3,50 por 100	»	378,00	»	»
Idem 6 por 100	369,00	372,00	368,00	365,00
Idem, novísimas	»	360,00	»	362,00
Leonesas	290,00	285,00	284,00	284,00
Salto del Sil	300,00	305,00	310,00	315,00
Salto del Nansa	183,00	186,00	185,00	185,00
Sevillanas	170,00	172,00	172,00	171,00
Idem, nuevas	»	»	»	»
Unión Eléctrica Madrileña	215,00	220,00	217,50	217,50
Idem, nuevas	209,00	215,00	211,50	210,00
Reunidas de Zaragoza	165,00	165,00	164,00	164,00

Mineras y Metalúrgicas.

Continúa siendo Ponferrada el valor señero de este grupo. Sobre la base de las noticias oficiales conocidas y algunas otras que dicen saber los "enterados", la presión del dinero es muy acentuada, y así las acciones suben, a buenos saltos en cada sesión, 65 puntos sobre el cambio del viernes.

También se anima Felguera esta semana, tras su quietud anterior, y consigue avanzar 11 duros. Igualmente se apunta 15 puntos a su favor Guindos.

Resalta aún más en este caso, por la euforia del grupo, la baja pertinaz de Minas del Rif, que, por causas puramente subjetivas, pierde en la presente semana 100 pesetas.

Otros valores del grupo cotizaron: Boetticher, 145, 150 y 145;

FUERZAS ELECTRICAS DEL NOROESTE, SOCIEDAD ANONIMA (FENOSA)

La Coruña.

Por acuerdo del Consejo de Administración, a partir del día 15 de marzo próximo se pagará un dividendo activo complementario a cuenta de los beneficios del ejercicio de 1955, con impuestos a cargo del accionista.

La cantidad líquida a percibir será la siguiente:

Pesetas 48 por cada 1.000 nominales de las acciones series A, B, C, E y D, números 1 al 660.732.

Pesetas 47.951 a las acciones serie D, números 660.733 al 915.000.

Este dividendo se hará efectivo, contra el cupón número 18, en las siguientes Entidades bancarias:

Banco Español de Crédito, Banco Central, Banco Urquijo, Banco de Santander, Banco de Aragón, Banco Pastor, Hijos de Olimpio Pérez, Banco de La Coruña, Hijos de A. Núñez, Perfecto Castro Canosa y Soler y Torra Hermanos.

La Coruña, 22 de febrero de 1956.—El Secretario del Consejo de Administración.

Santa Bárbara, 243, 241 y 237; La Maquinista, 161 y 162; cupones de Metálicas, ordinarios, 18, y preferentes, 40 y 36,25.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif	615,00	585,00	560,00	562,00
Duro-Felguera	403,00	410,00	412,00	410,00
Guindos	380,00	390,00	390,00	385,00
Ponferrada	750,00	775,00	783,00	785,00
Altos Hornos	304,00	305,00	303,10	300,00
Idem, nuevas	1.180	1.200	1.190	»
Auxiliar de Ferrocarriles	486,00	486,00	481,00	484,00
Comercial de Hierros	»	»	»	320,00
Constr. Metálicas, ordinarias.....	195,00	200,00	203,00	205,10
Idem, preferentes	195,00	200,00	203,00	203,00
Manufacturas Metálicas	260,00	260,00	260,00	260,00
Material y Construcciones	240,00	241,00	240,00	239,00
S. E. A. T.	236,00	230,00	228,00	228,00
F. A. S. A.	299,50	300,00	300,00	300,00

Monopolios.

Mejora paulatina de Telefónica, que se beneficia, en total, con cinco duros de ganancia.

Encalmamiento en monopolios, con aparición esporádica de Arrendataria de Fósforos a cambio que es repetición de su anterior del 10 de enero.

Arrendataria de Tabacos registró cambio de 95.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica	316,50	319,50	320,00	330,00
Fósforos	»	163,00	»	»
C. A. M. P. S. A.	249,75	249,50	248,00	247,00
Tabacalera, S. A.	200,00	198,00	198,00	198,00

Inmobiliarias y de la Construcción.

Queríamos decir en nuestro comentario de la semana anterior que las alzas de las inmobiliarias no todas estaban muy justificadas, aunque la omisión en la imprenta del adverbio "no" diera un sentido contrario a la frase. Cuando la atención de la Bolsa se desvió hacia las inmobiliarias, por ser los valores de cotización más reducida, no se calibró ponderantemente cuáles podrían ser las que, con una base sólida, pudieran resistir mejor una posterior realización de beneficios. En conjunto, los cambios aparecen esta semana con una ligera tendencia a la baja en inmobiliarias y más firmes en constructoras.

Inmobiliaria Urbis ampliará su capital dando una acción nueva al tipo de 115 por 100 (573 pesetas) por cada dos antiguas. El dividendo del pasado ejercicio será aumentado del 8 al 9 por 100 y, como el a cuenta repartido en 31-10 fué de 15 pesetas, el complementario será de 6 por 100, a descontar impuestos. La cotización de sus acciones ha ido, naturalmente, para arriba, y aun con la flexión del jueves, avanzan 19 enteros.

Cotización de otros valores inmobiliarios: Cantabria, 238 y 140; Alba, 222; Luso Española, 145; Vallehermoso, 315; Aspe, 45 y 44; El Carmen, 96; Menfis, 108 y 109; Urvacesa, 140; Alcalá, 165; Cinca, 212 y 214; Crédito Hispánico, 32 y 35; Portland Ebro, 147 y 143; Eicusa, 60, y Martosán, 150.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera	»	»	»	»
Portland Valderrivas	470,00	»	470,00	»
Ladrillos Valderrivas	»	»	»	»
Hidrocivil	179,00	180,00	180,00	180,00
Constructora General Española ...	180,00	175,00	170,00	167,00
Dragados y Construcciones	287,00	286,00	283,00	283,00
Alcázar	120,00	120,00	118,00	118,00
Asturiana	85,00	»	83,00	»
Bami	124,00	»	»	120,00
Caixa	»	»	»	»
Ceisa	114,00	»	115,00	115,00
Fisa	170,00	180,00	180,00	175,00
Hispana	103,00	102,00	103,00	102,00
Layetana	56,00	55,00	55,00	»
Metropolitana	216,00	216,00	216,00	215,00
Idem, nuevas	»	»	»	»
Rubán	»	»	»	»
Urbis	275,00	280,00	275,00	267,00
Vacesa	125,00	»	128,00	128,00
Idem, nuevas	»	»	»	»
Urbanizadora Metropolitana	700,00	695,00	695,00	»

Químicas y Textiles.

El grupo químico ha estado firme, con abundantes mejoras en todos sus valores. Hidro-Nitro es el más destacado con 15 duros de ganancia. Explosivos el martes llegó hasta 440, aunque cerró a 430.

Ya está anunciada la Junta ordinaria y extraordinaria de Energía e Industrias Aragonesas, en la que se acordará la ampliación de capital hasta un 50 por 100 del actual. Se dice que la suscripción será de una por cuatro, a la par, más una pequeña prima. El martes se operó con mucha movilidad en estas acciones a ocho cambios diferentes, con alza en total de 25 duros. El miércoles empezó a 298 por 100, descendiendo después hasta 283 para acabar en 286.

El grupo textil aparece menos firme, y sus cambios son ligeramente inferiores a sus precedentes.

Cotización de otros valores de ambos grupos: Cros, 692; Ibérica del Nitrógeno, 350 y 348; Ibys, 265; Nicas, 210, 220 y 240; Caitasa, 99. Cupones de Fefasa, 36,50, 37 y 35.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos.....	»	»	»	182,00
Energía e Ind. Aragonesas	290,00	286,00	287,00	288,00
Explosivos	450,00	450,00	427,00	424,00
Hidro-Nitro	210,00	215,00	218,00	219,00
Unquinesa	525,00	550,00	528,00	»
Proquisa	»	»	»	»
Española de Petróleos	671,00	665,00	666,00	665,00
Unión Resinera Española	165,00	165,00	164,00	165,00
F. E. F. A. S. A.	280,00	280,00	276,00	274,00
S. N. I. A. C. E.	419,00	415,00	410,00	410,00

COMPANIA GENERAL DE ASFALTOS Y PORTLAND "ASLAND"

CONVOCATORIA PARA LA JUNTA GENERAL ORDINARIA

De conformidad con lo que disponen los Estatutos sociales de nuestra Compañía y la vigente ley sobre Régimen de las Sociedades Anónimas, el Consejo de Administración, en sesión día 23 de enero próximo pasado, acordó convocar a los señores accionistas y cedulistas de la Sociedad para la celebración de la Junta general ordinaria, que ha de efectuarse el día 6 del próximo mes de marzo, a las doce de la mañana, en el domicilio social, calle de Córcega, 325, a fin de proceder a discutir y aprobar, en su caso:

- 1.º La Memoria, balance y cuentas del ejercicio de 1955.
- 2.º La distribución de beneficios y fijación del dividendo a repartir.
- 3.º La reelección de Consejeros.
- 4.º El nombramiento de los Censores de Cuentas.
- 5.º La aprobación de la gestión del Consejo y Dirección de la Compañía correspondiente al repetido ejercicio de 1955. En relación con las materias del orden del día, se llevarán a cabo en la sesión convocada todos los trámites que dispone la aludida ley sobre Sociedades Anónimas.

