

# España Económica

Fundado en 1893

Madrid, 5 de noviembre de 1955.

Año LVIII. - Núm. 2.985

## SUMARIO

La inflación y sus problemas.

### NOTAS Y COMENTARIOS

- La situación.
- La extensión de la industrialización.
- La Unión Europea de Pagos.
- El parecer del Ministro de Comercio sobre el coste de la vida.
- La Medalla de Oro del Trabajo al Conde de Autol.
- Junta extraordinaria de la Compañía Española de Petróleos.
- Frigoríficos Industriales de Galicia, S. A. (F. R. I. G. S. A.), amplía su capital social.
- Eléctricas Reunidas del Centro y Oriente de Asturias, ERCOA, S. A.

### CORRESPONDENCIA

- Carta de Cataluña.
- Carta de Castilla la Vieja.
- Carta de Inglaterra.
- Carta de Alemania.

### LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

Estaño. — Algodón. — Agrios. — Fletes.

### LOS MERCADOS DE VALORES

Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao.—Bolsines de Pamplona, Valencia, Valladolid y Zaragoza.—Bolsas de París, Londres, Nueva York y Zurich.

### BANCOS

De Francia, 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. — Amortizaciones. — Cambio de nombre. — Resultados de Empresas.

### EL MUNDO AL DIA

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

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

### SUSCRIPCION Y VENTA

ESPAÑA, PORTUGAL E IBEROAMERICA  
Año: 150 pts.; Semestre: 80 pts.; Corriente: 5,00 pts.  
EXTRANJERO  
Año: 250 pts.; Corriente: 10 pts.

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

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

## LA INFLACION Y SUS PROBLEMAS

Se ha dicho que lo que caracterizaba las plagas de Egipto era lo imprevisible de las mismas que las hacía irremediables, al menos en sus primeros tiempos, fenómenos nunca producidos se ensañaban con el pueblo sin que éste tuviera a su alcance la medicina correspondiente. Una nueva plaga hizo su aparición en la guerra del 14, que desde entonces está corroyendo las economías nacionales sin que apenas el mundo empiece a conocer sus recetas preventivas: la inflación; ese fenómeno que se caracteriza por correr el dinero tras las mercancías, en vez de éstas detrás del dinero, y por la dificultad para comprar, en vez de la competencia por vender. Los estragos que este quinto jinete del Apocalipsis ha producido en el mundo han sido de tal gravedad que basta algún pesimista pronóstico respecto a su posible aparición, para que entre las gentes cunda la alarma y se refleje en la marcha de los negocios la coyuntura inflacionista. Tanto más grave cuanto que su iniciación suele y puede confundirse con una excesiva euforia, que desorienta a las gentes. Por otra parte, una de las pocas recetas que se conocen para combatir las crisis económicas es que para salir de ellas es conveniente un principio de inflación, con lo cual se enreda aún más el hilo del ovillo.

El año 1953 fué el de máxima producción en los Estados Unidos. Tal aumento llevó un ritmo creciente en el primer semestre y decayó en el segundo. Inglaterra elevó también su producción siderúrgica. En cambio Francia tuvo una producción ligeramente menor que la del año anterior, y la siderúrgica alemana también decayó algo en ese año de 1953. Sin embargo, los precios se mantuvieron en todas partes, y al parecer no había más que motivos para estar tranquilo. ¿A qué se debía el aumento de producción en la economía más pujante del mundo y el, prácticamente, sostenimiento de las demás? Parecía haberse encontrado el equilibrio entre producción y consumo, inversiones y crédito. No obstante, al finalizar el año 53 no faltaron augures que pronosticaban una crisis. Acaso alguna pequeña debilidad en los precios, en Norteamérica el coste de la vida había ligerísimamente descendido, bastaban para profecía tan fatídica. Entre las medidas que el Presidente Eisenhower anunció en su mensaje de primeros de 1954, estaba la flexibilidad en el crédito y medidas fiscales para estimular las inversiones por parte de los consumidores y de las Empresas. Medidas que fueron imitadas en algunos otros países y que tendían evidentemente a prevenir la crisis. No eran, sin duda, tan inmediatos los peligros de ésta como suponían los vaticinios de la gente pesimista, en el año 1954 la producción tuvo sus alzas y bajas como en el anterior. América disminuyó alrededor del 5 por 100 y, por el contrario, Francia, Alemania, Inglaterra e Italia aumentaron la suya; los parados desaparecieron en todas estas naciones excepto en Italia, cuyo exceso de mano de obra se esperaba fuera absorbido por Alemania, donde ésta escaseaba. Puede concluirse de este pequeño examen, que durante esos dos años la producción ha tenido sus aumentos y sus reajustes, es obvio que no se puede pretender que la producción suba sin cesar y sin interrupciones, siquiera sean momentáneas, y lo que ha caracterizado el aspecto monetario y crediticio ha sido una mayor facilidad en los cambios de monedas, sin llegar ni mucho menos a la libre convertibilidad, y el crédito fácil y barato. Ambos signos parecen demostrar confianza en las monedas, reñida con el factor inflacionista. Si el crédito se había mantenido bajo de precio era por contrapesar la abundancia de productos, esto es, la temida crisis, y el resultado parecía alcanzado.

Los hechos se han encargado de demostrar que no existía tal peligro

de crisis, sino únicamente las naturales detenciones en la marcha ascendente de la economía. Detención que, a veces, ha implicado no sólo un alto en la subida, sino también algún pequeño retroceso, pero que son episodios naturales de la vida económica, con lo que hay que contar, y que no encierran motivo alguno de alarma. Mas como cuando desaparece un peligro aparece otro (la balanza en que oscilan la ruina y el esplendor, el auge y la depresión, la crisis y la inflación, es muy difícil mantenerla en el fiel), parece haberse generalizado, si no el temor, al menos la creencia de que no era preciso sostener los precios con medidas inflacionistas, si así se puede llamar a las facilidades crediticias cuando abundan los productos en mayor proporción, o crece su número más aprisa que su contrapartida, los medios de pago; algún conato de alza injustificada se ha observado cuando casi unánimemente se ha echado el freno al crédito y se ha comenzado por la medida, de abolengo ortodoxo, de elevar el tipo de descuento. La Gran Bretaña, en lo que va del año actual, ha llevado su tipo de crédito a corto plazo, o sea de descuento, del 3 al 4,5 por 100; Noruega lo aumenta del 2,5 al 3,5 por 100; dos meses más tarde Suecia pasaba del 2 3/4 al 3,5; Dinamarca, que en 1954 tropezó ya con dificultades monetarias, llevó en este mismo año su tasa del 4,5 al 5,5; en Austria los síntomas inflacionistas se presentaron con mayor claridad, y su balanza de pagos se liquidó más desfavorablemente que en otros países; como providencia suprema el descuento pasaba del 3,5 al 4,5 por 100 en mayo de este año; Alemania y Bélgica han sido las últimas en adoptar la medida, elevándolo la primera del 3 al 3,5 y la segunda del 2 3/4 al 3 por 100; los propios Estados Unidos no se han sustraído a la medida, elevando su tipo de descuento del 2,5 al 3 por 100, y el Canadá, que a principios de año, en febrero último, había rebajado el suyo, ha vuelto a establecer el 2 por 100 que regía anteriormente. Hay que tener en cuenta que en esto del tipo de descuento cada país tiene su tradición, a la que se aferra mucho más rigidamente que en cualquier otro aspecto, por ello no deben extrañar las diferencias que en valor absoluto tienen unos tipos de otros en los distintos países, y lo que sí se constata es la unanimidad en la marcha de los mismos, todos en alza.

¿Qué consecuencias podemos deducir de este proceder casi unánime de las economías nacionales? Muchas e indudablemente provechosas. En primer lugar no hay que descartar cierto contagio en las opiniones, eso que algunos han llamado el contagio mental, que hace que cuando un país emprende un camino, sobre todo si es país de prestigio económico, los demás se apresuren a imitarle, dando por buena su política, sin pararse demasiado a considerar si en su economía se dan o no los mismos síntomas. Esto ha sucedido y sucederá siempre aunque no tenga mucha lógica, al igual que en las Bolsas de valores basta que algún financiero notable compre o venda para que surjan seguidores de la misma tendencia. Pero limitando este espíritu de recíprocas atracciones a sus verdaderos límites, y no exagerando por tanto su influencia, lo primero que se deduce es que el peligro de crisis se ha alejado, por conjurarla se caminaba hacia una inflación más o menos aguda, y en evitación de ésta ha surgido el viraje en redondo que se ha dado a la prodigalidad del crédito. Es reconfortante comprobar la vigilancia que se mantiene de los barómetros económicos y la presteza con que se acude a conjurar los peligros que éstos puedan indicar. En segundo lugar, y esto es aún más halagüeño, el procedimiento que se ha empleado para cortar el conato inflacionista es de los que quedan por completo dentro de las leyes económicas más ortodoxas. Para evitar una demanda excesiva, para que los precios no se vayan a las nubes ante la

avalancha de medios de pago creados sin contrapartida, lo racional, económicamente hablando, es cercenar esa injustificada abundancia de ellos, y como una de las más anchas puertas por donde los medios de pago salen a la circulación es el crédito, su contención ha sido siempre la medida primera para evitarlo. Lo satisfactorio de este camino emprendido es que, cualquiera que pueda ser el resultado que en la presente coyuntura se obtenga, indica cierto desengaño de las medidas contrarias a las leyes económicas que han venido imperando en los últimos treinta años. Desde la crisis de los años 1929 a 1931 y las inflaciones que antes y después de ella azotaron al mundo, parecía haberse perdido la noción de las posibilidades legislativas en el terreno económico. Por voluntario desconocimiento, por impotencia para emprender otro camino o por granjearse popularidades y votos que se pagaban hartos caros, la táctica seguida durante muchos años, y con lamentable frecuencia, era, cuando los precios subían, dictar una Ley prohibiendo la subida, se establecía un precio tope para los artículos afectados, y tan contentos; que la moneda bajaba se ponían límites a la importación; que a pesar del precio tope el dinero presionaba en los mercados clandestinos se elevaban los impuestos con miras a absorber esas capacidades de compra, sin tener en cuenta que lo recaudado por los impuestos vierte al consumo de artículos de primera necesidad en plazo brevísimo, desviando el alza de precios de los artículos menos necesarios hacia los más indispensables, con lo cual, naturalmente, el resultado era negativo. Al tratar ahora de ensayar la inflación elevando los tipos de descuento parece que se abren los ojos a las lecciones de la experiencia, que se va a atacar el mal en su origen y a disminuir los medios de pago por procedimientos racionales. Esto, por otra parte, fomenta el ahorro, haciendo más atractivo el empleo del propio dinero, por la elevación que arrastra del interés del mismo, lo que facilita las nuevas inversiones y el nuevo auge de la economía. Mas sobre estas dos notas altamente satisfactorias, que son corolario obligado de la política económica emprendida por el mundo, aparece la sombra de una duda. La elevación del tipo de descuento y la de la tasa de interés que lleva siempre consigo, ¿serán suficientes en las actuales circunstancias para conjurar el peligro de inflación, para animar el ahorro, para poner vertical el indicador de las balanzas de pagos?

Otra lección que a fuerza de tropezones ha aprendido el mundo, es que el único patrón monetario verdad es la cantidad de mercancías, contrapartida de los medios de pago que se ponen en circulación. Pero para que cualquier patrón monetario sea el oro, sean las mercancías, funcione normalmente y surta los efectos de verdadero patrón, esto es, de jefe absoluto de las monedas y de su poder adquisitivo, es preciso que las demás leyes económicas, sobre

## 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.

todo la oferta y la demanda, jueguen con entera libertad. Para una producción determinada y un nivel de precios dado, hace falta una cantidad, la que sea, de medios de pago. Por creer que la producción había aumentado permaneciendo estacionarios los medios de pago, se dieron facilidades crediticias en previsión de un envilecimiento de los precios, que es lo que caracteriza las crisis; por considerar que éstos habían ido más allá de lo que el nivel de

producción exigía y que amenazaba una inflación, se restringe el crédito; todo esto es irreprochable.

Frente a todos estos factores de desequilibrio que aun se mantienen en muchos países, el simple manejo del tipo de descuento resulta una débil compuerta que se opone a la inflación. El camino emprendido es excelente, pero hay que depurarlo de todos estos abrojos y que aceptar en todas las lecciones de la experiencia.

## Notas y comentarios

### La situación.

La presencia en nuestro país del Secretario de Estado americano, respondiendo gentilmente a la invitación que con no menor gentileza se le ha hecho por el Embajador y el Gobierno, es un suceso natural en la evolución lógica de los acontecimientos. España se viene reconstruyendo a ritmo sorprendente, sobre la base principal de los propios españoles, y no sólo es un país de acusada cultura y civilización occidentales, sino de los que en su expansión mundial han tomado la mayor parte, con generosidad de que fué precisamente la primera víctima.

Se reconoce este hecho hoy no sólo por los pueblos centro y sudamericanos, sino por los del Norte, e incluso los árabe-musulmanes comprenden su acción única, que hasta los restantes empiezan a estimar. Ocupamos una posición estratégica en el continente, precisamente clave como intercontinental, y es razonable que se nos escuche y se nos tenga en cuenta.

Para el Secretario de Estado americano será de interés conocer no sólo cómo se desenvuelven las previsiones en el Tratado de Madrid, sino el parecer del amigo y aliado sobre cuanto a Occidente atañe en todos los puntos de fricción más o menos creados por el bloque de países que se vienen oponiendo a él más o menos directa o indirectamente. La división de Alemania, la posición de Yugoslavia, la confusión balcánica y del Próximo Medio Oriente, la situación de éste en su Extremo y su Sudeste, y la de Africa, por lo menos han de ser consideradas.

Se viven en él por estos días las emociones propias del retorno del Sultán depuesto, la conversión del más poderoso Bajá y la abdicación del impuesto. Es dudoso que queden ahí las aspiraciones de los nacionalistas auténticos, que no están sólo en el bullucioso Istiqlal, el grupo de la Independencia y los demás. Queda aún por saber la reacción del inteligente, culto y fanático creyente y político titulado el "Zaim". El poderoso espíritu animador del Comité de liberación del Moghreb, "caballero de Alah" y generalísimo de sus invisibles pero sensibles fuerzas guerrilleras que actúan sin vacilación ni piedad.

Se hacen ya cálculas respecto de las elecciones a que Francia se ve empujada, no sólo para reajustar su política interior, sino la de la Unión Francesa y la de cuantos países están a su cargo. Además de su postura misma internacional en el continente y respecto del "bloque" y los integrantes de la Unión de Naciones, de donde se ha ausentado.

Dos organizaciones parecen estar llamadas a ser ganadoras. Los radicales y los socialistas. Los gaulistas e independientes y campesinos son incógnitas a despejar aún, y en cuanto a los republicanos populares y los comunistas, sobre todo, quedarán a las resultas de las combinaciones que se hagan, sin que se pueda decir estén en baja por ahora.

El problema de la reunificación de Alemania no parece estar próximo a encausarse. Rusia y Polonia se han apropiado algunos territorios. El resto es un Estado firmemente controlado por aquélla. El caso del antiguo Reich no es el de Austria para ella. Son pocas las probabilidades de que ceda a construir el Estado fronterizo que sería el más potente. Y prueba de ello, que ha acelerado la formación de una fuerte y moderna fuerza militar superior a los cien mil hombres de distintas especialidades.

Es Rusia la que parece tener por el momento la decisión final exclusivamente. Y todo lo de las sugerencias de conversaciones entre los dos Estados es más bien especulación.

Queda sin duda por poner en claro el deseo real de Francia y Gran Bretaña, sobre todo, y el del Gobierno de la propia Alemania federal. El poder militar y económico de un V Reich es posible que sólo tenga partidarios en el propio pueblo alemán.

Para el Sarre se gestiona al parecer una nueva receta. Fórmula

que los americanos se han apresurado a facilitar interesándose en la factoría Roehling, de Voelklingen.

Así y mediante acuerdos francoamericanos y francoalemanes, los sarrenses no se sentirán expropiados, y el Sarre alemán servirá a través de empresas privadas en que ellos participarán a las dos economías. Al menos, esto resulta ser, por el momento, la base principal que finalice el complejo pleito, en gran parte sentimental.

Gran Bretaña se desenvuelve en las derivaciones naturales de su esfuerzo de guerra. Y de una postguerra llena de sorprendentes acontecimientos para ella, sobre todo por las perturbaciones económicas que el marxismo le creó y va extendiendo con distintos disfraces por el mundo.

En éste se va volviendo a la ortodoxia pura luego de sucesivos fallos de todas las novedades. Está por ver qué divisas se salvarán de nuevas devaluaciones finalmente y si con ellas no se justificará una vez más el mal gobierno general.

La verdad es que ni en los Estados Unidos pueden cantar aún victoria. Y que voces autorizadas llaman constantemente la atención de las autoridades respecto de un auge que ha de encuadrarse en un horizonte cada día más cargado de incógnitas que no parecen próximas a despejarse.

No se ha de perder de vista lo ocurrido en la última reunión de las autoridades supremas de la nueva China. Resulta definitivamente alineada con Rusia.

Se ha optado por el colectivismo agrario sin reservas. Los campesinos sucesores del histórico mandarín serán simples obreros agrícolas sujetos a un jornal.

Los chinos habrán de resignarse aún muchos años a una vida de forzados. El crecimiento de doce millones anuales acentuará las crisis periódicas de alimentación.

Nada de esto puede ser indiferente para el mundo entero. Porque será un nuevo foco de perturbación económica general.

Si, pese a la dificultad del empeño, naciera allí otra potencia industrial, como pese a todo puede suceder, ningún país se vería libre de sufrir las consecuencias de ello. Todos han de tomar buena nota de estos hechos, de los que la propia Rusia, sin duda, habrá de tomar nota.

Está fuera de duda el nivel de vida miserable del "bloque" ya considerable comunista. Pero aunque tengan aún mucho que andar, se ha de pensar seriamente en la reorganización de la producción y la distribución en los mercados de los países libres.

Ya se ha instaurado un nuevo régimen en el Vietnam Sur. Queda por saber la actitud que adoptarán Rusia y China recordando lo que fué convenido en Ginebra.

Su ideal, sin duda, es la reunificación. Pero su líder no es el proclamado.

## BANCO GUIPUZCOANO

San Sebastián. Fundado en 1899.

Capital (totalmente desembolsado):... 66.150.000 pesetas.

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

SUCURSAL EN BARCELONA: Ronda de San Pedro, 18.

SUCURSAL EN BILBAO: Banco de España, 2.

AGENCIAS: Gran Vía, 26 y Gregorio Balparda, 45.

SUCURSAL EN MADRID: Avenida de José Antonio, 22 y Joaquín García Morato, 19.

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

Sección de EXTERIOR centralizada en la Sucursal de Madrid.

(En edificio propiedad del Banco.)

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

*Habrá motivo nuevo de rozamiento entre Francia y Gran Bretaña de una parte. Y los Estados Unidos con su candidato y Rusia por otra.*

*De éstos es de lo que se trata.*

### La extensión de la industrialización.

Durante muchos lustros se consideró a Vasconia y Cataluña como regiones preferidas. La verdad es que sus condiciones naturales envidiables creaban el espíritu de empresa, no siempre en la segunda de nativos, aunque sí de catalanizados. Fallaron, al menos, en sus propias instituciones de crédito casi siempre. Pero sostuvieron y supieron utilizar las de las restantes regiones.

Los intentos industrializadores fueron preocupación secular. No hubo régimen ni Gobierno que no los procurara estimular. Se acentúan desde 1900 e impulsan desde el 1908. Pero el Estado no toma parte activa hasta el 1914 y 1918, y sobre todo el 1921 lo ve ya muy metido.

Con la postdictadura decae todo un poco. Y en 1929 todo hace crisis, que había de agravar la República inconcebiblemente desdichada. El país es capaz y es Europa. Se precisan mutua y respectivamente.

He aquí el fenómeno que se ha de producir. Que debe procurar provocarse a toda costa. Se ha de conseguir que no sea ni el campo sin hombres ni los hombres sin campo. Esto dará la densidad de población y la estabilidad del que hacer.

Sobre esta base sólida nacerá la extensión industrial por sí. Será más dura la tarea en el interior que en el litoral. Pero el espíritu de empresa se generalizará. Lo exigirá la nueva realidad, que irá en vanguardia, como debe.

Decimos todo esto ante el esfuerzo realizado y a realizar en algunas regiones y provincias. Aplaudamos una vez más la labor minuciosa efectuada por la Secretaría de Ordenación Económica y Social, bajo la inspiración del actual Ministro de Información.

Existe un plan de Badajoz. Plan que, como todos los restantes, es un guión y nada más. Pero que, al igual de ellos, indica unas posibilidades. La inercia tradicional a remover, que se va removiendo.

Provincia ganadera importante, tenía ésta riqueza a industrializar. La iniciativa la toma, en 1925, la propia Diputación: un Presidente. La acoge el Rey y el Dictador con su peculiar entusiasmo creador. Surga en 1927 el famoso Matadero de Mérida, que pasa por diversas vicisitudes.

