

# España Económica

Fundado en 1893

Madrid, 18 de mayo de 1957.

Año LX. - Núm. 2065.

## SUMARIO

La cuestión de actualidad.  
Un tema de actualidad: la Renfe.

### NOTAS Y COMENTARIOS

- La penuria de carbón en la Europa occidental.
- Situación de nuestro comercio exterior.
- Consideraciones sobre Fecsa.
- La Sociedad General de Aguas de Barcelona, S. A., celebra su Junta general.
- El ejercicio de 1956 del Banco Ibérico.
- Juntas generales ordinaria y extraordinaria de la Compañía de Construcciones Hidráulicas y Civiles, S. A. (Hidrocivil).
- Cervezas El Aguila celebró sus Juntas generales.
- La Junta del Banco Exterior de España.
- La Sociedad Ibérica del Nitrógeno celebró su Junta general ordinaria.

### CORRESPONDENCIA

- Carta de Cataluña.
- Carta de Inglaterra.

### LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

- Materias primas y productos agrícolas e industriales.

### LOS MERCADOS DE VALORES

- Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao.—Bolsines de Granada, Sevilla, Valencia, Valladolid y Vigo.—Bolsas de París, Londres, Nueva York y Zurich.

### BANCOS

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

### DIVISAS Y METALES PRECIOSOS

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

### AGENDA DEL RENTISTA

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

### EL MUNDO AL DÍA

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

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

### SUSCRIPCIÓN Y VENTA

ESPAÑA, PORTUGAL E IBEROAMÉRICA  
Semestre: 115 pts.; Año: 220 pts.; Corriente: 5,00 pts.  
EXTRANJERO  
Año 300 pts.; Corriente: 10 pts.

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

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

## LA CUESTION DE ACTUALIDAD

Se suceden los acontecimientos en la vida económica de los pueblos a un ritmo tan acelerado que, para quienes sentimos interés por las cuestiones de esta índole, la vida es una sucesión de emociones fuertes. No es sólo que tales asuntos tengan un interés vital para la vida particular de los individuos, sino que existen en su desarrollo tantas paradojas, tantas sorpresas, tantas contradicciones entre los mismos postulados que aspiran, o pretenden aspirar, al mismo objetivo del bien común y de la elevación de los niveles de vida, que es difícil, por no decir imposible, permanecer neutral en la lucha y en las controversias que éstas llevan consigo.

Ningún tema tan candente, ningún acontecimiento tan trascendental, como el acuerdo del Mercado Común Europeo, suscrito por los seis países de la CECA, que abre, se puede afirmar sin hipérbolo, una nueva era en las relaciones económicas entre los pueblos. El proyectado, aun puede llamársele así, Mercado Común, es en el momento actual el acontecimiento más interesante y más apasionante de cuantos se han registrado en estos tiempos en la vida económica, pero también es el más preñado de interrogaciones, el que ha de echar por tierra mas viejas teorías y el que ha de tener más repercusiones para todos los países, de cuantos hechos netamente económicos se han producido en la postguerra última. Cuando List, siguiendo a Hamilton, discutía con el librecambista Bastiat su sistema de economía nacional, seguramente que no imaginaba que al cabo de siglo y cuarto la humanidad y la ciencia económica iban a seguir con las mismas dudas y la misma discusión que ellos por el momento sostenían. La experiencia parecía haber dado la razón a List y los proteccionistas; a la sombra del proteccionismo se ha formado la primera potencia económica que hoy registra el mundo, cual es los Estados Unidos de América, y bajo la tutela aduanera ha florecido la pujante y admirable industria alemana. Los Estados Unidos continúan fieles al acentuado proteccionismo y no regatean a sus industriales la protección aduanera en cuanto por algún concepto la necesitan. Ahora bien, por lo que a Europa respecta es opinión unánime de todos los técnicos que el Mercado Común es una necesidad vital de la hora presente, en este punto no hay discrepancias. Estas, sin embargo, van a surgir en cuanto se trate de llevar a la práctica y dar realidad al proyecto.

El proteccionismo triunfante durante siglo y medio, ha producido esos modelos de economías vigorosas que hoy admiramos, pero ha configurado también a las economías nacionales como compartimientos estancos excesivamente aisladas unas de otras; y como las economías están siempre entreveradas de política los reflejos de ésta no han sido amortiguados por el denominador igualador de técnica económica, o mejor dicho, de la realidad económica; ésta, salvaguardada por el proteccionismo, no sólo aduanero sino muchas veces desorbitado por múltiples trabas de otra índole impuestas al importador, ha consentido, como ha declarado el Diputado francés M. Louvel, un sistema fiscal injusto, antieconómico y hasta malthusiano; ha permitido una política social—seguimos refiriéndonos a Francia—mucho más avanzada que la de otros países que se han ajustado más a sus posibilidades, etc., etc. Mas llega el momento en que se proclama unánimemente que es necesaria una unión aduanera, formar un solo bloque, y esto impone la perentoria necesidad de que desaparezcan, en un plazo más o menos breve, pero que el Mercado Común exige brevísimo y la realidad económica de los países integrados que se encuentran en tal caso impone bastante largo, todos los excesos fiscales

y todas las exageraciones del progreso social logradas a costa de una cierta autarquía económica y de una constante depreciación monetaria e inestabilidad de los precios, porque el dilema aparece clarísimo: o la industria reajusta sus precios hasta ponerlos en condiciones de competir con los de los países de economía ordenada o la industria se hunde. En Francia se han levantado voces de alarma afirmando que el Mercado Común traerá como consecuencia para la nación el convertirse en la zona agrícola de Europa, esto es la debilitación progresiva del hoy todavía poderoso aparato industrial e incluso su total desaparición. Mucha prisa tiene que darse en los años del período transitorio para que las manufacturas francesas resistan la competencia de las alemanas, por ejemplo, y lo que se dice de ésta puede ser aplicable a Italia o a algún otro país que se encuentre en condiciones de inferioridad manifiesta en materia de precios y de costos de producción.

Ante estas dificultades con que va a tropezar la realización práctica del Mercado Común, y las perturbaciones grandes que ha de ocasionar a muchas industrias hoy florecientes, no es aventurado deducir que esa necesidad vital de su organización, en la que están de acuerdo todos los autores, es más política que económica. Es preciso, no cabe dudarlo, presentarse ante el bloque comunista con una unión, o al menos apariencia de unión, que le mantenga a raya. No echan en saco roto los sicarios de Moscú el peligro que para su expansión representa una alianza franco alemana, e integradas estas dos naciones en la unión aduanera naciente, no cabe duda que se ha dado un paso gigante para una inteligencia militar y política. Esta consideración es la que por fuerza tiene que pesar en los partidarios a ultranza del Mercado Común, no es que económicamente no sea ventajoso, al contrario, constituye una seria llamada al orden a las naciones que procedían alegremente y con total desprecio de las cuestiones económicas, y puede decirse de él lo que hace veinticinco años se decía del patrón oro; si su implantación sirve para forzar a las naciones alegres y confiadas a poner en orden sus finanzas, a que sus gastos públicos no excedan indefinidamente de sus posibilidades, a que en vez de desanimar a las Empresas se las estimule, si el tener que alistarse en la unión aduanera sirve para que los Gobiernos, por democráticos que sean, tapen con ello la boca a sus electores y adopten, por ser indispensable, medidas de saneamiento económico; en una palabra, sirve de ocasión o de pretexto para que las políticas económicas mal orientadas den un viraje en redondo y emprendan un camino totalmente nuevo, el Mercado Común habrá sido una suerte y un premio gordo de la lotería para tales países. Pero el mero hecho de integrarse en una unión de estados, aunque sea limitada al aspecto económico, no es ningún amuleto que por sí mismo haga ningún milagro; como no lo hacía el patrón oro en sus tiempos, sino las medidas que era indispensable adoptar para implantarlo. Por lo que a Francia respecta, no faltan voces pesimistas que sostienen que la entrada en tal mercado supone la pérdida total de la confianza en los destinos del país; indudablemente es una de las facetas de la cuestión. Ha llegado el momento de definirse con precisión; o rectificación total del rumbo político económico, o ruina industrial del país, aplastada ésta por la competencia; si sucede esto último, tendrán razón quienes afirman que es perder la fe en los destinos de la nación; si se logra lo primero, y es de esperar que así sea, el Mercado Común habrá sido la tabla de salvación para evitar un naufragio que antes o después se había de producir.

Se repite la parábola de las vírgenes prudentes y las vírgenes necias. Mientras se ha vivido en cierto aislamiento económico, se ha podido dar la sensación de progreso, de vitalidad económica, camuflando con inflaciones, con impuestos abusivos que vertían al consumo, con financiaciones

ficticias, el verdadero estado de la economía que con estas premisas es de ruina siempre. Por lo menos se lograba que sufrieran las consecuencias solamente quienes no podían alborotar, o no se les oye si tratan de hacerlo: clases pasivas, pensionistas de seguros, etc. Es fácil presentar el pequeño progreso que, a pesar de todas las malas políticas se produce siempre, como grandes adelantos. Pero llega el Mercado Común, y la necesidad por otras razones de integrarse en él, a tirar de la manta; y se pone al descubierto que es indispensable, si no se quiere echar por la borda una industria secular, emprender un camino enteramente nuevo. La moraleja deben aprenderla todos los demás países, aunque de momento no hayan entrado en la Organización.

## Un tema de actualidad: la Renfe

En estos días la Renfe viene ocupando el primer plano de la actualidad nacional. Primero, por la modificación de sus tarifas, que tratan de paliar en lo posible el fuerte déficit de la explotación ferroviaria española; después, por la reorganización de su Consejo rector, que trata de obtener una flexibilidad que había perdido. Confiamos en que bajo la especial labor supervisora del actual Ministro de Obras Públicas, la Renfe entre por el camino de la nivelación de su presupuesto. Y, como siempre, procuramos ser claros en la expresión de nuestras apreciaciones, y algunas veces hemos censurado ciertos aspectos de la explotación—aunque con una crítica constructiva a la que procuramos ser fieles—, queremos hoy traer a colación en estas páginas la ingente tarea desarrollada por la Renfe en los últimos años, contribuyendo con ello en alto grado al resurgimiento industrial de España.

En el año 1939 el balance de nuestro sistema ferroviario arroja unos ingentes montones de chatarra constituídos por más de 1.000 locomotoras, más de 3.000 coches de viajeros y más de 32.000 vagones. A partir de ese año, unos 200 puentes y obras de fábrica hubieron de ser reconstruidos. Faltaban más de siete millones de traviesas y 300 kilómetros sin balastro. Pueden calcularse, en fin, en más de 500 millones de pesetas los daños materiales ocasionados en nuestros ferrocarriles durante el trienio 1936-39. La labor de la Renfe fué ingente para sanear y poner en orden la desquiciada herencia; labor urgente por muchos conceptos, pero sobre todo porque era esencialísima para coadyuvar en la industrialización de España, en período de iniciación. El resultado a la vista está. Se ha duplicado sobre el año 1936 el tráfico de viajeros y mercancías. Se han sustituido kilómetros y kilómetros de viejas traviesas y carriles. Se han reconstruido muchos puentes y obras de fábrica. Se han emprendido y terminado miles de obras de todas las categorías, algunas de ellas de primerísima categoría, que pueden compararse con las más importantes de Europa. El plan de electrificación, a la vista está, con más de 1.000 kilómetros, de un total de 13.143 a que alcanza la extensión de las líneas (de ellos, 1.832 de doble vía). Se cuenta con un parque de material motor y móvil formado por

### BANCO DE GIJÓN

GIJÓN  
(FUNDADO EN 1899)

Capital social.....	20.000.000 de pesetas.
Capital desembolsado.....	16.250.000 —
Reservas.....	34.115.000 —

CAJA DE AHORROS

Agencia urbana en el puerto exterior del Musel (Gijón).  
Sucursales: Avilés, Luanco, Mieres y Ciaño Santa Ana.  
Delegación en Villaviciosa.

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.070)

3.500 locomotoras de vapor, 150 eléctricas, 100 automotores, 3.500 coches, 3.000 furgones y 79.000 vagones, en números redondos. No es suficiente para las cada vez mayores exigencias de tráfico de nuestra pujante industria, pero ello da la medida del esfuerzo realizado. El recorrido de los trenes ha aumentado en un 43 por 100. La velocidad media se ha elevado en un 16 por 100. Los retrasos han disminuído en un 52 por 100. En el transporte de mercancías el número de toneladas-kilómetro arrastradas por tren-año ha aumentado en un 14 por 100, reduciendo notablemente el consumo de carbón.

Los resultados obtenidos, al ser llevada a la práctica una parte del plan de reconstrucción de los ferrocarriles españoles, no pueden ser más alentadores. Se palpan los beneficios obtenidos por el cuidado de la explotación. Esto no se puede negar. Esperamos y confiamos que, en la nueva etapa que al parecer se inicia, desaparezcan algunas deficiencias que todavía se observan. Nos hemos referido a ellas en otras ocasiones y volveremos sobre el asunto si no se subsanan, siempre guiados por la sana intención de conseguir para los ferrocarriles españoles el puesto que en otros países ocupa este medio de transporte.

## Notas y comentarios

### La penuria de carbón en la Europa occidental.

La escasez de carbón es un fenómeno que desde hace dos años se está dejando sentir en el conjunto de los seis países que integran la CECA (Comunidad Europea del Carbón y del Acero), los cuales tuvieron que aumentar en el pasado año sus importaciones de los Estados Unidos hasta la respetable cifra de 30 millones de toneladas, y se calcula que necesitarán en el presente año unos 37 millones de toneladas de carbón norteamericano, cuya exportación hacia toda Europa no bajará de los 60 millones. Y como quiera que el carbón procedente de Estados Unidos (cuyos precios cif. puerto europeo en 1954 y 1955 eran sensiblemente iguales a los del combustible producido en Europa) llega hoy en día con una notable diferencia en más sobre los precios del carbón europeo, debido especialmente al encarecimiento de los fletes, los Organismos competentes de la CECA están estudiando el establecimiento de una perecuación entre el precio del carbón norteamericano y el precio interior del mismo en el seno de la Comunidad, problema difícil y complejo, puesto que la primera condición para establecer dicho sistema sería contar con un "pool" de divisas entre los seis países miembros de aquélla. Sólo Bélgica, por ejemplo, y aun contando con el mayor rendimiento de las nuevas explotaciones de La Campine, parece que necesitará importar en el presente año una media de 750.000 toneladas trimestrales para cubrir su déficit en carbón, no olvidando que al mismo ritmo que en el curso de estos últimos trimestres aumentan sus importaciones, han ido descendiendo continuamente sus exportaciones. Así, esta nación últimamente citada, suprimió prácticamente en 1956 sus tradicionales exportaciones de hulla hacia España, y, sin embargo, desde hace dos años se ha iniciado una corriente de importación de antracitas españolas que, aunque no alcanza un tonelaje de gran consideración, no deja de ser un índice del cambio de signo en esta corriente comercial, que tan sensiblemente afecta a los seis países de la CECA. Es un problema que se ha agravado porque Inglaterra no sólo no puede aumentar sus exportaciones de carbón hacia Europa, sino que las reduce. Por ello, hay que acudir al mercado norteamericano, lo cual, unido a las fuertes compras de petróleo bruto que ha habido que realizar en aquel país para sustituir al importado del Oriente Medio, determinará una sensible baja en las reservas de dólares de los países europeos.

### Situación de nuestro comercio exterior.

El Ministro de Comercio, con motivo de la inauguración de la XXXV Feria Muestrario Internacional de Valencia, hizo unas importantes declaraciones enjuiciando la situación de nuestro comercio exterior en función del impacto que éste sufrió con las heladas del pasado año. Al basarse, por desgracia, el mayor volumen de nuestras exportaciones en los artículos agrícolas, especialmente los agríos, no es de extrañar que, frustrada la recolección de nuestra riqueza citrícola, se diera una reducción drástica en nuestras disponibilidades de divisas. Frente a esta situación el Gobierno podía haber actuado en tres direcciones; reduciendo el nivel de consumo general y, en especial, el alimenticio, cortando las importaciones de productos de este orden; menguando el suministro de materias primas de origen extranjero necesarias a la industria española o bien limitando las inversiones al mínimo posible, aun a riesgo de quebrantar, naturalmente, la puesta en marcha de todas las instalaciones. Las que permitirán, en un futuro próximo, seguir aumentando el nivel de vida español. Entre estas tres soluciones se eligió la tercera. Ello supuso reducir el ritmo

de las inversiones. Consecuentemente en el orden práctico se redujo la concesión de permisos de importación de maquinaria. Maquinaria que desarrollaría nuestro potencial económico.

El señor Ullastres manifestó que estaba plenamente asegurado el abastecimiento de cuantas materias alimenticias precisa la población española para cubrir el déficit productivo. Por el contrario, no lo está el sector de materias primas. "Es preciso decirlo claro para que nadie se llame a engaño", y añadió el Ministro: "No se puede hacer otra cosa, pues el abastecimiento pleno llevaría a tal drenaje de las reservas en divisas o agotaría de tal suerte las posibilidades que ofrece el crédito que pondría en peligro nuestra propia estabilidad económica".

Los empresarios deben saber y pensar que, no obstante, el Ministerio está luchando con denuedo para lograr que ese déficit sea enjugado lo más rápidamente posible. Se tiene que llenar ese bache que las inclemencias climatológicas han impuesto. Cabe afirmar que se está superando la situación sin grandes trastornos gracias a las medidas de coordinación adoptadas. Al efecto los países extranjeros no han regateado su ayuda. Nos han dejado utilizar de forma amplia las posibilidades que ofrecían las sistemas de "clearing" concertados, así como Norteamérica nos ha suministrado productos alimenticios.