Tienen derecho a asistencia a la Junta los poseedores de 50 ó más acciones ordinarias y de 200 ó más acciones preferentes o de 10 ó más cédulas de fundador, que las hayan depositado en la Caja de la Sociedad cinco días antes del señalado para la celebración de la Junta. Puede sustituirse este depósito de títulos por la entrega de certificaciones bancarias.

Durante los quince días anteriores al señalado para la celebración de la Junta, en las horas de oficina y en el domicilio social, estarán a disposición de los señores accionistas y cedulistas el proyecto de Memoria y balance-inventario, cerrado en 31 de diciembre de 1955, y la cuenta de pérdidas y ganancias.

Caso de no reunirse número legal suficiente para celebrar la sesión de que se trata en primera convocatoria, se convoca ya a la Junta en segunda convocatoria, la cual tendrá lugar, con arreglo al artículo 53 de la ley de Régimen de las Sociedades Anónimas, el día siguiente, 7 de marzo, a la misma hora de las doce de la mañana, en el propio local social y con idéntica convocatoria.

Barcelona, 11 de febrero de 1956.—El Consejero Delegado, Felipe Beltrán Güell.

Alimentación.

Hay buena orientación en el reducido grupo de alimentación. El Aguila mejora seis enteros y Ebro avanza 14 duros.

Rústicas cotizó a 139.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Aguila, Cervezas	591,00	590,00	595,00	590,00
Azucarera General de España.....	184,00	185,00	180,00	180,00
Ebro, Azúcares	410,00	415,00	420,00	415,00
Azucarera Adra	»	»	»	»
Azucarera Madrid	»	»	»	»

Navales y de Transportes.

Ligero debilitamiento en navales ordinarias y preferentes, que están un poco abandonadas en esta época. Trasmediterránea y Unión Naval, sostenidas.

Metro continúa mejorando y en esta semana avanza nueve enteros. No faltan tampoco para este valor rumores sobre posibilidad de ampliar capital.

Aviaco cotizó a 117 y Pesquerías Españolas de Bacalao a 135 y 130.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias....	275,00	»	269,00	268,00
Idem, preferentes	»	268,00	267,00	266,00
Trasmediterránea	245,00	»	»	242,00
Unión Naval de Levante	194,00	»	195,00	»
Metropolitano de Madrid	212,00	215,00	219,00	219,00

Varios.

Los rumores que sobre Insa adelantábamos en nuestro comentario de la anterior semana, se han confirmado. Esta Sociedad ampliará su capital en la proporción de una acción nueva, a la par, por cada cinco antiguas. La cotización de sus acciones se ha mantenido estable.

Las demás acciones de este heterogéneo grupo se han mostrado también con cambios sostenidos, excepto General de Inversiones, que avanza ocho enteros.

Vamosa cotizó a 138 en las tres sesiones. Las acciones de esta Sociedad de cartera han sido admitidas para la constitución de reservas de las Compañías de Seguros.

Cotización de otros valores: Marconi, 155 y 157; La Estrella, 359.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix	4.000	4.000	»	»
Insa	158,00	157,00	158,00	160,00
General de Inversiones	216,00	225,00	222,00	»
Papelera Española	»	»	»	»
Papeleras Reunidas	250,00	250,00	250,00	250,00

Tras la floja sesión precedente, al comienzo de la del cierre del viernes parecía flotar en el ambiente una cierta impresión de pesimismo, que no quedó luego confirmado en la realidad, pues la jornada se desarrolló normalmente, con cambios con poca diferencia sobre sus precedentes y sin que faltaran algunas reacciones interesantes, como en Hidroeléctrica Española, que avanzó 10 duros, a 376, pagándose después de la hora a 380. También ganó 10 duros Telefónica.

Quedó confirmado el rumor sobre ampliación de Metro de Madrid, sobre cuyo tema se tratará en la próxima Junta general de la Compañía.

BARCELONA.—Como en la semana precedente, comenzó la Bolsa de la Ciudad Condal con una jornada de claro optimismo, sin duda bajo la influencia de las noticias procedentes de la extraordinaria sesión de Madrid. Por ello—como en ésta—, las acciones más solicitadas fueron las eléctricas y las de arbitraje, que obtuvieron así buenos avances. Los valores puramente locales también mejoraron al amparo de esta buena orientación, pero sus alzas fueron más moderadas.

En las jornadas siguientes siguió la misma postura en cuanto a los valores eléctricos, pero no así en los demás, que se movieron en un tono más mesurado al tropezarse con un dinero más resistente.

Al final, el conjunto de los valores cuya cotización insertamos a continuación aparece con cambios ligeramente más débiles, salvo en Tabacos de Filipinas, cuya baja es de mayor profundidad (— 24).

El sector de arbitraje se movió al compás de Madrid, si bien

en lo que respecta a Rif marcó cambios más altos que la Bolsa central. El jueves cerró a 570, contra 560 en Madrid.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña	159,00	»	»	»
Tranvías Barcelona, ordinarias ...	116,00	»	»	»
Idem, preferentes	»	»	»	»
Aguas de Barcelona, ordinarias...	308,00	310,00	308,00	308,00
Catalana de Gas y Electricidad...	212,00	211,00	207,00	205,00
Trasmediterránea	237,00	240,00	240,00	242,00
Hullera Española	»	172,00	170,00	700,00
Asland, ordinarias	660,00	657,00	»	»
Cros, S. A.	696,00	696,00	692,00	695,00
España Industrial	»	455,00	»	450,00
Carburos Metálicos	590,00	590,00	592,00	588,00
Española de Petróleos	669,00	666,00	666,00	667,00
Fomento de Obras y Constr.....	559,00	558,00	554,00	551,00
Motor Ibérica	3.500	3.450	3.425	3.450
Tabacos de Filipinas	721,00	719,00	700,00	712,00
Industrias Agrícolas	580,00	579,00	578,00	575,00
Maquinista Terrestre y Marítima...	164,00	168,00	175,00	171,00
Explosivos	455,00	454,00	425,00	427,00

BILBAO.—El mercado bilbaíno registró, en su sección inicial, una extraordinaria actividad operativa, sobre todo en eléctricas, que se contrataron con amplia movilidad y cambios con alzas considerables, sobre todo en Hidrolas, que en esta jornada alcanzaron una plusvalía de 36 duros. Los demás valores eléctricos lograron igualmente ganancias muy acusadas.

Esta buena orientación del corro eléctrico se contagió a los restantes grupos, aunque en tono de mayor moderación.

En las sesiones siguientes se produjo una prudencial contracción del dinero ante las alzas tan fuertes registradas anteriormente, y por ello los cambios fueron relajándose un tanto, hasta acabar dando una impresión de irregularidad.

Esta irregularidad no alcanzó al sector siderometalúrgico y bancario, que se mantuvieron firmes, con avances de 12 enteros en Babcock Wilcox, 10 en Euskalduna y nueve en Felguera. En cuanto a los Bancos, el Vizcaya mejora 17 duros y medio.

El corro naviero sigue abandonado, con escasas operaciones. Aznar baja 35 pesetas.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao	857,50	860,00	865,00	860,00
Banco de Vizcaya, A	807,50	814,00	817,50	812,50
F. C. La Robla	165,00	165,00	166,00	166,00
Electra de Viesgo	277,50	280,00	296,00	275,00
Reunidas de Zaragoza	160,50	165,00	161,50	165,00
Iberduero, ordinarias	378,00	377,00	375,50	375,00
Hidroeléctrica Española	381,00	372,00	368,00	372,00
Minas del Rif	655,00	600,00	570,00	574,00
Naviera Aznar	»	2.725	2.700	2.690
Naviera Bilbaina	»	»	»	»
Naviera Vascongada	»	»	»	»
Altos Hornos	299,00	302,00	300,00	298,00
Babcock & Wilcox	1.055	1.060	1.065	1.070
Basconia	920,00	927,50	»	»
Duro-Felguera	»	406,00	410,00	»
Euskalduna	660,00	»	665,00	»
Papelera Española	»	645,00	»	645,00
Sefanitro	487,50	462,50	480,00	»
Explosivos	452,00	450,00	429,00	425,00

En los Bolsines locales merece señalarse el movimiento de fijación de cambios en San Sebastián, Santander y Zaragoza, sobre todo. En general, en sentido alcista. En Albacete, Valencia y Valladolid pocas operaciones pero con avances importantes en la mayor parte de los valores locales.

