

España Económica

Fundado en 1893

Madrid, 25 de agosto de 1956.

Año LIX. - Núm. 3.027

SUMARIO

Política monetaria.

NOTAS Y COMENTARIOS

La ruta del petróleo.
El ricino y la achicoria.
El comercio internacional de alimentos.
Inflación.

CORRESPONDENCIA

Carta de Cataluña.
Carta de Almería.
Carta de Inglaterra.
Carta de los Estados Unidos.

LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

Materias primas y productos agrícolas e industriales.

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

DIVISAS Y METALES PRECIOSOS

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

AGENDA DEL RENTISTA

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

EL MUNDO AL DÍA

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

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

SUSCRIPCION Y VENTA

ESPAÑA, PORTUGAL E IBEROAMÉRICA
Semestre: 90 pts.; Año: 175 pts.; Corriente: 5,00 pts.
EXTRANJERO
Año 250 pts.; Corriente: 10 pts.

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

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

POLÍTICA MONETARIA

En los saltos que el progreso técnico da de cuando en cuando ocurre que no se sabe actualmente qué es más digno de admiración, si el progreso en sí mismo, o la rapidez con que se suceden unos adelantos a otros. La famosa revolución industrial del siglo XIX ha quedado rebasada. Hoy, los avances capaces de revolucionar los métodos de trabajo, los perfeccionamientos susceptibles de merecer el nombre de revolución industrial, son mucho mayores y más decisivos que lo fué en su día, la máquina de vapor. Pero no es sólo esto, sino que el espacio de tiempo entre cada dos revoluciones industriales se acorta de más en más, y esto hace necesario en las gentes una cierta adaptación a los métodos progresivos a veces no fácil de conseguir. A buen seguro, que para los encargados de introducir cualquier adelanto no es su mayor trabajo divulgar, instruir y convencer a las gentes de las ventajas de tal o cual procedimiento nuevo, sino combatir los prejuicios que siempre se oponen a las innovaciones y vencer la rutina de los bien avenidos con los sistemas antiguos, discerniendo si están al lado del progreso o er contra, ya que aunque parezca paradójico hay en ocasiones motivo para pensar en ello. En suma, en que haya que elegir entre adoptar el progreso sin adaptación de las gentes al mismo, o con una previa adaptación y transformación psicológica de las masas.

Mas si en el aspecto técnico de la economía es preciso aguijonear a las gentes para que se sumen al ritmo de los tiempos nuevos, en el aspecto monetario de la misma ocurre lo contrario. Es preciso frenar los ímpetus, moderar las impacencias, y de la misma manera que no es prudente rechazar de plano cualquier sugerencia que hablada o escrita vea la luz, porque en todas hay siempre algo aprovechable, tampoco es sensato aceptar alocadamente las panaceas que se presentan como remedio universal a todas las desdichas de la humanidad y que no son más que caminos en que más o menos enmascaradamente tienen, en su terminación final una monstruosa inflación que, como ha dicho el Presidente del Federal Reserve Board, en Atlantic City, "...es preciso combatir, porque ella precede a la deflación. Si yo tuviera la impresión de que la inflación sea generatriz de trabajo y de prosperidad, sería partidario de ella. Pero estoy convencido, de que los frutos de la inflación, si se exceptúan algunos efectos temporales, consisten en la destrucción de numerosos empleos y de la prosperidad".

Se teme a la inflación y se trata de combatirla por todos los medios, y, abundando en la tesis de no adoptar sino con las mayores reservas cualquier innovación en todo lo que sean manejos monetarios, el arma preferente empleada, de vuelta de numerosos desengaños, es el adecuado empleo del tipo de descuento. Recientemente, en la mayoría de los Bancos de la Federal Reserve, de los Estados Unidos, se ha elevado el descuento a $2\frac{3}{4}$ por 100. Esta es la quinta subida que sufre el descuento en el término de un año—en abril de 1955 era de 1,5 por 100—. Como es sabido, allí la política monetaria, y de emisión de billetes, corre a cargo de los doce Bancos de la Federal Reserve, creados por Ley de 1913, con sede en Boston, Nueva York, Filadelfia, Cleveland, Richmond, Atlanta, Chicago, Saint Louis, Minneapolis, Kansas City, Dallas y San Francisco. Cada uno de estos doce Bancos, ejerce su influencia en su zona correspondiente, y esta organización responde al principio de impedir que la emisión de billetes pueda ser influida por los intereses privados o por los partidos políticos. Doce Bancos, para todo el territorio de los Estados Unidos, supone mucho menos que uno emisor por nación europea. Sin embargo, está muy lejos de ser posible la independencia absoluta en ma-

teria monetaria. En primer lugar están sometidos al Board of Governors, que, desde Washington, dicta normas en materia crediticia. La emisión regional que parece perseguir alguna independencia en cuestión monetaria es casi ficticia. Porque las diferencias de unos a otros Bancos son mínimas. Por ejemplo, los de San Francisco y Minneapolis, emplean actualmente el 3 por 100 como tipo de descuento, mientras que los demás se conforman con el 2 3/4 por 100.