La situación impone, según se deduce de las declaraciones del señor Ullastres, que se adopten medidas de financiación amplias a través de operaciones concertadas con el exterior a plazo corto y medio. Por otra parte, manifestó el Ministro que se piensa tomar rápidamente las medidas correspondientes, dentro de las más estrechas garantías, para que no se pierda nada de lo conseguido con tanto esfuerzo en el campo industrial y agrícola, para lograr la liberación de las transacciones y la reducción de las tarifas arancelarias. Se darán los pasos necesarios para adaptar nuestro sistema de comercio exterior e interior a las exigencias de una colaboración más amplia en el terreno internacional y con las Organizaciones europeas.

Es evidente que nos enfrentamos con una nueva fase de nuestra política comercial exterior. En la que se va a dar a nuestro comercio exterior una mayor elasticidad para sacarle de ese angosto margen que suponían los tratados bilaterales, ya superados en todas las partes del mundo. La labor es ardua, pero la personalidad y preparación del titular del Ministerio nos hace esperar que sea llevada a buen fin.

### Consideraciones sobre Fecsa.

La Junta de Fuerzas Eléctricas de Cataluña, de la que publicamos una versión en estas páginas, da lugar a muchas consideraciones: unas de tipo técnico, otras de carácter administrativo.

En cuanto a las primeras, las de tipo técnico, no cabe duda que la Entidad se propone llevar a cabo una completa y beneficiosa transformación en el potencial eléctrico de la región catalana, hasta el punto de que la intención de la prestigiosa Entidad ha de bastar para resolver el problema de abastecimiento de energía eléctrica en una zona eminentemente industrial, como es Cataluña. Para ello tiene en proyecto importantes planes de construcción de nuevas centrales y trazado de líneas de transporte, centros de transformación y redes distribuidoras. La Memoria, repartida entre los accionistas el día en que se celebró la Junta, contiene un minucioso detalle de las ambiciosas aspiraciones de la Empresa, que, por méritos propios, figura en vanguardia de las de su ramo. No vamos a detallar la magnífica actuación de Fuerzas Eléctricas de Ca-



## BANCO EXTERIOR DE ESPAÑA

Por acuerdo de la Junta general ordinaria celebrada ayer, el Consejo de Administración del Banco Exterior de España, debidamente autorizado por el excelentísimo señor Ministro de Hacienda, acordó distribuir un dividendo complementario líquido de 32,18 pesetas por acción a las números 1 al 400.000, y de pesetas 8,04, también por acción, a las números 400.001 al 800.000, correspondiente a los beneficios obtenidos en el ejercicio de 1956.

El pago de este dividendo se efectuará, a partir del día 21 del actual, en las Oficinas Centrales de este Banco y en las de sus Sucursales y Agencias de la Península e Islas Canarias.

Madrid, 10 de mayo de 1957.—El Secretario general, *Fermín Zelada de Andrés Moreno*.

taluña desde el 7 de julio pasado, fecha en que entró en servicio el primer grupo de la central de Bosost, hasta el momento presente. Para regularizar toda la nueva potencia hidráulica en marcha, la Entidad añade a su sistema productor la gran térmica de Badalona, central gigante, que tendrá este año funcionando sus dos primeros grupos, con 85.000 kilovatios, y para el próximo año el tercero, con otros 86.000. Es innegable que Cataluña lleva un extraordinario ritmo de industrialización y de aumento de consumo. Para dar cima a sus legítimas necesidades, cuenta la región con el concurso de una Entidad que si en la parte técnica merecen sus esfuerzos los mayores elogios, en la administrativa es envidiable su situación y los rendimientos logrados en breve plazo.

Mientras Entidades extranjeras confesaban pérdidas de explotación, Fuerzas Eléctricas de Cataluña presenta un balance cuyas utilidades, bien ganadas por cierto, son garantía para los intereses nacionales y para colmar los justos deseos de los accionistas de la Sociedad. Se trata, pues, de una función patriótica y de una función económica de gran valía. La elocuencia de las cifras, que figuran en el balance que considera el ejercicio 1956, es suficiente para estimar la labor de la Entidad ejemplar que supo hermanar sus deberes patrióticos con el legítimo anhelo de que el ahorro español, siempre dispuesto a apoyar una causa justa, encuentre en las inversiones que dedica a Fuerzas Eléctricas de Cataluña aquella compensación, estimulante del capital, pues sin estímulo nada en la vida puede dar frutos normales que redunden en provecho de los intereses de un país que, como España, está en período de franca reconstrucción económica.

## La Sociedad General de Aguas de Barcelona, S. A., celebra su Junta general

Bajo la presidencia del excelentísimo señor Conde de Gamazo, la nombrada Sociedad celebró el pasado día 11 de abril la Junta general ordinaria de este año, con nutrida asistencia y representación de acciones.

La Memoria del ejercicio de 1956 destaca la regularidad en la prestación del servicio y el crecimiento del consumo, acusado, además, por el aumento de población, hechos que merecen la máxima atención del Consejo, por tener ya previsto un plan de vastísimo alcance que ha de proporcionar nuevas y abundantes fuentes de abastecimiento, cuya primera parte consiste en la construcción inmediata de pozos en la zona de Martorell para la realimentación del cauce del río Llobregat. Últimamente, el Ministerio de Obras Públicas ha otorgado a la Sociedad la concesión de 1.100 l/seg., ampliatoria de la primera autorización para aprovechar aguas superficiales de dicho río. Durante el año 1956 en obras efectuó una inversión del orden de 36 millones de pesetas.

El movimiento de las cuentas del balance es, asimismo, reseñado en la Memoria, así como la cuenta de Pérdidas y Ganancias, con unos productos totales de explotación, rendimiento de Cartera, fincas y ventas, de 163,9 millones de pesetas, de los cuales, deducido el importe de gastos, contribuciones, cuotas de amortización y

cargas financieras, 113,4, quedará un sobrante de 30,4 millones. Repartido ya a cuenta, se acordó pagar el resto en acciones a razón de siete nuevas por cada 100 antiguas.

El Administrador-Delegado, don José Jorge Garí Rossi, expuso las razones que habían inducido al Consejo a proponer el pago del resto del dividendo en acciones, y el señor Conde de Gamazo subrayó la atención que prestaba el Consejo a los dos factores más importantes de la Sociedad. De un lado, el tener que procurarse mayores caudales de agua para las necesidades, cada día creciente, de la ciudad de Barcelona y poblaciones vecinas, a lo que tiende, precisamente, el proyecto por ella elaborado y en el que se conjugan tanto la economía como la brevedad de su realización; y, por otro lado, la defensa de la calidad química de las aguas del río Llobregat, que por fin está en vías de lograrse, pues se halla pendiente en las Cortes, para su aprobación, el proyecto de construcción del Canal Colector que habrá de recoger las aguas residuales de industrias potásicas establecidas en dicha cuenca.

La propuesta de acuerdos del Consejo, incluyendo la reelección del Consejero don José Garí Gimeno, fué aceptada íntegramente por aclamación, y una vez levantada la sesión muchos de los asistentes desfilaron por el estrado presidencial para felicitar al Consejo por su actuación durante el último ejercicio social.

## El ejercicio de 1956 del Banco Ibérico

Brillante informe de don Ildefonso G. Fierro

Con asistencia de propietarios o representantes de más del 90 por 100 de las acciones, se ha celebrado el pasado día 4 la Junta general de accionistas del Banco Ibérico, bajo la presidencia de don Ildefonso G. Fierro.

La Memoria expresa de manera sucinta y precisa la firme progresión del Banco en el ejercicio de 1956, reflejada por el incremento alcanzado en los más característicos epígrafes del balance, y que en cuentas acreedoras pasan de 744,6 millones en 1955 a 1.067 millones de pesetas, o sea, un porcentaje de crecimiento de 43,66 por 100. En descuentos y créditos y Cartera de efectos, los aumentos alcanzan al 30,54 y al 49,65 por 100. El total de efectos negociados fué superior a 500.000, por importe aproximado de 3.000 millones de pesetas.

Este aumento de operaciones se refleja directamente en la cifra de beneficios, habiéndose logrado un líquido de 23 millones de pesetas, con avance de 8,1 millones sobre la cifra del año anterior, lo que permite seguir distribuyendo a los accionistas el máximo dividendo autorizado por la Ley, a pesar de haberse procedido al aumento de capital, que actualmente es de 80 millones de pesetas, con 48,5 millones de reservas.

También destaca la Memoria que se ha incorporado a las tareas rectoras del Banco, como Director general adjunto, don José Luis Rodríguez-Pomatta Martínez, relevante personalidad en nuestros medios financieros.

Aprobada la Memoria, el balance y cuentas y distribución de beneficios, y tras de ser reelegidos los Consejeros señores Cervera y Fierro, don Arturo, hizo uso de la palabra el Presidente,



## BANCO EXTERIOR DE ESPAÑA

TERCER DIVIDENDO PASIVO

El Consejo de Administración del Banco Exterior de España, haciendo uso de la facultad concedida en el artículo 23 de sus Estatutos, ha acordado, en su reunión del día 9 de mayo de 1957, solicitar de los señores accionistas el desembolso del tercero y último dividendo pasivo de las acciones números 400.001 al 800.000, por pesetas 250 cada una, equivalente al 50 por 100 de su valor nominal.

El pago de este dividendo deberá efectuarse en el plazo comprendido entre los días 1 al 30 de junio próximo, ambas fechas inclusive, en el domicilio social del Banco o en cualquiera de sus Sucursales y Agencias de la Península e Islas Canarias.

Madrid, 13 de mayo de 1957.—El Secretario general, *Fermín Zelada de Andrés Moreno*.

quien, en el tono cordial, entrañable y pleno de seguridad que le caracteriza, glosó y aclaró diversos extremos de la Memoria, destacando cómo el Banco Ibérico, fiel a sus normas de actuación, mantiene un ritmo constantemente progresivo en su negocio y en su línea de expansión territorial. En este orden, dijo, se ha preparado en 1956 la apertura de dos nuevas oficinas, Sucursal en Oviedo y nueva Agencia urbana en Madrid, de próxima inauguración ambas, lo que confirma la continuidad de aquel ritmo y hace pensar fundadamente que no se interrumpirá en los años sucesivos. Recordó que ya en el presente año se había realizado una ampliación de capital por 10 millones de pesetas, y que no sería improbable que antes de 1958 hubiera necesidad de llevar a efecto otra del mismo orden o por mayor cifra.

Los accionistas que concurrieron a la Junta mostraron en todo momento su satisfacción por la buena marcha del Banco, y felicitaron efusivamente al Presidente, expresándole su plena confianza en la Empresa y en las directrices marcadas.

## **Juntas generales ordinaria y extraordinaria de la Compañía de Construcciones Hidráulicas y Civiles, Sociedad Anónima (Hidrocivil)**

**Se autorizó al Consejo para ampliar el capital social en 40 millones de pesetas.**

Presididas por don José E. Gomendio Ochoa se celebraron el pasado lunes las Juntas de esta antigua Compañía.

La Memoria del ejercicio de 1956—41 de la Anónima y 58 desde la fundación como Limitada—da una clara idea de la marcha de esta Sociedad.

La producción ha alcanzado la cifra de 336 millones de pesetas, con un aumento, por tanto, sobre el pasado año de 116 millones de pesetas, que a su vez había superado al anterior en 64 millones. La obra contratada ha sido de 296 millones de pesetas, quedando por ejecutar 311 millones de pesetas.

El beneficio ha ascendido a 13.703.888,85 pesetas, frente a 8.931.114,91 en el ejercicio anterior. De este beneficio se destinan 6.721.875 pesetas al pago de dividendo, que representa, como en años anteriores, un 9 por 100 del capital social, atendidos los impuestos y las reservas, que se dotan con 1.900.758,17 pesetas.

La Memoria recoge otros numerosos datos con los que se expone claramente la marcha segura de la Sociedad.

El Director-Gerente, don Fernando Girón López, pronunció un interesante discurso, glosando la Memoria y haciendo un resumen de las actividades y situación en el citado ejercicio.

Respecto a la cuenta de resultados, dijo que por haberse incluido las amortizaciones en los costes, que es el sistema que se sigue en la Empresa, los beneficios aparecen cifrados en cerca de 14 millones, cuando podrían haberse deducido por importe de 32 millones de pesetas.

Se refiere a lo que ha representado el consumo de 530.00 sacos de cemento y 4.000 toneladas de hierro, que ponen de manifiesto la expansión de la Empresa. Comenta con gran competencia las bases de la financiación usada durante el ejercicio y el aumento en la cuenta de intereses por el retraso en los pagos de determinados Centros. Trata de los signos de actividad de Hidrocivil, y los relaciona con los de otras Empresas constructoras importantes. Al decir que por sueldos y jornales ha satisfecho Hidrocivil en 1956 unos 82 millones de pesetas, expresa que ha pasado por las manos de los productores algo más del capital social.

Alude a las Sociedades filiales y a los trabajos efectuados por las mismas, así como a los brillantes resultados conseguidos. Y en relación con el trabajo rendido por las Delegaciones, dice el señor Girón que no lo comenta porque está contenido, en parte, en una película, y "ella—añade—lo explicará mucho mejor que el orador". El señor Girón López fué muy aplaudido.

Después de proyectarse la película en colores, que recoge obras de Hidrocivil efectuadas en distintas regiones españolas, y que fué del completo agrado de los accionistas, éstos aprobaron en Junta general extraordinaria el aumento del capital en 40 millones de pesetas, con arreglo a lo que dispone el artículo 96 de la ley de Sociedades Anónimas.

Al justificar el señor Girón López la necesidad de ampliar el capital social, debido a la expansión de la Empresa, anunció a la

Junta que el Consejo pensaba poner en circulación de modo inmediato 20 millones de pesetas, por lo que a cada cuatro acciones antiguas corresponderá una nueva.

Dos accionistas felicitaron al Consejo por su magnífica labor, y solicitaron votos de gracias, que fueron aprobados por aclamación, como todas las propuestas del Consejo, recibiendo los Consejeros al terminar el acto, y muy especialmente los señores Gomendio y Girón López, las felicitaciones de los accionistas.

## **Cervezas El Aguila celebró sus Juntas generales**

**Se ampliará el capital social en 126 millones de pesetas.**

Constituida la Junta, el Presidente, don Vicente Zaldo, manifiesta que sus primeras palabras son de dolor por la pérdida lamentabilísima del Director que fué de la fábrica de Madrid, don Roberto Mur y Ponz, que durante treinta años trabajó en nuestra Sociedad. Dedicó un elogio al finado y dice que entiende un deber ineludible este recuerdo antes de comenzar la Junta.

A continuación, concede la palabra al Director general para ampliar la Memoria.

Este comienza saludando a los accionistas y diciéndoles que los nuevos locales del Consejo y de la Dirección general son una demostración de que El Aguila, que ya constituye una gran familia, con varias fábricas, ha tenido que dejar los locales de la de Madrid para desarrollar servicios que no podían realmente desenvolverse con el ritmo que aconsejan la distribución y las ventas.

Dice que El Aguila, como industria de transformación agrícola, estuvo pendiente de las cosechas de cebada y lúpulo. Comenta las relaciones con los labradores para estimular el cultivo de determinadas especies y se extiende en el nuevo cultivo de lúpulo en España, al que cada día se le dedica una mayor atención.

Dice que el 1956 fué el mejor año y el más brillante ejercicio de la historia de El Aguila, inaugurándose en Madrid diferentes instalaciones, que han hecho que se puedan servir todos los pedidos necesarios. Comenta también lo realizado en Córdoba y Valencia, y da cuenta de los perfeccionamientos de los servicios de distribución y ventas en la organización. Dice que es el primer año desde la guerra de liberación que la Sociedad ha servido sin restricciones y ha comenzado el trabajo de recuperar mercados en provincias.

En cuanto al balance, hace resaltar primero los almacenes generales; después, las reservas, que son de tres clases: estatutarias, obligatorias y voluntarias. Al fondo voluntario de Regularización de futuros dividendos se ha llevado una importante cifra, y las reservas sumadas ascienden ya a 114.424.642,98 pesetas. También habla de las cantidades para previsión de renovación de maquinaria.

Comunica a los accionistas haberse acometido la construcción de una fábrica de malta en San Cristóbal de los Angeles, resaltando su importancia y la urgente necesidad que de ella tiene la Sociedad. Se complace en manifestar el comportamiento de todo el personal, al que elogia públicamente.

Termina diciendo que al volver la vista atrás y ver lo realizado, el Consejo está verdaderamente satisfecho, sobre todo por haberlo acometido a tiempo, porque sin ello no serían hoy éstas las cifras de nuestro balance, ni podíamos haber distribuido a los accionistas importantes beneficios, ni tampoco haber tenido la satisfacción de contribuir a las cargas del Estado con una elevada cifra de millones.

Y termina diciendo que espera que el año 1957 sea también próspero, puesto que el Consejo lo acomete con la alegría de siempre, por tener el honor de verse honrado con la confianza de los accionistas.

Al terminar el Director general su informe, el Presidente, don Vicente Zaldo, dice que, aunque son claras las conclusiones del Director general, él estima que debe añadir lo siguiente: que, como en años anteriores, comienza hablando en primer término de la labor social de El Aguila, en la que en el año 1956 destaca la entrega de las catorce primeras viviendas a los obreros del primer bloque, y anuncia que se han comenzado dos bloques más, de dieciséis cada uno.

Comenta las asistencias en las clínicas de fábrica, y dice que, como una prueba más de la compenetración entre la Empresa y su personal, el Consejo ha establecido que a todos los hijos de empleados u obreros, al nacer, y como bienvenida de El Aguila, ésta les regale la primera canastilla.