Empresa semipública y teóricamente cooperativa. Negocio privado con múltiples derivaciones industriales nuevas y rentables. Nuevas vicisitudes de distinto carácter. Finalmente, nueva intervención de la Diputación, y ya el I. N. I.

El que comenzó siendo institución provincial, cooperativa precisa, Sociedad y que es esto, se va a poner al día. Será—parece—un eslabón de la cadena de ellos, cuyos promotores debieran ser los ganaderos y sus colaboradores hasta llegar al público. El año nuevo lo cogerá ya—probablemente—en una nueva Sociedad prácticamente nacional y al día. Sociedad que invertirá en su puesta a punto una suma importante de millones—unos 200, por lo pronto—y que liquidará a los accionistas de la actual arrendataria que ha venido explotándolo su nominal.

Esa red nacional—repetimos—es una exigencia de los tiempos. Debió ser ocurrencia y empresa de los ganaderos y expendedores. Pero ha sido preciso que lo haga, finalmente, el Estado.

Badajoz verá, sin duda, florecer una de las industrias que debieron ser principales, como un hombre pensó un día. Otro, y no principalmente de allí, la recoge e impulsa nuevamente. La idea de una red puede ser trascendental para el mercado. Servir al consumidor acuciado, atacando en puntos neurálgicos el problema de la distribución.

### La Unión Europea de Pagos.

Se habla y escribe mucho respecto de la situación europea y de los países miembros del Continente. La verdad es que la realidad la sintetiza elocuentemente la Unión con sus cifras precisas. Al tercer trimestre existen países con déficit extraordinarios—Gran Bretaña, por ejemplo—o superávit no menos fantásticos—Alemania—. Fenómenos igualmente inquietantes para el Continente, que acredita inestabilidad.

He aquí la relación comparada para los años que se indican:

	1954	1955
(Millones de unidades de cuenta)		
Austria .....	+ 8,8	+ 6,8
Alemania .....	+ 98,5	+ 99,7
U. Belgo-Luxemburguesa...	- 7,1	+ 38,0
Dinamarca .....	- 34,4	+ 3,5
Francia .....	- 11,9	+ 64,4
Gran Bretaña .....	+ 18,8	- 255,7
Grecia .....	- 37,2	+ 17,3
Italia .....	- 29,8	+ 1,1
Países Bajos .....	- 6,6	+ 10,0
Noruega .....	- 13,0	- 10,7
Suecia .....	- 18,2	+ 21,0
Portugal .....	- 13,4	- 2,2
Suiza .....	+ 57,6	+ 38,7
Turquía .....	- 2,5	- 9,1

Choca la persistencia de las dificultades periódicas en Gran Bretaña. Y la zona esterlina, por tanto. Pero también la del auge de Alemania. Firme y persistente.

Seis países—Bélgica, Dinamarca, Francia, Grecia, Italia y Suecia—vuelven el signo de sus saldos en proporciones diversas. Otros—Noruega y Portugal—ganan posición dentro del mismo. Turquía baja aún más, y Suiza pierde la ganancia que hubiera podido tener de no prestar a Italia. La posición pasiva se ha hecho más delicada ahora en que se ha de enjugar el déficit en oro o dólares por el 75 en vez del 50 por 100.

Turquía está en la peor situación, ya crónica, luego de haber liquidado en oro. Pero la de la Gran Bretaña es crítica y puede tener hondas repercusiones en los saldos de los principales países acreedores o deudores de la misma—Alemania, Bélgica, Francia, Dinamarca, Italia, Noruega y Suiza—invirtiendo el signo de sus saldos actuales.

El porvenir no puede ser más confuso. Algo muy distinto de encaminarse a una libertad previo equilibrio.

### El parecer del Ministro de Comercio sobre el coste de la vida.

En unas recientes manifestaciones a la prensa, el Ministro de Comercio ha declarado que no puede hablarse con exactitud de un alza de precios, sino más bien de una normal tensión estacional que todos los años suele suceder por estas fechas a la desanimación y flojedad general de los mercados durante el verano. No habiendo una escasez susceptible de provocar encarecimientos, dijo, sólo podrían deberse éstos a deficiencias distributivas, especulativas o abusos.

Detallando las importaciones realizadas como parte de la política fundamental de proporcionamiento de abundantes suministros de artículos de primera necesidad, el Ministro se refirió a la previsión de una posible escasez en la próxima cosecha aceitosa, mediante la importación de más de 100.000 toneladas métricas complementarias, con lo que queda perfectamente asegurado el abastecimiento a precios normales.

Hizo hincapié en la inexistencia de causas de encarecimiento de los productos de la industria textil, cuyas necesidades de materias primas están cubiertas por una reserva de 155.000 balas de algodón más 50.000 ya contratadas, por todo un semestre de consumo. La amenaza, ya pasada, de alza de las lanas fué contraatacada enérgica y eficazmente a primeros de año mediante sucesivas importaciones a precios casi normales. Se vigilará, no obstante, con todo cuidado todo intento de exportación de lanas, en tanto que subsista el actual estado de tensión latente en los precios del mercado interior, a fin de supeditar siempre la colocación en el extranjero a la preferencia que justamente merece el consumo nacional.

Respecto de la distribución de automóviles, problema de interés para un amplio sector del país, dado que estos vehículos han dejado de ser artículo de lujo para convertirse, en muchos casos, en instrumento de trabajo, el Ministro manifestó que mientras se dependía exclusivamente de muy limitadas importaciones, la cuestión no tenía solución posible; pero ahora, con una producción nacional prevista ya en unos 10.000 Seat anuales, más otros 5.000 vehículos que en breve estarán fabricándose en Vitoria y Valladolid, puede dejarse en libertad la distribución de los automóviles nacionales,

que atiende a tales fines de trabajo. En los primeros días de noviembre se promulgarán medidas a tal efecto; y si bien no es posible, por ahora, adoptar igual actitud respecto de los automóviles extranjeros, seguirán importándose éstos, a fin de acelerar el proceso de normalización, descartando siempre los de lujo para dar preferencia a los genuinamente utilitarios.

Expuso finalmente el Ministro el firme propósito del Gobierno de impedir arbitrariedades y abusos que afecten artificiosamente una situación de precios, que no tiene motivo para dejar de ser equilibrada.

### La Medalla de Oro del Trabajo al Conde de Autol.

En la Sala de Consejos del Banco de Crédito Industrial tuvo lugar el sábado último el acto de imposición de la Medalla de Oro del Trabajo al Director general de la Institución, señor Conde de Autol.

El acto fué presidido por el Comisario de la Banca oficial, Conde de Benjumea, a quien acompañaban el Consejo de Administración y alto personal de la Entidad.

El Secretario, Sr. González Robatto, dió lectura a la orden de concesión al Conde de Autol de la Medalla del Trabajo, y a continuación fué leída una carta del Ministro de Hacienda, quien, por enfermedad, excusaba su asistencia y enviaba al homenajeado su felicitación.

El Conde de Gamazo, en representación del Consejo del Banco, agradeció al Gobierno la concesión de la Medalla, propuesta por la Junta de accionistas como reconocimiento a los méritos del Director del Banco durante sus veinticinco años de actuación.

Manifestó que el Banco de Crédito Industrial es a modo de una Sociedad de cartera, pero sin tener un solo título de otras Sociedades. No tenemos valores—añadió—, pero disponemos de todo el activo de las empresas a las que concedemos préstamos. Esta situación es la que ha dado a nuestras acciones el prestigio de que gozan en Bolsa.

Señaló que el Conde de Autol entró en el Banco en el año 1930, cuando la Institución tenía concedidos 70 millones de pesetas en préstamos. Hoy se han otorgado más de 2.000 millones, y hay operaciones en curso por otros 1.000.

El Conde de Benjumea habló a continuación. Dijo que conocía al Conde de Autol desde hacía muchos años, y que tanto desde el Ministerio de Hacienda como desde la Comisaría de la Banca Oficial, ha podido comprobar el celo y la competencia demostradas en todo momento por el homenajeado. Lamentó la ausencia de los Ministros, y leyó una carta del titular de Trabajo, Sr. Girón, excusando su asistencia al acto por deberes de su cargo. El Sr. Benjumea hizo un gran elogio del Conde de Autol y de su gestión directiva, y procedió a imponerle la preciada Medalla.

Cerró el acto el Conde de Autol, quien con palabras de gran emoción agradeció las frases de elogio que le habían dedicado.

Añadió que cuando tantas personalidades se habían puesto de acuerdo para concederle la Medalla, el hacer alarde de falsa modestia pudiera parecer orgullo.

Dijo que no poseía ninguna condecoración, pero que ahora podría ostentar sobre su pecho la honrosa Medalla de Oro del Trabajo, máxima distinción, ya que el trabajo es el esfuerzo del hombre puesto al servicio de sus semejantes.

Terminó diciendo que al ver la hermosa Medalla, con su magnífico estuche de plata, sólo le quedaba el deseo de merecer como comentario póstumo que se diga de él que "fué un hombre bueno que cumplió con su deber".

### Junta extraordinaria de la Compañía Española de Petroleos.

Se acordó la ampliación del capital social en 200 millones de pesetas.

Presidida por D. Ignacio Villalonga se celebró el pasado lunes la Junta general extraordinaria de la Compañía Española de Petróleos con el fin de aprobar la anunciada ampliación del capital social. Concurrieron, entre presentes y representadas, 1.163.732 acciones.

El Secretario general, D. Francisco Recaséns, dió lectura a la moción del Consejo de Administración, en la que se especifican los motivos que habían llevado a éste a proponer la referida operación.

Se expusieron interesantes cifras de las cantidades que constituyen el activo inmovilizado e inversiones y su comparación con el capital social. Así, en 1950, las inversiones totales eran de 480 millones de pesetas, y el capital, de 225; en 1954, de 1.210 millones y el capital de 600, y el 30 de septiembre de 1955, de 1.391 millones y el capital sigue siendo de 600 millones de pesetas.

La ampliación se hará dando a los accionistas las mayores facilidades para el cómodo acceso a los títulos, y se destina a financiar los gastos de la planta de refino que sustituya a la inutilizada por un incendio; a la construcción del nuevo buque tanque "Albuera", que entrará en servicio en el primer semestre del año próximo, y al pago de las nuevas acciones de Refinería de Petróleos de Escombreras, en la que, como se sabe, participa la Española de Petróleos.

También se pidió autorización para que el Consejo pueda elevar el capital en 400 millones de pesetas en una o varias veces, de acuerdo con lo que permite el artículo 96 de la ley de Sociedades Anónimas. Esta autorización se hace con vistas a la posible instalación de una planta de fertilizantes nitrogenados en Tenerife y a las posibilidades que puedan derivarse de los sondeos petrolíferos que actualmente se realizan en Navarra, donde se han encontrado capas de gas metano con gran presión.

La prima de emisión será de 300 pesetas por acción; la suscripción se hará del 21 de noviembre al 21 de diciembre, y en el primer plazo se desembolsará el 25 por 100 del nominal. Se proponía el desembolso total de la prima en el primer pago.

El Presidente, Sr. Villalonga, amplió algunos de los párrafos de la moción. Dijo que la operación se hacía para favorecer a los accionistas, pues la cotización sube, y como cada día es más alta la prima obligatoria, se había pensado ir a la ampliación con desembolsos escalonados para que los accionistas tengan que pagar menos. Dijo que no le gustaba la prima del 60 por 100, pero que si se hubiera emitido a la par, los gastos de la operación serían solamente por la prima, de 73,8 millones de pesetas.

Intervinieron dos accionistas en términos de grandes elogios para el Consejo, pidiendo uno de ellos que el desembolso primero fuese del 25 por 100 del nominal y de la prima.

El Presidente recogió la petición, y por lo tanto, el primer dividendo pasivo será de 200 pesetas, es decir, del 25 por 100 del nominal y otro 25 por 100 de la prima.

Finalmente, el Sr. Villalonga, a petición de los accionistas, dió algunas impresiones de la marcha del ejercicio y de las perspectivas, diciendo que en Gastiain se ha atravesado una capa de gas de 600 metros de altura y que siguen los sondeos en busca de petróleo.

Todas las propuestas del Consejo fueron aprobadas por aclamación.

### Frigoríficos Industriales de Galicia, Sociedad Anónima (FRIGSA) amplía su capital social

La Junta general extraordinaria de accionistas de FRIGSA se ha reunido el pasado día 25 de octubre en el Salón de Consejos del Instituto Nacional de Industria. Presidió la sesión D. Rufino Beltrán Vivar, Presidente del Consejo de Administración. Asistieron o estuvieron representados la gran mayoría de accionistas.

La Junta aceptó la propuesta del Consejo de aumentar el capital social a 200 millones de pesetas. Se autorizó al Consejo para aumentar posteriormente el capital para llegar hasta la cifra de 300 millones de pesetas.

El señor Presidente, en su exposición, se refirió al importante papel social que a FRIGSA corresponde al tratar de aumentar el consumo de alimentos ricos en proteínas y anunció el comienzo de la explotación del complejo industrial de Lugo para el primer semestre de 1956.

**BANCO DE VALENCIA**

**Capital suscrito y desembolsado..... 50.000.000 de ptas.**

**Fondos de Reserva... 69.000.000 —**

**BANCA Y BOLSA**

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.653)

# BANCO DE ESPAÑA

**EMISION DE OBLIGACIONES DEL TESORO AL 3 %  
LIBRE DE IMPUESTOS,  
FECHA 7 DE NOVIEMBRE DE 1955, A CINCO AÑOS**

**Por 4.486.276.000 de pesetas**

**SUSCRIPCION EN EFECTIVO, A LA PAR, LIBRE DE GASTOS PARA EL SUScriptor**

**El día 9 de Noviembre de 1955**

Conforme a lo dispuesto en la Orden del Ministerio de Hacienda de 22 del mes actual, el día 9 de noviembre próximo se efectuará, en la Central de este Banco y en todas sus Sucursales sitas en territorio español y en las plazas del Protectorado de España en Marruecos, la suscripción pública, en numerario, de dichas obligaciones, representadas por títulos al portador de 1.000, 5.000, 25.000 y 50.000 pesetas nominales, series A, B, C y D, respectivamente, con cupón trimestral de intereses pagaderos el día 7 de los meses de febrero, mayo, agosto y noviembre, siendo el primero a satisfacer el de 7 de febrero de 1956.

El importe de los pedidos deberá ingresarse totalmente en el acto de la suscripción, y si hubiere lugar a prorrateo se exceptuarán de éste, atendiéndolas íntegramente, las peticiones no superiores a 25.000 pesetas.

El Banco de España entregará a los señores suscriptores póliza acreditativa de la operación, libre de todo gasto.

Estas obligaciones tendrán todas las garantías, inmunidades y privilegios propios de las Deudas del Estado. Se computarán por su valor nominal en toda clase de afianzamientos al Estado, Diputaciones Provinciales, Ayuntamientos y cualesquiera Corporaciones públicas o administrativas. Se admitirán en el Banco de España para su pignación por el 90 por 100 de su valor efectivo, sin exceder de la par. Y serán admisibles también, por su valor nominal e intereses corridos, en cualquier operación de consolidación que pueda realizarse a la fecha o antes de su vencimiento.

El pago de intereses y del capital se efectuará por el Banco de España, tanto en su Central como en las Sucursales que anteriormente se indican.

Madrid, octubre de 1955.

# Eléctricas Reunidas del Centro y Oriente de Asturias, ERCOA, S. A.

1904 - 1954

## Una producción y una distribución crecientes.—Progreso de los abonados y del capital, en perfecta sincronización.

Nos reunimos por mediación de este opúsculo en conversación afectuosa con nuestros amigos y colaboradores, tratando de llevar al recuerdo de algunos y al conocimiento de todos los sucesos más notables de la Sociedad, desde su creación hasta esta fecha tan señalada del cincuentenario.

Corriendo el año 1904, se fundó esta Empresa con el nombre de Sociedad Anónima Electricista de Langreo, siendo constituida por un grupo de amigos que suscribieron un capital de 300.000 pesetas.

La idea partió de D. Cayetano del Rosal, personalidad ilustre a la que debe dedicarse el mejor recuerdo. Fué el Sr. Del Rosal el primer Director de la Electricista de Langreo, contando siempre con la colaboración más decidida del Presidente y Vicepresidente actuales, Excmo. Sr. Marqués de San Felíz e Ilmo. Sr. D. Constantino Alonso García, así como con la de D. Paulino González Martínez, ya desaparecido. Y en la intensa, y por qué no decirlo, dura labor inicial, su recia figura se manifestó de una manera vibrante en todo momento, lo mismo en el régimen interno de la Sociedad que en el campo exterior, en donde exhibió sus facetas de hombre de negocios y hábil diplomático en una modalidad de Empresa difícil de realizar a comienzos de siglo.

Se halla la Sociedad en sus primeros pasos. Con un capital fundacional de 300.000 pesetas—como dicho queda—, se construyó un amplio edificio para la central térmica de 200 kilovatios en Sama de Langreo—edificio que sigue aún utilizándose en otros menesteres de la Empresa—, y a seguida las líneas de alta y baja tensión para los primeros abonados, cuyo número era por entonces de unos 500.

Desde el principio fué precaución grande de la Electricista de Langreo el prestar la mayor atención a los abonados, y entre ellos a los servicios públicos municipales, dándose toda clase de facilidades a los Ayuntamientos.

Pasados dos años de la fundación, ya se atendía con la energía eléctrica, a más de Sama de Langreo, Ciaño y La Felguera, a Barros y Lada.

En el mes de marzo de 1907, aquella figura tan destacada en la Electricista de Langreo, D. Cayetano del Rosal, se inclina, por motivos particulares, a abandonar la dirección de la Sociedad, continuando, sin embargo, como Consejero. Para sustituirle es nombrado el Ingeniero Industrial D. José Muñoz Rodríguez, el que, a través de treinta y cinco años de labor, viene dejando brillantemente definida su personalidad directora.

Es en 1922 cuando se funda la Cooperativa Eléctrica de Langreo, con la que entonces se inicia una relación que en la actualidad se continúa.

Después de hacer llegar las líneas a los pueblos más importantes del Concejo, se traspasan sus límites, con manifiesto sentimiento de los langreanos, que consideraban a la Sociedad como algo únicamente suyo. Se electrifica, en 1927 Lieres (Siero), iniciándose a los dos años la del Concejo de Sariego; en 1930 se adquieren las Electras de Nava y de Caraneos (Ceceda), que van completando el mapa de la expansión natural.

La dirección tomada por parte de las líneas hacia los Concejos de San Martín del Rey Aurelio y de Pola de Laviana, puso en contacto con la Sociedad Electra de Blimea, S. A., lo que se tradujo en una gradual y completa absorción del negocio que habían fundado D. Bonifacio Díaz-Caneja y el Excmo. Sr. Vizconde de Campo Grande.

Por otra parte, la expansión de las líneas hacia el norte de la provincia, la sitúa a pocos kilómetros de la zona servida por la Sociedad Electricista Cangüesa, S. A., lo que hizo meditar en la posibilidad de una inteligencia con dicha Empresa. Este pensamiento fué un hecho, sin mucha tardanza, gracias a la comunidad de intereses de personas significadas en ambas Sociedades, las que con clara visión del futuro, hoy ya vivido, brindaron con todo al-

truismo las facilidades precisas para llegar a una solución favorable.

Con estas incorporaciones se consigue no sólo una extensa zona de distribución, cuyas distintas características—mineras, fabriles o agrícolas—se equilibran, y una importante producción de energía propia—con los saltos de agua de Río seco, Blimea y Caño—, sino también la valiosa aportación personal de elementos que formaban esas Sociedades, y que desde entonces han cooperado con su talento y actividad a los trabajos.

Y como resultado de semejante evolución social, la técnica se modifica: las calderas se apagan, las chimeneas dejan de arrojar columnas de humo; en una palabra, la energía producida deja de ser térmica para convertirse en hidráulica. El estudio de las fórmulas para intensificar esta producción da comienzo.

Leyendo las anteriores líneas, acude al recuerdo la labor intensa que dentro de las modestas fuerzas pudo realizarse en los primeros años con la insuficiente aportación del capital inicial escriturado. Hubo, pues, de aumentarse éste en seis ocasiones diferentes, para alcanzar, en la época que relatamos, la cifra de seis millones de pesetas.

Y con tales hechos económicos y geográficos, surgió, lógicamente, la precisión de modificar el nombre social (Sociedad Anónima Electricista de Langreo) y de sustituirlo por otro que definiere, abarcándolas, las zonas de suministro de energía eléctrica. Nacé así ERCOA, S. A. (Electras Reunidas del Centro y Oriente de Asturias), con unos contornos desarrollados, de los que hablaremos más adelante.

No están exentos estos años de la Sociedad Electricista de Langreo de conmociones de tipo político y social; y en tan difíciles momentos, no le ha faltado la adhesión incondicional de los accionistas, así como la asistencia del personal, sosteniendo éste, en unos casos, y restableciendo, en otros, la normalidad de los servicios.