Pero el tipo de descuento es sólo uno de los resortes que el Gobierno emplea para controlar la política monetaria. La crisis de 1929 y siguientes, que tanto enseñó a los americanos, introdujo otro medio de actuación sobre el dinero circulante. Los Bancos de la reserva federal detentan, como es sabido, títulos de la Deuda pública en proporciones masivas, y si se quiere, por ejemplo, restringir la cantidad de dinero circulante, basta con que todos los Bancos se lancen a vender títulos, que produce dos efectos: primero, una absorción por éstos de dinero en poder del público; segundo, una elevación del tipo de interés proveniente de la baja de las cotizaciones que tales ventas ocasionan. Como, además, la disminución de efectos de comercio propia de toda época de contracción hace que los Bancos acudan en menor medida al redescuento, el impacto sobre la circulación dineraria es seguro y certero. Por último, también la autoridad monetaria constituida por el "Board", dispone de un tercer medio de actuación, dimanante de la obligación impuesta a los Bancos afiliados a los de la Reserva de depositar en éstas una parte de sus disponibilidades a la vista y a plazo; para la primera el porcentaje varía entre el 13,10 y 7, según la categoría de los Bancos, y puede ser elevada hasta el doble. Para los depósitos a plazo, los Bancos afiliados han de depositar en concepto de reserva obligatoria, el 5 por 100 de los mismos. Variando, entre los límites autorizados, la cuantía de los depósitos de disponibilidades a la vista se ejerce también presión en el sentido que convenga sobre la circulación. El tipo actualmente en vigor, impuesto por el "Board", es del 20 por 100, del 18 por 100 y del 12 por 100. Con ello actúa sobre el dinero disponible y, por tanto, sobre el crédito.

Demuestran estos procedimientos, lo celosamente que velan las Autoridades monetarias de los Estados Unidos, por el valor de su moneda. La crisis de 1929, que tan honda huella ha dejado, en las mentes de los americanos fué, ante todo y sobre todo, una crisis monetaria, un envilecimiento de los precios por revalorización de las monedas. Roosevelt intentó vanamente crear un principio de inflación—de lo que entonces se consideraba inflación—sin conseguirlo, para salir de la crisis. Pero de entonces a ahora, se ha aprendido mucho, y es cosa probada que una moneda bien dirigida puede desafiar muchos temporales sin hundirse ni revalorizarse exageradamente. De momento, en los Estados Unidos, como en la mayoría de los países, se teme a la inflación. Como indicó el Presidente Eisenhower en su mensaje sobre la situación económica: "Si el crédito se da demasiado fácil, y todo el mundo puede disponer de él mientras que la economía ha alcanzado prácticamente el límite de su capacidad, los recursos limitados serán objeto de una más activa competencia que inflará los precios".

Por fortuna, la política monetaria cuenta con amplios recursos que la hacen en extremo flexible. Cuando algunas naciones ven subir incesantemente sus precios, cuando periódicamente se hacen precisos retoques en sueldos y salarios, que al poco tiempo quedan de nuevo escasos, puede afirmarse que la política monetaria está mal llevada. Porque tales hechos, si no media una guerra devastadora o alguna calamidad análoga, son perfectamente evitables.

BANCO URQUIJO

MADRID

CALLE DE ALCALA, NUM. 47

DIRECCION TELEGRAFICA: URQUIJO

Apartado de Correos núm. 49.

Teléfono 22-65-55.



CAPITAL: 270.000.000 de PESETAS

completamente desembolsado.

RESERVAS: 351.500.000 PESETAS

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.886.)

Y lo mismo puede decirse de las depresiones o crisis de abundancia. Los Estados Unidos, para seguir con el mismo ejemplo, observan actualmente una cierta saturación en el mercado del automóvil, donde los "stocks" empiezan a acumularse sin salida. Se espera que el Federal Reserve Board, para evitar la disminución del ritmo de las actividades económicas que esto traería consigo, invierta su política crediticia y monetaria.