Dice que este año su punto principal es el estudio de la Cartera de valores, que está compuesta de las participaciones en las fábricas de Coca-Cola de Madrid y Valencia. Manifiesta la satisfacción de esta inversión, que ha animado a la Sociedad a intervenir también mayoritariamente en la constitución de la Compañía Andaluza de Bebidas Gaseosas, que igualmente embotellará Coca-Cola y en donde El Aguila irá unida a los prestigiosos nombres de Conde de Osborne, don Fermín Bohórquez y don José Ramón Mora Figueroa, Consejero de la Casa Domecq. Manifiesta que los beneficios de Coca-Cola en Madrid y Valencia han contribuido a aumentar el balance de la S. A. El Aguila. También en la Cartera existe una importante cifra en acciones de El Azor, S. A., fábrica de cerveza en Cartagena, que espera se inaugure en 1957, y que está seguro que los millones allí invertidos serán realmente rentables. Lo mismo dice de los suscritos en la fábrica El Gavilán, S. A., situada en Mérida, y comenta la inversión de la nueva fábrica de malta de San Cristóbal de los Angeles, así como el efectuado en La Huertana, de Valencia. Lee el total relacionándolo con el capital social y deduce la ventaja y la importancia de Cartera, tan en relación con el negocio, y que hoy tiene ya una mayor estimación. Deduce, por tanto, el bajo costo a que existen en el inventario las fábricas de Madrid, Valencia y Córdoba.

Se refiere, por último, a la estimación de nuestros títulos, a los que no han afectado los embates de la Bolsa, y termina diciendo que esta estimación y la numerosa asistencia son un acicate para el trabajo y el mejor aliento que los accionistas pueden prestar al Consejo. Pregunta después a los accionistas si están bastantes claras las explicaciones dadas por el Director general y por él e invita a los mismos a solicitar aclaraciones o hacer uso de la palabra, para proceder a la aprobación de las propuestas.

Se pasa a la Junta general extraordinaria, en la que el Presidente, don Vicente Zaldo, da las explicaciones necesarias y solicita autorización para ampliar el capital en un 50 por 100 del actual, con arreglo a las disposiciones legales, y que el Consejo llevará a la práctica en el tiempo, plazos y condiciones que considere más ventajosos para los accionistas; levantándose la sesión en medio del mayor entusiasmo.

## La Junta del Banco Exterior de España

Continúa el progreso de las actividades del Banco. Don Manuel Arburúa se reintegró a su cargo de Administrador-Delegado. Importante discurso del señor Ferro.

Con el salón de actos de su sede central lleno de accionistas, se celebró la Junta general del Banco Exterior de España bajo la presidencia del Gobernador de la Entidad y Comisario de la Banca oficial, Conde de Benjumea, Asistieron, entre presentes y representados, más de 740.000 acciones. Actuaron de escrutadores como mayores accionistas don Alfonso Fierro, en representación de Financiera Ferro, y don Mariano Giménez, en la del Instituto Nacional de Industria.

Fue aprobada por unanimidad la Memoria del ejercicio de 1956, de cuya lectura se deduce el amplio desarrollo alcanzado por las actividades del Banco, destacándose, por su evolución favorable, la Cartera comercial, que llega a un volumen de 10.154 millones de pesetas, contra 8.788 del año anterior, habiendo superado en 290.779 el número de efectos descontados.

La Cartera de valores sigue concediendo preferencia, como es

## BANCO DE ESPAÑA

El día 15 de junio próximo, a las diez y media en punto de la mañana, se verificarán los sorteos para la amortización de las siguientes Deudas: 24 sorteo de la Deuda amortizable al 3,5 por 100, emisión de 15 de julio de 1951, y 46 sorteo de la Deuda amortizable al 4,75 por 100, emisión de 15 de enero de 1946, de las Obligaciones del Plan Nacional de Cultura.

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

Madrid, 16 de mayo de 1957, El Secretario general, *Mariano Sebastián*.

natural, tratándose de un Banco oficial, a los fondos públicos, lo cual no quita se haya aumentado a consecuencia de nuevas participaciones y ampliaciones de capital en Sociedades afines al Banco y en sus filiales.

Singular interés tiene el capítulo de créditos documentarios por reflejar una de las actividades más específicas del Banco Exterior, y a este efecto hay que hacer constar que el avance logrado en el volumen de los mismos ha sido considerable, ya que de 16.963 millones a que ascendieron el año anterior se ha llegado a los 19.403.

El Banco Exterior ha seguido su política de expansión, tanto dentro de la Península y posesiones españolas como en el extranjero. Consecuencia de ello ha sido la constitución del Banco Español en Marruecos, perfectamente justificada por la independencia del Imperio Marroquí, con un capital de 55 millones de pesetas, suscrito inmediatamente en un 50 por 100, el cual absorberá la filial que el Banco Español en París tenía en Casablanca. Las demás filiales en el extranjero han continuado su desarrollo, habiéndose adquirido un nuevo edificio en Nueva York para la instalación de Interechange Commercial Corporation. Finalmente, y por lo que se refiere a las Sucursales dentro del ámbito nacional y colonial, se ha inaugurado la Sucursal de Zaragoza y se preparan las de Palma de Mallorca, Badajoz, Mataró, Sabadell y Ceuta, con la ampliación de otras ya establecidas y la adquisición de solares para construcción de edificios propios en otras.

Por el relieve que alcanzó la Empresa, merece mencionarse con especial satisfacción la gran participación que tomó el Banco en el viaje del "Ciudad de Toledo" como exposición flotante de los productos españoles, cuyo éxito ha superado todas las esperanzas.

El beneficio líquido repartible ha alcanzado la suma de pesetas 118.791.452, de las que hay que deducir 47.376.158 pesetas para impuestos y participación del Estado, más 6.599.525 pesetas para fondo de reserva estatutario y 32.700.474 para la voluntaria, absorbiendo el dividendo del 6 por 100 sobre el capital y las reservas la cantidad de 32.125.578 pesetas.

Después de las distribuciones de este ejercicio, la suma del capital desembolsado y los fondos de reserva arroja un total de 624.715.981 pesetas, cifrándose las reservas de todas clases en más de 324 millones de pesetas.

A continuación el Director general, don Claudio Ferro, pronunció un importante discurso acerca de los problemas económicos internacionales y la situación reflejada en la economía española, informando asimismo ampliamente sobre el desarrollo del Banco en el último ejercicio.

Analizó la situación de la economía mundial y examinó los distintos aspectos de la economía española, deteniéndose en algunos problemas de la economía mundial y en las repercusiones de los acontecimientos políticos en el segundo semestre, como el problema de Suez. En las tendencias inflacionistas en la mayoría de los países y en la política económica seguida. En la evolución de la producción española tanto agrícola como industrial. En el aumento de las emisiones de capital y de los medios de pago. En los reajustes de salarios y las tendencias de los precios. En la evolución de la economía exterior española: a) Creciente actividad internacional de España—conferencias internacionales, y sobre todo la de la OECE, en París, en febrero, a la que asistió el Administrador-Delegado del Banco y entonces Ministro de Comercio, don Manuel Arburúa—; b) Datos sobre el comercio exterior (aumento de importaciones gracias a la ayuda americana y estabilidad de las exportaciones a pesar de las pérdidas naranjeras); c) Política de Convenios comerciales y de mercados y, especialmente, el viaje a

## "LA MUNDIAL"

SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS

Plaza del Rey, 2 - MADRID

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

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

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

América del "Ciudad de Toledo" como exposición flotante. En conclusión, "a nuestro juicio—dijo—para el futuro inmediato deben subrayarse dos grandes directrices generales: En el interior, la necesidad de tener en cuenta las tendencias de los precios anteriormente expuestas. Y, en el exterior, la conveniencia de seguir muy atentamente la evolución de los acontecimientos en el área europea a la que pertenecemos, por lo que puedan afectar a la distribución de nuestros mercados; sin perjuicio de observar al mismo tiempo las demás áreas mundiales, para actuar en consecuencia".

El señor Ferro anunció también a la Junta que va a solicitar el desembolso del 50 por 100 pendiente, con lo que el capital suscrito, de 400 millones de pesetas, quedará íntegramente desembolsado. Fué muy aplaudido.

A continuación, y abierto el turno de discusión de la Memoria y balance, hablaron dos accionistas para felicitar al Consejo por el brillante resultado del ejercicio de 1956, así como por la reincorporación al Banco Exterior de don Manuel Arburúa, después de seis años en que ha desempeñado la Cartera de Comercio. Uno de los oradores solicitó un voto de gracias para el Consejo, Directores y personal del Banco. Los dos accionistas fueron aplaudidos, principalmente cuando dedicaron al señor Arburúa frases encomiásticas.

Seguidamente, el señor Arburúa se vió obligado a ponerse en pie para dirigirse a la Asamblea. Expresó las gracias por el cariñoso recibimiento que se le ha hecho. E informa que cuando pasó de este Banco al Ministerio de Comercio iba lleno de entusiasmo pero con pena por abandonar el Exterior. Dice que después de seis años de lucha al servicio de España y de su Caudillo volvía otra vez al Banco con renovada ilusión y fe para hacerle más fuerte y más poderoso en beneficio de la patria y de su comercio exterior. Y con palabras de agradecimiento se ofrece a todos en su nuevo puesto.

La Junta aprobó por aclamación las propuestas del Consejo, y el señor Arburúa y los Consejeros del Banco fueron felicitados por la numerosa asistencia de accionistas.

## La Sociedad Ibérica del Nitrógeno celebró su Junta general ordinaria

Se ha celebrado la Junta general ordinaria de accionistas de Sociedad Ibérica del Nitrógeno, que aprobó, por unanimidad, la Memoria, el balance y la cuenta de Pérdidas y Ganancias. Después de dedicar a amortizaciones 23.484.000 pesetas, los beneficios líquidos se elevaron a 25.723.000 pesetas, que han permitido acordar el reparto a las acciones de un dividendo del 7 por 100.

Tanto la Memoria como la ampliación a la misma hecha por el señor Conde de Gamazo, Presidente, y el señor Bustelo, Consejero-Delegado, mencionaron los aumentos de producción conseguidos en el pasado ejercicio y los planes de ampliación de las fábricas de la Sociedad Ibérica del Nitrógeno, que fueron aprobados oficialmente en Decreto del Ministerio de Industria de 22 de junio de 1956, que declaró de "interés nacional" esta ampliación, concediéndole los mismos beneficios de que han disfrutado y disfrutaran las instalaciones anteriores.

Una vez terminada la ampliación en proyecto, la producción total de las fábricas de Sociedad Ibérica del Nitrógeno, en La Felguera, alcanzará la cifra de 26.000 toneladas anuales de nitrógeno, fijadas bajo la forma de 90.000 toneladas de ibernitro (nitrate amónico cálcico), 6.000 toneladas de nitrate amónico 34 por 100 de nitrógeno y 30.000 toneladas de sulfato amónico.

El plazo necesario para la realización de estos planes dependerá del ritmo a que vayan siendo concedidas las divisas para aquellas compras de maquinaria y aparatos que hayan de realizarse en el extranjero. Hasta el momento de celebrarse la Junta, Sociedad

## CERVANTES, S. A.

Compañía Española de Seguros

Avenida de Calvo Sotelo, 6

MADRID



Ibérica del Nitrógeno dispone ya de licencias de importación que vienen a cubrir, aproximadamente, el 40 por 100 del material extranjero preciso para la ampliación de sus fábricas. Están presentadas las solicitudes de licencias de importación para la totalidad, y como tanto el Ministerio de Industria como el Ministerio de Comercio vienen concediendo la máxima atención al desarrollo de la producción nacional de fertilizantes nitrogenados, es seguro que estas licencias de importación serán otorgadas con la máxima rapidez que las circunstancias permitan.

El incremento de salarios de 1 de noviembre de 1956 determinó que el importe de la nómina de Sociedad Ibérica del Nitrógeno aumentara en algo más del 46 por 100, y que al mismo tiempo se produjera un encarecimiento de otros muchos de los factores que intervienen en la fabricación de fertilizantes nitrogenados. Sin embargo, los precios de los abonos de esta clase, de producción nacional, siguen siendo los mismos que se fijaron en 1953, a pesar de que desde entonces el índice general de precios ha aumentado en más del 24 por 100.

Se hizo referencia también a las cifras que el Ministerio de Agricultura ha publicado recientemente al valorar el producto neto de la agricultura española en 1954-55. Según estas cifras el valor total de la producción final agraria en España, en dicho período, fué de 76.001 millones de pesetas, para conseguir la cual se gastaron en toda clase de abonos minerales 2.841 millones de pesetas, de los que 1.738 correspondieron a los abonos nitrogenados. En otras palabras, los abonos minerales vienen a influir sobre el coste de la producción agraria en el 3,75 por 100. La influencia debida a los abonos nitrogenados es tan sólo del 2,29 por 100. Por lo tanto, aunque los precios de los abonos nitrogenados hubieran aumentado desde 1953, lo mismo que aumentó el índice general de precios, o sea, el 24 por 100, esto sólo hubiera repercutido en un 0,55 por 100 sobre el coste total de la producción agraria nacional.

Se habló también de la situación del mercado de abonos nitro-

### BANCO DE VALENCIA

Capital suscrito y desembolsado... 50.000.000 de ptas.  
Fondos de Reserva... 100.000.000

BANCA Y BOLSA

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.981)

genados en lo que va transcurrido de 1957, y en el que se ha apreciado una insuficiencia de abastecimiento que los Servicios comerciales de la Sociedad estiman en un 30 por 100 de las cantidades puestas a disposición de los compradores. Esta insuficiencia se ha producido por menor volumen de las importaciones, y a pesar de que la producción nacional se incrementó en el 9 por 100.

Tanto el Presidente como el Consejero-Delegado expresaron su confianza en el porvenir de la industria, ya que ésta corresponde a una necesidad fundamental de la economía española, para atender la cual, sin duda alguna, se ha de insistir en la orientación iniciada en 1940 con la legislación que declaró de "interés nacional" la industria del nitrógeno.

## Correspondencia

### Carta de Cataluña

**Ante la inminencia de la XXV FERIA INTERNACIONAL DE MUESTRAS.—Algunos datos que prueban la importancia del Certamen de este año.—Se asegura el abastecimiento de hielo en Barcelona.—El presupuesto municipal ordinario actual es insuficiente y será incrementado.—El nuevo coche tipo Fiat 600.**

Barcelona (de nuestro corresponsal).—A menos de quince días de la inauguración de la FERIA de Muestras, es obligado dedicar a este magno ferial, que a la vez cumple su veinticinco aniversario (si no en el orden cronológico, sí en el número de sus ediciones), el debido comentario como prólogo a la reseña que en su día habremos de facilitar a nuestros lectores.

Muchas han sido las innovaciones que en el transcurso de los últimos años se han venido realizando en la celebración de la FERIA Internacional; en éste, aparte los de orden técnico que podremos apreciar, hemos de destacar que por concesión del Ayuntamiento barcelonés, se procederá al cierre total de su amplio recinto, tal como lo fué en la Exposición Internacional de 1929, detalle que no había sido repetido desde entonces, lo que permitirá que la FERIA se vea revestida de una aureola de dignidad, representando una facilidad para los centenares de miles de visitantes que habrán de recorrer los palacios y "stands", ya que una sola entrada será suficiente para ello, suprimiéndose las entradillas supletorias establecidas en años anteriores.

Otra innovación consiste en la reforma del horario, pues en lugar de cerrarse el recinto a las nueve de la noche, se retrasará hasta las once, para dar lugar a los visitantes a que puedan contemplar sin luz solar, que siempre resta espectacularidad, la monumental fuente luminosa.

En lo referente a la aportación extranjera, que tanto interés da a la FERIA de año en año, también se verá robustecida en el presente, ya que han asegurado su concurrencia con productos propios, Alemania, Bélgica, Bolivia, Canadá, Colombia, Checoslovaquia, Chile, Dinamarca, Egipto, Estados Unidos, Francia, Finlandia, Holanda, Inglaterra, Irlanda, Italia, Japón, Marruecos, Méjico, Mónaco, Noruega, Perú, Polonia, Suiza, Suecia y algunos otros en los que se confía todavía. De momento, por tanto, existen inscritos 26 países, de los que 16 concursan oficialmente.

Complemento digno de ser anotado, en confirmación a la trascendencia que la FERIA tiene para Barcelona, con proyección a toda España y Europa, es que se han tenido que utilizar 70 toneladas de papel para confeccionar una "Guía de Visita", que se entregará gratuitamente a todos los visitantes, y de la que se prepara una primera edición de millón y medio de ejemplares, con reserva de otras 30 toneladas de papel para el caso que sea preciso una segunda edición. En carteles anunciadores, se ha efectuado una tirada de 100.000 ejemplares, distribuidos por los cinco continentes, en los siete idiomas siguientes: español, inglés, alemán, sueco, árabe y japonés, lo que ha exigido un consumo de otras seis toneladas de papel. La edición del Catálogo oficial, constará de 10.000 ejemplares, con más de 1.500 páginas y un peso de dos kilos y medio y consumo total de 30 toneladas de papel. Los folletos de propaganda del Certamen han sido redactados en cuatro idiomas y a todo color, en número de 100.000.

Como en años precedentes, seguirán expendiéndose las cédulas de visita por las Cámaras Oficiales de Comercio y Organismos autorizados para la rebaja en las tarifas de los ferrocarriles, durante la celebración del Certamen, o sea, del 1.º al 20 de junio próximo.