Hemos de reseñar todavía otro acontecimiento destacable, hermano menor del que hoy con tan franco júbilo celebra, a saber: las bodas de plata (año 1929), fecha que se caracterizó por la exteriorización del reconocimiento a todos los colaboradores, siempre tan identificados con la Empresa.

La Sociedad Anónima Electricista de Langreo, de la primera época, se ha convertido en ERCOA, S. A.

Y continúa la labor de ampliación de sus líneas—brazos abiertos a través del paisaje asturiano—, incorporando, por la parte sur de la provincia, la Electra de Laviana, con su salto de agua de Coaña, y la de Caso. Con ello se llega, por esta zona, a los linderos de la provincia de León, dotándose de servicio eléctrico a los lugares y poblados más pequeños.

También en el sector de la antigua Electro Cangüesa se prolongan las líneas hasta los límites del Concejo de Gijón, por un lado, y por el otro hasta los de Llanes, completándose la zona con la incorporación de la Central Eléctrica de Piloña—con su salto de agua de Villamayor—y la de otras pequeñas distribuciones, no menos que con la reciente e importante adquisición de las redes de El Sella, S. A., en Ribadesella.

En el transcurso de estas expansiones surge, y se realiza, la posibilidad de adquisición de una Empresa—la Electra de Bedón—, en la que estaba interesada desde años hacía. Al hallarse desplazada de su origen de capitales, dicha Sociedad tropezaba con dificultades para su desenvolvimiento. Y fué en el año 1940 cuando, dentro del respeto y la convivencia existente, se llegó a un acuerdo con la Electra de Viesgo para la explotación por la Electra de Bedón de la zona a que aquélla atendía.

En cuanto a la red de suministro de energía de Electra de Bedón, recordemos que tiene un extremo en Navidiello—estación del Puerto de Pajares—y el otro en Santillana del Mar, comprendiéndose dentro de tal zona valles tan interesantes como los de Aller

y Mieres, y Concejos de la consideración de Llanes y Comillas.

Otro paso importante que ha dado ERCOA, S. A., recientemente—año 1948—, es el Acuerdo concertado con el Ayuntamiento de Gijón para la explotación de los Saltos de Perancho y Caldones, que surgen de la nueva traída de aguas a la villa. Resultó ventajoso el Convenio para aquel Municipio, que consigue indiscutibles beneficios de diversa clase, y asimismo para ella, pues su emplazamiento permite asegurar el servicio y regularizar las tensiones.

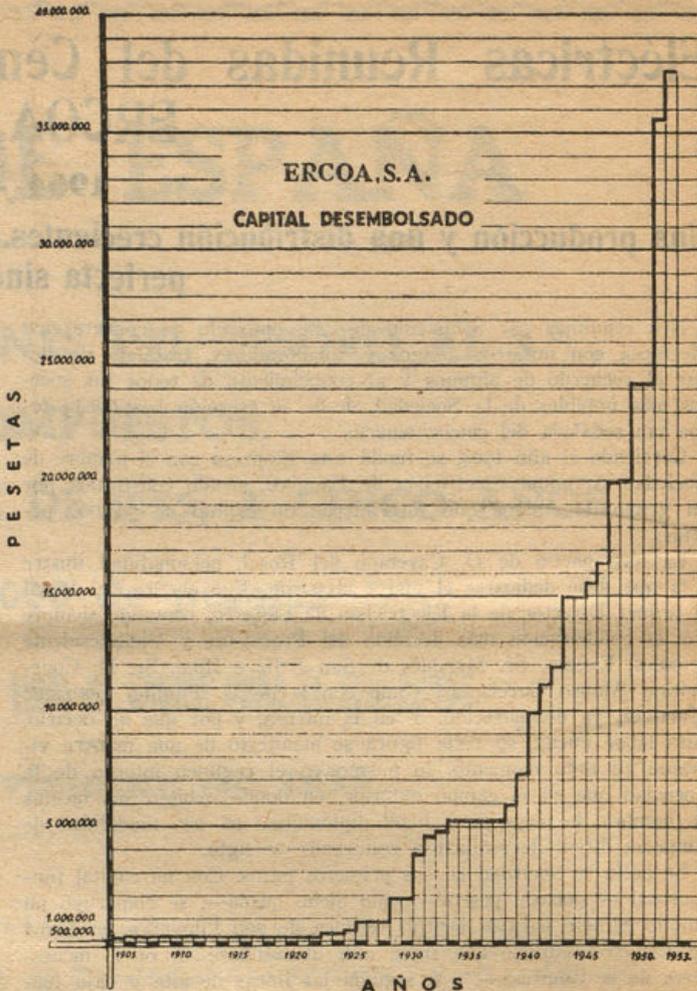
La puesta en marcha de estos Saltos hizo posible llegar, en el año 1952, a una cantidad de kilovatios-hora de producción propia hidroeléctrica equivalente a la total distribuida en el año 1950.

Resumiendo lo anteriormente relatado, si tendemos ahora una mirada de conjunto sobre la explotación, se advierte que, de acuerdo con la denominación social, queda dividida en dos zonas: la del Centro y la del Oriente de la provincia. Comprende aquélla a Sama de Langreo, Ciaño, La Felguera, Lada, Sotronicio, Pola de Laviana, Campo de Caso, etc., hasta llegar a Tarna. La oriental, por su mayor extensión, se escinde en interior y costera: Lieres, Sariego, Cabranes, Nava, Infiesto, Villamayor, Arriendas, Cangas de Onís y otras localidades adscritas están a la primera de ellas. Las Marinas, Peón, Quintos, Villaviciosa, Colunga, las dos Caravias y, finalmente, Ribadesella se incluye en la última.

Paralelamente a estas expansiones, no siempre tan apreciables en intensidad como en extensión, ha debido atender la Sección Técnica a cuanto se refiere al buen servicio, estudiando y resolviendo desde un principio las diversas modalidades de cada pueblo y lugar, preocupándose igualmente de las exigencias en el aumento del consumo, que si bien en algún momento son previsibles, en otros, por el contrario, han de improvisarse, ajustándose al tono de industrias tan rápidas en su aparición como en su desenvolvimiento. Así ha sucedido, por ejemplo, con las explotaciones mineras de espato flúor en la zona marítima oriental.

En el año 1942 se unificó la tensión en nuestras líneas de transporte, elevándose a 24.000 voltios, con lo que vino a quedar más que duplicada su capacidad. De modo análogo se sigue propendiendo a la unificación de las tensiones de distribución en alta y baja, que debido a las modalidades de formación de la Sociedad—al agrupar otras de características muy distintas—se produjeron variedades incompatibles con una organización normal.

El capital de seis millones de pesetas, que figuraba escriturado en 1931, pasó por sucesivos aumentos hasta los 45 millones auto-



rizados actualmente, de los que 37.500.000 están por completo desembolsados.

Por el año 1935 se creó la Sociedad Comercial, cuyo desarrollo va a la par con el de las líneas, cumpliendo una misión complementaria a las finalidades básicas de la Sociedad.

Atendiendo siempre a los colaboradores, empleados y obreros, se ha creado y fomentado el sostenimiento de estudios de peritaje, la enseñanza a los aprendices y el establecimiento de talleres propios; todo ello de positivo éxito en el mejor servicio de la explotación.

Durante la segunda época de la Sociedad tuvieron lugar dolorosos acontecimientos para la vida de la nación, que todos recordamos. También ERCOA, S. A., hubo de sufrir sus consecuencias de todos órdenes, logrando, empero, sobreponerse a ellas y poder así ofrecer a sus accionistas y colaboradores, en el cincuentenario social, la presente historia, que abarca, brevemente resumiendo, el conjunto de sus actividades brillantes.

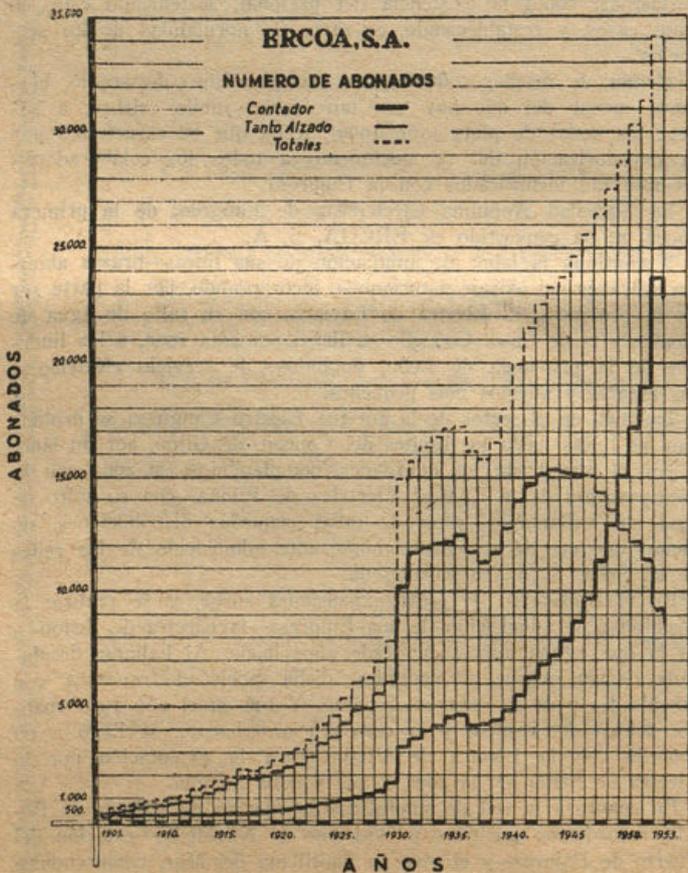
En 1954 no puede dejarse de hacer mención de las satisfacciones recibidas al celebrar el cincuentenario, que se conmemoró con sencillez, con gran concurrencia de socios y descendientes de los fundadores a los actos celebrados en Sama de Langreo, y con gratificaciones al personal en activo y jubilado.

Se efectuó la ampliación de capital social en 1.875.000 pesetas, formado por las 3.750 acciones números 75.001 al 78.750, para el pago en acciones del dividendo complementario del ejercicio 1953, cuyas acciones quedaron totalmente suscritas, con lo que el capital actual es de 39.375.000 pesetas, completamente desembolsadas.

Se han efectuado inversiones en Redes y Saltos por 2.988.021,75 pesetas.

Entre estas inversiones merecen destacarse las correspondientes a las ampliaciones de los Saltos de Villamayor y Río seco, continuando en el interés de conseguir la mejor utilización de las Centrales propias, que en el ejercicio que estudiamos han llegado a producir el 75 por 100 de la energía distribuida.

También se ha continuado con las electrificaciones rurales, que si no son interesantes desde el punto de vista económico, contribuyen al bienestar de los habitantes de los pueblos comprendidos dentro de la zona. Para compensar el sacrificio de las Empresas



**MANUFACTURAS METALICAS MADRILENAS, S. A.**

**PAGO DE DIVIDENDO A CUENTA**

Por acuerdo del Consejo de Administración de esta Sociedad se pone en conocimiento de los señores accionistas que, a partir del día 7 de noviembre próximo, se pagará, contra entrega del cupón número 38, un dividendo a cuenta de los beneficios del presente ejercicio, a razón del 6 por 100.

Las acciones ordinarias, correspondientes a la última ampliación de capital, percibirán este dividendo en proporción a las cantidades desembolsadas y fechas de estos desembolsos, contra presentación de los resguardos provisionales, según tabla en poder de los Bancos pagadores.

El pago se efectuará en el domicilio social o en cualquiera de los siguientes Bancos:

Banco Mercantil e Industrial, Banco Zaragozano, Banco Rural y Mediterráneo, Banco Comercial Trasatlántico, Banco General del Comercio y de la Industria, Banco de Málaga.

Madrid, 28 de octubre de 1955.—El Presidente del Consejo de Administración, *Julio de la Cierva y Malo de Molina*.

que se preocupan de esta cuestión, no siempre bien agradecida, debería estudiarse una modificación de las tarifas que, dejando margen para la economía que este sistema de alumbrado reporta a los nuevos usuarios, compensara en parte los mayores gastos que su explotación ocasiona.

El aumento que se aprecia en la cuenta de Inmuebles corresponde a las dos casas para obreros inauguradas en Caldones. Es una necesidad y un deber proporcionar viviendas adecuadas al personal, y es cuestión que procura satisfacer dentro de sus medios.

Hay que registrar un nuevo aumento de Impuestos y Arbitrios, principalmente en la Tarifa II de Utilidades y sobre la Riqueza Provincial y el producto neto, en cuantía difícil de fijar, por el momento, para estos dos últimos.

En cambio ha sufrido apreciable rebaja el Impuesto sobre sueldos, Tarifa I de Utilidades, que beneficia de modo muy justo y humano al personal.

Puesto al pago, en el mes de diciembre, un dividendo a cuenta del 4 por 100 libre de impuestos para el accionista, se propuso

como dividendo complementario del ejercicio, una vez hechas las amortizaciones y reservas necesarias, otro 4 por 100, también libre de impuestos.

He aquí el balance de situación en 31 de diciembre de 1954:

	Pesetas
<b>ACTIVO:</b>	
Inmuebles .....	637.266,30
Redes y Saltos .....	31.308.761,95
Inversión de la Reserva Especial...	254.031,45
Útiles y herramientas .....	511.264,26
Mobiliario .....	660.418,50
Gastos de constitución y ampliación.	700.176,77
	34.071.919,23
Depósitos .....	26.451,06
Títulos cotizados en Bolsa.....	840.000,00
Títulos sin cotización oficial.....	7.641.228,00
Almacén .....	5.505.869,10
	14.013.548,16
Caja y Bancos .....	56.262,76
Secciones: Administradores y abonados .....	3.615.515,41
Varias cuentas deudoras .....	4.539.884,62
	8.211.662,79
Dividendo activo a cuenta .....	1.354.860,00
Depósito del Consejo .....	550.000,00
	58.201.990,18
<b>SUMA EL ACTIVO.....</b>	
<b>PASIVO:</b>	
Capital .....	39.375.000,00
Reserva Especial .....	254.031,45
Reserva Legal .....	775.576,82
Fondo de Reserva .....	1.037.800,00
Fondo de Amortización .....	250.000,00
Amortización de Redes y Saltos.....	2.650.194,03
Remanente .....	142.526,54
	44.485.128,84
Obligaciones .....	3.660.000,00
Acreedores varios .....	1.914.372,78
Impuestos y recargos .....	2.046.632,10
	3.961.004,88
Pérdidas y ganancias .....	5.545.856,46
Consejeros .....	550.000,00
	58.201.990,18
<b>SUMA EL PASIVO.....</b>	

## Correspondencia

### Carta de Cataluña

**La construcción del pantano de La Baells constituye el punto clave de la solución del abastecimiento de aguas a la ciudad, para cubrir sus necesidades hasta el año 2000.—En Reus, con motivo de la VIII Asamblea Avícola, a la que asistió el Ministro Ss. Cavestany, se puso de relieve que la renta nacional de este sector es de cerca de 4.000 millones de pesetas al año.**

Barcelona.—Decididamente, tal como ya preveíamos en anteriores crónicas, la visita de S. E. el Jefe del Estado a Cataluña, y particularmente en virtud de su prolongada estancia en Barcelona, ha servido para dar un notable empuje a antiguas aspiraciones de la ciudad. En el curso de las tres semanas de trabajo de Pedralbes, se han removido todos los escollos, profundizado en las dificultades y se han esbozado, por lo menos, los recursos necesarios para convertir en realidades los deseos de los barceloneses.

En primer lugar hemos de colocar forzosamente el suministro de agua a la capital, ya que dicho elemento constituye, en su triple aspecto de consumo industrial, doméstico y de producción de energía, el punto clave del motor económico que para España representa Barcelona. El asunto del agua se va a resolver no para las inmediatas necesidades, que en este extremo no existe preocupación inmediata, sino en vista a las necesidades que pueda tener dentro de cuarenta o cincuenta años; es decir, en el momento en que la población, con sus probables cuatro millones de habitan-

tes, se acerque al final del actual siglo o principios del tercer milenio de la era cristiana.

Para llevar al lector a una idea muy aproximada respecto de la situación de este importante abastecimiento, diremos que los aumentos regulares de consumo pueden ser atendidos por las extracciones subálveas del Llobregat, lo que seguramente podría continuar durante buen número de años; pero para el suministro a la zona del gran Barcelona, es preciso contar con la garantía de su regulación mediante la construcción de una serie de pantanos previstos y estudiados, del cual el más urgente y fundamental es el de Los Baells, que ha de permitir una circulación de agua de tal volumen, que a través de la ampliación de la estación filtrante, hasta doblar su actual capacidad, elevará dicho suministro tres cuartos de millón diarios de metros cúbicos de agua, cifra doble de la de hoy y suficiente, como decíamos antes, para una previsión que puede llegar hasta el año 2000.

Estos son, a grandes rasgos, los estudios y proyectos que actualmente lleva a cabo la Sociedad General de Aguas de Barcelona, que desde su nacionalización en 1920 por la entonces Banca catalana, ha venido cumpliendo satisfactoriamente una misión más que fundamental en el desarrollo y crecimiento de la ciudad, partiendo del año de su fundación, allá por 1868, cuando Barcelona era una capital de provincia de unos 300.000 habitantes y el centro urbano no llegaba más lejos que poco más de la mitad de las actuales Ramblas, casi exactamente en el emplazamiento del famoso Gran Teatro Liceo.

En Reus ha sido clausurada la VIII Asamblea Avícola, que

durante una semana ha constituido una demostración del actual pujante estado de la avicultura española, y en especial de Cataluña, cuyo centro principal es la ciudad tarraconense referida. En el curso de los trabajos y estudios desarrollados por las ponencias que los tenían a su cargo, se llegó a las siguientes conclusiones, algunas de ellas muy importantes, según puede comprobarse: plan de ordenación comarcal huevera, sobre la base de considerar a la producción como factor determinante y al comerciante como elemento complementario, quedando protegido debidamente el consumidor dentro del sistema; incremento de la producción de volatería y huevos, para lo cual es preciso la importación regular y suficiente de piensos alimenticios en cantidades y precios normales; creación de una red de frigoríficos cooperativos para el sacrificio y almacenaje de la carne aviar; constitución de la Agrupación de Avicultores Exportadores, reglamentándola como Entidad independiente para el fomento del comercio avícola; estudio de un proyecto encaminado a la instauración de los precios de paridad para las producciones avícolas, y campaña publicitaria de carácter nacional.

El hecho que en uno de dichos trabajos tomara parte personalmente el Ministro de Agricultura, Sr. Cavestany, desplazado expresamente para ello desde Madrid, indica bien claramente cómo los organizadores de esta VIII Asamblea han logrado, gracias a la realidad de una fuerte economía avícola en Reus, interesar al Gobierno en la necesidad de proteger ampliamente este sector de nuestra cabaña nacional. Las estadísticas hablan con elocuencia, al decir que la avicultura nacional absorbe el 4,5 por 100 del total de alimentos disponibles, incluidos pastos y rastrojeras, y el 7 por 100, aproximadamente, de los piensos que se cosechan. Las granjas avícolas de España cuidan científicamente unos tres millones de aves, habiendo decuplicado la cifra de 1936, de unas 300.000. Dichos tres millones se distribuyen entre los 25.000 centros de explotación existentes. La renta nacional avícola es superior a la de la vid, del olivo y de la pesca, elevándose a 3.754 millones de pesetas. En las incubadoras reusenses nacen anualmente 1,6 millones de poyuelos. La producción nacional de huevos es de 190 millones de docenas, a los que hay que sumar los 10 millones de importación, para ofrecer un consumo de 100 huevos por habitante y año, poco más o menos. Como dato de comparación, hay que indicar que este mismo consumo, en los Estados Unidos, es de 450 huevos.

La única dificultad con que luchan las granjas es la peste aviar, que se lleva anualmente cinco millones de gallinas, motivo por el cual el tema de la sanidad y medidas preventivas para evitarla ha ocupado también un primer plano en la VIII Asamblea.

P. MIRALLES

### **Carta de Castilla la Vieja**

#### **Temas de actualidad.—La producción nacional.—Alarma entre los viticultores.—La ayuda del Estado es un hecho.**

Valladolid.—Dos temas de actualidad embargan la atención de los agricultores castellanos, y seguramente de otras regiones españolas: el del trigo y el de la viticultura.

Ahora bien; en opinión de expertos cerealistas, no cabe duda que la producción triguera nacional camina, desde hace años, hacia una normalidad franca. Así como la política de estímulo al cultivo del trigo—remontémonos a principios de siglo—dió por resultado un aumento de las cosechas, con pocas fluctuaciones, es de esperar que suceda lo mismo en el actual período. Salvando posibles contingencias, parece lógico suponer cierta regularidad en la producción triguera, con progresivos aumentos.