Lo que no es admisible, en el estado actual de la cuestión monetaria, es que el miedo de la inflación lleve a la depresión o viceversa. Para evitar la primera, hay medios sobrados. Inyección de fondos—por ejemplo—en el canal circulatorio, para lo cual no hace falta llegar a la emisión de billetes, al menos en un sistema bancario como el de Estados Unidos. Basta con dedicarse a comprar títulos de la Deuda, para que aumente la cantidad de dinero en poder del público; basta también en cualquier sistema de política monetaria, aunque sea un método que hay que considerar poco menos que inédito con rebajar los impuestos, para dejar mayores disponibilidades en manos de los particulares. Este método es, sin duda, el más fecundo, no sólo por su efecto material de liberar mayores cantidades de moneda, sino principalmente por el factor sociológico y la confianza que inspira saber que la Hacienda pública se mueve con holgura. Para prevenir la inflación, el procedimiento es inverso, naturalmente. Pero tampoco faltan medios en ningún sistema monetario bien organizado. Una buena vigilancia debe evitar tanto los frenazos bruscos como el empujón desmesurado. No tiene por qué haber necesidad, de lo uno ni de lo otro, si no se han cometido errores anteriores.

Notas y comentarios

La ruta del petróleo.

En tanto que para los franceses Suez es una de las más importantes creaciones de un ahorro que ha sido sin duda de los más fecundos y generosos—si que peor tratado por los favorecidos por esos impenitentes ahorradores—, para los británicos, la que fué ruta imperial es del petróleo segundo imperio económico que, aun en principio de parcelación, han conseguido crear en el Próximo Medio Oriente. Lo primero se demuestra considerando que al 31 de diciembre último, la Compañía Universal del Canal Marítimo, había invertido en sus obras y mejoras más de 1.000 millones de francos oro, ó 100.000 millones de francos circulantes. Lo segundo, considerando que de entre los "cuatro grandes" petroleros de la región, el Kuwait es compartido al 50 por 100 entre la British Petroleum y la Gulf Exploration Corporation (Kuwait Oil); la Arabia Saudí por la Standard Oil of California, la of New Jersey y la Texas Oil Co., al 30 por 100 respectivamente, y la Socony Vacuum Oil Co. con un 10 por 100 (Arabian American Oil Co. o Aramco); el Iraq por la British, la Royal Dutch Shell y la Française des Petroles, al 23,75 por 100 respectivamente, la Standard of New Jersey y la Socony, al 11,87 por 100 respectivamente, y la Gulbenkian con el 5 por 100 (Iraq Petroleum) y el Irán por la British, 40 por 100, y el grupo Royal Dutch, 14 por 100, la Standard of New Jersey, la of California, la Gulf Oil, la Texas Oil y la Socony al 8 por 100 respectivamente, y la Française des Petroles con el 6 por 100 (Iranian Oil Exploitation). Por estas latitudes, al menos y por este momento, los anglosajones no parecen perder precisamente el tiempo, en ese mundo árabe y musulmán hoy privilegiado y en un renacimiento que sólo esa riqueza puede impulsar considerablemente si atinan a encontrar conductores capaces.

En 1955, y sobre cada 100 millones de toneladas transitadas, 75 podían atribuirse al precioso combustible, como se puede afirmar que sobre cada 50 navíos 25 son tanques. Pero al mismo ritmo que llevan la producción y el consumo mundiales, se puede prever se llegue en un quinquenio a los 250 millones y si no a mayor número de tanques—también en crecimiento—a unidades de mayor tonelaje y ya que habilitado el canal para los superiores a 50—ya en explotación y construcción—no tardará en encontrarse ante los que lleguen e incluso rebasen las 75 puesto que se está a la búsqueda del volumen que resulte más económico prescindiendo de transitar por aquél.

La ruta es intercontinental e internacional. A través de los concesionarios de los yacimientos del Kuwait, de la Arabia Saudí, del Irán, del Iraq, del Quatar, etc., sirve, principalmente, a Francia, Gran Bretaña y Estados Unidos. A los concesionarios de los poseedores que, en general, son transportistas y transformadores, y distribuidores entendidos de los crudos y los derivados más famosos. Pero es claro que no todo el petróleo de la rica región y gran reserva, sale por el canal y que existen oleoductos a los puertos sirios y libaneses y que un importante volumen sale por el Indico, y que aunque desapareciera aquél no dejaría de encontrarse soluciones incluso de entre las que hoy parecen utopías de canales, oleoductos y tonelajes útiles, que se consideran igualmente compensadores.