La inauguración de una determinada fábrica de hielo en Barcelona da lugar a actualizar la situación de este importante elemento en las necesidades de la capital catalana. Hace dos años, en el verano de 1955, la falta de hielo produjo una seria perturbación, tanto en las industrias como en el uso doméstico. Esta circunstancia movió

a las Autoridades gubernativas y sindicales a preocuparse para que, en el futuro, Barcelona pudiera ver resuelto este grave problema, principalmente en esta ciudad en que la característica del verano mediterráneo, pegajoso y molesto, convierte en casi imprescindible el disponer de este producto en cantidad bastante para infinidad de menesteres. La fábrica inaugurada tiene una capacidad de producción de 50 toneladas diarias, equivalente a 2.000 barras, y es, dentro de su ramo y estilo, la mayor y más importante de España, pudiendo equipararse a las primeras de Europa. Dispone de cinco cámaras de almacenamiento para un volumen de 7.000 metros cúbicos y está en situación de realizarse en sus naves una producción doble de la indicada. En la fábrica, puesta ahora en servicio, están interesados la mayor parte de los fabricantes actuales de hielo, y su inauguración fué presidida por el señor Gobernador civil, y otras Autoridades civiles, municipales y del Sindicato de Industrias Químicas.

En sus periódicas manifestaciones, implantadas desde el mismo momento de su toma de posesión, el Alcalde, señor Porcioles, ha dicho que el presupuesto municipal de ingresos, en su forma actual, es harto limitado, casi insuficiente. Reducir las necesidades excesivamente limitadas de su presupuesto ordinario, equivaldría—dijo— a someter a la ciudad a una lánguida y triste situación; por consiguiente, se hace preciso aumentar los ingresos, pero, sabiendo—añadió—que este anunciado incremento está constituyendo una preocupación ciudadana, todos los barceloneses pueden tener la seguridad de que se procurará, por todos los medios, que la nueva presión fiscal sea lo más amplia posible, a fin de que el aumento quede diluido en el número máximo de personas y que no afecte a las clases más débiles. En cuanto a la política de gastos, ésta se inspirará, según el señor Porcioles, en la más estricta austeridad, y, para ello, como para determinar si las operaciones se han hecho conforme a la legalidad y si el precio ha sido adecuado, se ha creado la Tenencia de Alcaldía de Fiscalización y Régimen Jurídico.

Cerramos la crónica con una noticia de carácter industrial referida a la SEAT, pues se sabe que su departamento comercial está ya señalando los números de turno para los nuevos vehículos tipo Fiat 600. De momento se lanzarán algunas unidades de tipo experimental para su adjudicación a Organismos y elementos oficiales, siguiendo después con las entregas previstas. Es ésta una noticia que el público esperaba hace tiempo, y que, al fin, se ha confirmado plenamente.

P. MIRALLES

### EBRO-COMPAÑIA DE AZUCARES Y ALCOHOLES, S. A.

AMPLIACION DE CAPITAL

En uso de la facultad que el artículo adicional de nuestros Estatutos confiere al Consejo de Administración, éste ha acordado ampliar el capital social mediante la emisión de 50.000 acciones nuevas, que se ofrecen a los actuales accionistas, en la proporción de una por cada nueve antiguas, contra cupón número 64 y sin más desembolso que el de 185 pesetas por título suscrito.

La suscripción se efectuará del 1 al 30 de junio próximo, mediante los boletines que se facilitarán en las Oficinas Centrales de la Sociedad (Villanueva, 4), o en alguno de los Establecimientos bancarios de Madrid, Zaragoza, San Sebastián, Bilbao y Santander autorizados por la Compañía al efecto.

Madrid, 13 de mayo de 1957.—El Consejo de Administración.

## Carta de Inglaterra

## Fomento del comercio y las inversiones en el extranjero.—Hacia el aumento de la producción siderúrgica.

Londres (de nuestro corresponsal).—Según los términos de la Ley que acaba de publicarse en Londres, de acuerdo con lo expresado en su discurso presupuestario por el Ministro de Hacienda, se harán concesiones especiales en el renglón de impuestos a las Corporaciones británicas dedicadas al comercio con Ultramar. En términos generales, la Ley se aplicará principalmente a las Compañías que comercian con el extranjero y que tienen la obligación de pagar impuesto sobre sus ganancias en el país donde están establecidas. En las distintas cláusulas se detallan las condiciones y requisitos para no perder el carácter de Corporaciones dedicadas al comercio con Ultramar y, al propio tiempo, beneficiarse de las concesiones especiales.

En las disposiciones de esta Ley se excluyen en forma expresa algunos negocios, tales como la Banca, compraventa de valores y seguros, navegación y transporte aéreo.

A propósito de la citada Ley, escribe el corresponsal del "London Press Service" que muchas Compañías británicas, que tienen negocios en el extranjero, han tenido que pagar el tipo de impuesto más elevado sobre las utilidades obtenidas en Ultramar, lo que las ha colocado en posición desventajosa al compararlas con sus competidoras. Durante muchos años se ha criticado este estado de cosas, y la Real Comisión dictaminó sobre el asunto en 1955, después de un detenido estudio. El Ministro de Hacienda actual, en su discurso de presentación del Presupuesto ante la Cámara, propuso adoptar las recomendaciones de dicha Comisión y aprobar una Ley especial, mediante la cual quedarán exentas del pago de impuestos sobre las utilidades obtenidas en el extranjero aquellas Empresas que constituyeran las llamadas Corporaciones de Comercio Ultramarino (Overseas Trade Corporations).

Estas Empresas están controladas y funcionan desde el Reino Unido, pero efectúan todos sus negocios en el extranjero. Las utilidades que obtengan fuera del Reino Unido no estarán sujetas a impuesto, pero sí los dividendos que envíen a sus accionistas en Gran Bretaña. Las Empresas que se beneficiarán principalmente con esta nueva Ley son las dedicadas a la explotación de minas, petróleos, agricultura, manufacturas, servicios públicos y Compañías de distribución y venta.

Conviene consignar que esta concesión no es, en manera alguna, un subsidio de exportación, lo cual se define claramente en las cláusulas de la citada Ley. El propósito fundamental es el de promover e incrementar el comercio, las exportaciones y las inversiones en el extranjero. Desde este punto de vista, la concesión acordada representa una medida acertada.

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

## PAGO DE DIVIDENDO

Se pone en conocimiento de los señores accionistas de la Compañía, que el Consejo de Administración, en cumplimiento de lo dispuesto por la Junta general ordinaria de accionistas, ha acordado poner al pago, para las acciones números 1 al 160.000, el dividendo complementario del 5 por 100 (cinco por ciento), menos impuestos, correspondiente al ejercicio pasado, y en el que se abonó a cuenta el 4 por 100.

Los interesados pueden hacer efectivo este dividendo complementario a partir del día 11 de mayo, contra entrega del cupón número 41, debidamente facturado, en las Oficinas Centrales de los Bancos de Bilbao, Español de Crédito, Exterior de España y Mercantil e Industrial, sus Sucursales y Agencias, en las Oficinas Centrales de la Compañía (avenida de Calvo Sotelo, número 29), y en las Delegaciones de la misma en Sevilla, Cádiz, Tenerife, Valencia, Las Palmas, Málaga, Puerto Real, Oviedo, Burgos, Valladolid y San Sebastián.

Madrid, 9 de mayo de 1957.—El Secretario del Consejo de Administración, *José Luis Córdoba Machimbarrena*.

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

## EMISION DE ACCIONES

El Consejo de Administración de esta Compañía, en cumplimiento de lo dispuesto por la Junta general extraordinaria de accionistas celebrada el día 6 de mayo de 1957, y haciendo uso de las facultades que le fueron conferidas, ha acordado aumentar el capital social con emisión de las 40.000 acciones números 160.001 al 200.000. Las referidas acciones gozarán de iguales derechos que las anteriormente circulantes. Se emiten al tipo de 115 por 100, sin gastos, y entrarán a participar en los resultados sociales desde el día 1 de junio de 1957. Se reserva a los accionistas poseedores de las acciones números 1 al 160.000 el derecho preferente, que habrá de ser ejercitado desde el día 11 del mes de mayo corriente hasta el día 11 del próximo mes de junio, en las Oficinas Centrales de los Bancos de Bilbao, Español de Crédito, Exterior de España y Mercantil e Industrial, sus Sucursales y Agencias, y en las Oficinas Centrales de la Compañía, en Madrid, durante las horas de diez a una de la mañana, con entrega del cupón número 42 de las acciones números 1 al 160.000, y el desembolso del total valor nominal de cada acción nueva suscrita, más el 15 por 100 de prima exigida. Los títulos se entregarán con los correspondientes cupones, numerados del 43 al 50. El Consejo de Administración acordará lo procedente respecto a las acciones que no fueren suscritas, en uso del derecho preferente reconocido.

Madrid, 9 de mayo de 1957.—El Secretario del Consejo de Administración, *José Luis Córdoba Machimbarrena*.

Se espera que la producción británica de acero pase este año de los 22 millones de toneladas. En 1956 fué de 20.700.000 toneladas, cifra que constituyó ya un "record", según se consigna en la Memoria correspondiente a dicho año, de la Federación británica del Hierro y del Acero, publicada recientemente.

Durante 1956, las entregas de acero al mercado nacional excedieron en un millón de toneladas a las de 1955, y las tres cuartas partes de este exceso fueron destinadas por consumidores y vendedores a aumentar sus reservas. Como se espera que en el curso del presente año aumente notablemente la producción de acero, se reducirá proporcionalmente la importación del mismo.

La Memoria anual de la Federación del Hierro y del Acero es, pues, alentadora, por la exposición que en ella se hace de los recientes progresos y de los planes de la industria siderúrgica para el futuro. Entre otras cosas de interés se consigna que, aunque esta industria, principal consumidora de combustibles de petróleo del país, encontró dificultades de abastecimiento a causa de la crisis de Suez, logró evitar toda considerable reducción en su producción de acero.

La Memoria expone el desarrollo de los últimos proyectos de expansión de esta industria: el año próximo la capacidad de producción de acero alcanzará los 24 millones de toneladas, lo que representa casi el doble que en el período anterior a la última guerra. Si miramos hacia 1962, nos encontraremos con proyectos de nuevas instalaciones productoras, con una capacidad global de más de 28 millones de toneladas, si bien para realizar un programa de tal magnitud será preciso resolver antes importantes problemas, como, por ejemplo, el del suministro de materias primas. Estos problemas se están considerando con urgencia. El programa para el futuro implica la construcción de 14 altos hornos, la ampliación o elevación de nueva planta de ocho centrales de fundición y la instalación de seis grandes trenes de laminación. Pero la industria siderúrgica se siente segura de poder aumentar su producción para hacer frente a la demanda.

El programa de expansión del año en curso le permitirá mantener su volumen de exportaciones, más de la mitad del cual fué absorbido en 1956 por las naciones de la Commonwealth, y más de un tercio por la Europa occidental.

J. G. STEWART

## Los mercados de productos

**Acusada debilidad de los metales no ferrosos.**—La producción en constante desarrollo y el debilitamiento del consumo contribuye a debilitar estos mercados.—Méjico obtiene la mayor cosecha de café de todos los tiempos.—Actividad en el mercado de cereales de Chicago, en el que los informes optimistas referentes a las cosechas originan el retroceso de las cotizaciones.—Prosigue la tendencia general al descenso en el mercado de fletes.

**METALES NO FERROSOS.**—Las cotizaciones del cobre prosiguen su movimiento de repliegue en todas las plazas mundiales. En Londres, el disponible ha descendido desde 267 libras la tonelada larga, a comienzos de este año, a 239 el 8 de este mes. Un movimiento de retroceso análogo ha venido registrándose en Nueva York, donde los productores han ido bajando progresivamente su precio desde 36 a 32 centavos, lo que corresponde a una paridad de 255 libras esterlinas la tonelada. Aunque en la debilidad del cobre intervienen otros diversos factores, el fundamento principal de la misma se debe al constante desarrollo de la capacidad de producción de las minas y el consiguiente aumento de la producción global del mundo occidental, en tanto que el consumo manifiesta una clara tendencia a debilitarse. Las últimas cifras publicadas son significativas a este respecto. En 1956, la producción de cobre del mundo occidental se elevó a 3,3 millones de toneladas largas, o sea, 300.000 toneladas más que en el año anterior, y para este año la producción del mundo libre se estima superará a la de 1956 en 200.000. Frente a esta producción en constante acrecentamiento, nos encontramos con que en el pasado año el consumo se incrementó solamente en 80.000 toneladas.

Para remediar en cierta medida este desequilibrio, diversas Sociedades americanas han decidido reducir su producción. Hasta el presente, las medidas adoptadas han resultado ineficaces, ya que las limitaciones de producción—en general, mínimas—han sido más que compensadas por la expansión de la extracción en otros centros mineros. Existe, sin embargo, la opinión generalizada de que no serán tomadas seriamente disposiciones en este sentido hasta que los precios no desciendan por debajo de cierto límite, que se cree será alrededor de 29 a 30 centavos.

Por lo que respecta al cinc, este metal registró en la semana última en Estados Unidos una baja de 1-1/2 centavos en libra-peso. El precio de la calidad "prime western" ha descendido así a 12 centavos, después de haber estado manteniendo el nivel de 13,5 centavos desde principios de 1956. Es indudable la influencia causada en el mercado americano por las manifestaciones del Secretario de Estado para el Interior referentes a la posibilidad de que tenga fin el actual programa de almacenamiento con destino a fines militares.

Por otra parte, la producción mundial está en expansión. Se elevará este año a 3,14 millones de toneladas, es decir, 50.000 toneladas más que en el año último. En 1956 el almacenaje absorbió el 15 por 100 de la producción mundial. Por el contrario, el consumo da señales de descender, corroborándolo el hecho de que durante el primer trimestre de este año, la demanda americana ha sido de una media de 67.000 toneladas, o sea, 5.000 toneladas menos que en el mismo período del pasado año.

Como consecuencia del descenso de las cotizaciones del cinc, la atención de los medios especializados se dirige a la situación del plomo, ya que este metal se viene beneficiando igualmente de las compras gubernamentales destinadas al almacenaje. Por el momento, el precio del plomo continúa manteniéndose en 16 centavos la libra. Se hace resaltar, no obstante, que si bien la posición de este metal es algo menos vulnerable que la del cinc, si el Gobierno pone fin a su programa de almacenamiento, el precio del plomo habría de registrar, igualmente, una baja.

**MERCURIO.**—En el mercado londinense los suministros disponibles de mercurio continúan siendo abundantes y suficientes hasta ahora para cubrir la demanda. El precio en almacén se mantiene sin variación, a 86 libras esterlinas por frasco.

Se espera que para fines de este mes llegue algún metal español, aunque no se sabe si estos arribos tendrán alguna influencia sobre los precios, sobre todo teniendo en cuenta que los productores españoles e italianos se hallan comprometidos por algún tiempo.

**PRODUCTOS AGRICOLAS.**—Aunque el mercado del café se muestra actualmente estabilizado después del movimiento a la baja que le ha caracterizado desde el pasado mes de abril, los operadores no desechan la posibilidad de que se produzca un nuevo re-

troceso de las cotizaciones debido a disponer Méjico de grandes cantidades sin colocar aún. Según anuncia el Presidente de la Comisión Nacional del Café, la cosecha mejicana de 1956-57 ha sido la mayor de todos los tiempos, alcanzando la cifra de 1.750.000 sacos. Cerca de un millón de ellos han sido ya exportados a un precio medio de 80 dólares. De la cifra restante, 300.000 sacos serán destinados al consumo interior y los otros 450.000 serán colocados en los mercados mundiales en los próximos meses.

Por su parte, el mercado del cacao se muestra indeciso en espera de conocer las modalidades del plan de apoyo a los productores brasileños. El Gobierno ha pedido a los exportadores que suspendan sus ventas, motivo por el cual importantes cantidades de la nueva cosecha permanecen disponibles.

Los negocios en el mercado de cereales de Chicago se muestran activos, pero las cotizaciones en la mayor parte de los casos se han inscrito en retroceso. Casi todas las posiciones del trigo y del centeno han alcanzado los más bajos niveles de la estación. Las favorables condiciones meteorológicas y los informes optimistas concernientes a las cosechas contribuyen a deprimir este mercado.

**FLETES.**—Sigue registrando este mercado una tendencia general al descenso, habiendo alcanzado los tipos en algunos sectores la más baja cotización desde mediados de 1955, sobre todo en carbones para la Europa del Norte. Se señalaron durante la pasada semana numerosos trasposos de operaciones, y no se mostró interés sino por los cargamentos a Rotterdam y Amberes, a unos 51s por tonelada, descarga franca. De continuar bajando de esta forma los tipos, se llegaría a explotar los buques con pérdida o bien a anclarlos en inactividad, ya que está establecido que el tipo mínimo que permite ganancia para un buque de travesías trasatlánticas es de unos 44s por tonelada.

La sección yanqui de cereales siguió prácticamente estancada hasta cerca del cierre, en que algunos armadores se aprovecharon de la oportunidad de hacerse con buques del Golfo a Inglaterra a tipos bajos. La característica de los demás sectores norteamericanos fué el buen negocio conseguido en lingotes de hierro y demás consignaciones por cuenta nipona, a tipos decrecientes. El mercado de cereales del Pacífico Norte siguió, no obstante, sumamente deprimido, y los contratistas han acabado por cotizar a cerca de 80s la tonelada, embarque en junio. La sección del Río de la Plata se mantuvo desanimada a falta de pedidos en firme, pero los armadores brasileños contrataron algunos cargamentos de mineral para puertos europeos a tipos más bajos, entre ellos uno a Inglaterra por 85s la tonelada.

Por lo demás, la actividad del mercado de contratación por travesías consecutivas decreció bastante, y los propietarios de buques se mostraban reacios a comprometer por largo tiempo sus navíos, en espera de una reanimación del mercado.

### Naviera Pinillos, S. A.

CADIZ

Direc. telegr. MAFRU Oficinas: P. España, 3  
Apart. de Correos 187 Teléfs.: 2737-2361-2342

Servicios regulares de buques fruteros entre  
Canarias, la Península y viceversa.

Servicio regular entre Portugal, Casablanca,  
Amberes y Bilbao.