ALBACETE

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Eléctrica Conquense, S. A.	100,00	»
Electra Albacetense, S. A.	117,50	116,50
Maderas Escrivá, S. A.	»	»
Obligaciones:		
Hidroeléctrica Española	96,50	»
Cristalería Española	90,00	»

SAN SEBASTIAN

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco de San Sebastián	5.200,00	5.500,00
Banco Guipuzcoano	5.600,00	5.975,00
Banco de Tolosa	800,00	800,00
Unión Cerrajería	5.950,00	5.912,00
Aceros Eguzkia	729,50	»
Papelera del Urumea Mendía	1.250,00	»
Cementos Rezola	5.000,00	»
Deportes y Espectáculos	1.050,00	»
Aguas y Bañeario de Cestona	1.650,00	»

SANTANDER

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco de Santander	790,00	810,00
Cervezas de Santander	2.000	2.000
Nueva Montaña Quijano, S. A.	295,00	300,00

VALENCIA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco de Valencia	559,00	566,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia.....	107,00	106,50
Cía. Frutero Valenciana Nav., Cofruna....	176,00	218,00
Cía. Ind. Film Español, pref., s. A, Cifesa	50,00	»
Idem, serie B	55,00	»
Idem, Producción	55,00	»
Compañía Inmobiliaria Valenciana	137,00	160,00
Solares y Construcciones, S. A.	66,00	68,00

VALLADOLID

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco Castellano	345,00	345,00
Sociedad Industrial Castellana	355,00	350,00
Electra Popular Vallisoletana, S. A.	180,00	180,00
La Cerámica, S. A.	125,00	125,00
"El Norte de Castilla", S. A.	180,50	»
Talleres de Fundición Gabilondo	125,00	»
Hotel Conde Ansúrez, S. A.	175,00	»
Producción de Semillas, S. A., Prodes.....	70,00	70,00
Tableros de Fibras, Tafisa	252,00	»
Fabricación de Automóviles, S. A., Fasa...	240,00	297,00

ZARAGOZA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco de Aragón	480,00	480,00
Banco Zaragozano	400,00	400,00
Cementos Portland Morata de Jalón	572,00	»
Cementos Portland Zaragoza	550,00	551,00
Cons. Agr. Ind. Textil Aragonés (Caitasa).	500,00	»
Criado y Lorenzo, C. A.	255,00	255,00
Eléctricas Reunidas de Zaragoza	145,00	149,50
Guiral Industrias Eléctricas, S. A.	157,00	160,00
La Industrial Química de Zaragoza	225,00	»
La Montañesa, S. A.	290,00	291,00
Maquinaria y Metal. Aragonesa	350,00	»
Maquinista y Fundiciones del Ebro, S. A...	200,00	199,00

PARIS.—Si hubiera de hacerse un diagnóstico de la situación de este mercado, lo propio sería calificarlo de prácticamente hueco. Se puso cierta esperanza en el valiente viaje del Presidente del Consejo a Argelia y en las decisiones que parecía habrían de tomarse sobre la marcha, en el mismo país. No debe decirse que haya habido nada de esto, y en cambio se puede temer que, como en Túnez y Marruecos, la partida no vaya por el mejor camino ni tenga una solución fácil ni inmediata. Quizá haya venido a compensar esta situación real la esperanza de que el Presidente de los Estados Unidos vaya a la reelección, aunque también en este punto la postura nueva adoptada por Rusia haya resultado aguantando un poco la fiesta. Con escasa antelación a las fechas de las liquidaciones las posiciones que se han seguido desinflando han seguido siendo modestas y no suficientes para hacer una profunda

remoción en los cursos. Existen, sin duda, disponibilidades abundantes, como lo prueba el éxito del empréstito de carbones de Francia. Pero la realidad es, y esto es lo más tranquilizador, que el mercado lo sostiene la buena situación industrial de los grupos siderometalúrgico, químico y petrolero, sobre todo. Nadie sería capaz de aventurar, sin embargo, que las cotizaciones no perdieran resistencia.

Y es bueno anotar, en prueba de la autonomía que venimos registrando como nota típica, que los restantes, y especialmente el de Nueva York, siguen influyendo poco, aunque debe decirse que los valores oro—mineros especialmente, y quizá por repercusión de las dificultades registradas en Londres—han constituido la excepción.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 por 100 Perpetuel	65,00	71,60
5 por 100 Perpetuel	95,00	97,90
Banque de Paris	21.800	25.100
Peugeot	52.110	55.990
Pefiarroya	12.000	13.100
Ch. Fer du Nord	6.100	6.060
Tánger-Fez	655	665
Quilmes (Entrepr.)	14.900	23.500
Trefil. du Havre	14.500	14.050

LONDRES.—El mercado londinense opera no sólo bajo la presión de las medidas que va adoptando el Gobierno conservador, sino de los temores de las que haya de adoptar en adelante para poner la economía de la Gran Bretaña al amparo de los peligros que se cernían sobre la misma. Se teme, y no sin fundamento, que aunque no se lleguen a establecer numerosos controles y contingentes, no será poco, ni precisamente blando, lo que se vaya instaurando. Sin duda alguna, todo no quedará en la simple alteración del tipo de interés, sino que serán los de algunos impuestos, y sobre todo el de la renta, los que prácticamente vengán a reducir todas las posibilidades de expansión, y, por tanto, el ritmo de los proyectos en grandes sectores en marcha. Las dificultades a que antes hemos aludido hacen temer por el porvenir de la libra, y buena prueba de ello es la tendencia a la reanimación de los valores oro, a que también se inclinan los inversionistas de otros mercados. No son pocos los que creen, sin embargo, que éstos merecían una sobrevaluación, aunque otros opinan que la corrección habría de ser más bien para abajo. En general, los títulos siderometalúrgicos—cobre y estaño especialmente—, ofrecen buen aspecto. Se sostienen indecisos los cauchíferos, sin duda ante las perspectivas inciertas que ofrece la próxima independencia de Malasia y la concurrencia del caucho natural, y se muestran sostenidos los petróleos, que representan y cotizan, sin duda, el final de un año "record" y el principio de otro que parece ha de superarle. Los índices para los valores industriales y auríferos suben.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated	54 ⁵ / ₈	52 ³ / ₄
Shell	156 ¹ / ₈	153
General Electric	61	55
Rubber Trust	2	2
Imperial Chemical	44/5	42/9
Río Tinto Co.	5 ⁷ / ₁₆	5 ⁹ / ₈
General Mining & Finance Corp.	86 ¹ / ₈	87 ¹ / ₆
Anglo Iranian Oil	108 ¹ / ₂	104 ⁷ / ₁₂

NUEVA YORK.—El tema preponderante sigue siendo del presente y el futuro de la economía americana, sobre la que se pueden oír y leer las más opuestas opiniones. La verdad es que, a pesar de la rigidez de sus Leyes y de la sensibilidad que se atribuye al Congreso, no se puede comparar la libertad americana con la europea, y por tanto es preciso adaptar previamente nociones fundamentales diferentes antes de emitir ningún juicio. Toda la producción está allí en un número reducido de grupos poderosos, y de este modo basta la decisión de la minoría de sus propios dirigentes para que se extreme o active la general del país. Recien-

temente se ha visto cómo en industria tan típica como la del automóvil se hacían por algunas Compañías programas que, cualquiera que sea la situación de la coyuntura, se aplicarán metódicamente porque se sabe de antemano que el Gobierno tiene los resortes necesarios para hacer que se expanda y restrinja el mercado y dar una vuelta completa de orientación al mismo. Los mencionados grupos saben que cuentan con el consumo casi total de su producción dentro del país, y por añadidura que cuanto planifiquen—como por el momento ocurre en materia de salarios—será apoyado por un Estado al que ellos mismos dictan su política. Este interviene cada vez más, incluso bajo la presión de las masas obreras, y de momento es notorio que todos están conformes en seguir teniendo como denominador de apoyo los armamentos, a cuyo efecto el Gobierno está provisto ampliamente de los medios necesarios para atacar en aquel sector que muestre síntomas de decaimiento. De momento estamos en plena política de salarios, que han de acrecer el poder de compra general; mas si esto no ocurriera, se vería cómo se atenuaban las restricciones crediticias para conseguir por este medio lo que no se lograra por el otro. La Bolsa de Nueva York ha acusado la impresión favorable producida por el dictamen de los médicos del Presidente. Lo que no quiere decir que haya realmente cotizado la probabilidad de que acepte un nuevo mandato, que ha venido a dificultar, sin duda, la nueva postura adoptada por Rusia en el mundo. Existe, sin embargo, mayor presión, sobre todo en los grupos siderometalúrgicos del automóvil, de la aviación y de los petróleos. Pero no se puede hablar de mayor firmeza ni mejor tendencia, sino más bien de incertidumbre más o menos pronunciada. Los índices acusan mejoría para los títulos industriales y ferrocarriles y servicios públicos sobre todo. El caucho y el estaño se muestran más bien vacilantes, y también mejoran los representativos de minas de oro.