Existe, incluso, un proyecto de distribución de existencias por continentes y países. Las de los continentes y países productores. Los orientales se quedarían con las que se vienen discutiendo. Y sin que hayan entrado aún en liza los más interesados, los occidentales, se reservarían las de América. Según unos El Cabo representaría un transporte más largo y más caro. Según otros no, si la mitad venía en tanques de más de 40.000 toneladas, y el resto se traía de América. Se estima que Estados Unidos, México y las Antillas holandesas, podrían multiplicar su producción y tonelaje flotante mediante conversión de cierta parte de la flota mercante. Pero es dudoso que a esto lleve ninguna circunstancia de las que jalean los especuladores.

Aparte de lo dicho y de las ampliaciones y multiplicaciones de los oleoductos existentes o de otros nuevos, se habla del nuevo canal Akaba Haifa en territorio israelí, tan discutido. Quedan por ver las seguridades que pudiera ofrecer Israel mismo, dada su posición presente entre los árabes o la que pudiera tener si subsistiera.

Suez es, sin duda, una inversión predominantemente francesa.

Y a la vez un interés británico y preferentemente anglosajón. Pero sin perder de vista a Estados Unidos, no cabe negar la personalidad egipcia y árabe-musulmana de una vía, que forzosamente ha de estar bajo la autoridad del país en que radica y ha de funcionar. País que estaría dispuesto a renovar la concesión a la Compañía Universal por los plazos y en las condiciones que conviniera con ella. Bastaría que justificando su denominación, y el carácter del servicio que presta, y luego de asignar a Egipto y los países árabes y musulmanes la participación preponderante que quisieran, se repartiera el resto entre los restantes según el volumen de tráfico estabilizado que acreditaran. Esta fusión "universal" de capitales y de los pocos Administradores que resultarán, sería el mejor Organismo de gobierno y gerencia, el insuperable "forum" a la vez que la mejor garantía técnica y económica general. Tanto para los actuales accionistas salientes y debidamente pagados, como para los entrantes, que hubieran de recibir y regir un auténtico valor universal en que todos pueden estar con Egipto y los árabes-musulmanes y colaborar en la puesta en valor de sus haberes. Algo semejante habría que buscar para utilizar equitativamente, yacimientos petroleros, hoy oleoductos y flotas marítimas, y mañana quién sabe qué fuentes de energía y medios de utilización.

El ricino y la achicoria.

Un cultivo de gran porvenir en algunas zonas de España, pero que se encuentra en una fase primaria de producción, es el ricino, cuyas aplicaciones, muy variadas en la industria moderna, entre ellas el empleo de aceite como lubricante para motores de aviación, lo hacen de gran aprecio. Es planta casi exclusiva de la provincia de Castellón, que dedica a ella una extensión de cuatro hectáreas en plantación regular y ha logrado cosechas del orden de 160 quintales métricos. Se cotiza el valor de los 100 kilos de producto a 650 pesetas, lo que le hace muy remunerador.

La segunda provincia productora de nuestro país es la de Las Palmas, en plantaciones irregulares, faltando tal cultivo en el resto de las provincias españolas. En Castellón se cultiva casi exclusivamente en regadío, mientras que en Las Palmas es cultivado en secano.

La cosecha de una hectárea bien cultivada puede calcularse en unos cuarenta quintales métricos.

Otro cultivo aún no muy extendido es el de la achicoria, que solamente se obtiene en contadas provincias de nuestro país. En las que cuentan con humedad natural suficiente, como Oviedo y Vizcaya, se cultiva exclusivamente en secano, y en las más secas, como Toledo, sólo en regadío. En otras provincias recibe algunos riegos eventuales o coexistentes en ambas modalidades de secano y regadío, como en Segovia y Valladolid.

Según datos recientes, las provincias que cultivan más achicoria, son las de Segovia, con 190 hectáreas; Valladolid, con 180; Toledo, con 55; Oviedo, con 30, y Vizcaya, con 5.

En cuanto a la producción aparecen destacadas Segovia y Valladolid, siendo la cosecha nacional de unos 60.000 quintales métricos, valorados en cerca de cinco millones de pesetas.

El comercio internacional de alimentos.

Produciendo más alimentos no se resuelve más que en parte el problema de la situación alimenticia del mundo.

Antes de que puedan ser consumidos, los alimentos han de ser elaborados, transportados y vendidos a quien disponga de dinero para comprarlos. Incluso dentro de las fronteras de cada país, los obstáculos que se interponen entre la producción y el consumo son, a veces, considerables; en el comercio internacional, se multiplican.