Transcribimos un cálculo que no deja de tener interés. La hipótesis es verosímil. Dando por supuesto que a lo largo de un quinquenio se obtienen dos cosechas buenas, de 48 a 50 millones de quintales; dos regulares, de 37 a 40 millones, y una mala, que no podría ser inferior a los 30 millones, el promedio logrado anual, de unos 40 a 42 millones de quintales, se aproxima a las necesidades del país, según manifestaciones del Delegado Nacional del Servicio del Trigo. Para nadie que conozca la situación del campo y sus rendimientos es un secreto el sacrificio que supone ligar cosechas buenas con cosechas medianas o deficientes, sobre todo cuando se suceden una regular y otra mala, como ha ocurrido y cabe repetirse. Observa un articulista, y compartimos su opinión, que no todo el cereal disponible en ocasión semejante puede pasar al consumo en un momento dado. Entre los factores que lo impiden, uno de ellos es el transporte, que difi-

culta la equitativa distribución de las existencias y su rapidez. En suma: es asunto que las Autoridades competentes estudian con detenimiento, y tenemos la convicción de que, al fin, se hallará la fórmula para armonizar las necesidades nacionales con los intereses del agricultor. Esto no quiere decir que en un año determinado no haya precisión de importar más, o que en otro, como ya ha ocurrido, podamos renunciar al cupo en favor de un país más necesitado. El ideal sería poder aumentar los rendimientos unitarios en dos o tres quintales por hectárea y reducir al mínimo la importación.

El tema de la viticultura también ofrece interés. El editorial de un prestigioso diario castellano habla de la necesidad de una severa ordenación en la producción de bebidas no alcohólicas, pues el vino, que no suele traer grandes problemas de superproducción, encuentra cada día mayor competencia. En dicho editorial se hacen consideraciones muy atinadas, y se subraya que, contrariamente con lo que ocurre con otras bebidas, que enumera, la cerveza se fabrica con materias primas que facilita el campo español y suman considerable número de toneladas. Es la bebida de competencia menos perjudicial a la viticultura. Puesto que la propaganda de otras bebidas es cada día más intensa, y ya se habla de nuevas instalaciones extranjeras, sin perjuicio de la acción reguladora de las Autoridades, celosas en extremo en la vigilancia de respetables intereses, los viticultores y los criadores—sugiere el diario—pueden hacer mucho para contener la avalancha que se les viene encima. Por ejemplo, sabemos por la prensa que en alguna ciudad de Cataluña se han establecido fuentes de vino para popularizar su consumo. Una campaña divulgadora de los beneficios del vino para la salud, beneficios que la ciencia ha reafirmado por ser un excelente disolvente de la colesteroína, podría ayudar a mantener el consumo de nuestros caldos, producto de la vid. Los mismos o parecidos resultados cabría alcanzar de una acción de tipo colectivo sindical, por parte de los productores interesados.

J. CID

### **Carta de Inglaterra**

#### **Nuevas modalidades en las exportaciones.—Cambios beneficiosos.—Vastos proyectos.—No hay motivo de preocupación.**

Londres.—Las modificaciones que acusa el comercio de exportación del Reino Unido quedan reflejadas en las industrias del carbón y de los tejidos, sobre las cuales tanto se ha hablado últimamente. El carbón ha sido durante muchas décadas capítulo fundamental en el comercio británico de exportación, pero este año, por primera vez en su historia, Gran Bretaña va a convertirse, probablemente, en importadora de dicho producto. En cuanto a la industria textil, sus productos, sobre todo los de algodón, se consideraban como el capítulo más importante de su comercio exterior, con gran margen de diferencia sobre los demás. Ahora la situación ha cambiado mucho, si bien las exportaciones de tejidos exceden a las importaciones en cantidad considerable.

Estas alteraciones no tienen por qué producir alarma. El valor del carbón y de la tela gris de algodón, que Gran Bretaña exportaba por millones de metros era reducido en relación con su volumen y con las horas de trabajo invertidas en su producción. El comercio de estos productos no representa, ni ha representado jamás, un medio de valor singular para intercambiar los productos de la mano de obra inglesa por los de los obreros de Ultramar.

### **BANCO DE ESPAÑA**

El día 1 de diciembre próximo, a las diez y media en punto de la mañana, se verificarán los sorteos para la amortización de las siguientes Deudas:

150.º sorteo de la Deuda Amortizable al 4 por 100, emisión de 1908.

68.º sorteo de la Deuda Amortizable al 3 por 100, emisión de 1928, ambas canjeadas en 1949; y

17.º sorteo de obligaciones del Patronato Nacional de Turismo al 5 por 100, emisión de 1929.

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

Madrid, 2 de noviembre de 1955.—El Secretario general, *Alberto de Alcocer*.

Veamos un ejemplo elocuente: la economía británica se beneficiaría mucho más exportando aparatos eléctricos por valor de un millón de libras esterlinas—en los que el material propiamente dicho puede valer 100.000 libras, y el 90 por 100 restante se debe a la pericia británica—que un millón de libras de carbón, lo cual representa muchos miles de horas de trabajo en la industria carbonífera.

Las condiciones comerciales—relación entre los precios de las importaciones y de las exportaciones—representadas, por ejemplo, por el intercambio de trigo canadiense contra aparatos electrónicos de fabricación británica, son mucho más ventajosas que las derivadas del intercambio del carbón inglés por níquel canadiense. Por lo tanto, si los cambios sufridos por las exportaciones británicas implican el alejamiento de productos tradicionales en la economía del Reino Unido, tales como el carbón y los tejidos de algodón, en favor de otros nuevos en los que el factor de "transformación"—grado en que por medio de la pericia se multiplica el precio de los productos—es muy elevado, estos cambios resultan a todas luces convenientes.

Es ésta una tendencia que ha venido observándose desde hace bastante tiempo. Un breve análisis sobre el contenido de las exportaciones británicas realizadas últimamente, revela la presencia de un tipo completamente nuevo de producto que va abriéndose paso en los mercados del mundo. Hace unas semanas, el Ministro de Hacienda declaró que un 10 por 100 de los productos exportados el año pasado por el Reino Unido respondía a un tipo desconocido antes de la segunda guerra mundial. No se requiere gran esfuerzo para recordar cuáles son algunos de estos artículos: motores de turbopropulsión; aviones Viscout, por los que compiten actualmente algunas de las principales líneas aéreas del mundo; aparatos electrónicos; isótopos radiactivos para fines industriales y científicos; productos derivados de la industria química del petróleo, y productos químicos y plásticos.

Cuando Gran Bretaña dió a conocer, hace unos meses, su vasto programa para el desarrollo pacífico de la energía nuclear, el Ministro de Combustibles y Energía declaró que con ello se iniciaba la exportación de un nuevo tipo de productos, desde los isótopos hasta las normas para la creación de centrales atómicas y electroatómicas, nueva modalidad que responde completamente a la tradición del comercio británico de exportación; es decir, fabricación de un determinado artículo en el que se combina un pequeño componente de materiales importados con una gran proporción de esfuerzo y pericia, ingenio e inventiva del pueblo británico. En la era atómica que se inicia, este tipo de exportación representará un papel importante en el módulo del comercio británico con los países de Ultramar.

Esta nueva modalidad de las ventas al exterior encaja perfectamente en el papel que Gran Bretaña y otros países bien equipados habrán de representar, sin duda, en la industrialización de las naciones menos desarrolladas, productoras de artículos básicos. Se han hecho ya proyectos de gran amplitud con este fin, por medio del Plan Colombo y del Programa del Punto IV de Estados Unidos, así como también con la colaboración del Banco Internacional de Reconstrucción y Desarrollo.

Gran Bretaña está bien dispuesta a colaborar en la industrialización de estos países. Es éste un proceso en el que todas las partes interesadas habrán de beneficiarse. La India, por ejemplo, se ha convertido, en las últimas décadas, no sólo en un gran productor de artículos textiles, sino que incluso los exporta a Inglaterra. Esto supondrá cierta dificultad para algunas industrias británicas, pero no hay que olvidar, por otra parte, que la demanda procedente de la India de artículos británicos de consumo y maquinaria nunca ha sido mayor que en la actualidad.

Siempre que la industria británica continúe tan flexible como en los últimos años y pueda adaptarse a los cambios de la demanda mundial—contando con que los costes en Gran Bretaña seguirán a la altura de la competencia—, el Reino Unido participará plenamente, en el grado que le corresponda, en los mercados mundiales de artículos manufacturados.

Por consiguiente, el hecho de que Gran Bretaña se haya convertido en un importador neto de carbón y de que esté importando también acero, no es motivo de preocupación. Si este acero y la energía generada por el carbón importado se aplican a la fabricación de artículos de ingeniería, el factor resultante será bien beneficioso para la economía británica en general, y constituirá una modalidad que elevará al máximo la contribución que la industria

británica pueda hacer al desarrollo y bienestar del resto del mundo.

PAUL BAREAU

### Carta de Alemania

#### Cómo se organiza la asistencia a la producción.—La acción inteligente y metódica del Deutsche Bank. Las realidades económicas.—Conocimiento e ilustración sobre las mismas.

Bonn.—El Deutsche Bank fué fundado en 1870 con un capital de cinco millones de "talers", con activa participación de círculos del sur de Alemania y renanos, con la especial finalidad de fomentar las relaciones comerciales entre Alemania y los demás países. Para poder realizar con éxito el negocio de Ultramar, no tardó en crear un Banco como el primero de los grandes Bancos, con Sucursales en puertos alemanes: en Bremen en 1871 y en Hamburgo a principios de 1872. En el extranjero fundó Sucursales propias en Londres, Bruselas, Amsterdam, Constantinopla y Sofía. Además, por la posesión de un gran paquete de acciones de su filial, el Deutsche Überseeische Bank (Banco Alemán Transatlántico), tenía participación en este Banco, que se había creado en Berlín en 1893, poseyendo 22 Sucursales propias en Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Perú y Uruguay, así como también, y durante muchos años, en Barcelona y Madrid.

Entre los negocios de financiación extranjeros más importantes estaban la procuración de capital para Sociedades sudamericanas y norteamericanas, los negocios con Turquía en relación con la construcción del ferrocarril de Anatolia y del ferrocarril de Bagdad, las participaciones en el negocio de minas sudafricano, la reorganización de la Steaua Romana, en Rumania; las participaciones en la industria petrolera, sin olvidar la fundación de grandes fábricas de electricidad en Sudamérica, Deutsch-Überseeische-Elektrizitäts-Gesellschaft (luego Chade) creada por él.

En el interior del país el Banco tuvo una parte destacada en el desarrollo de la industria siderúrgica y de la industria eléctrica. Citemos aquí únicamente la fundación de las Mannesmannröhren Werke, la construcción del Metro de Berlín, en colaboración con la Siemens, y la fundación de las fábricas de nitrógeno, de Baviera. En el desarrollo del Instituto fueron desarrollándose igualmente todos los campos del moderno negocio bancario. El Deutsche Bank marcó nuevos rumbos con la apertura de Cajas de Depósitos y la creación de Sucursales. La red de éstas fué más densa en el Oeste, como correspondía a la importancia del comercio y de la industria en la Alemania occidental. En 1929 contaba con 185 Sucursales en plazas alemanas, y de ellas 87 en el norte del Rhin-Westfalia.

Con el auge de la economía, el incremento de la fuerza del capital, la concentración de la gran industria y la creciente audacia del espíritu emprendedor que abarcó toda la tierra, se desarrolló también la actividad bancaria.

Los grandes Bancos—se dice en Alemania 1945-1954—dieron constantemente al proceso de evolución económica nuevas sugerencias y sus personalidades directoras contrajeron méritos inolvidables. Como la industria alemana no podía recurrir, como la de otros grandes países europeos, a un filón de abundancia casi inagotable, la misión, no muy fácil, de los Bancos era colocar el capital propio relativamente escaso, o el prestado, en el extranjero. Allí donde se necesitase más urgentemente y donde pudiese reportar el mayor provecho económico. Esto se consiguió con asombroso tino.

Los grandes trastornos que trajo consigo la larga guerra de 1914-1918 no pudieron, naturalmente, pasar por el Deutsche Bank sin dejar huellas. La subsiguiente inflación consumió una gran parte de la sustancia, y cuando por fin se llegó a tener medios sólidos hubo que reorganizar el negocio y muchas veces de diferente forma. Para la reconstrucción de la economía alemana, las medidas de racionalización y los movimientos de concentración con ellas relacionados se necesitaban grandes fondos. El Deutsche Bank, con sus numerosas relaciones, antiguas y nuevas, en el interior y en el extranjero estaba en el primer lugar en esta procuración de créditos.

Las difíciles condiciones económicas de la postguerra, la gran tarea de ayudar al restablecimiento de la economía alemana, los movimientos de concentración industrial en Alemania y en el extranjero y las mismas tendencias en el negocio bancario internacional fueron la causa de que en 1929 se fusionasen el Deutsche Bank y el Disconto Gesellschaft. El Instituto fusionado recibió

durante algunos años la denominación de Deutsche Bank und Disconto Gesellschaft.

El Disconto Gesellschaft fué fundado en 1851 y convertido en 1856 en una Sociedad en comandita por acciones con un capital de 10 millones de "talers". El Banco era el tipo del Banco universal que desde entonces dió al Banco moderno alemán un sello que le diferenciaba de la mayoría de los de otros países. El Instituto se convirtió en uno de los principales de Alemania.

Lo mismo que el Deutsche Bank, el Disconto Gesellschaft desplegó una gran actividad en el extranjero. En territorio europeo hay que citar la fundación de la Handel-Saatschappij H. Albert de Bary & Co., en Amsterdam; el Kreditbank, en Sofía, y la participación en la Banca Ephrussi & Co., en Viena; y en Ultramar, la fundación llevada a cabo con el Norddeutsche Bank, de Hamburgo; del Banco Brasileiro Allemão, en Río de Janeiro, con Sucursales en São Paulo, Santos, Porto Alegre y Bahía, y la del Banco de Chile y Alemania, en Valparaíso, con Sucursales en Santiago, Concepción y Valdivia, y finalmente la participación en la fundación del Deutsch-Asiatische Bank, en Shanghai.

Si en los primeros años el interés principal fué la construcción de ferrocarriles extranjeros, el círculo del negocio internacional se amplió pronto con numerosos empréstitos a otros Estados como Rusia, los Estados nórdicos, Rumania, Bulgaria, Suiza e Italia.

En Suiza fué el Disconto Gesellschaft el que realizó la construcción del ferrocarril de San Gotardo. En China construyó el ferrocarril de Shantung y participó, por medio de la Shantung-Bergbau-Gesellschaft, en la explotación de la riqueza minera del país. En el Africa del Sudoeste intervino también, por medio de la Otavi-Minenund Eisenbahngesellschaft, en la construcción del ferrocarril y en el laboreo de minas. En Venezuela construyó el gran ferrocarril de Venezuela en unión del Norddeutsche Bank, que luego le perteneció.

La segunda guerra mundial y sus consecuencias provocaron graves trastornos en los Bancos alemanes. El Deutsche Bank fué uno de los perjudicados. La sede central fué cerrada por orden de las potencias aliadas de ocupación, lo mismo que la de los otros de Berlín. Como consecuencia también de las resoluciones de las potencias de ocupación, el Gobierno militar soviético se incautó de

las Sucursales situadas en el Este de Berlín y en su zona de ocupación. Las Sucursales que se hallaban en las zonas de ocupación de las potencias occidentales fueron limitadas en su actividad a las respectivas zonas y a los "Laender".

Una vez que a principios de mayo de 1947 la autoridad americana de ocupación dispuso el cambio de nombre de las Sucursales del Deutsche Bank por regiones, a fines de septiembre de 1947 la francesa y a principios de abril la inglesa, adoptaron la misma disposición. De este modo hubo diez Institutos sucesores del Deutsche Bank con Administradores nombrados por los Gobiernos de los "Laender", y con nuevos nombres. Al mismo tiempo se les sustrajo a la competencia de la Junta Directiva y del Consejo de Administración del Deutsche Bank, que siguió siendo su propietario legal. En 1952, sin embargo, se revisó esta primera ley y se dió una base más sólida al negocio bancario.

De especial interés para la clientela alemana y extranjera fueron siempre los comentarios que los Bancos publicaron sobre las cuestiones que atañían al desarrollo económico y a la política económica. Conocidos y estimados fueron también los "informes mensuales económicos" del Deutsche Bank con sus exposiciones sobre la situación, sus tablas y sus diagramas, así como sus estudios sobre los mercados mundiales y la economía del extranjero.

Esta tradición ha sido reanudada por los Bancos sucesores del Deutsche Bank, adaptándola a la nueva situación. Además del análisis general de la coyuntura, se expone la situación por sectores de la economía, como el mercado del dinero y del capital con detalladas tablas de cotización para valores y divisas y para las distintas ramas de la industria y del comercio. Con regularidad se publican informes y noticias sueltas sobre los diferentes países, que interesan especialmente a los importadores y a los exportadores.

Esta información se completa a veces con hojas de instrucciones y folletos sobre cuestiones fiscales y otros problemas económicos.

Estos informes se publican también, si es preciso, en inglés, francés y español. Con los informes sobre las operaciones y los balances bimensuales, las publicaciones del Norddeutsche Bank, el Rheinisch-Westfaelische Bank y del Süddeutsche Bank, dan una idea constante y amplia de la economía de la Alemania occidental.

FRITZ HANDTUCH

## Los mercados de productos

La mayor confianza que se respira en los medios económicos americanos, como consecuencia de las noticias satisfactorias que se reciben acerca del curso favorable de la enfermedad del Presidente Eisenhower, ejerce una influencia sumamente perceptible en los mercados comerciales, donde se manifiesta una tendencia más sostenida. Aunque todavía no han sido superados los retrocesos producidos hace un mes, se señala una mayor estabilidad en las materias primas, con cotizaciones que evolucionan dentro de límites más estrechos.

En los metales no ferrosos hay que destacar la recuperación del cobre en los mercados de Nueva York y Londres, como consecuencia de la contracción de disponibilidades. Las cotizaciones del cobre para entrega próxima se mantienen firmes. Por lo que se refiere a las perspectivas del metal rojo, se señala una cierta prudencia ante las noticias de una posible regresión de las necesidades de la industria americana del automóvil y de un mejoramiento rápido de la situación mundial de este producto. El plomo es objeto de una demanda satisfactoria y los precios se mantienen firmes. Por el contrario, la demanda del cinc se muestra irregular. La reciente elevación del precio en medio centavo por libra ha sido anulada, ya que las transacciones que se registraron con dicho aumento fueron insignificantes, por no decir nulas. Actualmente, todos los productores han restablecido la anterior cotización. Progreso de las cotizaciones del estaño, metal que se beneficia de una demanda sostenida, principalmente por cuenta europea. Por otra parte, los "stocks" disponibles disminuyen. La firmeza actual del mercado del estaño proviene de las crecientes necesidades mundiales de hojalata. A pesar de los progresos técnicos que permiten utilizar menos estaño en la fabricación de la hojalata, las cantidades de estaño que vienen utilizándose en la industria no cesan de aumentar.

En el sector textil, el mercado algodonero, aunque registra alguna tendencia de recuperación, sigue dando muestras de irregularidad. La producción algodonera mundial no cesa de aumentar,

habiendo llegado la actual a duplicar la de la temporada 1947-48. Esto hace resaltar elocuentemente la gravedad de la situación creada por la existencia de los excedentes mundiales de algodón. En los mercados laneros de origen prevalece la firmeza. Sin embargo, los mercados a plazo se muestran peor dispuestos a seguir los impulsos dados por las centros productores de lana.

Por lo que se refiere a los cereales y otros productos alimenticios, excepción hecha del café cuyas cotizaciones se muestran generalmente en progreso, la indecisión es la nota dominante de aquellos productos. Las amenazas de pérdidas considerables en la cosecha como consecuencia de desfavorables condiciones atmosféricas, no son extrañas a la firmeza actual de las cotizaciones del café.

*Estaño.*—La producción mundial de concentrados de estaño durante el pasado mes de agosto se elevó a 15.500 toneladas, en comparación con 16.000 toneladas en el mes anterior. Las cifras de agosto correspondiente a Malaya e Indonesia constituyen un "record" mundial de la postguerra, con 5.305 y 3.583 toneladas, respectivamente. Las exportaciones de Bolivia en el indicado mes descendieron hasta 2.214 toneladas, y la producción del Congo belga, hasta 1.086 toneladas. La producción de Tailandia, que alcanzó la cifra de 885 toneladas en el mes de junio, aumentó hasta 1.071 toneladas en julio y 1.013 en el mes de agosto, representando la cifra correspondiente al mes de julio un "record" mensual de postguerra.

La producción de estaño metal de Malaya durante el mes de agosto descendió hasta 5.880 toneladas, aumentando hasta 2.545 en el Reino Unido. No se dispone todavía de las cifras correspondientes a los Estados Unidos. La producción de Holanda en el mes de agosto fué de 2.059 toneladas.

Los "stocks" de metal a finales de agosto eran de 8.000 toneladas en el Reino Unido y 5.800 en Malaya. El consumo del Reino Unido descendió a 1.576 toneladas en el mes de agosto, de 1.615 toneladas en julio.