Damos seguidamente las oscilaciones de los valores que creemos más interesantes para nuestros lectores.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors	45 ¹ / ₄	44 ¹ / ₈
U. S. Steel	51 ⁷ / ₈	55 ¹ / ₂
American Tel. & Tel.	181 ³ / ₄	182 ⁷ / ₈
International Tel. & Tel.	30 ¹ / ₄	30 ³ / ₄
General Electric	55	56 ¹ / ₈
Canadian Pacific	51 ⁷ / ₈	52 ¹ / ₄
Anaconda Copper	67 ¹ / ₄	68 ⁷ / ₈
Shell Oil	69	68 ¹ / ₂
Westinghouse	51 ¹ / ₂	53 ³ / ₈
Royal Dutch	86 ¹ / ₄	83 ¹ / ₂

ZURICH.—Los comentarios que se oyen y leen de mejor sentido sobre el presente y el futuro de la economía americana y la influencia que en el mismo tenga un eventual cambio de la Administración pertenecen por entero a los órganos de opinión europeos, y de entre éstos casi puede decirse que los suizos y los belgas son los que discurren con mayor objetividad. En el mercado de Zurich se viene registrando una mayor distinción en cuanto a capitales se refiere. Se puede descontar como un éxito el empréstito de la Central de letras de garantía de los Bancos cantonales. Es sabido que estas organizaciones se han dedicado activamente al fomento de la construcción, a través de los mismos y de la de Bancos hipotecarios. Se trata, por otra parte, de valores que inspiran gran confianza a las Compañías de Seguros en general, por la solidez que todo bien inmobiliario representa. De esa misma distinción se han beneficiado otras Empresas especialmente, y, como ya en otras ocasiones dijimos, las eléctricas. Pero en cambio, y como también supusimos antes de ahora, no ha habido igual tono en el mercado de obligaciones. Hay, pues, disponibilidades y cierta inclinación a determinados títulos de renta fija, que no son precisamente obligaciones, y, por otra parte, la estación no ha señalado demandas extranjeras de capital. En general, el mercado se muestra firme, pero no puede decirse que siga tan influenciado como suele ser normal por los restantes extranjeros y especialmente el de Nueva York.

Zurich espera en calma, y con disponibilidades, la evolución de los acontecimientos mundiales. O, mejor dicho quizá, la base sobre la cual hayan de asentarse los mismos en París, Londres, Nueva York y Bruselas, y no poco también en el, de momento, oscilante mercado de Dusseldorf.

Limitémonos a consignar que los cambios de los títulos que a

continuación reproducimos, y que por lo menos tienen un valor indicativo para nuestros lectores, reflejan bien claro lo que anotamos.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern.....	752,00	720,00
Kreditanstalt, Zurich.....	1.562	1.542
Zurich Allg.	145	148
Brown Boveri	1.970	1.965
Nestlé Aliment	2.292	2.290
Royal Dutch	729	721
Standard Oil	605	652
Interhandel	1.076	1.510

BANCOS

Parece que las autoridades del Federal Reserve System meditan sobre las decisiones que habrán de adoptar en un futuro próximo. Para ellos existen numerosos indicios que muestran que las actividades mercantiles pudieran caer en una minoración sensible, a pesar de que procuran mantener la presión sobre el mercado monetario, en el sentido de constreñir a la Banca a recurrir al redescuento, para cuantos fondos suplementarios puedan precisar, para hacer frente a las necesidades generales o especiales. Los expertos en su mayor parte creen, en general, que una inversión de la política del Board podría producirse, y que su forma concreta consistiría en la reducción al 50 por 100 de la cobertura necesaria para las transacciones a plazo en el "Stock Exchange" y la reducción al 2 por 100 del tipo de descuento. Y esta medida se tomaría si aquél decidiera hacer público el tránsito de una política monetaria restrictiva a otra expansiva, que en cuanto a las operaciones en el mercado libre se traduciría en la adquisición de títulos y obligaciones públicas. Otros creen, en cambio, que desde el momento que se iniciara una tendencia deflacionista con suficiente fuerza, las autoridades a que venimos refiriéndonos no dudarían un minuto en echar todo el peso de que son capaces para que se produjera un movimiento de balanza que por sí aplastara en su origen mismo una tendencia que se considerara peligrosa.

El Banco de Inglaterra ha anunciado elevar al 5,50 por 100 el tipo de descuento. Esta decisión acredita hasta qué punto creen las autoridades que es preciso enfrentarse con los peligros de la inflación, y el nuevo tipo es el más elevado que se recuerda en los últimos años, cuyo máximo llegó en 1931 al 6 por 100.

Por su parte, el Gobierno de Africa del Sur ha elevado el tipo de interés de los bonos del Tesoro a tres y seis meses, así como el "call money" del National Finance Corporation. Según el Ministro de Hacienda, el precio de compra y venta del Reserve Bank para los fondos de Estado será modificado, pero el tipo diferencial aplicado por éste a algunas operaciones seguirá fijo en el 4,50 por 100. El Ministro ha añadido que teniendo en cuenta la situación económica sana del país, y bajo reserva de que ésta pueda ser eventualmente alterada por influencia de los demás, con los que el mismo tiene relación, creía oportuno hacer las mencionadas modificaciones del tipo de interés, como complemento de la serie de medidas que se han venido tomando en estos últimos años. En la actual tensión internacional del mercado monetario, era prudente realizar un reajuste del interés de los fondos de Estado especialmente. Hay indicios—añadió—de que la falta de fijeza en cuanto a los tipos de interés ha podido producir la retención de fondos que habrían podido invertirse, y se espera que el aumento impedirá que se inviertan a corto plazo en los mercados. De acuerdo, pues, con el Gobernador del Banco, se decidió elevar en un cuartillo los bonos del Tesoro a tres meses y en dos octavos los a seis. Simultáneamente la Corporación antes dicha ha elevado el "call money" a tres y un octavo por ciento, y el Banco reajustará de acuerdo con ella la compraventa de los fondos de Estado, de modo que aumenten un octavo por ciento los a cinco años y en tres octavos los a tres y cuatro. El interés será, por tanto, en adelante de 4 por 100 para los a cinco años y de 4,75 para los a quince años.

El Banco Nacional de Holanda ha decidido poner en circulación billetes de 25 florines, por los que se canjearán los antiguos, que tendrán valor hasta el 15 de agosto próximo.

Las reservas oro y divisas del Riksbank han bajado en 44 millones de coronas. Esto no es desfavorable para el país, puesto que contando los créditos oro y divisas oro de Suecia en el exterior, el porcentaje se ha elevado de 87 a 90 por 100.

El Banco Central Argentino está tratando de fijar el monto de los créditos extranjeros bloqueados allí a fin del año próximo pasado. Se trata, sobre todo, de los créditos sobre el país existentes al mes de octubre, en el que al restablecerse la libertad sobre las divisas provenientes de operaciones comerciales posteriores a ese mes, han quedado fuera del control oficial.

Son varios los países constituidos en Estados nuevos que tienen en proyecto, o en período de preorganización nuevos establecimientos de crédito nacionales. Especialmente en el Próximo Medio Oriente.

Está en estudio la creación del Banco de Rhodesia y Nyasaland. Su misión será regularizar el sistema monetario federal.

El Banco entregará al Gobierno un millón de acciones liberadas en contrapartida del activo neto del Central African Currency Fund y del Currency Board, que se liquidarán.

DE FRANCIA

El balance del Banco de Francia correspondiente a la semana que se indica contiene, entre otras, las partidas siguientes: circulación fiduciaria, 2.802.398 millones de francos, que representan una disminución de 4.432 millones respecto de la semana anterior, y los anticipos especiales del Estado, 59.500 millones de francos, que representa una disminución de 200 millones respecto de la semana anterior.