# Los mercados de valores

**Desanimación en las tres Bolsas españolas, de Madrid, Barcelona y Bilbao, con cambios ligeramente más flojos.—En los Bolsines sigue la calma y las repeticiones.—Tendencia irregular en el mercado de París, y buena disposición en Londres y Nueva York.—Alza de los valores ferroviarios norteamericanos.—El Banco de Suiza aumenta el tipo de interés.—El Mercado Común Europeo y las divisas.—Estabilidad en los precios de metales preciosos.**

MADRID.—Pareció querer animarse la Bolsa al comienzo de la actual semana, al producirse durante el transcurso de la sesión de apertura cerca de treinta alzas en diversos valores, alzas que, en algunos casos, fueron del orden de los 15 enteros en Aguila, 11 en Explosivos y 20 en Petróleos, precisamente en acciones cuya alta cotización no arredró a los compradores. Y aunque también se registraron un número similar de bajas de cuantía moderada, perduró en el "parquet" una impresión de mayor firmeza, como buen augurio para futuras jornadas.

Sin embargo, tras la festividad del miércoles, por la celebración del Santo Patrón de Madrid, esta mejor orientación no tuvo fuerza suficiente para persistir, y el mercado volvió, al reanudarse las sesiones el jueves, a sumirse en la tónica de irregularidad y de atonía operatoria, con retrocesos abundantes de escaso relieve, pero suficientes para demostrar la falta de verdaderas órdenes de compra en cantidad suficiente para contrarrestar el papel que normalmente va surgiendo.

Corroborando las impresiones que exponíamos al final de nuestro comentario de la semana anterior, las ampliaciones de capital que han comenzado en el presente ciclo han entrado con mal pie, y los cambios de los derechos han salido muy por bajo de lo que cabía esperar de la cotización de las acciones antiguas, y eso que los tipos de emisión son—en estos casos concretos—bastante reducidos y parecen incitar más a acudir a las suscripciones que a desprenderse de esos derechos, sobre todo a cambios tan poco interesantes.

## Fondos públicos y similares.

A medida que va acercándose el vencimiento de bastantes de los valores de este extenso cuadro, los cambios van siendo paulatinamente mejorados en los Amortizables y valores parastatales.

Cambios muy sostenidos en Villas, y cédulas hipotecarias y locales.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100 .....	80,55		80,50	80,50
Exterior 4 por 100 .....	"		98,50	"
Amortizable 4 por 100 1908-1940 .....	90,25		90,25	90,25
Idem 4 por 100 enero 1950 .....	99,50		99,55	99,55
Idem 4 por 100 junio 1953 .....	98,90		98,00	97,90
Idem 4 por 100 noviembre 1951 .....	99,50		99,55	99,55
Idem 3,50 por 100 julio 1951 .....	89,60		89,75	90,00
Idem 3 por 100 1949 .....	80,00		80,00	80,00
Colonización 4 por 100 .....	93,00		93,20	93,20
Reconstrucción Nac. 4 por 100 .....	97,50		97,70	97,70
Renfe 4 por 100 .....	93,80		94,00	94,00
Villas 1914 .....	"		"	"
Idem 1918 .....	75,00		75,00	75,00
Idem Mejoras .....	75,00		75,00	75,00
Idem 1929 .....	"		"	"
Idem 1931 Interior .....	74,50		74,50	"
Idem 1931 Ensanche .....	74,50		"	75,00
Idem 1941 .....	"		"	71,50
Idem 1946 .....	78,00		"	"
E. M. Transportes .....	"		"	87,00
Obligaciones Campsa .....	"	FESTIVO	93,00	93,00
Transatlántica 1925, mayo .....	95,00		95,00	"
Idem 1925, noviembre .....	"		"	"
Idem 1926 .....	"		"	"
Idem 1928 .....	"		"	"
Majzén 4 por 100 .....	"		"	"
Tánger a Fez .....	"		"	"
Cédulas hipotecarias 4 por 100 .....	85,00		85,00	85,00
Idem 4,50 por 100 A .....	80,00		79,00	79,00
Idem 4,50 por 100 B .....	80,50		81,25	81,00
Idem 4,50 por 100 C .....	"		83,00	84,00
Idem 4 por 100 exentas .....	90,00		89,50	89,00
Idem 5 por 100 exentas .....	105,50		103,50	103,50
Crédito Local 4 por 100 interp. .....	92,50		92,00	"
Idem 4 por 100 lotes, viejos .....	98,00		98,50	97,75
Idem 4 por 100 lotes, nuevos .....	95,50		96,00	96,00
Empréstito Marroquí .....	"		"	59,50

## Acciones bancarias.

Hay papel excedente en el corro bancario y, por ello, han de resentirse lógicamente las cotizaciones de estos valores, viéndose modificadas en sentido negativo. En esta semana, tan sólo el Exterior y el Ibérico consiguen mejorar levemente, mientras que los restantes, tanto Bancos oficiales como privados, aparecen en bajas que van desde los 15 enteros que pierde el Popular, hasta los cinco que ceden el Hispano e Hipotecario.

El Banco General de Comercio descontó el jueves su dividendo de 60 pesetas, cotizando a 402.

Derechos Banco Popular: 150 pesetas.

Cambios de acciones nuevas: Crédito Industrial, 1.000 y 985; Exterior, 2.100 y 2.125; Hipotecario, 436.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España .....	"		810,00	790,00
Crédito Industrial .....	264,00		259,00	259,00
Exterior de España .....	485,00		485,00	490,00
Hipotecario .....	440,00		"	444,00
Central .....	795,00		790,00	785,00
Español de Crédito .....	965,00		960,00	955,00
Hispano Americano .....	"		780,00	770,00
Ibérico .....	734,00		734,00	734,00
Mercantil e Industrial .....	"		"	"
Popular .....	610,00		600,00	595,00
Rural y Mediterráneo .....	"		"	"

## Eléctricas.

El martes, y bajo el influjo de rumores respecto a la aprobación de las tarifas eléctricas, pareció que los corros eléctricos quisieron animarse y hubo algunos valores que se presentaron francamente en alza. Falto de fuerza este movimiento recuperatorio, el jueves volvieron a sumirse las cotizaciones en el decaído ambiente de semanas anteriores, y quedaron anuladas las alzas conseguidas en la sesión inicial.

Galicia cotizó a 690 pesetas.

Cotizaciones de acciones nuevas: Fecsa, 302 y 301; Iberduero, 1.500 y 1.455; Moncabril, 172; Sevillana, 196,50 y 198; Unión Eléctrica, 258.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Viesgo .....	286,00		275,00	285,00
Langreo .....	"		"	"
Leonesas .....	250,00		249,50	"
Reunidas .....	170,00		"	167,00
Ercoa .....	200,00		"	"
Fecsa .....	506,00		507,00	507,00
Fenosa .....	260,00		258,00	260,00
Cantábrico .....	254,00		255,00	255,00
Chorro .....	170,50		170,50	170,00
Hidroeléctrica Española .....	356,00		355,00	355,00
Iberduero, ordinarias .....	380,00		374,00	377,00
Idem 3,50 por 100 .....	"		371,00	"
Idem 6 por 100 .....	"		375,00	368,00
Moncabril .....	190,00		195,00	"
Nansa .....	200,00		200,00	200,00
Sil .....	292,00		295,00	295,00
Sevillana .....	201,00		201,50	199,50
Unión Eléctrica Madrileña .....	259,00		256,00	256,00

## Alimentación.

Rústicas tomó el acuerdo en Junta de poner en circulación las acciones que tiene en cartera. Bajas dos enteros.

Aguila está muy pedida y sube 25 duros, y Ebro, 12. De esta última hay muy buenas noticias para los accionistas.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Rústicas .....	169,00		167,00	169,00
El Aguila .....	640,00		650,00	674,00
Azucarera .....	211,50		209,50	208,75
Ebro .....	517,00		522,00	530,00

## Inmobiliarias y de la Construcción.

Ha comenzado en la semana la suscripción de nuevas acciones de Hidrocivil, que, como ya saben nuestros lectores, es de una acción nueva, a 115 por 100, por cada cuatro antiguas. El valor teórico del derecho resultaba alrededor de los 10 duros, pero el primer cambio oficial fué de 20 pesetas, aunque luego extraoficialmente se hiciera a 30. El jueves cotizó a 33 pesetas. A este tipo las nuevas acciones resultan a 140 por 100. El cambio del martes de este valor es ya, sin derecho de suscripción y sin dividendo, de 18,25 pesetas.

También empezó el jueves el período de suscripción del Encinar de los Reyes (una por dos, a 115 por 100). Las acciones, que estaban a 150, descontaron el derecho, que cotizó a 30 pesetas, quedando a 136. También en este caso el cambio teórico de los derechos resultaba mucho más alto, cerca de las 60 pesetas.

Continúa la suscripción de Portland Valderrivas, cotizando los derechos a 305 y 290 pesetas.

Cambios de acciones no incluidas en el cuadro: Ceisa, nuevas, 124 y 122; Carmen, 95; Cantabria, 152 y 150; Portland Ebro, 165; Financiera y Minera, 615; Uresa, 100; Alcalá, 240; Cinca, 235.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Cementos Alba .....	»	»	»	»
Portland Valderrivas .....	»	»	460,00	»
Hidrocivil .....	162,00	»	»	154,00
Constructora General .....	118,00	»	115,00	115,00
Dragados y Construcciones.....	250,00	»	»	252,00
Vallehermoso .....	»	»	»	»
Alcázar .....	»	»	125,00	127,00
Aspe .....	»	FESTIVO	»	»
Asturiana .....	»	»	85,00	85,00
Bani .....	»	»	»	155,00
Ceisa .....	122,00	»	120,00	120,00
Fisa .....	200,00	»	200,00	200,00
Hispana .....	»	»	120,00	»
Menfis .....	»	»	105,00	»
Metropolitana .....	218,00	»	216,00	212,00
Ruban .....	»	»	»	»
Urbis .....	259,00	»	250,00	255,00
Vacasa .....	»	»	»	»
Urbanizadora Metropolitana.....	»	»	650,00	650,00

## Inversión mobiliaria y Seguros.

General de Inversiones mejoró cinco enteros, y los derechos de suscripción cotizaron a 40, último cambio, por haber finalizado el período de ampliación.

Financiera Banloque cotizó a 200, e Insa, nuevas, a 158.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Insa .....	160,00	»	160,00	160,00
General de Inversiones .....	210,00	»	»	»
Vamosa .....	»	Festivo	145,00	145,00
Vénix .....	4.625	»	»	»

## Mineras y Metalúrgicas.

En la Junta de Rif se informó de la buena marcha de la Sociedad, y de que, en vista del desarrollo del ejercicio actual, sería repartido un dividendo de 40 pesetas. El repartido el año pasado por igual concepto fué de 22,57. Mantienen su cotización.

Del resto de los valores sobresale, en sentido negativo, la baja profunda de Ponferrada, de 41 puntos.

Otras cotizaciones: Hornos, nuevos, 407 y 400; Manufacturas Metálicas, diferidas, 199 y 198.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Rif .....	832,00	»	856,00	840,00
Duro Felguera .....	484,00	»	485,00	485,00
Guindos .....	»	»	555,00	554,00
Ponferrada .....	908,00	»	890,00	»
Altos Hornos .....	415,00	»	414,00	420,00
Seat .....	288,00	»	»	280,00
Auxiliar de Ferrocarriles .....	660,00	»	657,00	660,00
Boetticher .....	120,00	»	120,00	»
Comercial de Hierros .....	440,00	»	415,00	415,00
Const. Metálicas, ordinarias.....	215,00	»	215,00	215,00
Idem preferentes .....	»	»	»	215,00
Fasa .....	425,00	»	»	420,00
Santa Bárbara .....	275,00	»	266,00	277,00
Manufacturas Metálicas .....	225,00	»	225,50	226,00
Material y Construcciones.....	265,00	»	265,00	262,00

## Navegación y Pesca.

Diez enteros de alza en ordinarias de la Naval, que se acercan así a la cotización de las preferentes.

Isleña subió cinco enteros, y sus derechos de suscripción cotizaron por última vez, por agotamiento del plazo de ampliación, a 30 pesetas.

Trasatlántica cotizó a 155 y 157.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Naval, ordinarias .....	252,00	»	262,00	»
Idem, preferentes .....	264,00	FESTIVO	265,00	264,00
Isleña Marítima .....	250,00	»	255,00	»
Pesquerías E. Bacalao .....	»	»	145,00	»
Transmediterránea .....	257,00	»	257,00	257,00
Unión Naval .....	295,00	»	294,00	»

## Químicas y Textiles.

Destacan en el grupo químico las alzas de Petróleos y Explosivos producidas en la sesión del martes, y que se consolidaron en la del jueves. La subida de la primera representa 22 duros sobre la cotización del viernes precedente. Hidro-Nitro, Energía y Resineras, se mantuvieron equilibradas, mientras experimentan retroceso Ibérica del Nitrógeno y Unquinesa.

En el reducido grupo textil, suben cuatro duros Fefasa y baja seis Sniace.

Aragonesa de Industrias Químicas cotizó, sin derecho de suscripción, a 215, y los derechos a 300.

Otros valores químicos tuvieron las siguientes cotizaciones: Cedie, 176 y 170 (ex cupón); Nicas, 291 y 295; Cros, 920.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Energía e Ind. Aragonesas.....	278,00	»	»	»
Cepa .....	252,00	»	»	»
Explosivos .....	452,00	»	455,00	442,00
Hidro-Nitro .....	242,00	FESTIVO	245,00	245,50
Ibérica del Nitrógeno .....	505,00	»	297,00	»
Española de Petróleos .....	867,00	»	869,00	870,00
Sintéticos .....	»	»	»	210,00
Unquinesa .....	375,00	FESTIVO	375,00	375,00
Unión Resinera .....	186,00	»	186,00	186,00
Fefasa .....	»	»	288,00	292,00
Sniace .....	460,00	»	454,00	450,00

## Varios.

Las noticias sobre el reajuste de las tarifas de la Telefónica no ha tenido en Bolsa el eco destacado que cabía esperar. En definitiva, bajan un entero sobre el cambio del viernes.

Cedieron levemente Campsa, Tabacalera y Metro, repitiendo Aviaco y mejorando siete enteros Marconi.

Papeleras Reunidas bajaron 10 duros, cotizando sus derechos de suscripción a 30 pesetas.

Cotización de valores no incluidos en grupos de los que publicamos cuadro: Filmófono, 300; Arrendataria de Tabacos, 115; Crédito Hispánico, 43 y 41; Marconi, nuevas, 450.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Campsa .....	222,00	»	221,00	225,00
Tabacalera .....	215,00	»	204,00	204,00
Papeleras Reunidas .....	255,00	FESTIVO	245,00	245,00
Marconi .....	152,00	»	»	150,00
Telefónica .....	552,00	»	555,00	556,50
Aviaco .....	160,00	»	»	»
Metropolitano .....	190,00	»	188,00	189,00

\*\*\*

La sesión de cierre de la Bolsa madrileña presentó mejor aspecto que su precedente, desarrollándose las operaciones en un ambiente más entonado y con mayor firmeza. Únicamente los Bancos continuaron en su camino regresivo, pero los demás sectores registraron numerosos avances, de poca consideración generalmente, pero muy extendidos.

Cambios de derechos de suscripción: Encinar, 47; Hidrocivil, 31, y Portland Valderrivas, 300.

Cotización de acciones no incluidas en nuestros cuadros: Encinar, 147; Cedie, 170; Cantabria, 154; Crédito Hispánico, 42; Galicia, 690, y P. Ebro, 164.

BARCELONA.—Continúa la Bolsa catalana con su habitual tónica de desanimación, sin que a través de sus tres primeras sesio-

nes se haya visto alguna nota de interés digna de resaltarse, sin substanciales modificaciones en los cambios, salvo en Industrias Agrícolas, donde la baja fué más pronunciada.

Maquinista descontó su dividendo de 7 por 100 (30,30 pesetas netas). Esta Sociedad pondrá en el próximo mes de junio nuevas acciones de su ampliación de capital, a razón de una nueva, a 625 pesetas, por cada seis antiguas.

También Motor Ibérica ampliará su capital, doblándolo, pues la suscripción será de una nueva por cada una antigua, al tipo de 700 pesetas, de las cuales 400 son para reservas. Se realizará en junio la operación, repartiendo entonces su dividendo de 45,90 pesetas.

	Martes	Miérc	Jueves	Viernes
Aguas de Barcelona, ordinarias...	545,00	559,00	556,00	581,00
Catalana de Gas y Electricidad...	225,00	»	224,00	227,00
Transmediterránea	240,00	240,00	240,00	»
Hullera Española	»	»	»	»
Asland, ordinarias	»	»	800,00	790,00
Cros, S. A.	915,00	920,00	915,00	915,00
España Industrial	»	589,00	»	580,00
Carburos Metálicos	755,00	»	745,00	750,00
Española de Petróleos	862,00	867,00	870,00	»
Fomento de Obras y Construc...	540,00	556,00	555,00	555,00
Motor Ibérica	4.050	4.000	4.000	4.150
Tabacos de Filipinas	850,00	850,00	850,00	840,00
Industrias Agrícolas	1.050	1.045	1.055	1.050
Maquinaria Terrestre y Marítima	208,00	210,00	210,00	208,00
Explosivos	426,00	450,00	450,00	455,00
Fecsa	307,00	310,00	311,00	310,00

BILBAO.—Durante la actual semana ha persistido en esta Bolsa el tono de flojedad que imperó en las anteriores, sucediéndose las jornadas en ambiente desanimado, sobre todo en la del miércoles, en que se notó la falta del arbitraje de Madrid.

Sin embargo, la generalidad de las bajas han sido de escasa cuantía, salvo en Bancos, donde los locales, Bilbao y Vizcaya, pierden 40 y 30 enteros, respectivamente. En eléctricos, la situación es de suave desmejoramiento.