La producción mundial de hojalata durante el mes de agosto fué de 675.000 toneladas, contra 502.000 durante el mes anterior. En los Estados Unidos, la producción se elevó a 493.467 toneladas, a 70.700 en el Reino Unido y a 7.409 en Bélgica. Se produjo un descenso durante el mes de agosto en Francia, con 21.263 toneladas, el Sarre con 5.583, la India con 4.518 y Holanda con 3.401 toneladas. La producción del Reino Unido del mes de septiembre fué de 67.000 toneladas.

**Algodón.**—El Comité Ejecutivo Internacional del Algodón ha informado que de aquí a dos o tres años los países occidentales se encontrarán en condiciones de cubrir por sí mismos sus necesidades de algodón sin necesidad de recurrir a importaciones de algodón americano. Los países libres, dice el informe del Comité, han venido aumentando constantemente su producción algodonera desde 1947, hasta el punto de que desde dicho año la producción de dichos países ha llegado en la actualidad a casi duplicarse. Los suministros de la campaña actual sobrepasarán probablemente los 50 millones de balas, y los excedentes acusan un aumento importante no obstante la progresión del consumo.

**Agrios.**—La recolección de la cosecha de naranjas en Chipre se iniciará a primeros del presente mes. El desarrollo del fruto, según se manifiesta oficialmente, es satisfactorio, y se espera que la cosecha sea de alrededor de un 20 por 100 mayor que la del año pasado, con un total de 750.000 a 800.000 cajas para exportación.

Los precios que se ofrecen actualmente a los agricultores es de 3 libras a 3 libras 10 chelines, bastante inferior a los precios de principios de la temporada anterior. Una de las razones dadas a los comerciantes sobre la baja del precio es que los países escandinavos, Alemania y Holanda parecen mostrarse este año reacios a comprar naranjas del área del Mediterráneo.

El principal mercado será de nuevo Gran Bretaña, pero los ex-

portadores no abrigan duda alguna de que se desarrollará una fuerte competencia para las naranjas tempranas.

Durante la temporada de 1954-55, Chipre exportó 646.447 cajas de naranja, de las cuales 415.425 fueron con destino al Reino Unido y 165.166 cajas a los países escandinavos, Alemania y Holanda.

La mayor cosecha de frutos cítricos del Africa francesa permitirá este año la exportación, principalmente a Francia, de unas 442.000 toneladas de naranjas, clementinas y mandarinas. Esta cifra representa alrededor de un 17 por 100 más que en la temporada 1954-55. Las clementinas se vienen cotizando entre 60 y 70 francos el kilo en el mercado al por mayor de Casablanca, y las naves, a 35 francos.

El Departamento de Agricultura de los Estados Unidos, en su informe sobre la producción, prevé la cosecha de naranjas tempranas y de media estación de 1955-56 en 67.565.000 cajas, en comparación con 69.125.000 cajas en el pasado año, y una media en el período 1944-53 de 53.807.000 cajas. La producción de Florida de estas variedades, incluyendo 2.800.000 de Temples, se calcula en 52.000.000 de cajas, o sea la misma cosecha que la temporada anterior, que comprendió 2.500.000 Temples. La producción de California de Naves y otras variedades se calcula en 13.500.000 cajas, en comparación con 15.340.000 en el año anterior.

La cosecha de Florida de naranjas Valencia se calcula en 39.000.000 de cajas, contra 36.400.000 cajas en el año pasado. Aun no se dispone de cálculo alguno sobre la producción de naranjas Valencia de Florida.

La producción de Florida de tangerinas se cifra en 4.600.000 cajas, lo que representa un 10 por 100 menos que las 5.100.000 cajas producidas el año pasado, pero algo superior a la media.

La producción de pomelos (excluyendo la cosecha de verano de California) se calcula en 44.100.000 cajas, o sea un 8 por 100 mayor que la de la temporada anterior, pero un 7 por 100 inferior a la media.

Se prevé una cosecha de 38.000.000 de cajas en Florida, en comparación con 34.800.000 el año pasado, y una media en el período de tiempo de 1944-53 de 31.440.000 cajas.

La primera estimación de la cosecha de limones de California será facilitada en el mes de noviembre, y la de naranjas Valencia y pomelos de verano de California en el mes de diciembre.

**Fletes.**—El reciente descenso de los tipos para toneladas tempranas de carbón desde Hampton Roads ha sido la causa de un ligero aumento en la demanda, realizándose algunos negocios. Al producirse buena oferta de tonelaje, los valores continuaron debilitándose, y al cierre de la semana los negocios se realizaban en general sobre la base de 67 s. 6 d. por tonelada a Amberes o Rotterdam. Sin embargo, la demanda de contratos a largo plazo se mantuvo a gran escala, realizándose operaciones por un total de 500.000 toneladas con opción a 250.000 posteriormente, además de la contratación de un buque para 34 viajes consecutivos. Durante la semana, el tonelaje contratado, excluyendo el ya mencionado, para Europa del Norte, totalizó 134.200 toneladas. Además se hicieron numerosos negocios por cuenta italiana.

Los exportadores de grano mantuvieron su creciente interés, registrándose algunos contratos a tipos ocasionalmente más bajos, incluyendo cedaba desde el Pacífico Norte al Reino Unido a 120 s. contra 127 en la semana pasada, mientras desde San Lorenzo al Reino Unido se pagó 87 s. 6 d., lo que viene a ser 2 s. 6 d. menos. Hubo una activa demanda en otros comercios norteamericanos, admitiéndose fácilmente cargas de hierro viejo por cuenta europea a tipos que vinieron a ser alrededor de 5.000 dólares menos sobre la base del precio global. Se registró escaso interés en el comercio del azúcar cubano.

Se mantuvo también buena demanda en el mercado del Oriente Lejano para el transporte de mineral desde la India por cuenta del Japón, Europa y Norteamérica, registrándose algunos progresos en la contratación a los últimos tipos vigentes. Se realizaron algunas operaciones en azúcar desde Queensland al Reino Unido a alrededor de 185 s. por tonelada, en comparación con los últimos negocios realizados a principios de agosto a 160 s.

En el sector de Africa del Sur se hicieron negocios en maíz con destino a Venecia a 12 s. en comparación con negocios similares a finales de septiembre a 90 s.

Los negocios del Mediterráneo y del Norte de Europa se mantuvieron en calma, aunque existió buena demanda en las contrataciones por períodos fijos, haciéndose negocios en buques tipo "Liberty" por contratos de alrededor de seis meses a 4,75 dólares por tonelada al mes.

## PAPERAS REUNIDAS, S. A. Alcoy.

### DIVIDENDO A CUENTA. EMISION DE ACCIONES

El Consejo de Administración tiene acordado repartir, a cuenta de los beneficios del ejercicio 1955, un dividendo de 20 pesetas contra cupón número 33 de las acciones de la Entidad, cuyo importe se devengará a partir del día 20 de noviembre próximo. El accionista podrá percibir el mencionado dividendo en acciones que emite la Sociedad a virtud de autorización que le fué concedida por la Junta general extraordinaria celebrada el 19 de abril de 1953, mediante la suscripción durante el período de un mes, a contar del día 20 de noviembre próximo, de una acción nueva completamente liberada, al portador, de 500 pesetas de valor nominal, libre de gastos de emisión y sin prima por cuanto la Empresa opta por el pago del impuesto al tipo correspondiente que resulte de la aplicación del epígrafe c) de la Tarifa II de Utilidades, contra entrega de 25 cupones número 33 de las acciones actualmente en circulación.

El número de cupones que entregue cada accionista será 25 ó múltiplos de 25, y los propietarios de fracciones podrán convenirse entre sí para ejercitar su derecho o transferencia a terceros, en forma legal.

Las nuevas acciones tienen los mismos derechos y obligaciones que fijan los Estatutos sociales para las anteriormente emitidas, llevan numeración desde el 166.401 al 173.056 y participarán de los beneficios que obtenga la Sociedad a partir del ejercicio de 1956.

El Consejo se reserva la facultad para colocar al precio indicado, es decir, a la par, las acciones que no fueran suscritas en el plazo antes indicado.

Las nuevas acciones quedan subordinadas en cuanto a su transferencia a extranjeros a lo que dispone la Ley de 24 de noviembre de 1939.

Dichas operaciones podrán realizarse en la Caja de la Entidad y en los siguientes Establecimientos bancarios: Banco de España, Sucursal de Alcoy, Banco Hispano Americano y Español de Crédito, en sus Centrales y Sucursales.

Alcoy, 24 de octubre de 1955.—El Presidente, *Remigio Alborns Raduán*.

# Los mercados de valores

No ceden los mercados de valores mobiliarios en su buena tendencia, tanto en los oficiales como en los Bolsines, aunque en éstos el sector de renta variable se mueve poco.

En los mercados extranjeros se observan diversos matices, según la nación de que se trate y la influencia que puede ejercer en algunos los problemas políticos y económicos de los países más afectados por situaciones excepcionales. Tres estadistas están, por ahora, al margen del momento actual. Adenauer continúa con la incertidumbre que ofrece su dolencia. Eisenhower parece que sigue un curso más satisfactorio, y pronto, según noticias, se incorporará, si no a la vida activa, a la intervención de los problemas que afectan a los Estados Unidos y a otros países dependientes de la situación interior norteamericana. Ultimamente sabemos que también Leonardí ha tenido que abandonar sus actividades gubernamentales por exigencias de la salud. Todo ello es una tara para el desarrollo de las cuestiones económicas, pues si bien las personalidades que sustituyen a los enfermos han declarado su deseo de ser continuadores de la obra de aquéllos, lo cierto es que este obligado compás de espera se refleja en muchos mercados y la situación no pasa de ser incierta, aunque en algunos no se acusen dificultades insuperables. Por ahora, la situación más crítica se manifiesta en la República Argentina, donde se ha publicado, en la actualidad, una Deuda pública de unos 70.000 millones de pesos y otra exterior que no baja de los 1.200 millones de dólares. Esto ha dado lugar a varias medidas de carácter monetario, de las que nos ocupamos en otro lugar. Las últimas palabras de Raúl Prebisch, denominado el mago de las finanzas argentinas, son tranquilizadoras, pues tiene confianza en la potencialidad del país y en sus hombres.

MADRID.—Muy firme el mercado madrileño. Seguramente la acumulación de órdenes de compra a consecuencia de que la semana tuvo un día inhábil, el martes, dió al miércoles, día de apertura, gran movilidad que se tradujo en una negociación nominal de más de 63 millones, si bien la mayor parte de ellos correspondieron a efectos públicos. El sector de renta variable encontró en los dos grupos que vienen a la cabeza de la contratación una sólida negociación. Así podemos decir que se inaugura el mes de noviembre

en Bolsa con aquella buena jornada, que ha continuado el jueves, con grandes esperanzas para el viernes, cierre de la semana. Más adelante veremos si se ha confirmado. Dicho día descontaron cupón varios títulos, de cuyo movimiento iremos dando detalles a nuestros lectores en los apartados que siguen. Las mejoras, en general, han sido abundantes y los comentarios en la sala de contratación han girado sobre las incidencias del miércoles y la rapidez con que algunos títulos se han recuperado y de la tendencia firme que, en conjunto, presenta el sector de dividendo, salvando aquellos casos de carácter excepcional.

Siguiendo la información sobre la trayectoria del negocio en Madrid, y refiriéndonos especialmente al miércoles, diremos que para apreciar la firmeza del mercado bastará con anotar que de los 96 valores cotizados ese día, 48 avanzan, 36 repiten cursos y sólo nueve retroceden. Este balance no puede ser más alentador, pues demuestra la preferencia del dinero por las buenas inversiones. Hay disponibilidades para las aumentos de capital y para el papel viejo. Tal circunstancia se estima en Bolsa muy favorable, ya que hace presentir que el cierre del ejercicio 1955 ha de ser superior al de 1954.

## Fondos públicos y similares.

El miércoles se negociaron en renta fija 52,6 millones de pesetas nominales, de los cuales corresponden 46,9 millones a efectos públicos, siendo la partida de cédulas la más destacada, con 2,9 millones y 2,7 las Corporaciones. En obligaciones industriales hubo una negociación de 1,2 millones. Los comentarios continúan desenvolviéndose en torno a las ampliaciones, de las que ya dimos noticia a los lectores en el número anterior. La impresión de todas ellas es francamente satisfactoria.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100 .....		82,40	82,50	82,40
Exterior 4 por 100, F .....		101,75	101,00	101,00
Idem, A .....		»	102,50	102,50
Amortizable 4 por 100, 1908-1949.		96,50	96,50	96,00
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F.		91,75	91,50	91,00
Idem, G-H .....		»	91,00	»
Idem 4 por 100, enero 1950 .....		100,00	100,00	100,15
Idem 4 por 100, noviembre 1951...		100,75	100,90	101,00
Idem 3,50 por 100, julio 1951 .....		93,75	93,75	94,00
Tesoros 3 por 100, noviembre 1950		»	»	100,00
Idem 3 por 100, marzo 1952 .....		»	»	»
Tesoros 3 por 100, 1 dic. 1953...		»	»	93,00
Idem 3 por 100, 15 noviembre 1954		»	»	»
Canal Isabel II, 5 por 100 .....		»	88,00	99,65
Colonización 4 por 100 .....		95,50	95,50	95,25
Reconstrucción Nac. 4 por 100...		99,65	99,65	»
R. E. N. F. E. 4 por 100 .....		95,25	95,50	»
Trasatlántica 5 por 100, V-25 .....		»	»	»
Idem, XI-25 .....		»	90,00	»
Idem, V-26 .....		»	91,00	»
Idem, XI-28 .....		»	89,00	»
Majzén 4 por 100 .....		»	»	»
Tánger-Fez 4 por 100 .....		89,00	»	»
Marruecos 5 por 100 .....		»	»	»
Cédulas Hipotecarias 4 por 100...		88,50	88,50	88,50
Idem, A, 4,50 por 100 .....		85,25	85,25	85,25
Idem, B, 4,50 por 100 .....		85,25	85,25	85,25
Idem, C, 4,50 por 100 .....		85,25	85,25	»
Idem 4 por 100, exentas .....		98,25	98,25	98,25
Idem 3 por 100, exentas .....		»	»	»
Idem 3,50 por 100, exentas .....		»	»	»
Idem 5 por 100, con impuestos.....		»	»	»
Crédito Local 4 por 100, interpr...		97,45	97,50	97,40
Idem, a lotes, 4 por 100 .....		100,50	101,10	101,25
Villas 5 por 100, 1914 .....		»	»	87,00
Idem, 1918 .....		84,00	»	»
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras		82,00	»	»
Idem, 1929, 5 por 100 .....		»	»	76,00
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior.		80,25	80,00	80,00
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche		80,00	80,25	80,25
Idem, 1941, 5 por 100 .....		72,00	»	72,00
Idem, 1946, 4 por 100 .....		80,00	»	79,50
Empresa Municipal Transportes...		80,50	80,50	»

## Acciones bancarias.

Comenzó el miércoles la suscripción del Banesto, una acción nueva por cada 10, a la par. Como los derechos han operado a

### ERCOA, S. A. (ELECTRAS REUNIDAS DEL CENTRO Y ORIENTE DE ASTURIAS, S. A.)

El Consejo de Administración de esta Sociedad, autorizado por la Junta general extraordinaria de accionistas celebrada el día 2 de octubre de 1952, acordó ampliar el capital social en 5.625.000 pesetas, mediante la emisión y puesta en circulación de 11.250 acciones al portador de 500 pesetas nominales cada una, que tendrán los mismos derechos y obligaciones que las actualmente en circulación y entrarán a participar de las utilidades sociales desde el 1.º de enero de 1956.

Se anuncia la suscripción a la par de estas nuevas acciones, entre los accionistas actuales, en proporción de una acción nueva por cada siete que posean, que podrá efectuarse desde la fecha de este anuncio hasta el día 22 de diciembre próximo, en los días y horas laborables en las oficinas de esta Sociedad en Oviedo, calle de Martínez Marina, número 2, primero, mediante la entrega de siete cupones número 60 de las acciones en circulación por cada acción suscrita y el resguardo de haber ingresado en nuestra cuenta del Banco Español de Crédito en Oviedo el total importe de la suscripción a razón de quinientas pesetas por acción.

Destinándose el cupón número 60 sólo a los efectos de acreditar el derecho de suscripción, quedarán anulados todos los cupones de este número que no lo ejerzan, entendiéndose que todos los señores accionistas que no hagan uso del mismo dentro del plazo fijado, que termina como se ha dicho el día 22 de diciembre próximo, renuncian al mismo.

Oviedo, 29 de octubre de 1955.—El Presidente del Consejo de Administración, *Marqués de San Felis*.

165 y las acciones a 770, se advierte un repliegue de 55 enteros. Pero las 165 pesetas representan 66 enteros (acciones de 250) y la resultante es que los títulos han mejorado 11. Este caso lo citamos para probar la rápida recuperación de los valores afectados por las suscripciones. El grupo bancario es uno de los más destacados, como venimos diciendo. Puede verse en el cuadro su firmeza. También se han producido otros descuentos, como el del Banco de Crédito Industrial.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España .....		818,00	820,00	816,00
Crédito Industrial .....		220,00	220,00	220,00
Idem, nuevas .....		220,00	»	»
Exterior de España .....		585,00	590,00	599,00
Idem, nuevas .....	FESTIVO	585,00	»	»
Hipotecario .....		496,00	497,00	499,00
Español de Crédito .....		770,00	790,00	790,00
Hispano Americano .....		606,00	606,00	606,00
Central .....		610,00	611,00	612,00
Mercantil e Industrial .....		555,00	560,00	575,00
Popular Español .....		»	»	»
Banco Ibérico .....		500,00	510,00	555,00

**Eléctricas.**

Merecidamente continúan en primer término de la contratación las acciones de Empresas de electricidad. El éxito de la operación de Iberduero sigue comentándose favorablemente. Se suceden las mejoras y la expansión de las Compañías. Ha entrado ya en funciones y en período de prueba el segundo grupo de Entrepeñas, del sistema de la Unión Eléctrica Madrileña. Tiene una potencia instalada de 19.000 kilovatios y la turbina ha sido construida por la Casa Boetticher y Navarro, en colaboración con la firma J. M. Voith. Va muy adelantada la construcción de los nuevos grupos del mismo sistema, uno en el Salto de San Juan y dos en el de Buendía, que seguramente serán instalados uno por trimestre. Se habla también de que la Unión Eléctrica Madrileña ha acordado la distribución del dividendo a cuenta, que será el 4 por 100. Y se pedirá el desembolso del pasivo de las nuevas acciones.

Ercoa ha cotizado por primera vez sus derechos de ampliación a 50 pesetas. Hacen falta siete derechos para suscribir una acción nueva. El título nuevo cuesta 850 pesetas, o al 170 por 100. Las acciones viejas cotizaban a 190 por 100. 20 enteros de diferencia.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Ercoa, S. A. ....		190,00	190,00	192,00
F. E. N. O. S. A. ....		245,00	247,00	248,00
Hidroeléctrica del Cantábrico.....		200,00	202,00	204,00
Hidroeléctrica del Chorro .....		155,00	157,00	156,00
Hidroeléctrica Española .....		275,00	272,00	272,50
Idem 6 por 100 .....		260,00	»	»
Iberduero, ordinarias .....		289,00	288,00	290,00
Idem 3,50 por 100 .....	FESTIVO	»	»	»
Idem 6 por 100 .....		276,00	278,00	278,00
Idem, novísimas .....		270,00	270,00	271,00
Leonesas .....		200,00	201,00	205,00
Salto del Sil .....		265,00	»	275,00
Salto del Nansa .....		164,00	170,00	169,50
Sevillanas .....		146,00	148,00	148,00
Idem, nuevas .....		146,00	»	»
Unión Eléctrica Madrileña .....		176,00	175,50	174,00
Idem, nuevas .....		176,00	»	»
Reunidas de Zaragoza .....		157,00	156,75	157,00

**Miñeras y Metalúrgicas.**

También el grupo de las acciones mineras presentan excelente orientación. Se ha comentado en Bolsa que, a pesar de haberse di-

## "LA MUNDIAL"

### SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS

**Plaza del Rey, 2 - MADRID**

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

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

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

Lea usted nuestra sección:

**NOTAS Y COMENTARIOS**

sipado los rumores sobre la posible operación de Ponferrada, lo que bien claramente expresó el Presidente de la Entidad, los valores representativos del capital siguen avanzando.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif .....		695,00	695,00	705,00
Duro-Felguera .....		554,00	557,00	540,00
Guindos .....		515,00	514,00	520,00
Ponferrada .....		558,00	565,00	562,00
Altos Hornos .....		257,00	240,00	240,00
Idem, nuevas .....	FESTIVO	257,00	»	»
Auxiliar de Ferrocarriles .....		485,00	485,00	485,00
Comercial de Hierros .....		»	»	549,00
Constr. Metálicas, ordinarias.....		180,00	180,00	180,00
Idem, preferentes .....		»	»	180,00
Manufacturas Metálicas .....		246,00	245,00	246,00
Material y Construcciones .....		195,00	195,00	195,50
S. E. A. T. ....		257,00	258,00	256,00
F. A. S. A. ....		240,00	»	»

**Monopolios.**

Las satisfactorias noticias recibidas del exterior sobre los valores petrolíferos han impulsado las cotizaciones de la Campsa. Igualmente avanzan los de Tabacalera.