Millones de francos		
	Anterior	9 febrero
Circulación	2.806.830	2.802.398
Oro	501.204	501.204
Divisas	197.674	197.674
Depósitos	146.057	155.855
Anticipos	912.949	915.549
Créditos	1.247.440	1.278.412

DE INGLATERRA

Los descuentos y anticipos disminuyen en 7,5 millones; la cuenta especial de la Tesorería aumenta en 3,7 millones, y los depósitos bancarios, en 15,4.

Millones de libras		
	Anterior	15 febrero
Circulación	1.777,3	1.779,9
Oro	266,8	267,1
Divisas	»	»
Depósitos	254,5	249,7
Anticipos	51,5	25,8
Créditos	17,0	17,0

DE LA RESERVA FEDERAL

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

Millones de dólares		
	Anterior	8 febrero
Circulación	26.122	26.109
Oro	21.695	21.011
Divisas	»	»
Depósitos	18.675	19.945
Anticipos	827	957
Créditos	24.288	24.549

DE SUIZA

El Banco de Suiza, a juzgar por las principales partidas que integran este balance, representa una disminución en circulación de 74 millones, y en depósitos, un aumento de 53,51 millones, respecto de la semana anterior.

Millones de francos		
	Anterior	15 febrero
Circulación	5.028	4.954
Oro	6.667	6.645
Divisas	580	580
Depósitos	2.229,97	2.285,48
Anticipos	115,60	111,67
Créditos	45,85	45,85

DIVISAS

Según los datos oficiales, la liquidación de enero en la U. E. P. sitúan a Alemania, Bélgica y Holanda como acreedores. Y como deudores, a Francia, Italia y Gran Bretaña.

El balance de pagos entre la zona del franco y los países incluidos en ella fué en el semestre 1955 favorable en suma mayor a la del mismo período del año anterior. Considerando incluidas las de capital propiamente dichas, el saldo acreedor total se elevó a más de 76.000 millones de francos, contra un déficit del año anterior que superó los 10.000. Se ha establecido, por otra parte, un nuevo régimen de pagos entre Francia y Hungría.

Bolivia ha entrado por fin en la zona dólar. Como consecuencia, se han fijado por la Oficina de Cambios las reglas a las cuales se habrán de sujetar los países comprendidos en las otras y el mismo. Y por tanto se puede decir que sigue a Méjico y últimamente al Perú, lo que no implica de momento que el cambio de su divisa haya de sufrir alteraciones en la mayor parte de los demás mercados.

Parece que el peso chileno será objeto de una próxima y nueva devaluación, fijándose alrededor de 500 peseos por dólar. Su cotización, que venía haciéndose en Nueva York entre 505 y 545, indicaba ya lo que repetimos se da en Chile como acontecimiento cierto.

Parece que Egipto va a entrar en el "Club" de La Haya. Como consecuencia de las negociaciones que han producido el acuerdo germano-egipcio, se ha considerado de interés que entre en la organización a que, como es sabido, pertenecen Alemania, Gran Bretaña, los países del Benelux y prácticamente el Brasil.

Durante la semana se han contratado las siguientes divisas, sin variación en sus cambios:

MADRID.—Durante la semana se han contratado las siguientes visas, sin variación en sus cambios:

	Martes	Mierc.	Jueves	Viernes
cal				
han'ólar USA	58,95	58,95	58,95	58,95
y p'bra esterlina	109,06	109,06	109,06	109,06
Francos franceses	10,85	10,85	10,85	10,85
Francos marroquíes	»	»	»	10,85
Francos suizos	901,85	»	»	901,85
Escudos	155,95	»	»	»

Los cambios comerciales de moneda, salvo excepciones, publicados el día 21 de febrero de 1956, de acuerdo con las disposiciones vigentes, son como sigue:

Franco este tipo podrá sufrir las modificaciones que se deriven del régimen francés de cambio), 3,180; libras, 30,660; dólares, 10,950; francos suizos, 252,970; francos belgas, 21,100; florines, 288,157; escudos, 38,086; coronas suecas, 2,116; coronas danesas, 1,585; coronas noruegas, 1,533; deutsmarks, 2,607.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid	9,00	9,00
Londres	987,55	987,55
Nueva York	550,55	550,00
Zurich	8,027	8,055

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid	51,66	51,66
Nueva York	2,8056	2,8075
Paris	9,824	9,850
Zurich	12,20 1/4	12,25 3/4

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

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

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid	9,77	15,50
Londres	11,28	12,25
Nueva York	4,28 1/4	4,2851
Paris	1,08 13/32	1,2450

METALES PRECIOSOS

En las últimas semanas el mercado internacional de oro ha visto satisfechas sus necesidades a precios estables. En general, la demanda procedía del Próximo Medio y Extremo Oriente. Y no se puede decir que la liberación decidida en Bélgica y antes en Grecia haya afectado realmente los cursos.

En Suiza el precio del lingote oscila alrededor del oficial de 35 dólares por onza. La especulación, realmente, opera sobre las piezas amonedadas, y cotizan en general con prima los francos suizos, el Napoleón, el Soberano y el Doble Aguila norteamericano, aunque éste por bajo del francés y del inglés.

En general puede decirse que el mercado se mueve con normalidad y fluidez. Y debe decirse que está a la expectativa de los tantos y tantos acontecimientos que vienen preocupando al mundo en estos días.

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	452,00	445,00
Plata	1.099,00	1.119,00
Platino	1.429,00	1.420,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	249 5 1/2	249 15 1/2
Plata	79,00	79,00 1/4
Platino	52,00 1/2	52,00 1/2

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	55,00	55,00
Plata	90,75	90,75
Platino	97 a 112	97 a 112

ZURICH.—Los siguientes precios deben entenderse en kilogramos por franco suizo:

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	4.850	4.855
Plata	»	»
Platino	»	»

INFORME BURSATIL NUM. 48

Se distribuyó entre suscriptores el Informe núm. 48 del Servicio de Informes Bursátiles del Grupo Barcelonés de Especialistas, Apartado 5.316, Barcelona.

Además de los análisis, diagnósticos y pronósticos habituales sobre la tendencia del mercado y las determinantes interiores y exteriores que influyen en las mismas, hallarán el resumen de un importante estudio sobre las perspectivas de las acciones bancarias basado en un análisis de los balances de la Banca privada española y con ocho gráficos estadísticos explicativos de los puntos neurálgicos. Se refiere también a las rentabilidades futuras probables y perspectivas de ampliaciones de los capitales de los Bancos.

Suscripción mínima 12 Informes consecutivos a distribuir en los próximos ocho meses, 150 pesetas.

Agenda del rentista

JUNTAS GENERALES

27 de febrero, CEMENTOS JACA, S. A.—Domicilio social, Jaca (Huesca). A las tres de la tarde. Ordinaria.

27 de febrero, UNION COMERCIAL MARITIMA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cuatro y media de la tarde. Ordinaria.

27 de febrero, SINDICAL EXPORTABANA, S. A.—Domicilio social, Santa Cruz de Tenerife. A las doce de la mañana. Ordinaria.

27 de febrero, PAPELERA DEL NORTE, S. A.—Domicilio social, Hernani (Guipúzcoa). A las doce de la mañana. Ordinaria.

27 de febrero, BANCO DE GIJON.—Domicilio social, Gijón (Oviedo). A las doce de la mañana. Ordinaria.

27 de febrero, S. A. E. DE DION BOUTON.—Raimundo Fernández Villaverde, 52, Madrid. A las doce y media de la mañana. Junta general.

27 de febrero, SARACOSTA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once y media de la mañana. Ordinaria.

27 de febrero, CERAMICAS MANISES, S. A.—Domicilio social, Manises (Valencia). A las diez de la mañana. Ordinaria.

27 de febrero, ELECTRA INDUSTRIAL TIEDRANA, S. A. En el Salón Circulo de Recreo, Tiedra (Valladolid). A las once de la mañana. Ordinaria.

27 de febrero, LA FAMA INDUSTRIAL HARINO-PANADERA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cuatro y media de la tarde. Ordinaria.

27 de febrero, HARINAS Y MAZAPAN SAN JOSE, S. A.—Domicilio social, Toledo. A las once de la mañana. Ordinaria.

27 de febrero, CONTINENTAL-AUTO, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las diez y media de la mañana. Ordinaria.

28 de febrero, RADIO RIOJA, E. A. J. 18, S. A.—Domicilio social, Logroño. A las seis de la tarde, ordinaria; a las siete de la tarde, extraordinaria.