En cuanto al grupo siderometalúrgico, aparece muy encalmado, con repetición de cambios en Basconia, y pequeñas bajas en Babcock Wilcox y Felguera.

Los derechos de suscripción de Siga cotizaron a 202, 205 y 200, y las acciones a 140, 140 y 142,50.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao	1.050	»	1.055	1.065
Banco de Vizcaya, A	940,00	955,00	940,00	955,00
F. C. La Robla	158,00	»	»	159,00
Electra de Viesgo	277,00	269,00	279,00	281,00
Reunidas de Zaragoza	171,00	168,00	166,00	165,50
Iberduero, ordinarias	575,00	575,00	575,00	575,00
Hidroeléctrica Española	548,00	546,50	551,00	555,00
Minas del Rif	855,00	855,00	857,50	850,00
Naviera Aznar	»	»	»	»
Naviera Bilbaína	2.065	»	2.065	»
Naviera Vascongada	»	»	»	»
Altos Hornos	410,50	409,50	411,00	410,50
Babcock & Wilcox	655,00	650,00	670,00	677,50
Basconia	»	797,50	797,50	797,50
Duro Felguera	472,50	477,50	480,00	477,00
Euskalduna	»	»	»	»
Papelera Española	725,00	»	740,00	745,00
Sefanitro	»	»	500,00	500,00
Explosivos	424,00	»	»	454,00

BOLSINES.—Los Bolsines que a continuación insertamos acusan, sin duda, actividad, pero poco volumen de operaciones y muchas repeticiones de cambios.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Fábrica Azucarera San Isidro	512,94	521,47
La Vega, Azucarera Granadina	281,76	500,00
Unión Agrícola Azucarera, Nuestra Señora del Carmen	250,00	295,42
Tranvías Eléctricos	59,82	75,00
Inmobiliaria Sur España	97,90	100,00
S. A. de Espectáculos	200,00	200,00

SEVILLA

*Acciones:*

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Sociedad Andaluza Cementos Portland.....	200,00	220,00
Almacenes España, S. A. ....	100,00	100,00
Ibarra y Compañía, S. A. ....	310,00	310,00
Hilaturas y Tejidos Andalucía.....	125,00	125,00
Hidroeléctrica del Chorro, S. A.....	191,00	191,00

VALENCIA

*Acciones:*

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Banco de Valencia	660,00	650,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia.....	102,00	100,00
Cía. Frutero Valenciana Nav., Cofruna...	295,00	295,00
Compañía Inmobiliaria Valenciana	200,00	185,00
Solares y Construcciones, S. A.	98,00	98,00
Valenciana de Cementos	900,00	900,00

VALLADOLID

*Acciones:*

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Banco Castellano	520,00	520,00
Sociedad Industrial Castellana	510,00	510,00
Electra Popular Vallisoletana, S. A.	215,00	215,00
La Cerámica, S. A.	150,00	150,00
"El Norte de Castilla", S. A.	200,00	200,00
Talleres de Fundación Gabilondo	150,00	150,00
Hotel Conde Ansúrez, S. A.	160,00	160,00
Producción de Semillas, S. A., Prodes.....	92,00	75,00
Tableros de Fibras, Tafisa	400,00	400,00
Fabricación de Automóviles, S. A., Fasa...	419,00	419,00

VIGO

*Acciones:*

	Ultimo cambio	Cambio anterior
Frigoríficos de Vigo	150,00	150,00
Wagones Frigoríficos, S. A.	140,00	142,00

*Obligaciones:*

	Ultimo cambio	Cambio anterior
Ayuntamiento de Vigo 5 por 100	90,00	90,00
Junta de Obras del Puerto de Vigo 5 por 100.	84,51	84,00
Tranvías Eléctricos de Vigo 5 por 100.....	92,00	92,00

PARIS.—Las complicaciones de los problemas interiores de Francia, además de los conflictos internacionales, han debilitado el mercado de París, después de la firmeza registrada en anteriores y recientes jornadas. Este cambio de tendencia ha sorprendido a vendedores y compradores, que no esperaban, a pesar de observarse cierta reserva en algunas Entidades—el caso de Citroën—para el reparto de dividendo. A toda costa interesa no perder la buena disposición bursátil en el momento en que el ahorra abandonó las inversiones dudosas para aportar su concurso a las Empresas industriales, cuya producción es notable. En efecto; durante los primeros meses del año en curso, las restricciones de productos petrolíferos no parecen haber constituido seria dificultad para la industria. En el primer trimestre de 1957, la producción de acero alcanzó 3,5 millones de toneladas, o sea, el 6,8 por 100 más que en el transcurso del mismo período en 1956.

**EBRO - COMPAÑIA DE AZUCARES Y ALCOHOLES, S. A.**

CAPITAL: 193 800.000 DE PESETAS

Oficinas centrales: MADRID Villanueva, 4.

Fábricas de azúcar en ZARAGOZA. LUCENI (Zaragoza). TERRER (Zaragoza). MIRANDA DE EBRO (Burgos). VENTA DE BAÑOS (Palencia). TORO (Zamora). LA POVEDA (Madrid). LOS ROSALES (Sevilla). VILLARRUBIA (Córdoba).  
Fábricas de alcohol en ZARAGOZA. VENTA DE BAÑOS (Palencia). LOS ROSALES (Sevilla).

La fabricación de automóviles, que ha sido la más afectada por la crisis del canal de Suez, se ha reanudado, y las demás producciones industriales son, en conjunto, muy satisfactorias. Ahora bien; el desequilibrio persistente de los intercambios con el extranjero, debido, entre otras causas, a la fuerte demanda interior, ha dado lugar a las medidas tomadas por el Gobierno encaminadas a restringir el crédito y a frenar las importaciones. Todo ello contribuye a aumentar el nerviosismo en el mercado de París. Se defienden lo mejor posible los fondos del Estado y los valores petrolíferos, metalúrgicos y del automóvil. Los problemas sociales parecen haber mejorado ante las repetidas exhortaciones de M. Mollet a los Sindicatos.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 por 100 Perpetuel .....	56,50	55,80
5 por 100 Perpetuel .....	88,90	88,50
Banque de Paris .....	26.200	26.200
Crédit Lyonnais .....	2.601	2.602
Peugeot .....	57.600	55.250
Peñarroya .....	12.000	12.000
Río Tinto .....	6.700	6.720
Ch. Fer du Nord .....	6.770	6.185
Tánger-Fez .....	990	1.020
Quilmes (Entrepr.) .....	24.000	25.750
Trefil. du Havre .....	16.800	17.000
Shell Transport .....	11.710	11.715

LONDRES.—El mercado londinense se ha fortalecido en las últimas jornadas conocidas. El índice industrial se ha elevado a 206,3, o sea, más del 15 por 100 de alza sobre el nivel más bajo después de comenzar el año en curso. Las transacciones son abundantes y la impresión dominante es que los conflictos sociales han remitido y que la coyuntura económica permitirá un descanso en la solicitud de capitales. Por de pronto, se ha manifestado la abundancia de dinero por el éxito del empréstito de 100 millones de libras esterlinas al 4,5 por 100, emitido a 99 por 100, cuyo empréstito fué suscrito en un cuarto de hora. Esto se atribuye a que en los pasados meses, las reservas de oro y dólares del área de la esterlina aumentaron, como se ha dicho oficialmente, en 62 millones de dólares. El clima bursátil es halagador, vistos los aumentos de dividendo, como el de South Durham Iron and Steel.

Los informes de Royal Dutch y de British Petroleum han producido en Bolsa excelente impresión. Sin embargo, las realizaciones de beneficios dan lugar a no pocos retrocesos. Los fondos británicos se muestran sólidos, sin alteración alguna en el índice. Ya hemos dicho la euforia del grupo industrial, con positivas mejoras. El de minas de oro ha descendido de 67,6 a 65,5. No obstante, la impresión general de última hora es satisfactoria en Londres, y el Stock Exchange, por lo que se refiere a valores industriales, presenta, en el momento, buena orientación, que, según los expertos, debe continuar durante lo que resta de mes. Las miras están puestas en las evoluciones de Wall Street un tanto irregular, por noticias recibidas en el mercado londinense.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated 2,50 por 100 .....	55 1/2	55
Shell .....	178	181/6
General Electric .....	58	58/6
Rubber Trust .....	1/8	2/4
Imperial Chemical .....	44/5	45/9
Río Tinto Co. ....	104	105
General Mining & Finance Corp. ....	58	55/9
British Petroleum .....	148	146/10
Royal Dutch Petroleum .....	18 3/4	19
Ford Motors .....	45	46
De Beers .....	94	95

NUEVA YORK.—La mejora de los valores ferroviarios es notable durante la pasada semana en el mercado de Nueva York. El índice medio Dow Jones para estos valores señala una progresión de 167,62 contra 146,13. El alza ha sido motivada por las declaraciones del Presidente de la Pennsylvania Railroad anunciando que los beneficios en 1957 serán, tal vez, mayores que en 1956. En cambio, la baja de los precios del cinc y del plomo ha debilitado las cotizaciones de algunos valores mineros. Se supone,

no obstante, que las compras de metal por cuenta de los "stocks" estratégicos americanos no serán detenidas durante algunos meses, a pesar de las restrictivas de Eisenhower.

Es probable que pronto se presente una nueva subida en los precios del acero, lo que influirá notablemente en las Empresas siderúrgicas. Por lo que respecta a la construcción aeronáutica, continúa la solidez de esta clase de valores, pues el mercado estima que a pesar de la resistencia del Congreso no se producirá variación en la marcha de esta clase de actividades. Los títulos petrolíferos siguen sólidos en Nueva York. Es el caso, especialmente, de Standard Oil, cuyos beneficios han pasado de 205 a 237 millones de dólares; de 1,04 a 1,20 dólares por acción, en el primer trimestre del año actual. Han flojeado los valores del aluminio, entre ellos los de la Empresa norteamericana Aluminium Company of America, que durante el primer trimestre de 1957 registra retroceso en las ventas, y, de consiguiente, en los beneficios industriales. La tendencia de la clientela sobre reducción de "stocks" es la causa de la menor demanda.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors .....	42	45 3/8
U. S. Steel .....	64	65 2/8
American Tel. & Tel. ....	179	177 3/4
International Tel. & Tel. ....	56	55 3/4
General Electric .....	66	65 3/4
Canadian Pacific .....	55	55 5/8
Anaconda Copper .....	67	65 3/8
Shell Oil .....	82	82 3/4
Westinghouse .....	60	59 7/8
Royal Dutch .....	50	48 1/2
Brazilien Tracção .....	67	70
International Harvester .....	54 3/4	55 1/4
Standard Oil California .....	50	52 7/8
Radio Corp. of América .....	55 3/4	57 7/8

ZURICH.—Persiste cierta estabilidad en el mercado de Zurich, en particular para determinados valores, uno de ellos Société Financière Italo-Suisse. Los títulos de esta Entidad se sostienen al cambio máximo de 255 francos. El resultado satisfactorio, que se confirma oficialmente, de la mayor parte de las Entidades financieras e industriales, resultados a los que aludimos en otra ocasión, explican la tendencia alcista de la Bolsa de Zurich y otros mercados suizos, aunque en una misma sesión se producen, a veces, evoluciones de signo positivo y contrario. Los últimos datos conocidos, en valores habitualmente cotizados, dan una mayoría de alzas: 23 contra 17 bajas y cinco valores estacionados. Prevalce la tendencia optimista en Bancos, acciones químicas y de la alimentación. Los seguros se muestran irregulares.

La influencia de Wall Street no se deja sentir mucho estos días en los mercados suizos, pues saben perfectamente que la irregularidad de algunas jornadas en Nueva York obedece, por causa principal, a la realización de diferencias. Este capítulo especulativo se observa en la actualidad en todos los mercados extranjeros.

Según los expertos nacionales, han producido satisfacción en los medios financieros y económicos de Suiza las sesiones bursátiles de consolidación que viene registrando el mercado de Bruselas, manteniendo los precios de los valores a niveles del precedente. Las pocas excepciones fueron para los títulos de metales no férreos. Comunican, pues, de Zurich que la más reciente impresión bursátil es satisfactoria, salvando casos especiales.

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 .....	690,00	700,00
Crédit Suisse .....	1.504	1.500
Société de Banque Suisse .....	1.500	1.504
Motor Columbus .....	1.200	1.190
A. E. G. ....	167	169
Zurich, Seg. Accidentes .....	4.740	4.750
Ciba Akt .....	5.070	5.060
Brown Boveri .....	2.650	2.660
Nestlé Aliment .....	5.020	5.025
Royal Dutch .....	204	209
Standard Oil .....	250	265
Interhandel .....	1.475	1.475

**BANCOS**

Muchas son las medidas tomadas en casi todos los países para combatir la inflación. Algunas van referidas a los intercambios; las más a los tipos de interés; plausibles todas ellas. Pero hay que atribuirles un carácter paliativo únicamente, ya que la inflación según la concebimos en la actualidad, se origina por una serie de factores excepcionales, que no es fácil atajar en estos momentos.

Los Bancos contribuyen, en la medida posible, a patrocinar normas paliativas. Y en este momento hay que registrar la determinación del Banco de Suiza, que ha anunciado que el tipo oficial de interés bancario ha sido elevado al 2,5 por 100, del 1,5 hasta ahora vigente, con efectos inmediatos a fin de combatir la inflación. Desde noviembre de 1936 es la primera vez que dicho Banco modifica el tipo de interés. El tipo oficial sobre valores pasa de 2,5 por 100 a 3,5. Un comunicado de la Entidad dice que la economía del país venía atravesando una fase de extrema tensión, con reflejo en las exportaciones e importaciones, y un movimiento desmesurado del juego crediticio. Esta evolución que, según el Banco, rebasaba la capacidad productiva de la economía federal, iba acompañada por subida de precios y salarios. Por otra parte, las reservas de oro y moneda habían decrecido en más de 400 millones de francos desde comienzos de 1957.

Disminuye la circulación fiduciaria en los Bancos de Suiza y Bélgica, y aumenta la del Banco de Holanda. La baja en los dos primeros es de 102 y 542 millones de francos, respectivamente, y el aumento de 866 millones de florines; partidas, en menos y en más, referidas al precedente.

**DE FRANCIA**

El balance del Banco de Francia, correspondiente a la semana que se inicia, contiene, entre otras, las partidas siguientes: circulación fiduciaria, 3.125.589 millones de francos, que representan un aumento de 81.515 millones respecto a la semana anterior; anticipos especiales al Estado, 165.400 millones de francos, 7.100 millones más que en el balance anterior.

Millones de francos

	Anterior	2 mayo
Circulación .....	3.044.074	3.125.589
Oro .....	301.204	301.204
Divisas .....	11.771	11.771
Depósitos .....	222.737	222.428
Anticipos .....	706.149	645.249
Créditos .....	1.897.199	1.897.022

**DE INGLATERRA**

Descuentos y anticipos aumentan en 13,7 millones, y depósitos en 17,1 millones.

Millones de libras

	Anterior	2 mayo
Circulación .....	1.952,2	1.952,2
Oro .....	278,6	280,5
Divisas .....	»	»
Depósitos .....	202,4	219,5
Anticipos .....	21,5	35,2
Créditos .....	19,0	18,9

**DE LA RESERVA FEDERAL**

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

Millones de dólares

	Anterior	1 mayo
Circulación .....	30.471	30.510
Oro .....	22.318	22.318
Divisas .....	»	»
Depósitos .....	19.881	20.326
Anticipos .....	674	1.095
Créditos .....	25.869	24.289

**DE SUIZA**

El Banco de Suiza presenta una disminución en circulación de 102,194 millones, y en depósitos de 30.916 millones más respecto de la semana anterior:

Millones de francos

	Anterior	7 mayo
Circulación .....	5.552,727	5.450,533
Oro .....	6.866	6.866
Divisas .....	461	465
Depósitos .....	1.893,315	1.924,229
Anticipos .....	32,20	27,81
Créditos .....	45,32	45,32

**DIVISAS**

Uno de los problemas que pretende suavizar el Mercado Común Europeo es el de las divisas, según expresan portavoces extranjeros, ya que los 60 millones de habitantes que comprende el Acuerdo encontrarían facilidades monetarias para sus transacciones. Para llegar al resultado que se propone aquel Mercado precisa eliminar los derechos de Aduana e impuestos de efectos equivalentes entre los miembros de la Comunidad; poner en vigor una tarifa aduanera común para con los países no miembros y suprimir las restricciones cuantitativas entre los Estados miembros de la Comunidad. Para ello hay que aclarar algunos extremos que aparecen confusos. Por de pronto, un Organismo de la ONU ha expresado el temor de que el Mercado Común Europeo pudiera dar lugar a que se agravasen seriamente las dificultades que hoy día experimentan ciertas exportaciones iberoamericanas de productos alimenticios y otros materiales.

El capital europeo, que tiende a seguir la ruta que le prefija el comercio, es posible que vaya en masa al continente africano. Esto podría llegar a representar que una buena proporción de las inversiones exteriores alemanas y, en menor grado, todas las de los restantes países europeos, irán apartándose gradualmente de los campos que ofrece Iberoamérica. Hay que estudiar determinados puntos que afectan al problema monetario para saber si el Mercado Común puede o no ser base para encauzar dicho problema.

MADRID.—Continúan sin variación los cambios de las divisas que figuran en nuestro cuadro, así como las de marcos, coronas suecas y coronas danesas, que cotizaron, respectivamente, a 10, 8,11 y 6,08.