Telefónicas, dentro de la buena disposición que vienen presentando estos valores, se cotizan algo indecisos.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica .....		299,00	298,00	298,75
Fósforos .....	Festivo	»	»	»
C. A. M. P. S. A. ....		255,00	258,00	257,00
Tabacalera, S. A. ....		241,00	245,00	246,00

**Inmobiliarias y de la Construcción.**

Los valores del cemento, como los de la construcción en general y las inmobiliarias, acusan esta semana gran firmeza. Son varios los casos que podemos citar, entre ellos los de Alcázar. Hay buena impresión, que hemos reflejado en otras ocasiones, sobre la posible llegada de materias primas para intensificar la edificación de viviendas a precios moderados. Lo que ocurre es que los materiales tardan en venir más tiempo de lo que deseamos, a pesar de las recientes declaraciones ministeriales sobre este extremo. Una vez descontado el dividendo a cuenta, quedan igualadas el miércoles las acciones nuevas y las viejas de Hidrocivil.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera .....		558,00	558,00	»
Portland Valderrivas .....		591,00	591,00	»
Ladrillos Valderrivas .....		»	»	»
Hidrocivil .....		155,00	155,00	158,00
Constructora General Española ...		85,00	»	84,00
Dragados y Construcciones .....		225,00	225,00	225,00
Alcázar .....		80,50	82,00	84,00
Asturiana .....		67,00	»	68,00
Bami .....	FESTIVO	»	»	»
Caixa .....		»	»	»
Ceisa .....		99,00	99,00	99,00
Fisa .....		28,50	28,50	28,50
Hispana .....		84,50	84,50	»
Layetana .....		»	»	»
Metropolitana .....		191,00	195,00	192,00
Idem, nuevas .....		191,00	»	»
Rubán .....		»	»	111,00
Urbis .....		170,00	175,00	175,00
Vacesa .....		»	»	»
Idem, nuevas .....		»	»	»
Urbanizadora Metropolitana .....		614,00	610,00	610,00

**Químicas y Textiles.**

El grupo químico y textil experimenta esta semana un afianzamiento en su sólida trayectoria. No aludimos a Petróleos, cuyos valores, bien dispuestos, están a veces cogidos por ciertos recursos de la especulación. Definitivamente, la próxima ampliación de

capital de esta Empresa tendrá lugar del 21 del mes en curso al 21 de diciembre próximo.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos.....		162,00	»	»
Energía e Ind. Aragonesas .....		205,00	205,00	202,50
Explosivos .....	FESTIVO	400,00	400,00	407,00
Hidro-Nitro .....		170,00	170,00	170,00
Unquinesa .....		255,00	»	252,00
Proquisa .....		155,00	»	»
Española de Petróleos .....	FESTIVO	740,00	756,00	745,00
Unión Resinera Española .....		»	151,00	155,00
F. E. F. A. S. A. .....		245,00	247,00	247,00
S. N. I. A. C. E. ....		570,00	571,00	570,00

**Alimentación.**

Los derechos de El Aguila se han pagado a 525 pesetas y las acciones han cedido 500. Por lo tanto, hay una recuperación de cinco enteros en las acciones. Con los cupones a 525 las acciones salen a 560, ó sea más caras que las viejas. A esto obedece el aumento de cotización que se estima en el cuadro, referido al jueves.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Aguila, Cervezas .....	FESTIVO	550,00	565,00	575,00
Azucarera General de España.....		160,00	160,50	162,00
Ebro, Azúcares .....		585,00	590,00	592,00
Azucarera Adra .....		»	»	»
Azucarera Madrid .....	FESTIVO	»	»	»

**Navales y de Transportes.**

Nada importante que señalar en este grupo, que viene siguiendo características parecidas a la semana anterior.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias....	FESTIVO	205,00	»	»
Idem, preferentes .....		209,00	209,00	»
Trasmediterránea .....		220,00	220,00	220,00
Unión Naval de Levante .....		»	»	»
Metropolitano de Madrid .....	FESTIVO	180,00	180,00	179,75
Aviaco .....		120,00	120,00	»

**Varios.**

Muy firmes los cambios de Insa después de publicado el último balance de situación.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix .....	FESTIVO	»	»	»
Insa .....		150,00	151,00	151,00
General de Inversiones .....		»	186,00	186,00
Papelera Española .....		»	»	»
Papeleras Reunidas .....	FESTIVO	190,00	190,00	190,00

\*\*\*

La sesión del viernes ha seguido las mismas características de firmeza que las anteriores, con recuperaciones notables y abundante demanda. Han destacado el grupo eléctrico y el bancario. El dinero acude sin reparar en los precios, lo que demuestra, una vez más, que se impone el afán de inversión. Al cierre se acentuó la solidez del mercado.

**BANCO MERCANTIL E INDUSTRIAL**

**CAPITAL: 100 MILLONES DE PESETAS**  
**RESERVAS: 44.500.000 DE PESETAS**

\*\*\*\*\*

**M A D R I D**

**Alcalá, 31. = Caballero de Gracia, 32/36.**

AGENCIAS URBANAS:

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

SUCURSALES:

**BARCELONA: Vía Layetana, 59.-BILBAO: Hurtado de Amézaga, 10.-MURCIA: Plaza de Santa Catalina, 4.**  
**SEVILLA: Sierpes, 24.**

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.710).

BARCELONA.—Estos días, en particular el miércoles, apertura por la festividad del martes, hubo animación en el mercado catalán, con notables reacciones en el sector de dividendo. Los derechos de suscripción se han visto muy movidos, con estabilidad de cambios.

Las reacciones en títulos de renta variable fueron notables en Tabacos de Filipinas, cotizados de 556 a 563. Su avance ha sido ese día de 17 enteros. Asland y Sansón recogen igualmente mejoras estimables. Otros valores locales, salvo excepciones, también experimentan la buena disposición del mercado. En servicios públicos ganaron puntos Catalana de Gas y Flúido eléctrico. Aguas de Barcelona han cotizado sostenidas. Y el grupo bancario muy firme, como también los valores de arbitraje.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña .....		155,00	»	»
Tranvías Barcelona, ordinarias ...		»	»	»
Idem, preferentes .....		»	»	»
Aguas de Barcelona, ordinarias...		299,00	305,00	304,00
Catalana de Gas y Electricidad...		161,00	161,00	160,00
Trasmediterránea .....		222,00	225,00	222,00
Hullera Española .....		»	»	»
Asland, ordinarias .....	FESTIVO	574,00	575,00	578,00
Cros, S. A. ....		671,00	672,00	674,00
España Industrial .....		»	415,00	»
Carbuos Metálicos .....		»	500,00	505,00
Española de Petróleos .....	FESTIVO	758,00	740,00	759,00
Fomento de Obras y Constr.....		310,00	311,00	»
Motor Ibérica .....		»	2.655	»
Tabacos de Filipinas .....		565,00	581,00	585,00
Industrias Agrícolas .....		494,00	499,00	490,00
Maquinista Terrestre y Marítima.		127,50	127,00	125,50
Explosivos .....		399,00	400,00	406,00

BILBAO.—Las siderometalúrgicas se han visto estos días muy solicitadas. Ha producido buena impresión en Bolsa la ampliación de Basconia, cuya prestigiosa Entidad, como Wilcox, gozan del favor de los inversionistas. Otro grupo que aumenta, si cabe, su firmeza es el bancario. Los dos Bancos locales, en particular continúan muy solicitados y las cotizaciones se afirman. La repetición de cambios de estos días denota que existe escasez de papel. Los valores de ferrocarriles siguen sostenidos, y también la mayoría de los industriales y las navieras. Bilbao sigue atento al curso de las ampliaciones de capital, y a diario se comenta en Bolsa el éxito de la de Iberduero.

Fondos públicos, sostenidos.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao .....		805,00	806,00	807,00
Banco de Vizcaya, A .....		775,00	»	775,00
F. C. La Robla .....		»	»	»
Electra de Viesgo .....		256,00	257,00	258,00
Reunidas de Zaragoza .....		155,50	157,50	158,50
Iberduero, ordinarias .....		289,00	290,50	291,00
Hidroeléctrica Española .....		274,00	275,50	275,00
Minas del Rif .....	FESTIVO	690,00	695,00	696,00
Naviera Aznar .....		2.545	2.545	2.545
Naviera Bilbaína .....		1.365	1.365	»
Naviera Vascongada .....		1.955	»	1.955
Altos Hornos .....	FESTIVO	257,50	258,00	259,00
Babcock & Wilcox .....		928,00	925,00	»
Basconia .....		»	»	540,00
Duro-Felguera .....		»	»	»
Euskalduna .....		»	»	»
Papelera Española .....		»	655,00	655,00
Sefanitro .....		»	»	585,00
Explosivos .....		»	400,00	405,00

**PAMPLONA**

Mercado sostenido, con poco negocio en el sector de dividendo.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Cementos Portland .....	450,00	450,00
Crédito Navarro .....	580,00	580,00
El Irati, S. A. ....	180,00	185,00
La Vasco Navarra, S. A. ....	600,00	»
La Vasconia, S. A., Banca y Crédito.....	240,00	»
Sociedad Navarra de Industrias .....	100,00	»

VALENCIA

Animación en renta variable, especialmente para acciones bancarias.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<b>Acciones:</b>		
Banco de Valencia .....	541,00	541,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia.....	108,00	110,00
Cía. Frutero Valenciana Nav., Cofruna....	170,00	170,00
Cía. Ind. Film Español, pref., s. A, Cifesa	48,00	»
Idem, serie B .....	210,00	»
Idem, Producción .....	50,00	»
Compañía Inmobiliaria Valenciana .....	117,00	120,00
Solares y Construcciones, S. A. ....	100,00	»

VALLADOLID

Poco negocio y cambios firmes.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<b>Acciones:</b>		
Banco Castellano .....	550,00	550,00
Sociedad Industrial Castellana .....	520,00	»
Electra Popular Vallisoletana, S. A. ....	165,00	170,00
La Cerámica, S. A. ....	108,00	»
"El Norte de Castilla", S. A. ....	180,00	180,00
Talleres de Fundación Gabilondo .....	114,00	»
Hotel Conde Ansuérez, S. A. ....	145,00	»
Producción de Semillas, S. A., Prodes.....	70,00	»
Tableros de Fibras, Tafisa .....	198,00	200,00
Fabricación de Automóviles, S. A., Fasa...	226,50	»

ZARAGOZA

Firmeza general; pero reducidas operaciones.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<b>Acciones:</b>		
Banco de Aragón .....	485,00	»
Banco Zaragozano .....	590,00	590,00
Cementos Portland Morata de Jalón .....	578,00	»
Cementos Portland Zaragoza .....	550,00	»
Cons. Agr. Ind. Textil Aragonés (Caitasa).	500,00	»
Criado y Lorenzo, C. A. ....	210,00	»
Eléctricas Reunidas de Zaragoza .....	154,00	155,00
Guiral Industrias Eléctricas, S. A. ....	150,00	150,00
La Industrial Química de Zaragoza .....	195,00	195,00
La Montañanesa, S. A. ....	290,00	»
Maquinaria y Metal. Aragonesa .....	540,00	»
Maquinista y Fundiciones del Ebro, S. A...	200,00	»

PARIS.—La Bolsa de París ha experimentado un descenso casi general, si bien en algunos valores de dividendo no es de consideración; pero la actitud reservada del mercado responde a las circunstancias excepcionales por que atraviesa el país en el orden político y en cuanto afecta a la serie de problemas que, por conocidos, no es preciso mencionar. Ahora bien; aunque las cotizaciones reflejen el momento, cosa natural cuando se trata de actividades bursátiles, susceptibles siempre al desarrollo de los acontecimientos, la economía, en general, no acusa retroceso, pues las inversiones de capital se realizan normalmente. Las posiciones compradoras a plazo han disminuido. Pero a este hecho no se concede gran importancia, ya que la producción industrial continúa en progreso, sobre todo para la industria del acero, tubería, automóviles, etc. El grupo de valores internacionales resiste bien, y se observa firmeza en los valores librados en esterlinas como resultado de las medidas tomadas en defensa de dicha divisa.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 % Perpetuel .....	66,00	65,70
5 % 1920-1950 Amort. ....	124,00	124,00
C. National d'Escompte Paris .....	2.560	2.550
Crédit Lyonnais .....	2.555	2.551
Tánger à Fez .....	910	908
Atelier Chant Loire .....	9.240	8.870
Entrepr. Ind. Charentaise .....	5.980	5.700
Socony Vacuum France .....	17.280	15.570
Wagons Lits .....	765	750

LONDRES.—El mercado londinense se halla en actitud expectante, muy propia del momento actual. A ello se atribuye cierta irregularidad en los cursos. La impresión es que todavía ha de transcurrir tiempo para que la reserva desaparezca. Los problemas del exterior no marchan tan claros que permitan situaciones confiadas. Es verdad que los fondos británicos son los menos afectados por la irregularidad. No obstante las manifestaciones de mister Butler, que en los medios financieros han sido bien recibidas, en los centros industriales y comerciales se abriga la esperanza de que el Canciller no tomará decisiones tajantes sin meditar sobre los efectos que ellas había de producir en otros sectores del país, en particular en los de la industria nacional. Se muestran bien orientados los valores petrolíferos. Y también en los de metales no ferrosos y en los títulos cupríferos.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated .....	58 5/8	58 3/4
Shell .....	125/6	120
General Electric .....	61/9	60/9
Rubber Trust .....	2	2
Imperial Chemical .....	47/8	47 1/2
Río Tinto Co. ....	5 1/16	5 1/4
General Mining & Finance Corp.....	86/8	87/6
Anglo Iranian Oil .....	100 1/2	105 7/8

NUEVA YORK.—No es extraño que un mercado como el de Nueva York, que durante cierto periodo de tiempo se ha visto influido por circunstancias que le obligaron a experimentar fuertes evoluciones en uno y otro sentido, acuse cierto cansancio, para el que favorecen los asuntos de carácter internacional, nada claros por cierto. Un hecho favorable para la estabilidad y firmeza de la Bolsa es la mejoría del Presidente Eisenhower, pues la creencia general es que muy pronto aquel pundonoroso militar volverá a tomar las riendas de los problemas económicos que embargan al país, pues sea justo reconocer la buena voluntad de los estadistas que en estos momentos asumen la dirección de la cosa pública nor-

## SOCIEDAD ANONIMA "BASCONIA"

**Domicilio: GRAN VIA, 11 - BILBAO**  
**FUNDADA EN 1892**

**Capital: 70.000.000 de pesetas**  
**Reservas: 75.845.605 de pesetas**

**SUSCRIPCION PUBLICA**

DE 50.000 OBLIGACIONES DE 1.<sup>a</sup> HIPOTECA, DE  
1.000 PESETAS NOMINALES CADA UNA, CON INTERESES BRUTO DEL 6,75 POR 100

**TIPO DE EMISION: 98 POR 100**  
**LIBRE DE GASTOS PARA EL SUSCRIPTOR**

**RENTA LIQUIDA: 5,23 POR 100**  
**MAS LA PRIMA DE AMORTIZACION**

Se solicitará que estas Obligaciones sean admitidas a cotización oficial en Bolsa, así como incluidas en la Lista de Valores aptos para materializar las reservas técnicas de las Compañías de Seguros.

**BANCOS ASEGURADORES:**

Banco Urquijo.	Banco de Vizcaya.
Banco Español de Crédito.	Banco de Gijón.
Banco Guipuzcoano.	Banco de Bilbao.
Banco Garriga Nogués.	Banco Herrero.
Banco Hispano Americano.	Banco de San Sebastián.
	Banco de Vitoria.

**Fecha de suscripción: 15 de noviembre de 1955**

teamericana, la presencia de Eisenhower infundirá renovados optimismos.

Los valores industriales siguen sostenidos, mejorando algunos de ellos. El índice señala 455,72, contra 453,09.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors .....	154 1/4	155 5/8
U. S. Steel .....	55 7/8	55 1/2
American Tel. & Tel. ....	177 1/4	179
International Tel. & Tel. ....	27 1/2	27 3/4
General Electric .....	48 1/4	46 7/8
Canadian Pacific .....	51 5/8	51 1/2
Anaconda Copper .....	64 3/4	65 3/4
Shell Oil .....	55	56 1/4
Westinghouse .....	56 1/2	54 7/8
Royal Dutch .....	77 3/4	76 1/2

ZURICH.—Está siendo objeto de variados comentarios la situación del mercado de Zurich, pues en verdad no puede decirse, en términos generales, que carece de solidez; pero los brotes débiles que se observan en algunos grupos de títulos—nos referimos a valores industriales—, hacen pensar a no pocos comentaristas si serán bien interpretadas en Suiza las impresiones que allí se reciben de los Estados Unidos. Sabida es la influencia que ejerce Wall Street en los mercados suizos, sobre todo en el de Zurich, y, en opinión de muchos inversionistas, la actualidad es más alentadora que meses atrás y no existe razón para la marcada reserva que observan por parte de los tenedores de papel. Actualmente siguen bastante bien orientados los títulos afechos al ramo de alimentación.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern.....	»	»
Kreditanstalt, Zurich .....	1.458	1.450
Zurich Allg. ....	»	»
Brown Boveri .....	1.810	1.815
Nestlé Aliment .....	2.120	2.110
Royal Dutch .....	664	674
Standard Oil .....	541	578
Interhandel .....	»	1.290

## BANCOS

Sigue disminuyendo la circulación fiduciaria en algunos Bancos Centrales. En el de Bruselas, cuyo balance se cerró el 27 del pasado octubre, figura una partida de en baja de 280 millones de francos, en comparación con la semana anterior. El encaje oro sólo ha disminuído en un millón de francos.

La situación de los Bancos Centrales que siguen no ofrece grandes variantes, como puede apreciarse en las cifras correspondientes. Pero debemos registrar en esta sección algunas modificaciones bancarias de interés general. Por ejemplo, el Bank Deutscher Lander ha anunciado la revisión y simplificación de las normas vigentes sobre el empleo de marcos de capitales liberalizados por extranjeros dentro del territorio de la República Federal. Dichas normas serán publicadas oficialmente. En muchos casos en que los poseedores de marcos de capital liberalizado se hallen facultados sólo para utilizarlos en pagos por cuenta propia, las cuentas pueden ya ser empleadas para liquidar obligaciones de otras personas. Detalladamente se dará cuenta oficial de estas medidas.

Por otra parte, el First National City Bank aumenta el interés aplicable a los préstamos personales y a los consumidores. El incremento, entrado en vigor a primeros de este mes, afectará los préstamos para la financiación de cosechas y también de camiones nuevos o usados, y el tipo de descuento se elevará de 3,33 por 100 a 3,75. Dicho tipo se aplicará igualmente a los préstamos con garantía, mediante hipotecas sobre bienes muebles de propiedad del prestatario y a préstamos colaterales con garantía de valores, bonos o cartillas de ahorro.

Si desea tener éxito en su publicidad es conveniente que elija la prensa de más circulación y de público más selecto. Le sugerimos que antes de decidir lo que le interesa a su Empresa y a usted examine ESPAÑA ECONOMICA, que creemos reúne estas condiciones.

## DE FRANCIA

La situación contable que ofrece este balance no altera la situación del Banco de Francia.

	Millones de francos	
	Anterior	20 octubre
Circulación .....	2.700.810	2.659.196
Oro .....	201.281	201.281
Divisas .....	200.000	200.000
Depósitos .....	121.980	125.755
Anticipos .....	1.024.749	1.029.849
Créditos .....	1.155.424	1.085.425

## DE INGLATERRA

La proporción de porcentaje de billetes y monedas de oro y plata, en relación con los depósitos, es el 1,09 por 100.

	Millones de libras	
	Anterior	26 octubre
Circulación .....	1.764,2	1.765,4
Oro y plata en barras .....	278,7	278,8
Divisas .....	»	»
Depósitos .....	259,2	250,6
Anticipos .....	50,1	20,1
Créditos .....	16,6	16,9

## DE LA RESERVA FEDERAL

Proporción entre las exigibilidades y su cobertura en el presente balance de la Reserva Federal, es el 45,3 por 100.

	Millones de dólares	
	Anterior	20 octubre
Circulación .....	26.225	30.441
Oro .....	21.000	21.007
Divisas .....	»	»
Depósitos .....	20.297	20.214
Anticipos .....	805	1.026
Créditos .....	24.795	24.795

## DE SUIZA

Proporcionalmente, de una a otra semana no ha variado la situación contable del Banco de Suiza.