28 de febrero, ELECTRICA BELMEZANA, S. A.—Domicilio social, Bélmez (Córdoba). A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

28 de febrero, EMPRESA FANTASIO, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las ocho de la noche. Ordinaria.

28 de febrero, PRODUCTOS SELECTOS DEL CERDO, S. A.—Domicilio social, Manlleu (Barcelona). A las doce de la mañana, ordinaria; a la una de la tarde, ordinaria de tenedores de acciones ordinarias.

28 de febrero, FOMENTO DE LA INDUSTRIA, S. A.—Sin indicación de lugar, Tarrasa (Barcelona). A las cuatro de la tarde, ordinaria; a las cinco de la tarde, extraordinaria.

28 de febrero, ELECTRICA NUESTRA SEÑORA DE ZOCUECA, S. A.—Domicilio social, Bailén (Jaén). A las diez de la noche. Ordinaria.

28 de febrero, MANUFACTURAS FEMU, S. A.—Domicilio social, Palma de Mallorca. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

28 de febrero, ELECTRICISTA DE SIERO Y NOREÑA, S. A.—Domicilio social, Pola de Siero (Oviedo). A las doce de la mañana. Junta general.

28 de febrero, LA NUEVO HARINO-PANADERA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cuatro y media de la tarde. Ordinaria.

28 de febrero, ILSA FRIGO, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

28 de febrero, METRO GOLDWYN MAYER IBERICA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Ordinaria.

29 de febrero, ELECTRA SAN VICENTE, S. A.—San Fermín, 14, Pamplona. A las once de la mañana. Ordinaria.

29 de febrero, VILAFRANQUESA DE GAS, S. A.—Domicilio social, Vilafrañca del Panadés (Barcelona). A las tres y media de la tarde. Ordinaria.

29 de febrero, PERALTA, S. A.—Domicilio social, Andújar (Jaén). A las cinco de la tarde. Ordinaria.

1 de marzo, SOCIEDAD FARMACEUTICA DE ALZA, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA.—Domicilio social, Alza San Sebastián (Guipúzcoa). A las diez y media de la mañana. Ordinaria de accionistas y tenedores de bonos de fundador.

1 de marzo, INDUSTRIAS PERFECCIONADAS, S. A.—Domicilio social, Suria (Barcelona). A las once de la mañana. Extraordinaria.

2 de marzo, ESPARTE, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Ordinaria.

3 de marzo, TUBOS FORJADOS, S. A.—Domicilio social, Bilbao. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

3 de marzo, BANCO DE LA CORUÑA, S. A.—Domicilio social, La Coruña. A las seis de la tarde. Ordinaria.

3 de marzo, MANCOMUNIDAD DE LAS MINAS DE HIERRO DE CEHEGIN, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

3 de marzo, FUNICULAR DE ARCHANDA, S. A.—En el Ayuntamiento, Bilbao. A las doce y media de la mañana. Ordinaria.

3 de marzo, S. A. ABASTECEDORA DE ALHUCEMAS.—Domicilio social, Melilla. A las ocho de la noche. Extraordinaria.

TRASLADO DE DOMICILIO

CULMEN, S. A., COMPAÑIA ESPAÑOLA DE CAPITALIZACIÓN.—El Consejo de Administración, en sesión celebrada el 26 de enero, acordó trasladar su domicilio social a la calle de la Princesa, número 23, bajos, de Madrid, donde se han instalado también las Oficinas generales.

CONSTRUCTORA GENERAL ESPAÑOLA, SOCIEDAD ANONIMA

Avenida de José Antonio, 67.

Acordado por la Junta general extraordinaria de señores accionistas, celebrada el día 14 de febrero de 1956, ampliar el capital social en una cuantía de 22.020.000 pesetas, mediante la puesta en circulación de 110.100 acciones ordinarias, al portador, de 200 pesetas nominales cada una, se pone en conocimiento de los señores accionistas y del público en general que dicha ampliación se llevará a efecto en las siguientes condiciones:

1.ª Las nuevas acciones, de 200 pesetas nominales, al igual que las anteriores y con sus mismos derechos, se emitirán a la par con una prima del 12,5 por 100, equivalente a 25 pesetas por título, que hacen un total de 225 pesetas por acción.

2.ª El plazo para llevar a efecto la correspondiente suscripción y ejercitar el derecho de preferencia de los antiguos accionistas será del 1 al 31 de marzo, próximo.

3.ª Las nuevas acciones participarán de los beneficios sociales del actual ejercicio a partir del 1 de abril, y en igual proporción que las anteriores.

4.ª Los nuevos títulos serán facilitados en el acto contra entrega del cupón número 5 de los antiguos y el ingreso de 225 pesetas por cada uno de ellos se efectuará en la cuenta corriente que esta Sociedad tiene abierta en los Bancos de Santander y Popular Español, de Madrid, Alcalá, 37 y 40 (Sucursal Principal y Casa Central), respectivamente.

5.ª En aquellos casos en que el accionista no ejerza el derecho preferente de suscripción dentro del plazo que se fije a tal fin, el Consejo de Administración decidirá lo procedente.

Madrid, 23 de febrero de 1956.—El Consejo de Administración.

CONSTRUCTORA GENERAL ESPAÑOLA, SOCIEDAD ANONIMA

PAGO DE DIVIDENDO

Contra entrega del cupón número 4, y a partir del día 1 del próximo mes de marzo, se hará efectivo el dividendo del 7,5 por 100 (impuestos a cargo de los señores accionistas), acordado en la última Junta general de esta Sociedad.

Dicho importe será abonado por los Bancos de Santander y Popular Español en todas sus Sucursales y Agencias.

Madrid, 23 de febrero de 1956.—El Consejo de Administración.

El mundo al día

ESPAÑA

○ El Ministerio de Industria tiene pendientes de concesión tres permisos relativos a fábricas de cerámica para la construcción. Uno para la ampliación de la fábrica de la cerámica La Fontanina, Sociedad Anónima, en Tamón-Carreño (Oviedo), de un coste total de unos dos millones de pesetas, de los cuales 1.750.000 pesetas corresponden al coste de la maquinaria de importación. La producción anual subirá a 1.500.000 pesetas. Otra para una nueva instalación, solicitada por D. Nicasio Díaz Carmona, de Aranjuez (Madrid), capaz para una producción de dos millones de piezas al año, con maquinaria enteramente nacional y un capital de 820.500 pesetas; y la tercera para otra nueva instalación, proyectada por D. Gonzalo Hualde Cruchaga, de Murillo el Fruto (Navarra), para producir al año un millón de piezas, asimismo con maquinaria nacional, y un capital de 500.000 pesetas.

Se trata de instalar en Barcelona una nueva fábrica para la laminación y forja de hierros y aceros, con un capital de ocho millones de pesetas, por una Sociedad a constituir, representada por D. Gregorio López Javierre. La maquinaria será de construcción nacional, y la producción alcanzará las cifras de 500 toneladas de laminados, de 200 de piezas forjadas, de 75 toneladas de aceros y 25 25 de piezas artísticas, por mes.

La General Química, S. A., de Bilbao, tiene el proyecto de ampliar una de las instalaciones de su factoría dedicada a la fabricación de Xantogenatos, con una capacidad de 300 toneladas anuales de estos productos, elevando así a 600 su capacidad. El coste de la ampliación se cifra en 1.200.000 pesetas, de las cuales 800.000 representan el coste de la maquinaria a importar de Alemania, probablemente.

○ En el día de hoy ha tenido lugar la inauguración de los locales sitos en el paseo del Urumea, de San Sebastián, en los que han quedado establecidas las instalaciones de la Compañía Oleícola y Productos Especiales, S. A. C. O. Y. P. E. S. A.).

Las numerosas personalidades que expresamente han sido invitadas al acto fueron gentilmente atendidas por el Presidente de la Entidad, D. Hilario Ormazábal Iturbe.

○ La Empresa Nacional Calvo Sotelo ha sido autorizada para llevar a cabo sus proyectadas instalaciones de hidrogenación de aceite de pizarra, fraccionamiento y refinado de los productos en su factoría de Puertollano.

○ En la última sesión del Consejo de Administración del Banco Popular Español se acordó el nombramiento de los siguientes altos cargos:

Subdirectores generales: D. Casiano de Abásolo y Luna, D. José María Lage Arenas, D. Ramón Montijano Benet y D. Sebastián Conesa Carbonell.

Igualmente han sido nombrados: Interventor general, D. José Salgado Torres, y Director de la Oficina Principal de Madrid, don Juan Caldeés Lizana.