	Martes	Miérc	Jueves	Viernes
1 dólar USA .....	42,00	FESTIVO	42,00	42,00
1 libra esterlina .....	117,60	FESTIVO	117,60	117,60
100 francos franceses .....	12,00	FESTIVO	12,00	12,00
100 francos marroquíes .....	»	FESTIVO	12,00	12,00
100 francos suizos .....	970,51	FESTIVO	»	»
100 escudos .....	»	FESTIVO	»	»

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 .....	7,85	8,15
Londres .....	987,55	987,55
Nueva York .....	350,00	350,00
Zurich .....	8,04	8,04

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid .....	35,06	35,06
Nueva York .....	2,79	2,79
París .....	987	986 1/2
Zurich .....	12,20	12,26

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid .....	0,33	0,33
Londres .....	2,82	2,82
París .....	0,28	0,28
Zurich .....	33,34	33,34

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid .....	15,50	15,50
Londres .....	12,27	12,26
Nueva York .....	4,29	4,29
París .....	12,44	12,44

### METALES PRECIOSOS

Siguen los precios de metales preciosos sin variaciones sensibles, cuando escribimos esta información.

A pesar de que las cotizaciones de las minas de oro han experimentado cierto descenso a consecuencia de que los últimos rendimientos conocidos no fueron favorables, la cotización del metal amarillo está sostenida, con tendencia alcista en los principales mercados distribuidores. Tanto en París como en Londres aumenta la demanda, no solamente para aplicaciones industriales, sino para usos relacionados con los presentes problemas de la moneda.

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro .....	465,00	470,00
Plata .....	15.112,00	15.005,00
Platino .....	1.800,00	1.292,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro .....	250	250
Plata .....	79 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	79 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>
Platino .....	54	54

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro .....	55,00	55,00
Plata .....	91,57	91 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>
Platino .....	92 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	92 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro .....	4.850	4.850
Plata .....	>	>
Platino .....	>	>

## BANCO MERCANTIL E INDUSTRIAL

CAPITAL: 100 MILLONES DE PESETAS  
RESERVAS: 63.000.000 DE PESETAS

M A D R I D

Alcalá, 31 y Caballero de Gracia, 32-34.

AGENCIAS URBANAS:

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

SUCURSALES:

ALBACETE, BADAJOZ, BARCELONA, BILBAO, ECIJA,  
MURCIA, SEVILLA y VALENCIA

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 2.000)

# Agenda del rentista

## JUNTAS GENERALES

21 de mayo, ANTRACITAS DE VELILLA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cuatro de la tarde, ordinaria.

21 de mayo, COMPAÑIA DEL FERROCARRIL SECUNDARIO DE HARO A EZCARAY, S. A.—Miguel Servet, 113, Zaragoza. A las cinco de la tarde, ordinaria.

21 de mayo, COMPAÑIA MINERO METALURGICA LOS GUINDOS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana, ordinaria.

21 de mayo, S. A. E. DE AUTOMOVILES PEUGEOT.—Domicilio social, Madrid. A las diez de la mañana, ordinaria.

22 de mayo, R. OYARZUN Y COMPAÑIA, S. A.—Domicilio social, Bilbao. A las cuatro y media de la tarde, ordinaria; a las cinco y media de la tarde, extraordinaria.

22 de mayo, MATERIAL AUXILIAR DE ELECTRIFICACIONES, S. A.—Domicilio social, Villalba (Madrid). A las seis y media de la tarde, extraordinaria.

22 de mayo, VIAS Y CONSTRUCCIONES, S. A.—Sin indicación de lugar, Madrid. A las seis de la tarde, extraordinaria.

22 de mayo, LA INDUSTRIA Y LAVIADA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A la una de la tarde, ordinaria.

22 de mayo, CREDITO Y DOCKS DE BARCELONA.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco de la tarde, ordinaria.

23 de mayo, AUTO-ELECTRICIDAD, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las once de la mañana, ordinaria.

23 de mayo, BANCO HIPOTECARIO DE ESPAÑA.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde, ordinaria.

23 de mayo, BANCO DE CREDITO INDUSTRIAL.—En el Banco de España, Madrid. A las doce y media de la mañana, ordinaria.

23 de mayo, BANCO BITALICIO DE ESPAÑA, C. A. DE SEGUROS.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana, ordinaria.

23 de mayo, FLUORESCENCIA Y TELEVISION IBERICA, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Madrid. A las ocho de la noche, ordinaria.

23 de mayo, COMPAÑIA AUXILIAR DE LA INDUSTRIA DEL COBRE, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cuatro y media de la tarde, ordinaria.

23 de mayo, COMPAÑIA DE LOS FERROCARRILES VASCONGADOS, S. A.—Domicilio social, Bilbao. A las doce de la mañana, ordinaria.

23 de mayo, SOCIEDAD ESPAÑOLA DE OXIDOS Y PINTURAS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde, ordinaria.

24 de mayo, LEYLAND IBERICA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana, ordinaria.

24 de mayo, SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CARBUROS METALICOS, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana, ordinaria.

24 de mayo, GRAN METROPOLITANO DE BARCELONA, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Barcelona. A las siete de la tarde, ordinaria; a las siete y media de la tarde, extraordinaria.

24 de mayo, DOCKS COMERCIALES DE VALENCIA, S. A.—Domicilio social, Valencia. A las cinco de la tarde, ordinaria.

24 de mayo, COMPAÑIA GENERAL DE TABACOS DE FILIPINAS, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana, ordinaria.

24 de mayo, AUTOCESORIOS HARRY WALKER, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las siete de la tarde, ordinaria.

25 de mayo, S. A. VERS.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana, ordinaria.

25 de mayo, AUTOVEHICULOS.—Domicilio social, Madrid. A las seis de la tarde, ordinaria; a las siete de la tarde, extraordinaria.

25 de mayo, PANIFICADORA POPULAR MADRILEÑA.—Arenal, 9, Madrid. A las diez y media de la mañana, Junta general.

25 de mayo, MAGNESITAS ESPAÑOLAS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana, ordinaria.

26 de mayo, SOCIEDAD ANONIMA MINAS DE CALA.—Domicilio social; Bailén, 9, Bilbao. A la una de la mañana, ordinaria y extraordinaria.

27 de mayo, COMPAÑIA ANDALUZA DE MINAS.—Domi-

cilio social, Antonio Maura, 10, Madrid. A las doce de la mañana, ordinaria.

27 de mayo, PESQUERIAS ESPAÑOLAS DE BACALAO, SOCIEDAD ANONIMA (PECSA).—Domicilio social, Alcalá, 21, Madrid. A las doce y media de la mañana, ordinaria.

27 de mayo, EDIFICIOS GRAN MADRID, S. A.—Domicilio social, avenida del Presidente Carmona, 2, Madrid. A las seis de la tarde, ordinaria.

### DIVIDENDOS E INTERESES

ASOCIACION CIVIL DE ANTIGUOS OBLIGACIONISTAS DEL FERROCARRIL DE ORUSCO A ALOCEN.—Paga a partir del 1.º de junio el cupón número 40 de las antiguas obligaciones del Ferrocarril Madrid-Aragón, emisión 1921, a razón de 11,40 pesetas líquidas por cupón.

COMPANIA DE CONSTRUCCIONES HIDRAULICAS Y CIVILES, S. A. (HIDROCIVIL).—Paga a partir del día 11 de mayo, contra entrega del cupón número 41, el dividendo complementario del 5 por 100, menos impuestos correspondientes al ejercicio pasado, para las acciones número 1 al 160.000.

INDUSTRIAS CINEMATOGRAFICAS, S. A.—Paga a partir del 15 del actual, un dividendo complementario líquido de 10,65 pesetas por título, con cargo a los beneficios del ejercicio de 1956.

CHAMARTIN, PRODUCCIONES Y DISTRIBUCIONES CINEMATOGRAFICAS, S. A.—Paga a partir del día 15 del actual, un dividendo complementario líquido de 27,50 pesetas por título, con cargo a los beneficios del ejercicio 1956.

VOLTA, S. A.—Paga a partir del día 20 del corriente el cupón líquido de 25,50 pesetas semestral, número 2, de las obligaciones hipotecarias de esta Sociedad, emisión septiembre 1956, vencimiento, 20 de mayo.

### ADMISION DE VALORES

BOLSA DE MADRID.—Ha acordado que se admitan a contratación pública y cotización oficial los siguientes valores: 80.000 acciones ordinarias, serie E, números 1 al 80.000, inclusive; 250.000 acciones ordinarias, números 80.001 al 330.000, inclusive; 200.000 acciones ordinarias, números 330.001 al 530.000, inclusive, emitidas por Catalana de Gas y Electricidad, S. A.

Ha acordado que se admitan a contratación pública y cotización oficial los siguientes valores: 6.922 acciones ordinarias al portador, de 500 pesetas nominales cada una, totalmente desembolsadas, números 173.057 al 179.978, remitidas con fecha 7 de abril de 1956 por Papeleras Reunidas, S. A.

## El mundo al día

### ESPAÑA

EL BUEN MOMENTO DE LAS OBLIGACIONES.—Aunque las obligaciones siempre han tenido sus especiales clientes, ahora se acentúa su buen momento, debido principalmente a la desgana de los mercados bursátiles, que se traduce en incertidumbre a la hora de invertir en valores de dividendo. La buena rentabilidad, unido al prestigio de las Empresas emisoras, hace que las obligaciones últimamente ofrecidas al ahorro nacional se hayan solicitado rápidamente. Así, la emisión de Hidroeléctrica Española quedó cubierta ocho días antes de la fecha señalada para la suscripción. Y es fácil pronosticar que la anunciada por Iberduero siga el mismo camino.

ALGO SOBRE ELECTRA DE VIESGO.—Don Pablo de Garnica dijo, en la Junta de Electra de Viesgo, que probablemente para el próximo otoño se irá a una ampliación de capital, aunque no se puede adelantar ahora ni proporciones ni tipo de la misma.

AMPLIACION DE AUXILIAR DE FERROCARRILES.—Parece ser que próximamente Auxiliar de Ferrocarriles ampliará su capital en la proporción de una acción nueva por cada cinco antiguas, al tipo de 1.250 pesetas por acción; la mitad se pagará en el momento de suscribir y la otra mitad antes de enero del próximo año.

EL BANCO DE CRÉDITO INDUSTRIAL.—Existe gran expectación ante la próxima Junta general del Banco de Crédito Industrial. Parece ser que habrá noticias muy sustanciosas para sus accionistas. Falta hacer, para que se serenen los ánimos de los tenedores de estos títulos, un tanto alterados desde hace varios meses. Siempre hemos creído que no se presta a este Banco la debida atención por quien

### AMORTIZACIONES

COMPANIA HISPANO AMERICANA DE ELECTRICIDAD, S. A.—En sorteo celebrado el día 20 de abril han resultado amortizadas 4.888 obligaciones 6 por 100 circulantes de la expresada Compañía, quedando cancelada totalmente la emisión de tales títulos.

### DISOLUCIONES

COMERCIAL RAMADE, S. A.—La Junta general extraordinaria acordó la disolución de la Sociedad a partir del 31 de marzo de 1957.

## Resultados de Empresas

INDUSTRIAS Y FUNDICIONES DEL EBRO, S. A.—La circunstancia de que durante el ejercicio de 1956 no mejoraran los arribos de primeras materias en cantidad necesaria para desenvolver la actividad constructora de la Compañía, hizo que la cantidad de obra ejecutada en el pasado año fuera sensiblemente semejante a la del anterior, si bien la facturación de la misma fue más importante que en ninguno de los transcurridos desde la fundación de la Sociedad.

Las utilidades del ejercicio se elevaron a 6.271.912,58 pesetas, distribuidas como sigue: Dividendo 10 por 100, 1.500.000; Participación al Consejo de Administración, 498.564,32; Otras participaciones estatutarias, 997.128,64; Reserva legal, 477.621,96; Reserva para viviendas, 700.000; Impuestos y cuenta nueva, 1.598.597,66.

INDUSTRIAL QUIMICA DEL NALON, S. A.—Los distintos productos de la Compañía tuvieron durante el ejercicio de 1956 la misma acogida que en los anteriores, lo que ha animado al Consejo a pensar, para un futuro próximo, en efectuar las ampliaciones necesarias a fin de dar satisfacción a la creciente demanda de los mismos.

La estación de mezclas y preparación de carbones quedó concluida con plena satisfacción en cuanto a su rendimiento, así como también de los resultados obtenidos en la calidad de coque, que se ha logrado mejorar sensiblemente.

En los últimos meses del ejercicio de 1956 se comenzaron a recibir de Alemania algunos de los elementos que han de componer la instalación de destilería de alquitrán que había sido contratada en el anterior. Las utilidades líquidas del ejercicio ascienden a 1.120.334,24 pesetas, de las cuales 249.996,23 pesetas se destinan al pago de Impuestos y las restantes 870.338,01 a Reserva voluntaria.

debe hacerlo. Fué creado para ayudar a las industrias españolas y esto es de un interés sin límites. Las peticiones de préstamos no deben caer en saco roto con la facilidad con que hasta ahora así ha ocurrido.

HACIA UNA MAYOR PRODUCCION DE ENERGIA HIDROELECTRICA EN CATALUÑA.—Cuando entren en servicio las centrales cuya construcción está a punto de finalizar, la Empresa Nacional Hidroeléctrica del Ribagorzana llegará a una producción de 3.500 millones de kilovatios-hora.

IBERDUERO CONSTRUIRÁ EN ESPAÑA LA MAYOR CENTRAL DE ENERGIA DE EUROPA.—La firma sueca Widmark & Platzer ha concertado recientemente un contrato con Iberduero, S. A., para actuar como asesora técnica en las obras de construcción de una central de fuerza hidráulica subterránea en Aldeadávila que, según se afirma, será la mayor de Europa. Esta central, situada en el río Duero, en la parte Noroeste de España, tendrá una capacidad de 700 megavatios.

Se encuentran ya en España tres funcionarios pertenecientes a la firma sueca para supervisar los trabajos, cuya duración está calculada en tres o cuatro años. La instalación de la maquinaria se hará también bajo la dirección de la Empresa sueca aludida.

LA CAMPAÑA ALGODONERA.—En las zonas algodóneras primera, sexta, séptima y décima, y para la campaña 1957-58, las Compañías concesionarias de las mismas quedan autorizadas para abonar a los cultivadores del tipo egipcio, y sobre el precio oficial establecido por Orden del Ministerio de Agricultura, una prima de 1,50 pesetas para el algodón bruto de primera clase.

**IMPORTANCIA DE LA RIQUEZA NACIONAL EN PRODUCTOS GANADEROS.** Según estudio revisado del Ministerio de Agricultura, el valor de los productos ganaderos españoles, en un año normal, es de 36.950 millones de pesetas. Estas cifras se descomponen en la siguiente forma: ganado de abasto, 9.600 millones; leche y productos lácteos, 9.200; huevos, 4.300; lana, 1.300; miel y cera, 100; estiércol, 1.100, y trabajo, 11.300.

**AVANCE SOBRE LA EXPORTACIÓN LEVANTINA DE AGRIOS.**—En la campaña de exportación de agrios de Levante, se llevan registradas, hasta ahora, 173.000 toneladas, frente a 551.000 en la anterior, según datos del Sindicato Provincial de Frutos y Productos Hortícolas.

La exportación de esta temporada incluye 159.000 toneladas de naranja, 13.000 de mandarina y cantidades menores de pomelos y limones.

**LAS MÁQUINAS DE COSER "ALFA".**—Es interesante el proyecto de la firma Máquinas de Coser ALFA, S. A., de ampliar su fábrica de Eibar (Guipúzcoa) aumentando la producción de 90.000 a 150.000 máquinas al año. El coste de esta mejora, que se elevará a 25 millones de pesetas, será sufragado con cargo a las reservas de la Compañía. Parte de la maquinaria, por valor de ocho millones y medio de pesetas, será de construcción nacional, mientras que otra parte, valorada en unos 10 millones, será procedente de importación.

**EL PROGRESO DE LA INDUSTRIA PAPELERA.**—Se han publicado recientemente las solicitudes de autorización para instalar dos nuevas fábricas de pasta celulósica y para mejorar tres instalaciones en funcionamiento. Los dos primeros proyectos pertenecen: uno, a Celulosas Alavesas, S. A., para instalar en Vitoria, con un capital de 30 millones de pesetas, una fábrica de pasta química de madera "Kraft" a la sosa. Se prevé una producción de 10.000 toneladas anuales. Parte de la maquinaria será importada, y el coste del proyecto y asistencia extranjera se cifra, aproximadamente, en siete millones y medio de pesetas. El otro proyecto es el de don José Antonio Plaza, en nombre de una Sociedad a constituir. La fábrica, que se instalará en lugar a determinar en la provincia de Burgos, producirá 9.000 toneladas de pasta y papel al año, partiendo de la paja de cereales y residuos de madera. El capital previsto es de 25 millones de pesetas, y la maquinaria será, dentro de lo posible, de construcción nacional.

Entre las mejoras figura, en primer término, la de la Papelera Española, S. A., de ampliar en 30.000 toneladas anuales la producción de papel prensa nacional, montando nuevas Secciones de preparación de pasta mecánica, máquina continua de cuatro metros de ancho y alta velocidad, Secciones de apresto y acabado e instalación termo-eléctrica complementaria de 1.000 kilovatios de potencia. Se prevé un coste de 110 millones de pesetas, de los cuales la maquinaria a importar absorberá 84.500.000 pesetas. Por su parte, la Papelera Biyak-Bat, S. A., desea instalar una máquina de fabricación de papel de 2,4 metros de ancho útil en sustitución de la actual de 1,5 metros, y un "pulp-master" en la Sección de pastas, más los elementos complementarios de ambos. El aumento de capital que representa esta ampliación se eleva a 21.500.000 pesetas. La producción aumentará de 1.600 a 3.500 toneladas anuales de papel, más 5.100 toneladas de nuevos tipos de gramaje superior a 50 gramos por metro cuadrado. No se precisará importación de maquinaria. Finalmente, Calparsoro y Compañía, S. en C., va a instalar en su fábrica de Berástegui-Eldúa (Guipúzcoa) una máquina monocilíndrica de 2,6 metros de ancho útil para papeles delgados de 10 a 45 gramos por metro cuadrado, y dos "pulp-master" para pastas, con los elementos complementarios. La producción actual de 2.500 toneladas anuales de papel entre 50 y 240 gramos por metro cuadrado se incrementará en 2.000 toneladas de papel entre 10 y 50 gramos por metro cuadrado. El capital actual, de pesetas 33.500.000, aumentará a 47.700.000, y la maquinaria será enteramente de procedencia nacional.