	Millones de francos	
	Anterior	21 octubre
Circulación .....	5.062	5.065
Oro .....	6.414	6.414
Divisas .....	579	577
Depósitos .....	1.975,77	1.956,71
Anticipos .....	112,54	115,99
Créditos .....	46,84	49,55

## DIVISAS

Desde el punto de vista internacional, las miras están puestas en la Argentina, cuyo país atraviesa por circunstancias excepcionales que no debemos recoger aquí. Un hecho se ha comentado estos días con especial atención, referido a los especuladores que han concurrido a las casas de cambio de Buenos Aires con la esperanza de que estuviese abierto el mercado libre de divisas extranjeras. Se encontraron con el anuncio de que las operaciones continuaban suspendidas, siguiendo instrucciones del Banco Central. En los medios financieros se afirma que la prohibición será solamente temporal, a fin de permitir al Banco la formación de normas que legalicen el comercio de divisas por primera vez desde los tiempos del régimen peroniano.

El actual Ministro de Hacienda argentino ha anunciado un nuevo tipo de cambio de ocho pesos por dólar, así como la creación de un auténtico mercado libre en el que el peso se cotizará en relación con otras monedas, según la oferta y la demanda. El nuevo cambio supone una desvalorización del peso; pero, según el Ministro, la medida se ha aceptado desde un punto de vista realista, ya que toda medida que pueda ser interpretada como una fijación no puede prevalecer en las circunstancias actuales.

En los cambios de divisas que siguen no se observan variaciones sensibles.

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

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
1 dólar USA .....	FESTIVO	58,95	58,95	58,95
1 libra esterlina .....		109,06	109,06	109,06
100 francos franceses .....		10,85	10,85	10,85
100 francos marroquíes .....		10,85	10,85	10,85
100 francos suizos .....		»	»	»
100 escudos .....		155,16	»	»

\*\*\*

Los cambios comerciales, salvo excepciones, de moneda publicados el día 31 de octubre de 1955, de acuerdo con las disposiciones vigentes, son como sigue:

Franco (este tipo podrá sufrir las modificaciones que se deriven del régimen francés de cambio), 3,128; libras, 30,660; dólares, 10,950; francos suizos, 252,970; francos belgas, 21,900; florines, 288,157; escudos, 38,086; pesos argentinos moneda legal, 1,46; coronas suecas, 2,116; coronas danesas, 1,585; coronas noruegas, 1,533; deutsmarks, 2,607.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa .....	»	»
Londres .....	987,55	987,55
Nueva York .....	549,95	550,00
Zurich .....	»	»

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa .....	80,10	80,05
Nueva York .....	2,7950	2,7968
París .....	9,82 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	9,82 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>
Zurich .....	12,20 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	12,21 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa .....	5,48	5,48
Londres .....	2,82	2,82
París .....	0,28	0,28
Zurich .....	22,51 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	22,51 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa .....	14,80	14,80
Londres .....	12,2200	12,2170
Nueva York .....	4,2859	4,28 51 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>
París .....	1,2440	1,2425

## BANCO DE GIJON

GIJON  
(FUNDADO EN 1899)

Capital..... 13.000.000 de pesetas.

Reservas.... 29.000.000 —

CAJA DE AHORROS

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

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

### SOCIEDAD ANONIMA "EL AGUILA" FABRICAS MODELO DE CERVEZA Y HIELO Madrid-Valencia-Córdoba.

AMPLIACION DE CAPITAL

El Consejo de Administración de esta Sociedad, de conformidad con sus Estatutos y ley de Sociedades Anónimas, ha acordado poner en circulación 88.200 nuevas acciones al portador, de 500 pesetas nominales cada una, números 352.801 al 441.000, en las siguientes condiciones:

1.ª La emisión queda reservada a los señores accionistas, que podrán suscribir las nuevas acciones a razón de una nueva por cada cuatro de las antiguas que posean, mediante la entrega de 500 pesetas de su valor nominal, más 200 para gastos.

2.ª A partir del próximo día 1 de noviembre, y hasta el 30 del mismo mes, en las oficinas de los Bancos Hispano Americano y Español de Crédito podrán los señores accionistas recibir las nuevas acciones, previa entrega de cuatro cupones número 106, y pesetas 700, por cada título nuevo que suscriban; quedando en esta fecha definitivamente cerrado el plazo de suscripción.

3.ª Las nuevas acciones disfrutará de los mismos derechos y obligaciones que las actualmente en circulación, participando en los beneficios a partir del día 1 de enero de 1956.

Madrid, 26 de octubre de 1955.—El Presidente del Consejo de Administración, *Vicente Zaldo y Arana*.

### METALES PRECIOSOS

Se observa en algunos mercados distribuidores alguna mejora en el precio del oro y también firmeza en los demás metales preciosos, especialmente en la plata, por las compras efectuadas por algunos países.

En opinión de negociantes en metal amarillo, la ligera subida no obedece a circunstancias monetarias, sino a la demanda recibida para fines de carácter industrial.

El platino ha experimentado regular alza en Nueva York.

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro .....	455,00	458,00
Plata .....	1.405,00	1.405,00
Platino .....	1.499,00	1.549,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro .....	250 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	250 y 2 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>
Plata .....	79,00 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	79,00 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>
Platino .....	29,00	29,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro .....	57,00	57,00
Plata .....	91,62	91,62
Platino .....	91 a 100	97 a 105

ZURICH.—Los precios deben entenderse en kilogramos por francos suizos.

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

# Agenda del rentista

## JUNTAS GENERALES

10 de noviembre, COMPANIA PENINSULAR DE COMERCIO, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria.

12 de noviembre, ABONOS, GRASAS Y COLAS, S. A.—En la Camara de Comercio, Industria y Navegacion, Santander. A las siete y media de la tarde. Extraordinaria.

12 de noviembre, GERPOSA.—Domicilio social, Santander. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

14 de noviembre, EL AGUILA NEGRA, S. A.—Domicilio social, Colloto (Oviedo). A las once y media de la mañana. Extraordinaria.

14 de noviembre, EDITORIAL CATOLICA TOLEDANA, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Toledo. A las siete de la tarde. Extraordinaria.

14 de noviembre, DAVUR, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

15 de noviembre, ESPECTACULOS CAPITOL, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las siete de la tarde. Ordinaria.

15 de noviembre, BARDINET, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las diez y media de la mañana. Ordinaria.

15 de noviembre, FABRICAS REUNIDAS DE CAUCHO Y APOSITOS, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las once de la mañana. Extraordinaria.

15 de noviembre, MANUEL OLIVERA, S. A.—San Justo, 12, Salamanca. A las doce de la mañana. Ordinaria.

15 de noviembre, REINSA, S. A.—Domicilio social, Bilbao. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

15 de noviembre, GRAN HOTEL ZARAGOZA, S. A.—Domicilio social, Zaragoza. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

15 de noviembre, INDUSTRIAS AGRICOLAS DEL GUADALQUIVIR, S. A.—Domicilio social, Villa-Franco del Guadalquivir, Puebla del Río (Sevilla). A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

15 de noviembre, GENERAL ELECTRICA ESPAÑOLA, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Bilbao. A las doce de la mañana. Asamblea general de obligacionistas.

15 de noviembre, BENGALA FILMS, S. A.—Domicilio social, Sevilla. A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

15 de noviembre, SEYDOUX, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

16 de noviembre, ANTRACITAS DE FABERO, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

17 de noviembre, INDUSTRIAS MARITIMAS TENERIFE, SOCIEDAD ANONIMA.—En el Círculo de la Unión Mercantil, Santa Cruz de Tenerife. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

18 de noviembre, JOSE MARIA FUENTES, S. A.—Igentea, 2, San Sebastián. A las doce de la mañana. Ordinaria.

18 de noviembre, SOCIEDAD IBERICA DE COMERCIO EXTERIOR, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las ocho de la noche. Extraordinaria.

18 de noviembre, HILATURAS MARQUET, S. A.—En la Banca Soler y Torrá Hermanos, Barcelona. A las cinco y media de la tarde. Ordinaria.

18 de noviembre, LA ELECTRICA BERLANGUEÑA, S. A.—Domicilio social, Berlanga (Badajoz). A las once de la mañana. Ordinaria.

18 de noviembre, NAVIERA CIUDADELANA, S. A.—Domicilio social, Ciudadela (Baleares). A las tres de la tarde. Extraordinaria.

18 de noviembre, VIDRIERAS DE LLODIO, S. A.—Domicilio social, Llodio (Alava). A las cinco y media de la tarde. Ordinaria.

18 de noviembre, LA PREVISORA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cuatro y media de la tarde. Extraordinaria.

19 de noviembre, FABRICA DE ACEITES SAN SEBASTIAN, S. A.—Domicilio social, Santa Cruz de Mudela (Ciudad Real). A las doce de la mañana. Ordinaria.

## DIVIDENDOS E INTERESES

TRANVIAS DE SEVILLA, S. A.—Paga a partir del 1 de noviembre el cupón 105 de las obligaciones segunda serie.

COMPANIA GENERAL DE INVERSIONES, S. A.—Paga a partir del 2 de noviembre un dividendo a cuenta del ejercicio 1955, del 3,50 por 100, ó sea 17,50 pesetas líquidas, a las acciones números 1 al 150.000, contra cupón 15.

ALGODONERA DE LEVANTE, S. A.—Paga a partir del 1 de noviembre el dividendo correspondiente al ejercicio 1954, a razón de 50 pesetas, a las acciones números 1 al 50.000, y de 11.979 pesetas, a las números 50.001 al 100.000, contra cupón 11.

MINERVA, S. A., COMPANIA ESPAÑOLA DE SEGUROS GENERALES.—Paga a partir del 15 de noviembre un dividendo del 4 por 100 líquido a todas sus acciones series A y B, contra cupón 3.

COMPANIA SEVILLANA DE ELECTRICIDAD.—Paga a partir del 10 de noviembre un dividendo a cuenta del ejercicio 1955, a razón de 17,50 pesetas a las acciones números 1 al 1.800.000, contra cupón 73.

SOCIEDAD COMERCIAL DE HIERROS, S. A.—Paga a partir del 2 de noviembre un dividendo del 6 por 100 a cuenta del ejercicio 1955, contra cupón 41.

## SUSCRIPCIONES

PANIFICADORA DE VALDEPEÑAS, S. A.—Suscripción reservada a los accionistas durante el mes de noviembre, en la proporción de una nueva por cada antigua que posean serie A, de 250 pesetas nominales, de 4.000 acciones serie B, de 500 pesetas nominales cada una, números 1 al 4.000, emitidas a la par, libres de gastos, debiendo desembolsarse en el acto de la suscripción 125 pesetas por acción.

BANCO DE GIJON.—Suscripción reservada a los accionistas del 10 de noviembre al 15 de diciembre, en la proporción de dos nuevas por cada 13 antiguas, de 4.000 acciones de 500 pesetas nominales cada una, números 26.001 al 30.000, emitidas a la par, sin gastos, debiendo desembolsarse el total del nominal en el acto de la suscripción.

S. A. "EL AGUILA", FABRICAS MODELO DE CERVEZA Y HIELO.—Suscripción reservada a los accionistas durante el mes de noviembre, en la proporción de una nueva por cada cuatro antiguas, de 88.200 acciones al portador, de 500 pesetas nominales cada una, números 352.801 al 441.000, debiendo desembolsarse en el acto de la suscripción 500 pesetas de nominal y 200 pesetas de gastos por acción.

## ADMISION DE VALORES

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

7.000 acciones preferentes, serie C, de 500 pesetas nominales cada una, números 25.001 al 32.000, emitidas y puestas en circulación por Compañía Española de Electricidad y Gas Lebón.

1.500.000 acciones al portador, de 500 pesetas nominales cada una, números 1 al 1.500.000, emitidas y puestas en circulación por Altos Hornos de Vizcaya.

50.266 acciones al portador, de 500 pesetas nominales cada una, números 560.001 al 610.266, emitidas y puestas en circulación por Energía e Industrias Aragonesas.

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

75.000 acciones al portador, de 1.000 pesetas nominales cada una, completamente desembolsadas, números 1 al 75.000, emitidas y puestas en circulación por S. A. de Valores Mobiliarios.

200.000 obligaciones hipotecarias y al portador, de 1.000 pesetas nominales cada una, completamente desembolsadas, serie única, que se denominará serie XIV, números 1 al 200.000, emisión 15 de enero de 1955, al 6,75 por 100 anual, emitidas y puestas en circulación por Compañía Sevillana de Electricidad, S. A.

## AMORTIZACIONES

SOCIEDAD MINERA Y METALURGICA DE PEÑARROYA.—En sorteo celebrado el 27 de octubre han resultado amortizadas 7.100 obligaciones, que se reembolsarán a partir del 15 de noviembre, junto con el cupón 70.

COMPANIA DE LOS FERROCARRILES DE PEÑARROYA Y PUERTOLLANO.—En sorteo celebrado el 27 de octubre han resultado amortizadas 3.000 obligaciones, que se reembolsarán a partir del 15 de noviembre.

## CAMBIO DE NOMBRE

JOVER Y COMPANIA, BANQUEROS.—La Junta de socios de esta Sociedad Regular Colectiva, celebrada el 1 de junio último,

decidió transformarla en Compañía Anónima, con la denominación de Banca Jover, S. A., que proseguirá su personalidad y operaciones, sin modificación en las reservas que tiene constituidas y con su capital de 35.000.000 de pesetas aumentado a 70.000.000 de pesetas totalmente desembolsadas.

## Resultados de Empresas

**AGUAS DE LA CORUÑA, S. A.**—El beneficio del año 1954 se elevó a 583.602,60 pesetas, que con el remanente del ejercicio anterior hace un total de 619.101,47 pesetas, que se distribuyen del siguiente modo: dividendo, 476.450; impuestos, 141.448,03; remanente para el próximo ejercicio, 1.203,44 pesetas.

La Memoria señala que los beneficios de la explotación fueron en 1954 notablemente inferiores a los del ejercicio precedente, pues aunque los ingresos aumentaron 99.993,88 pesetas, el incremento de los gastos, cifrados en 494.528,26 pesetas, fué muy superior. La mayor parte del indicado aumento de gastos correspondió a la nueva Reglamentación Nacional del Trabajo, y el resto a la elevación del precio de la energía eléctrica.

**SOCIEDAD IBERICA DE CONSTRUCCIONES ELECTRICAS (S. I. C. E.)**—La Memoria correspondiente al pasado ejercicio 1954 señala que el resultado del mismo superó al obtenido en el precedente. Las actividades de la Sociedad aumentaron progresivamente, y, no obstante una competencia que cada vez se hace sentir con más pujanza, el volumen de ventas superó al de años anteriores.

Los beneficios del ejercicio 1954 han sido de 5.093.252,67 pesetas que, unidas al remanente del ejercicio anterior, hacen un total de 5.199.152,09 pesetas que se distribuyen en la siguiente forma: 10 por 100 a cuenta de reserva, 509.325,27; dividendo 7 por 100, 4.200.000; atenciones estatutarias, 356.510; remanente a cuenta nueva, 133.316,82 pesetas.

**MINERA INDUSTRIAL PIRENAICA, S. A. (M. I. P. S. A.)**. Los beneficios del ejercicio 1954 ascendieron a 3.716.102,80 pesetas, cuya distribución se acordó realizar en la siguiente forma:

previsión para impuestos, 1.200.500; fondo de reserva legal, 251.560,66; 10 por 100 del remanente para el Consejo de Administración, 53.900; dividendo 7,36 por 100, 2.116.000; remanente a cuenta nueva, 94.442,14 pesetas.

**SOCIEDAD ELECTRO HIDRAULICA DEL JERTE**.—La producción de energía en el ejercicio 1954 se elevó a 3.493.754 kilovatios-hora, con aumento de 26.261 kilovatios-hora sobre el ejercicio anterior.

La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un beneficio neto de 126.306,57 pesetas, que se distribuyen así: dividendo 7 por 100, 70.000; fondo de reserva legal, 9.526; fondo de reserva obligatorio, 12.630,65; remanente a cuenta nueva, 34.149,92 pesetas.

**BANCO DE JEREZ**.—No obstante el sensible aumento que experimentó en el ejercicio 1954 el capítulo de gastos generales, éste quedó ampliamente absorbido por los beneficios, ya que el líquido obtenido de 2.318.407,08 pesetas superó en 182.808 pesetas al del año 1953, siendo la razón técnica de ello—señala la Memoria—la consolidación de una gran masa de cuentas pasivas, que han permitido aumentar el número de operaciones activas de ciclo corto y, por consiguiente, muy multiplicadas.

El saldo repartible se distribuyó en la siguiente forma: amortizaciones, 412.650,21; impuestos, 418.585,78; timbre negociación, 58.276,27; participación beneficios empleados, 119.166,58; atenciones estatutarias, 130.972,82; dividendo, 652.173,91; fondo de reserva, 525.000; remanente a cuenta nueva, 1.581,51 pesetas.

**METROPOLITAN, S. A.**—El beneficio líquido del ejercicio 1954 ascendió a 343.111,81 pesetas, que se distribuyen así: cuentas transitorias, 97.380,02; reserva estatutaria, 17.155,59; reserva para eventualidades, 48.576,20; dividendo 4 por 100 neto, 180.000 pesetas.

**DAVID, S. A.**—El ejercicio 1954 cerró con un saldo favorable de 493.216,85 pesetas, que incrementadas con 27.845,15 pesetas extraídas del fondo de reserva, hace un total de 521.062 pesetas, distribuidas en la siguiente forma: dividendo acciones preferentes, 440.000; ídem acciones ordinarias, 80.000; Utilidades, Tercera, 1.062 pesetas.

## El mundo al día

### ESPAÑA

○ El Ministerio de Industria ha autorizado a la Sociedad Metalúrgica Duro-Felguera para llevar a cabo la nueva instalación continua para destilación de alquitrán para una capacidad de 100 toneladas diarias. Esencialmente, la instalación se compone de un horno tubular de destilación y deshidratación, de un sistema de refrigeración de antraceno, de una planta de destilación de naftalina y de otra para moldeado de brea, con sus accesorios.

○ La Auxiliar de la Construcción ha solicitado permiso para importar de Alemania maquinaria valorada en más de cuatro millones y medio de pesetas, para su fábrica de cemento puzolánico, en Santa Cruz de Tenerife. La capacidad será de 30.000 toneladas de cemento puzolánico. El presupuesto de la instalación se eleva a casi nueve millones de pesetas.

○ Ha sido favorablemente resuelto el expediente de concesión de autorización a la Electra de Viesgo, S. A., para instalar una nueva central hidroeléctrica sobre el río Cares, que se denominará Saltos de Arenas de Cabrales. Esta central constará de dos grupos turboalternadores, de una capacidad total de 10.600 kilovatios. Salvo excepciones justificadas, todo el material será de procedencia nacional.

○ Por el Ministerio de Industria se ha abierto información pública sobre la petición de la Sociedad Ibérica del Nitrógeno de que se declare de interés nacional el proyecto relativo a las instalaciones necesarias para elevar su capacidad a 10.000 toneladas más de nitrógeno fijado, así como de que se extiendan a estas instalaciones los beneficios ya concedidos a la misma Sociedad por Decreto de 18 de abril de 1941.

○ Se ha solicitado autorización por parte de la firma Le Profil Español, S. A., para instalar en Arechavaleta (Guipúzcoa) una nueva industria de fabricación de perfiles partiendo de fleje de acero. El capital será de 4.500.000 pesetas; la capacidad, de 300 toneladas mensuales, y la maquinaria, enteramente de construcción nacional.

○ Río, Cerámica de Alcalá, S. A., proyecta ampliar su industria, con un coste de nueve millones de pesetas, para fabricar

siete millones de ladrillos prensados al año. Parte de la maquinaria, por un valor de seis millones de pesetas, será procedente de importación.

○ La Hidroeléctrica Española ha ultimado su proyecto de instalar en las cercanías de Espinardo (Murcia) una estación de transformación e interconexión entre su sistema del Júcar y la nueva Central Térmica de Escombreras y algunas de las Centrales del Segura. El coste se elevará casi a 25 millones de pesetas. Toda la maquinaria será de construcción nacional.

○ También en Murcia, en Torre Pacheco, se proyecta instalar una nueva fábrica de cemento portland artificial de una capacidad de 75.000 toneladas anuales. El capital a invertir se aproxima a 61 millones de pesetas. La mayor parte de la maquinaria será de construcción nacional.

○ Para el tratamiento químico de sus minerales de bismuto, la Metalúrgica del Sur, S. A., ha pedido autorización para instalar un lavadero en el término municipal de Pozoblanco (Córdoba). El coste se elevará a casi 700.000 pesetas, y la capacidad de tratamiento será de 10 toneladas diarias de mineral. La maquinaria será de construcción nacional.

○ En Puertollano (Ciudad Real), la firma Preparaciones Mecánicas del Carbón, S. A., proyecta instalar un lavadero de un coste de tres millones de pesetas. La capacidad será de 50 toneladas brutas por hora, y tanto la maquinaria como los materiales serán de procedencia nacional.