○ Ha tomado posesión del cargo de Director de la Oficina Principal del Banco de Madrid D. Antonio Marbán y Fernández.

○ El Acuerdo comercial hispanobelga, firmado en febrero de 1954, con una duración de dos años, ha sido provisionalmente prorrogado hasta el 30 de abril de este año.

Representantes de ambos países se reunirán en Madrid, durante el mes de abril, para negociar una renovación de dicho Acuerdo.

○ Se ha autorizado, por el Ministerio de Industria, a la firma Industrias Gallegas, S. A., para instalar una sección de tratamiento y beneficio de los minerales de estaño procedentes del grupo minero San Finx, de su propiedad. La instalación se hará en el recinto de la planta de aleaciones especiales de la fábrica de dicha Compañía, en Puente del Pasaje, término de La Coruña. La autorización solamente es válida para una capacidad de tratamiento máxima de 106 toneladas métricas anuales de mineral concentrado de estaño, de la citada procedencia.

○ La Papelera del Guadalimar, S. A., proyecta instalar en el término de Ibro (Jaén) una nueva fábrica de papel de estracilla, partiendo de paja de cereales y papelote, y empleando el procedimiento de lejiado a la cal. La maquinaria será enteramente de construcción nacional, para una capacidad de 1.500 toneladas, y el capital se calcula en seis millones de pesetas.

○ En la misma localidad, y con un capital de 3.500.000 pesetas, la firma Frigoríficos del Sur, S. A., va a construir una planta fri-

gorífica de cámaras, con un volumen total de 2.000 metros cúbicos, capaz de conservar 240.000 docenas de huevos y 220 toneladas de otros productos. Los compresores y sus equipos de mando automático habrán de ser importados, siendo el resto de los elementos de construcción nacional.

○ También en la provincia de Jaén, en Martos, se va a establecer una instalación industrial para la refinación de toda clase de aceites vegetales, especialmente de aceituna y orujo. El capital será de un millón de pesetas, la capacidad de 750 toneladas por campaña y toda la maquinaria será de procedencia nacional.

○ Existe el proyecto de instalar en Vigo una nueva industria de moldeo por inyección a presión de metales no férricos (cinc, aluminio, plomo, etc.), produciendo al año 10 toneladas de pequeño material eléctrico, otras 10 de piezas para construcción, otras 10 de accesorios de automóviles, juguetería, etc., y 20 más de utensilios de cocina, taponería y otros artículos. El material será totalmente español, y el capital se elevará a 1.135.000 pesetas. Ha solicitado la correspondiente autorización D. Manuel Zumalacárrigui Calvo.

○ Otro proyecto del ramo metalúrgico es el de una nueva industria de acero moldeado en horno eléctrico de arco (de 525 kilogramos de capacidad) para una producción anual de 630 toneladas. La fábrica se instalará por la firma Viuda e Hijos de Miguel Aleis, de Valencia, con un capital de 900.000 pesetas.

○ Noroeste Industrial, S. A., de La Coruña, piensa instalar en Cedeira una fábrica de aceites y harinas de pescado, con maquinaria nacional y un capital de 2.500.000 pesetas. La producción se calcula en 200 toneladas y 30 toneladas de harina y de aceite de pescado, respectivamente.

○ La Unión Española de Explosivos, S. A., tiene solicitada autorización para llevar a cabo dos importantes mejoras en su fábrica de Galdácano (Vizcaya). Una de ellas, la instalación de talleres para la carga de munición para artillería, invirtiendo casi 15 millones de pesetas e importando maquinaria por valor de casi cinco millones. La otra, perfeccionar los procedimientos de preparación de hexógeno (T), con un coste de casi 12 millones, de los cuales 11 representan el coste de la maquinaria procedente de importación.

○ Otro proyecto importante en la región vizcaína es el de la firma Eduardo K. L. Earle, S. A., de ampliar su fábrica de Lamiaco-Lejona, instalando maquinaria para mejorar su laminación de aluminio, metales y aleaciones ligeros, aumentando la producción, al mismo tiempo, en 7.500 toneladas anuales. El coste de la mejora se eleva a casi 35 millones de pesetas, de los cuales más de 25 representan el valor de la maquinaria de importación, esencialmente, un laminador dúo reversible para laminar en caliente, con cilindros de 750 por 1.600 milímetros, con su motor y accesorios.

○ Fundiciones Portugalete, S. A., va a instalar en esta localidad una fundición de hierro para grandes piezas, capaz para 60 toneladas mensuales. La maquinaria será totalmente de construcción nacional y el capital se calcula en 900.000 pesetas.

○ También Construcciones y Galvanizaciones Metálicas B. A. C., Sociedad Anónima, de Villaverde (Madrid), desea instalar una planta de construcciones metálicas y tratamiento de metales, con un capital de 3.800.000 pesetas y elementos de procedencia nacional. Se calcula la capacidad en 2.500 toneladas anuales de torres metálicas, herrajes eléctricos, calderería de chapa fina, etc.

○ Don Santiago Torre Echezarreta tiene el propósito de instalar en Madrid una industria de fabricación de tapones parafinados, empleando un equipo completo norteamericano, valorado en 360.000 pesetas, para una producción de 27 millones de tapones anuales. El capital se cifra en 700.000 pesetas. Se prevé también la importación de materias primas por valor de poco más de un millón de pesetas al año.

○ Con un capital de 1.100.000 pesetas, se va a instalar en Barcelona, por la firma Industrias Pecuarias, S. A., un taller de curtiduría de pieles lanares, con deslanaje y lavado de la lana así obtenida. La capacidad se calcula en 40.000 pieles por año, y el lavado de lana en unas 14 toneladas. La maquinaria será totalmente nacional.

○ La bien conocida firma Silvestre Segarra e Hijos, S. A., de Val de Uxó, ha solicitado permiso para instalar diversa maquinaria, por un valor total de más de un millón de pesetas, hasta al-

canzar, en la sección de "Industrias Segarra", una producción anual de 1.296.000 pares de calzado, 405.000 pares de guantes, 486 unidades de polainas y leguis, correaes para el Ejército, bolsos, etcétera, empleando exclusivamente maquinaria nacional.

DISPOSICIONES OFICIALES

JEFATURA DEL ESTADO.—El "B. O." del 17 de febrero publica el Instrumento de Ratificación de un canje de Notas entre el Ministro de Estado de la República de Cuba y el Embajador de España, por el que se modifica el artículo XIV del Tratado Comercial y de Pagos entre el Gobierno de España y el Gobierno de Cuba, firmado en San Sebastián el 18 de agosto de 1953.

COMERCIO.—Decreto de 10 de febrero ("B. O." del 20), aprobando las bases del contrato a celebrar entre el Estado y la Empresa naviera Ybarra y Compañía, S. A., para el servicio de la línea marítima Mediterráneo-Brasil-Plata.

TRABAJO.—Orden de 28 de enero ("B. O." de 22 de febrero), aprobando la Reglamentación Nacional de Trabajo para el personal obrero de las Juntas de Obras, Comisiones Administrativas y demás Servicios de Puertos de España.

HACIENDA.—Orden de 19 de enero ("B. O." de 16 de febrero), modificando algunos pormenores del modelo oficial de declaración a los efectos de la Contribución General sobre la Renta, confirmando el plazo de presentación de la misma y las personas que deben realizarla.

HACIENDA.—Orden de 2 de febrero ("B. O." del 18), aprobando con carácter general un modelo de póliza de Seguro de Incendios de cosechas.

HACIENDA.—Cuatro órdenes de 2 de febrero ("BB. OO." del 16 y 18), incluyendo en la Lista Oficial de Valores aptos para la cobertura de reservas de Seguros 400.000 obligaciones emitidas por Saltos del Sil, S. A.; 50.000 obligaciones emitidas por Bascoria, S. A.; 80.000 obligaciones emitidas por Fábrica de Mieres, Sociedad Anónima, y las acciones puestas en circulación por la firma Vamosa, S. A.

HACIENDA.—El "B. O." de 21 de febrero publica una nota abriendo información pública sobre una instancia suscrita por la Junta de Obras del Puerto de Algeciras, solicitando el establecimiento de un depósito franco en dicho puerto.

ASUNTOS EXTERIORES.—El "B. O." de 19 de febrero publica el texto del Convenio Universal sobre Derechos de Autor y Protocolos anejos 1 y 2, firmados en Ginebra el 6 de septiembre de 1952. Ratificación de Suiza.

GOBERNACION.—Decreto de 17 de febrero ("B. O." del 19), autorizando a las Diputaciones Provinciales para concertar operaciones excepcionales de Tesorería.