#### Solicitudes.

**RED NACIONAL DE LOS FERROCARRILES ESPAÑOLES.**—Ha solicitado del Ministerio de Industria, autorización para ampliar su industria de fabricación de chocolate, destinada a su Economato.

**INDUSTRIA DE CERRAJERÍA ARTÍSTICA.**—Ha solicitado autorización don Gregorio Samaniego, para ampliar su industria de cerrajería. La producción de diferentes trabajos, será los de cerrajería artística de taller mecánico, por valor de 200.000 pesetas, la maquinaria y materias primas a ampliar serán de procedencia nacional.

**LAMINACIONES SAN ELOY, S. A.**—Solicita instalar industria de laminación en caliente, para obtener una producción de 1.500 toneladas al año de perfiles de ventanales y perfiles varios (ángulos, varillas, pletinas, llantas, etc.). La maquinaria a instalar será un tren de laminar en caliente, horno recalentador accionado por carbón pulverizado, tijera, limadora, torno y piedra esmeril, todo de procedencia nacional. La industria se instalará en Alava.

**COMPAÑÍA DE RIEGOS DE LEVANTE, S. A.**—En La Oira, Axpe solicita instalar una línea de alta tensión a 11 kv., aérea, de 10 mm. y 537,4 m. longitud, materias primas nacionales.

**INDUSTRIAS DEL ALAMBRE, S. L.**—Para ampliar su industria en Monzón, solicita ampliación de su banco de tréfilar con bobinas de 45 cm. La capacidad de producción será la misma, ya que no se pide aumento de cupo de materias primas.

**COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S. A.**—Solicita ampliación para su refinería en Tenerife, con maquinaria de importación, cuyo coste será de 137 millones de pesetas.

**INDUSTRIAS IGAL, S. A.**—Para instalar un horno eléctrico en Sevilla, solicita ampliación de industria, y cuya producción anual elevará a 150.000 rejas de arados, 150.000 formones de arados y 50.000 palas de arados, de procedencia nacional.

**ASTILLEROS DEL CADAGUA, S. A.**—En Bilbao solicita instalación de un centro de transformación de 300 kv., para servicio de la industria de laminación del peticionario en el barrio de San José, en Luchana, Erandio.

**INDUSTRIAS RIERA MARSÁ, S. A.**—Para perfeccionar su industria en Valladolid, solicita instalar prensa automática continua marca "Grondone" y motor eléctrico de 8 CV., en su industria de fabricación de pastas para sopa, los elementos a instalar serán de producción nacional.

**COMPAÑÍA EUSKALDUNA DE CONSTRUCCIÓN Y REPARACIÓN DE BUQUES, S. A.**—Y para su industria sita en Asúa, solicita ampliarla con un nuevo horno eléctrico de cinco toneladas de capacidad para acero moldeado, su producción será con la ampliación 3.500 toneladas, y el importe aproximado de la maquinaria a importar se elevará a 560.249 pesetas.

**COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SUMINISTRO CADES.**—Para su industria en Badalona, solicita ampliación para fabricar productos auxiliares de la industria de nylon, construcción, caucho y otros; la maquinaria, como asimismo las materias primas, serán nacionales.

**MONTALBÁN, S. A.**—Solicita ampliar su industria de taller de reparaciones de maquinaria agrícola que posee en Madrid, el capital será de 150.000 pesetas, y las reparaciones de maquinaria agrícola se calcula por un valor de 100.000 pesetas, la citada industria ampliará maquinaria y materias primas nacionales.

#### Disposiciones oficiales.

**PRESIDENCIA.**—Resolución de 30 de abril ("B. O." de 9 de mayo) por la que se acuerda el sistema que ha de regir en los sorteos de amortización de obligaciones del Ferrocarril de Tánger a Fez.

**OBRAS PUBLICAS.**—Resolución de la Dirección General de Ferrocarriles, Tranvías y Transportes por Carretera por la que se legaliza el funcionamiento de Agencias de Transporte ("B. O." de 9 de mayo).

**OBRAS PUBLICAS.**—Decreto de 26 de abril ("B. O." de 10 de mayo) por el que se dispone que la competencia para regular o interpretar la materia referente a pases y billetes gratuitos corresponde a este Departamento.

**INDUSTRIA.**—Resolución de 23 de abril ("B. O." del 10 de mayo) por la que se modifican los márgenes comerciales de productos siderúrgicos.

**AGRICULTURA.**—Decreto de 26 de abril ("B. O." del 10 de mayo) por el que se amplía a la provincia de Almería la concesión de auxilios a los de almenadro y algarrobo.

**COMERCIO.**—Orden de 13 de abril ("B. O." del 11 de mayo) por la que se conceden primas a la navegación de los buques que se citan, propiedad de Naviera Aznar, S. A.

**PRESIDENCIA.**—Decreto de 10 de mayo ("B. O." del 13) por el que se aprueba el Reglamento sobre Régimen General de Oposiciones y Concursos.

**HACIENDA.**—Decreto de 10 de mayo ("B. O." del 10) por el que se reorganizan los servicios centrales del ramo de la Hacienda Pública.

COMERCIO.—Orden de 8 de mayo ("B. O." del 13) sobre modificación parcial de las tarifas aplicables a los fletes.

TRABAJO.—Orden de 8 de mayo ("B. O." del 14) sobre indemnización de residencia al personal del Banco Exterior de España, que presta servicios en Canarias.

VIVIENDA.—Decreto de 26 de abril ("B. O." del 14 de mayo) por el que se aprueba el Reglamento Orgánico Provisional del Ministerio de la Vivienda.

INDUSTRIA.—Decreto de 26 de abril ("B. O." del 14 de mayo) sobre plan de trabajos declarados de "interés nacional" a ejecutar por Hullera Vasco-Leonesa, S. A.

### IBEROAMERICA

CONCURSO PARA UNA NUEVA CENTRAL HIDROELÉCTRICA EN CUBA.—La Primera Central Hidroeléctrica de Cuba (PIRCHEC), ha convocado un concurso para la construcción de una central hidroeléctrica, líneas de conducción de fluido y obras accesorias.

La proyectada central forma parte de un plan de fomento para la región de Cienfuegos, en la costa Sudoriental de la isla.

PROGRAMA PARA LA RENOVACIÓN DE LA FLOTA ARGENTINA.—En los altos círculos comerciales argentinos se está estudiando el incremento de la flota mercante del país. Aparte de modernizar los buques ya existentes, circulan propuestas para la adquisición de cierto número de cargueros modernos de 10.000 toneladas.

Parece ser que el Gobierno tiene un interés directo en la cuestión de la renovación y aumento de los efectivos de la flota mercante.

### EXTRANJERO

MAYOR LIBERTAD DE COMERCIO A LOS ALEMANES EN EL EXTERIOR.—El Ministerio Federal alemán de Asuntos Económicos anuncia que a partir de ahora, los hombres de negocios alemanes podrán comerciar en el exterior en transacciones de carácter especulativo sin restricción alguna. Hasta el momento, no les estaba permitido sino intervenir en operaciones de cobertura, ampliándose ahora su libertad de comercio.

RITMO CRECIENTE DE LAS INVERSIONES ALEMANAS EN EL EXTRANJERO.—Alemania occidental invirtió cerca de 129 millones de marcos en el extranjero durante el primer trimestre de este año, con lo que el total invertido desde el 1 de febrero de 1952 (fecha en que comenzó de nuevo la inversión alemana en el exterior) se eleva, aproximadamente, a 1.438 millones de marcos.

Las industrias que realizaron mayores inversiones en el exterior fueron las de acero y hierro (aproximadamente, 250 millones de marcos), la industria química y farmacéutica (190 millones), la de equipo industrial (158,6 millones), la de maquinaria (112,5 millones) y la industria del automóvil (88 millones).

DISMINUYE LA PRODUCCIÓN FRANCESA DE CARBÓN.—La producción francesa de carbón en el mes de abril se elevó a 4.985.600 toneladas, contra 5.002.400 toneladas en marzo y 4.680.400 en abril de 1956.

AUMENTO DE LA PRODUCCIÓN EUROPEA DE ACERO.—La producción de acero de la Comunidad Europea del Carbón y el Acero en los cuatro primeros meses de este año se elevó a 19.649.000 toneladas, o sea, un 6,4 por 100 mayor que la del período correspondiente del año pasado, que alcanzó a 18.473.000 toneladas.

SE ESTABLECE UNA FEDERACIÓN DE EMPRESAS DE INGENIERÍA EN FINLANDIA.—Cierta número de Empresas finlandesas de ingeniería civil han decidido constituirse en federación conjunta, bajo el nombre de FINENCO.

La nueva Compañía federada tratará de conseguir encargos de ingeniería civil en el extranjero, a realizar por las Empresas integrantes en colaboración. El Presidente de la nueva firma se dispone a visitar en breve el Oriente Medio a fin de investigar las posibilidades de obtener pedidos en dicha zona.

MEDIDAS PARA CONTRARRESTAR LA INFLACIÓN EN FRANCIA.—El Consejo Nacional Francés del Crédito, Institución consultiva del Gobierno, ha solicitado de la Banca francesa que estudie la cuestión de la constitución obligatoria de reservas, con vistas a compensar la inflación.

Según un portavoz de la Asociación de la Banca, el plan tiene por objeto transferir cierto porcentaje de los depósitos en poder de los Bancos a una cuenta bloqueada en el Banco de Francia. Al retirar de la circulación estos fondos, la medida vendrá a tener un efecto deflacionario.

ACUERDO DE PAGOS ENTRE HOLANDA E ISRAEL.—Ha sido anun-

ciado en La Haya un nuevo acuerdo de pagos entre Holanda e Israel sobre un sistema multilateral de pagos mediante el cual Israel sería incluido en la zona del florin transferible. Con ello podría esperarse que la medida acarrearía un incremento del comercio entre ambos países.

AUMENTA LA PRODUCCIÓN SEMANAL DE AUTOMÓVILES EN CANADÁ Y ESTADOS UNIDOS.—La producción de automóviles de turismo y camiones en los Estados Unidos y Canadá durante la semana terminada el 10-5-57 se calcula en 160.667 unidades, contra 155.912 (cifra ratificada) en la semana anterior, y 141.411 unidades en la semana correspondientes de 1956.

MARCA DE VENTAS DE COCHES BRITÁNICOS EN LOS ESTADOS UNIDOS.—La marca de ventas lograda por los automóviles británicos en los Estados Unidos durante enero y febrero indicaban que este año sería el de mayor actividad para la industria británica del automóvil en el mercado yanqui, en toda la historia.

En un plazo de venta en que normalmente el negocio está más bien parado, se colocaron en los Estados Unidos cerca de 64.000 coches ingleses, lo cual, en dos meses, representa un aumento del 139 por 100 sobre el plazo equivalente del año anterior.

"RECORD" DE VENTAS Y BENEFICIOS DE LA GOODYEAR.—Las ventas e ingresos netos de la Goodyear Tire and Rubber Co. durante el primer trimestre de 1957 han sido los más elevados de cualquier otro trimestre de la historia de la Compañía, según ha manifestado el Presidente de la misma.

Aunque la Compañía no ha hecho otros comentarios sobre los resultados de este primer trimestre, se sabe que los ingresos netos alcanzados reflejan no solamente un mayor volumen de ventas, sino también una reducción de los costos por unidad, debido a una mayor utilización de las instalaciones de sus fábricas.

EMISIÓN DE UN EMPRÉSTITO DEL CONGO BELGA EN LOS ESTADOS UNIDOS.—Se estima muy probable que el Congo belga lance al mercado americano un empréstito para finales del verano. La emisión sería de unos 25 millones de dólares. Se cree que la emisión sería garantizada por el Gobierno belga.

## Bibliografía

ENSAYO SOBRE UN PROGRAMA DE ENERGIA NUCLEAR. Jaime Mac-Veigh Alfós. Banco Urquijo-Servicio de Estudios. Madrid, 1957.

El Banco Urquijo ha sido siempre el adelantado en el estudio de las cuestiones más trascendentales desde el punto de vista de la prosperidad económica española. A sus ya tradicionales y acreditados estudios referentes a la economía española, en general, debidos siempre a la colaboración de prestigiosas figuras del saber económico, se han ido sumando estudios que afectan a particulares sectores de la economía patria. Cuidando mucho la presentación tipográfica, como es costumbre en la Casa, ha aparecido ahora un interesantísimo trabajo sobre la energía nuclear, que viene a llenar un vacío que ya se dejaba sentir en este importante y básico campo de la aplicación industrial. El autor, dedicado con entusiasmo al estudio, puede sentirse orgulloso del fruto de su trabajo, que ha tenido una calurosa acogida. No en balde ha venido a aparecer en un momento en el que en todas partes del mundo se exterioriza la necesidad de dar decidido impulso a las instalaciones conducentes al aprovechamiento industrial de la energía nuclear. Las fuentes clásicas de energía terminarán por ser impotentes para atender el incesante aumento del consumo. Hay que estar preparados para cuando ese momento llegue, y la energía nuclear tiene que ir cubriendo el déficit en la producción. Providencialmente, aunque sea a costa de no pequeños sacrificios y aunque tengamos que vivir con el peligro siempre latente de su aplicación con fines bélicos, ha llegado la nueva fuente de energía. Pero el hombre no puede dormirse, pues son muchos los problemas a resolver hasta conseguir su traducción en fuerza. Todos los aspectos técnicos y económicos de la cuestión son tratados con maestría por el señor Mac-Veigh. El trabajo está dividido en cuatro capítulos principales: La necesidad económica de dar impulso a la energía nuclear como consecuencia de los crecimientos del consumo; el estudio técnico de la producción de energía en reactores nucleares; las "bases económicas" del programa (costos e inversiones), y, finalmente, las perspectivas de la aplicación en España. Damos la bienvenida al estudio y prometemos volver sobre él en otras ocasiones; el extraordinario interés de las cuestiones tratadas en sus páginas justificarán nuestras nuevas alusiones al mismo.

# BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

Domicilio social: ALGALA, 14 - MADRID

Capital desembolsado. 494.133 750,00 ptas.  
Reservas . . . . . 927.000.000,00 >

## 488 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 AHORROS

### DEPENDENCIAS URBANAS EN MADRID:

Glorieta de Bilbao, 6. Atocha, 22. Plaza del Emperador Carlos V, 8. Velázquez, 29 moderno. Barquillo, 44. Plaza del Callao, 1. Plaza de la Cebada (calle de Toledo, 77 moderno). San Bernardo, 40. Plaza de la Independencia, 4. Glorieta de Cuatro Caminos (esquina a la calle de Artistas). Alberto Aguilera, 56, y Guzmán el Bueno, 2. Conde de Peñalver, 14. Mayor, 41. General Ricardos, 177. Serrano, 51. Fuencarral, 4. Miguel Angel, 16. Bravo Murillo (Viriato, 1). Puente de Vallecas (Avenida de la Albufera, 36). Goya, 5. Diego de León, 54. Avenida de José Antonio, 65. Plaza de Legazpi (paseo de la Delicias, 145). Cea Bermúdez, 50.

### 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 2.018.

# ESPAÑA, S. A.

COMPañIA NACIONAL DE SEGUROS

Avenida del General Mola, 38

MADRID

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

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

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

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



# Banco Exterior de España

ENTIDAD OFICIAL DE CREDITO

Especializada en operaciones de comercio exterior

Capital social . . . . . 400 000 000 de pesetas  
Id. desembolsado . . . . . 300.000 000 >  
Reservas . . . . . 324.700.000 >

### 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, Vigo y Zaragoza.

#### 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).  
Marsella: 28, Cours Lieutaud.

Casablanca: Boulevard Mohammed V.  
Angle Rue Georges Mercie.

#### BANCO ESPAÑOL EN LONDRES

60, London Wall, London E. O. 2.  
Sucursal Nrb.: 3, Long Acre, London, W. O. 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 . . . . . 550.000.000 de Ptas.  
Capital desembolsado . . . . . 525.000.000 > >  
Reservas . . . . . 857.500.000 > >  
Capital desemb. y reservas. . . 1.382.500.000 > >

CASA CENTRAL y DEPARTAMENTO EXTRANJERO  
Plaza de Canalejas, núm. 1

### SUCURSALES URBANAS:

Alcalá, núm. 68	Lagasca, núm. 40
Atocha, núm. 55	Legazpi (Ela. Bata M.º Ana de Jesús, 12)
Avda. José Antonio, n.º 10	Mantuan, núm. 4
Avda. José Antonio, n.º 29	Mayor, núm. 30
(esquina a Chinchilla)	Narváez, núm. 39
Avda. José Antonio, n.º 50	P.º Gral. Martínez Campos, 31
Bravo Murillo, n.º 300	P.º Emperador Carlos V, 5
Conde de Peñalver, núm. 49	Pte. Vallecas (Avda. Albufera, 26)
Duque de Alba, n.º 15	Rodríguez San Pedro, 66
Eloy Gonzalo, n.º 19	Sagasta, núm. 30
Fuencarral, núm. 76	San Bernardo, n.º 35
J. García Morato, 158 y 160	Serrano, número 64

Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 2.012