○ Ha comenzado a prestar servicio un nuevo grupo de 60.000 kilovatios, instalado en la central térmica de Escatrón por la Empresa Nacional Calvo Sotelo.

Ahora la potencia de esta central es de 110.000 kilovatios, con una producción total de 2.640.000 por día.

La Empresa Nacional de referencia tiene contratado con una importante firma norteamericana un nuevo grupo de 62.500 kilovatios de potencia nominal, que se espera poner en servicio dentro de dos años. Entonces quedará garantizado un normal suministro de energía eléctrica en Aragón y Cataluña.

○ En el Sindicato Nacional del Combustible han celebrado di-

versas reuniones los grupos de almacenistas, importadores y mayoristas de carbón mineral, distribuidores de productos petrolíferos y productores de carbones vegetales y antracitas. Estudiaron la situación general de los mercados de combustibles sólidos y líquidos, y las gestiones que se llevan a cabo para la exportación de carbón a distintos países europeos, medidas para contrarrestar el intrusismo en el comercio de este combustible y situación actual del transporte ferroviario.

○ La Comisión Ejecutiva del Servicio Nacional del Crédito Agrícola, en su reunión semanal, ha acordado conceder préstamos a Secciones de Crédito y Cooperativas por un importe total de 9.040.000 pesetas.

○ Bajo la presidencia del Ministro de la Gobernación y con asistencia del Interventor general de la Administración del Estado, Director general de Correos y Telecomunicación y demás Consejeros, ha celebrado el Consejo de Vigilancia de la Caja Postal de Ahorros la sesión reglamentaria correspondiente al segundo trimestre de 1955.

Fueron aprobadas las disposiciones del Consejo de Administración en el referido período en orden a la propaganda del servicio, premios a cartillas de nacidos, ingreso de excedente en el Tesoro, inversiones y financiación de obras de interés social y público.

El arqueo en 30 de junio de 1955 asciende a 2.141.696.608,03 pesetas, con un aumento de 51.339.553,41 pesetas, referido al trimestre anterior, y de 351.828.594,89 pesetas desde el 30 de junio de 1954 a 30 de junio de 1955.

○ El pasado lunes entró en funcionamiento, en período de pruebas, el segundo grupo de Entrepeñas, del sistema de la Unión Eléctrica Madrileña. Tiene una potencia instalada de 19.000 kilovatios.

Se encuentran en construcción adelantada los nuevos grupos del mismo sistema, uno en el Salto de San Juan y dos en el de Buendía, que se irán instalando sucesivamente al ritmo de una por trimestre.

○ Once millones y medio de pesetas van a ser invertidos en la instalación de un fábrica para industrialización del tomate en La Unión.

Se obtendrán concentrados y jugos, que se dedicarán a la exportación, y se emplearán materias primas nacionales. La instalación consumirá 100 toneladas diarias de tomate fresco durante la campaña.

## DISPOSICIONES OFICIALES

**JEFATURA DEL ESTADO.**—Decreto-ley de 21 de octubre ("B. O." del 29), sobre concesión al Presupuesto en vigor de la Sección cuarta de Obligaciones de los Departamentos ministeriales, "Ministerio del Ejército", de un suplemento de crédito de 10.000.000 de pesetas para la realización de obras de ampliación en las fábricas nacionales de Murcia y Valladolid y anulación de igual suma en la dotación destinada a obras de fortificación, afecta al Departamento citado.

**JEFATURA DEL ESTADO.**—Decreto-ley de 21 de octubre ("B. O." del 29), modificando el artículo 1.º del de 22 de abril de 1955 y ampliando a 15,5 millones de dólares el préstamo a concertar con el Export-Import Bank, de Washington.

**INDUSTRIA.**—Decreto de 3 de octubre ("B. O." de 1 de noviembre), declarando de interés nacional el tendido de la línea de transporte de energía eléctrica de El Ferrol del Caudillo a La Coruña de Fuerzas Eléctricas del Noroeste.

**COMERCIO.**—Decreto de 21 de octubre ("B. O." del 31), cediendo a la Compañía Lanz Ibérica, S. A., las bonificaciones previstas en los Decretos de 3 de julio y 10 de diciembre de 1931, en la importación de piezas para la fabricación de tractores.

**TRABAJO.**—Decreto de 3 de octubre ("B. O." del 30), reduciendo el arbitrio sobre el algodón importado, establecido por los de 13 de julio de 1940 y 10 de marzo de 1950, con destino a la Sección de Trabajo de la industria textil algodonera.

**HACIENDA.**—Decreto de 21 y Orden de 22 de octubre ("B. O." del 27), sobre emisión de Deuda del Tesoro al 3 por 100, libre de impuestos, por 4.486.276.000 pesetas nominales.

**HACIENDA.**—Decreto de 21 de octubre ("B. O." del 27) sobre conversión de las Obligaciones del Tesoro al 3 por 100, de 10 de noviembre de 1950.

**PRESIDENCIA.**—Orden de 22 de octubre ("B. O." del 27), disponiendo que los cupos de alcohol neutro rectificado de 96-97 grados que sean adjudicados a las industrias nacionales, que atienden a su pago por consignaciones del Presupuesto General del

Estado, le sean suministrados al precio de 10,60 pesetas litro, mientras haya existencias de alcohol de ese precio procedente de campañas anteriores.

**GOBERNACION Y AGRICULTURA.**—Orden conjunta de ambos Departamentos de 30 de septiembre ("B. O." de 29 de octubre), dando normas relativas a Centrales Lecheras.

## IBEROAMERICA

○ La cuestión de un mejor trato a la industria del nitrato en Chile será llevada próximamente al Congreso, el cual deberá decidir la ratificación de un memorándum firmado en diciembre de 1954, por el Gobierno y la industria. Este memorándum establece nuevas normas para la fijación de impuestos, nuevas inversiones de beneficios, etc., y aumenta la participación del Estado de un 25 a un 40 por 100.

Las posibilidades de ratificación por el Congreso son bastantes.

Un portavoz de la industria ha manifestado que el rechazamiento del memorándum podría hacer peligrar el futuro de la industria, que tiene que enfrentarse con una fuerte competencia por parte de sustitutos sintéticos y con un aumento de los costos de fabricación.

○ La Sociedad portuguesa Hidroeléctrica Revue y la Comisión de Abastecimiento de Electricidad de Rhodesia del Sur han firmado un contrato en Lisboa para el suministro de energía eléctrica por la primera de las citadas Entidades a la región de Um-talia.

○ La producción de níquel de Nicaro, factoría propiedad del Gobierno cubano, alcanzó la cifra de 7.803.724 libras durante el tercer trimestre de 1955. La media anual de 31.215.000 libras que se deduce de esta producción supera al objetivo de 31.000.000 de libras fijado cuando la fábrica, construida durante la pasada guerra, volvió a funcionar en enero de 1952.

## EXTRANJERO

○ La Ford Motor Company ha lanzado su nuevo coche de lujo, el Continental. Según un funcionario de la misma, solamente se producirá un número relativamente bajo de ellos por día, y el vehículo mantendrá su puesto entre los coches más lujosos y caros del mundo. El precio no se ha anunciado oficialmente, pero circulan rumores de que será de entre 9.500 y 10.000 dólares.

El nuevo coche constituye una versión de última hora del Lincoln Continental, que apareció primero en 1939 como el personal del entonces Director de la Compañía Ford y más tarde se construyó en pequeño número hasta 1948.

○ La producción belga de acero en bruto subió en el mes de agosto a 471.500 toneladas, contra 448.127 toneladas en julio y 413.000 toneladas en agosto de 1954.

○ Peritos de unos 40 países se reunirán en Montreal, dentro de tres años, para discutir los recursos mundiales de energía y su uso. Se nombrarán delegados para asistir a la Conferencia Mundial sobre Energía, que celebrará su primera reunión en el Canadá desde que fue constituida en 1924.

El Mayor-General H. A. Young, Presidente del Comité canadiense de la Conferencia y Ministro de Obras Públicas, anunció que las reuniones de Montreal tendrían lugar del 7 al 14 de septiembre de 1958. Se espera asistan unos 1.500 delegados.

○ La Fruit Industries Incorporated, como parte de un programa de expansión de cuatro millones de dólares, transportará por mar, por primera vez, jugo de naranja líquido.

El vapor *Tropicana*, comprado a la United States Fruit Company, llegará a Nueva York, a fines de este año, con un millón de galones de jugo de naranja recién exprimido, en tanques refrigerados, de acero inoxidable. El jugo se hará seguir, por medio de tuberías, a tanques análogos en una planta de envasado.

El buque hará el viaje completo semanalmente entre Florida y los puertos orientales de Estados Unidos.

○ Las Líneas Aéreas Belgas—S. A. B. E. N. A.—han totalizado, en 1954, 18.850 millones de francos de ingresos, lo que significa un aumento del 14 por 100 con relación a 1953, pero han experimentado un déficit de 53.500.000 francos. Poco más de la mitad de la pérdida—27 millones—se debe, según se ha explicado en Junta general anual de accionistas, a los rodeos que las prohibiciones de carácter militar obligan a los aviones a dar.

○ Ha sido clausurada la Exposición Internacional del Automóvil, que se ha celebrado en Francfort durante diez días, y a la que ha concurrido una asistencia "record" de 750.000 visitantes.

La mayor parte de los 640 expositores de 12 países han ob-

tenido excelentes resultados comerciales, en general mejores que los obtenidos en la anterior exhibición de 1953. Muchos fabricantes de motores, de Alemania occidental, han dicho que se verán en la necesidad de ampliar sus períodos de entrega para poder atender a los encargos nacionales y extranjeros hechos en la exhibición.

Un portavoz de la Asociación de Fabricantes de Automóviles de Alemania occidental dijo que el éxito obtenido por los nuevos tipos alemanes de coches "baby" y "scooters", con cabina, demostraba que los pequeños coches llenaban el vacío existente entre la motocicleta y el coche.

Si los fabricantes de motocicletas no prestan atención a este desarrollo, podrán verse fácilmente con dificultades en las ventas.

El número de expositores alemanes de coches pequeños y "scooters", con cabina, fué de siete, en comparación con tres solamente en la Exposición anterior. Mientras tanto, la industria alemana del automóvil confía en alcanzar una exportación, en este año, por valor de 2.500 millones de marcos, contra 2.100 millones en 1954, en vista del interés mostrado por los visitantes extranjeros en sus productos.

Los expositores británicos, incluyendo los principales fabricantes del motor de Inglaterra, quedaron también altamente satisfechos con los resultados obtenidos en la Exposición. Manifestaron que sus ventas, tanto de coches de turismo como de "sport", eran considerablemente más elevadas de lo que se esperaba.

○ Grecia exportó 854 toneladas de uvas durante el mes de septiembre, de las cuales 466 toneladas fueron con destino a Inglaterra, 258 toneladas métricas a Alemania, 78 a Suecia y 40 a Australia, según el Banco Agrícola de Grecia.

El total comprendió 534 toneladas métricas de Iraklión, 152 de Aiyion, 97 de Salónica y 70 de Tyrnavos.

○ El Africa del Norte francesa produjo en el mes de julio 635.719 toneladas de fosfatos, en comparación con 768.245 toneladas en el mes anterior y una media mensual en 1954 de 635.298 toneladas.

Los envíos a Francia totalizaron 103.463 toneladas en julio, en comparación con 117.934 toneladas en junio y una media mensual en 1954 de 115.088 toneladas. Las entregas a países extranjeros alcanzaron la cifra de 505.484 toneladas, contra 533.595 toneladas en el mes de junio y 503.247 toneladas en julio de 1954.

○ Fuentes relacionadas con las investigaciones atómicas en los Estados Unidos, han pronosticado que el primer avión de propulsión nuclear volará en 1958 ó 1959.

Para fines del actual ejercicio fiscal, los Estados Unidos habrán gastado ya unos 230 millones de dólares en investigaciones y proyección de un motor atómico capaz de propulsar un avión en vuelo alrededor del mundo por tiempo indefinido, a gran altura y gran velocidad, al amparo de una constante obscuridad, es decir, que el aparato podría eludir constantemente la presencia del sol, evolucionando en torno a la tierra en posición opuesta a la del astro rey.

○ Las 15 naciones integrantes del Consejo de Europa han sido advertidas de que deben formar una comunidad nuclear, sin pérdida de tiempo, con vistas a la carrera atómica con los Estados Unidos y Rusia.

Este llamamiento urgente está ligado a la solemne advertencia de que la independencia económica de la Europa libre "estaría seriamente amenazada, en otro caso, dentro de pocos años".

Esta apelación está contenida en un informe del Comité a la Asamblea consultiva del Consejo. "El propósito—dice el informe—es dar a nuestros países un suministro adecuado de combustible nuclear, de investigadores y de técnicos."

○ Banqueros alemanes y franceses se han unido para formar una Compañía en París, llamada C. E. R. E. F. (Compagnie Européenne de Realisation Economiques et Financieres) para desarrollar los intercambios financieros y económicos entre los países europeos, particularmente entre Alemania y Francia.

Los fundadores son la Union d'Escompte, Union des Mines y Louis Hirsh et Cie, por el lado francés, y la Westfalenbank, el Frankfurter Bank y el Vereinsbank, por la parte alemana.

C. E. R. E. F. prestará asesoramiento administrativo, legal y fiscal, como asimismo ayuda financiera a los negociantes que deseen desarrollar sus asociaciones. La nueva Compañía proyecta también promover el establecimiento de Sucursales o de firmas asociadas para el desarrollo del proceso industrial, la explotación de patentes y el uso de métodos técnicos mejorados. Por último estimulará

las operaciones entre participantes que sean de diferentes nacionalidades.

○ Los Ministros de 17 países de Asia y Occidente se han reunido en Singapur para discutir las actuales dificultades y perspectivas futuras de la principal arma económica de Occidente contra el comunismo asiático: el Plan de Colombo.

Los funcionarios de este Plan consideran la reunión como la más importante y urgente desde que el Plan entró en vigor en 1951.

Los Ministros han dicho que, a pesar de la ayuda obtenida por este Plan, el sur y sudeste de Asia apenas se mantienen con dificultad en su lucha para mantener su nivel de vida, y que el pueblo de este área tiene menos alimentos que antes de la guerra. Los Ministros habrán de decidir en esta reunión si se amplía o no la duración de este Plan después de su fecha de expiración, en junio de 1957. Los funcionarios están convencidos de que será ampliado, pero no existe acuerdo entre las naciones sobre el tiempo que ha de durar esta ampliación.

○ El Ministro de Hacienda francés ha suspendido el impuesto especial del 15 por 100 que gravaba las importaciones de los siguientes productos: fenoles crudos, cresoles y xilenoles, conteniendo entre el 20 y el 40 por 100 de fenol. La anulación del impuesto ha sido hecha con el fin de equilibrar los efectos de las medidas de liberalización sobre la economía francesa—dijo un portavoz del Ministerio.

○ Durante la reunión, en Roma, de la Federación Internacional de Carreteras, se aprobó la recomendación de que la construcción de nuevas carreteras se haga por medio del dinero conseguido con los impuestos sobre los automóviles y otros tributos semejantes. Se recomendó también que los Gobiernos simplifiquen las formalidades aduaneras y de inmigración.

Las nuevas carreteras que se construyen deberán hacerse pensando en las condiciones del tráfico dentro de veinte años. Asimismo, los Gobiernos darán preferencia a la construcción de carreteras por los beneficios económicos y sociales que reportan, según se ha acordado en esta reunión internacional.

La Conferencia alabó la labor de los Ministerios de Transportes de los países europeos por sus programas de financiación para la construcción de una carretera intereuropea, y se pidió a los Gobiernos que continúen apoyando estos programas.

○ Cálculos no oficiales sitúan la producción de aceite de oliva, de Italia, de este año, en 250.000 a 270.000 toneladas métricas. La cifra del año pasado fué de 284.100, lo que representa una cantidad pequeña a consecuencia de la pobre cosecha.

## Bibliografía

LA MAQUINISTA TERRESTRE Y MARITIMA, PERSONAJE HISTORICO, por Alberto del Castillo.

Un magnífico volumen de 575 páginas resume el brillante historial de la antigua y prestigiosa entidad La Maquinista Terrestre y Marítima, obra de extraordinario mérito documental, debida, principalmente, al talento de su autor, D. Alberto del Castillo, que supo recoger, en bien ordenado texto, con profusión de grabados y fotografías, los más destacados momentos de esta Empresa, a fin de que sirviera de guía al celebrar el centenario social.

El objetivo ha sido logrado por completo. Todos los aspectos políticos, técnicos, administrativos y comerciales están comprendidos en el volumen, que puede figurar, por derecho propio, en lugar destacado de las más valiosas bibliotecas. Para nosotros constituye un honor poder conservar, en lugar preferente de la nuestra, una obra que por su contenido y continente va a la cabeza de las mejores editadas en España y en el extranjero. Es tan grande la solidez industrial de La Maquinista Terrestre y Marítima, tan relevantes las personalidades que la dirigieron desde su fundación y la dirigen en la actualidad, tan capacitado su personal técnico y tan expertos los funcionarios y obreros de la Empresa, que quienes, a fuerza de años, conocemos su historia y hemos visitado más de una vez sus instalaciones, estamos autorizados para proclamar que su historia va unida a la historia de la economía española y su abolengo es de la más rancia solera nacional.

Ya dice el autor del volumen en el documentado prólogo que "no al azar ni por capricho lleva el presente libro el título de *La Maquinista Terrestre y Marítima, personaje histórico*". Y justifica sus palabras con datos y antecedentes que no es posible enumerar en una breve nota bibliográfica. Marginalmente contiene el texto los enunciados por riguroso orden cronológico.

Felicitemos al autor y a la centenaria Entidad.

## BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

Domicilio social: **ALCALA, 14 - MADRID**

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

### 471 Dependencias en España y Marruecos

Ejecuta bancariamente toda clase de operaciones mercantiles y comerciales.

DEPARTAMENTO DE EXTRANJERO

**Cedaceros, 4 Madrid.**

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

SERVICIO NACIONAL DEL TRIGO  
LIBRETAS DE AHORRO

#### DEPENDENCIAS URBANAS EN MADRID:

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

#### DEPENDENCIAS EN LA PROVINCIA DE MADRID

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

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

## Banco Vitalicio de España

Compañía Anónima de Seguros  
FUNDADA EN 1880

Seguros de Vida y rentas vitalicias  
Seguros de Incendios y Robo  
Seguros individuales  
y acumulativos de Accidentes  
Responsabilidad civil y Vehículos  
Seguros de Accidentes del Trabajo  
Seguros de Averías en maquinaria  
Seguros de Transportes marítimos,  
terrestres y de valores  
Reaseguros.

Domicilio social: **BARCELONA**  
Paseo de Gracia, 11.

**OFICINAS DE MADRID**  
Alcalá, 21.

**EDIFICIOS PROPIEDAD de la COMPAÑIA**

Delegaciones en todas las capitales de provincia.  
Agencias en todas las poblaciones de importancia.

(Autorizado por la Dirección General de Seguros en 9 de junio de 1951)



## Banco Exterior de España

ENTIDAD OFICIAL DE CREDITO

Especializado en toda clase de operaciones de comercio exterior.

Capital escriturado..... 250.000.000 de pesetas  
Id. suscrito y desembolsado 200.000.000 »  
Reservas..... 135.320.000 »

#### OFICINAS CENTRALES:

**CARRERA DE SAN JERONIMO, 36.—MADRID**

**SUCURSALES Y AGENCIAS**

Agencia Urbana en Madrid: Goya, número 41.

#### PENINSULA

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

#### ISLAS CANARIAS

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

#### AFRICA

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

#### FILIALES EN EL EXTRANJERO

**BANCO ESPAÑOL EN PARIS**

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

París: 22, Rue du Pont Neuf (Halles).

Marsella: 28, Cours Lieutaud.

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

**BANCO ESPAÑOL EN LONDRES**

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

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

Liverpool: 6, Victoria Street.

**BANCO ESPAÑOL EN ALEMANIA**

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

Hamburgo: Oficina de representación, Heuer Wall, 61.

Corresponsales en las principales plazas del mundo.

## BANCO HISPANO AMERICANO MADRID

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

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

#### SUCURSALES URBANAS:

Alcalá, núm. 68 Lagasca, núm. 40  
Atocha, núm. 55 Legazpi (Cta. Beata M.<sup>a</sup> Ana de Jesús, 12)  
Avda. José Antonio, n.º 10 Mantuano, núm. 4  
Avda. José Antonio, n.º 50 Mayor, núm. 30  
Bravo Murillo, n.º 300 P.<sup>ta</sup> Emperador Carlos V, 5  
Conde de Peñalver, núm. 49 Pio. Vallecas (Avda. Albufera, 26)  
Duque de Alba, n.º 15 Rodríguez San Pedro, 66  
Eloy Gonzalo, n.º 19 Sagasta, núm. 30  
Fuencarral, núm. 76 San Bernardo, n.º 35  
J. García Morato, 158 y 160 Serrano, número 64

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