EDUCACION NACIONAL.—Orden de 13 de febrero ("B. O." del 22), acordando la distribución de 100 millones de pesetas, procedentes de los fondos de la Ayuda Económica Americana, concedidos para la construcción de Escuelas de Enseñanza Primaria.

IBEROAMERICA

○ La Compañía Borden ha anunciado un programa de expansión por un costo de 3.500.000 dólares que proporcionará al Brasil su primera fábrica de metanol e incrementará notablemente su producción de formaldehído y resinas sintéticas. Este programa, que se ha fijado esté terminado en el año 1958, será llevado a cabo por Alba, S. A., una firma de productos químicos en la que la International Borden tiene la mayoría de las acciones.

○ El Gobierno argentino ha confirmado su propósito de llevar a la práctica un programa de austeridad económica y limitar los aumentos de salarios en forma que puedan ser absorbidos los beneficios de los empresarios sin influir en los precios.

En una conferencia de prensa, el Ministro de Comercio declaró que es propósito del Gobierno "tender a una política de precios reales, en la que se corrijan las perturbaciones que a la economía nacional causaría la adopción de precios políticos establecidos por motivos no económicos".

EXTRANJERO

○ Del 6 al 11 de febrero de este año se celebrará en Utrecht la V Feria Comercial de Decoración y Tíxtils para estas aplicaciones. Comprenderá exhibiciones de 164 fabricantes y de otras 82 firmas relacionadas con estas actividades.

○ Las estadísticas publicadas sobre comercio exterior han re-

velado que el mejor cliente de Francia, con gran diferencia sobre los demás, durante el año 1955, fué su antiguo enemigo Alemania, ocupando el segundo lugar la Gran Bretaña.

Alemania adquirió productos franceses, durante el citado período, por un valor total de 176.200.000 francos, lo que representa un 42 por 100 de aumento en relación con el año anterior.

Por su parte, Francia adquirió la mayor parte de sus productos de importación en los Estados Unidos, ascendiendo el valor de estos artículos a 161.000 millones de francos, lo que representan un aumento del 22 por 100 en relación con 9154.

○ El Parlamento italiano ha aprobado un proyecto de Ley tendente a ampliar las inversiones de capital extranjero en el país.

En la esperanza de atraer una mayor afluencia de capital americano y suizo, el proyecto de Ley suprime todas las restricciones impuestas hasta ahora sobre la exportación de los beneficios obtenidos por el capital extranjero en Italia o sobre la retirada del capital mismo.

○ Los Ministros de Asuntos Exteriores de las naciones que integran la Comunidad del Carbón y el Acero han sido convocados a una reunión que se celebrará en Bruselas antes del día 20 próximo. Forman dicha Comunidad Francia, Alemania occidental, Bélgica, Holanda y Luxemburgo.

○ La producción germano-occidental de acero en bruto ha alcanzado un nuevo "record" de postguerra con 1.943.697 toneladas en el mes de enero, contra 1.790.000 toneladas en el mes de diciembre, según cifras provisionales publicadas por la Oficina de Estadística del Gobierno. La producción de hierro en lingotes en el mes de enero se elevó a 1.469.614 toneladas, en comparación con 1.424.000 toneladas en el mes anterior.

○ La producción del África del Norte francesa de fosfatos ha acentuado su descenso durante el mes de noviembre con 691.401 toneladas, en comparación con 729.029 toneladas en el mes de octubre y 815.625 toneladas en el mes de septiembre.

Los envíos al extranjero durante el mes se considera se elevaron a 672.141 toneladas, contra 598.668 toneladas anteriormente, incluyendo 535.601 toneladas a países extranjeros, contra 512.657 toneladas.

○ Más de 3.500 expositores, incluidos más de 1.000 procedentes del extranjero, exhibirán sus productos en la Feria de Primavera de Viena, que tendrá lugar del 11 al 18 de marzo. Las mercancías expuestas mostrarán 1.500 aspectos de la producción austriaca y extranjera. La Feria comprenderá una Exposición agrícola y Exposiciones especiales sobre tecnología y sobre transportes y envases.

Al mismo tiempo que la Feria tendrá lugar una Feria Internacional de Automóviles.

Bibliografía

DIEZ GRANDES ECONOMISTAS.—J. A. Schumpeter. Traducción de D. Fabián Estape, Profesor de la Universidad de Barcelona.—1955.

El editor D. José M.^a Bosch, de quien con tanta frecuencia se ha de ocupar la prensa, los estudiosos y los intelectuales en general, especialmente dedicados a los estudios económicos y financieros, ha tenido un nuevo acierto eligiendo para su colección de obras, referentes a éstos, la que originariamente se denominó "Ten Great Economists.—From Marx to Keynes". En ella, y luego de la oportuna nota del competente traductor, que hace una síntesis precisa y necesaria de las figuras de que la obra se ocupa. Hay un prólogo, escrito por Elisabeth Boody Schumpeter, que nadie podría haber superado, en que con auténtica modestia se expone el fin de una tarea que constituye una contribución excepcional a las ideas y a la cultura. En la obra, cuyo éxito ha de descontarse como en pocos casos, en el ámbito iberoamericano, se traen al recuerdo personalidades de la economía política de la talla de Marx, Walrras, Menger, Marshall, Pareto, Boehm-Bawerks, Taussig, Fisher, Mitchell y Keynes, con lo que quedan presentes las ideas de las diez figuras que han sido y aún son más discutidas y que incluso alteraron principios y prácticas aceptados. Pero el libro contiene un apéndice que para estar en la completa actualidad se incluye a Knarpp, von Wieser y von Borthkiewicz, que constituyen, en efecto, figuras complementarias e indispensables en el mismo.

Es un trabajo que sin duda ha requerido gran esfuerzo y tiempo. Precisamente el que podrá ahorrarse todo el que lo examine y tenga formando parte de una biblioteca al día.

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

Domicilio social: ALCALA, 14 - MADRID

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

479 Dependencias en España y Marruecos

Ejecuta bancariamente toda clase de operaciones mercantiles y comerciales.

DEPARTAMENTO DE EXTRANJERO

Cedaceros, 4 Madrid.

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

SERVICIO NACIONAL DEL TRIGO
LIBRETAS DE AHORRO

DEPENDENCIAS URBANAS EN MADRID:

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

DEPENDENCIAS EN LA PROVINCIA DE MADRID

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

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

"GRUPO EQUITATIVA"

FUNDACION ROSILLO

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

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

EJERCICIO 1954

Capitales y reservas técnicas y libres	569.418.381
Total de primas recaudadas	255.414.321
Pagos efectuados a los asegurados hasta el 31-12-54	895.647.549
Beneficios pagados a los asegurados de Vida. 42.163.357	
Activo, suma	827.707.012

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

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



Banco Exterior de España

ENTIDAD OFICIAL DE CREDITO

Especializado en operaciones de comercio exterior

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

OFICINAS CENTRALES

Carrera de San Jerónimo, 36, Madrid.

SUCURSALES Y AGENCIAS

PENINSULA

Agencia Urbana en Madrid: Goya, núm. 41.

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

ISLAS CANARIAS

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

AFRICA

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

FILIALES EN EL EXTRANJERO

BANCO ESPAÑOL EN PARIS

16, Rue de la Chaussée d'Antin (Paris 9e).

Sucursal Urbana: 22, Rue du Pont Neuf (Halles).

Sucursal en Marsella: 28, Cours Lieutaud.

Sucursal en Casablanca: "Villas Paquet".

BANCO ESPAÑOL EN LONDRES

27, Throgmorton Street (London, E. C. 2).

Sucursal Urbana: 3, Long Acre (London, W. C. 2. Covent Garden).

Liverpool: 6, Victoria Street.

BANCO ESPAÑOL EN ALEMANIA

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

Hamburgo: Ferdinandstrasse, 64/68.

Corresponsales en las principales plazas del mundo.

BANCO HISPANO AMERICANO MADRID

Capital social	500.000.000 Ptas.
Capital desembolsado	487.500.000
Reservas	634.000.000
Capital desembolsado y reservas	1.121.500.000

CASA CENTRAL y DEPARTAMENTO EXTRANJERO

Plaza de Canalejas, núm. 1

SUCURSALES URBANAS:

Alcalá, núm. 68	Lagasca, núm. 40
Atocha, núm. 55	Legazpi (Cta. Santa 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	Pte. Vallecas (Avda. Albufera, 26)
Duque de Alba, n.º 15	Rodríguez San Pedro, 66
Eloy Gonzalo, n.º 19	Sagasta, núm. 30
Fuencarral, núm. 76	San Bernardo, n.º 35
J. García Morato, 158 y 160	Serrano, número 64

Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.756