Los países importadores no sólo tienen que disponer del dinero suficiente para adquirir en el extranjero. Tienen que disponer precisamente de la moneda que el país vendedor exige. Por otra parte, las fluctuaciones de los precios, que lo mismo pueden doblar que reducir a mitad el valor del producto exportable, constituyen un riesgo para los países exportadores.

El Comité de Problemas de Productos Esenciales, que ha celebrado en Roma su XXVII período de sesiones, fué creado en 1949 por la Conferencia de la FAO con el fin de tratar de encontrar solución a los problemas que se plantean en el comer-

cio internacional de los productos agrícolas. Su misión es analizar e interpretar la situación internacional de los llamados productos esenciales, aconsejando las medidas que deban adoptarse en cada caso; además, proporciona la ocasión para consultas internacionales en torno a los problemas planteados.

Originalmente, el Comité, que estaba constituido por catorce Gobiernos, tuvo que discutir principalmente dificultades debidas a falta de convertibilidad de las monedas. Al evolucionar la situación y al ir prestando los Gobiernos mayor apoyo a su trabajo se ensanchó su responsabilidad, teniendo hoy día que tratar prácticamente de todos los problemas que se le plantean en el comercio internacional de los productos agrícolas. Al mismo tiempo, se aumentó a veinticuatro el número de miembros.

Durante los dos últimos años, el problema que ha ocupado más la atención del Comité ha sido el de la existencia de excedentes de varios importantes productos agrícolas—como trigo, derivados de la leche, etc.—que se han acumulado en diferentes países. Hasta la fecha, la mayoría de los Gobiernos, dándose cuenta de los peligros de situación potencialmente tan crítica, han mantenido bajo su control a la mayoría de los excedentes.

Un Subcomité de Excedentes, con sede en Washington, proporciona la oportunidad de consultas internacionales que permitan atenuar los perjudiciales efectos de la colocación desordenada de excedentes agrícolas. En los doce meses que lleva trabajando, el Subcomité ha sido el escenario de transacciones que han permitido dar salida ordenada a muchos sobrantes.

Una lista de principios, cuya observación recomienda a los países que piensan iniciar transacciones para la colocación de excedentes, es uno de los resultados de la labor del Comité de Problemas de Productos Esenciales. Numerosos países han anunciado su aceptación.

Al mismo tiempo se han estado investigando las posibilidades de utilizar los sobrantes para aliviar los problemas con que tropiezan los países insuficientemente desarrollados.

El cacao es uno de los productos esenciales cuya situación particular ha estudiado el Comité en su reciente reunión, además de pasar revista a los problemas relacionados con la situación de los productos esenciales en general. Entre 1946 y 1953, los precios del cacao fueron altos y las disponibilidades escasas; en 1954, otra acentuada alza de precios intensificó la tendencia de los consumidores a reducir sus compras. Como consecuencia, la actual cosecha de cacao no superará a las de 1950 y 1951 en más de un dos por ciento; el precio, que en 1950 era de 34 céntavos de dólar por libra, ha caído a 23 céntavos; en 1954-55, unas 100.000 toneladas—quince por ciento de la producción mundial—no encontró comprador. Es probable que una proporción análoga de la actual cosecha quede también sin vender. La industria del cacao se encuentra, por consiguiente, en un círculo vicioso.

Para ver de romperlo, se piensa en designar un grupo intergubernamental que reúna y analice datos sobre la producción, consumo y comercio de cacao y estudie qué medidas podrían adoptarse

ESPAÑA ECONOMICA le ofrece a usted semanalmente las últimas informaciones en materia cambiaria y comercial, y un análisis técnico de los principales problemas económicos y financieros del país y del exterior.

RESERVE SU EJEMPLAR

SUSCRIBIENDOSE EN:

Floridablanca, núm. 3, piso 1.º

Teléfono 21-51-42

Madrid.

producción ligados a las tendencias fundamentales de la demanda.

Grupos análogos encargados de estudiar a fondo la situación de las fibras duras, productos derivados del coco, cereales y café, podrían ser creados si el Comité los considerara útiles, para que trabajen siguiendo el ejemplo del primero, cuya fundación ha patrocinado la FAO; el Subcomité Especial del Arroz, cuya organización está bastante avanzada y que se reunirá por primera vez a fines de este año.

Inflación.

No es, por desgracia, un solo país el que en nuestros días se desliza hacia la inflación. Y es claro que sobreexcitados los nacionalismos económicos, cualquier arreglo extranacional se dificulta considerablemente. El que más y el que menos de los ciudadanos de aquéllos ve disminuir progresivamente su poder de compra, evaporarse la posibilidad de ahorro, dificultades en los mercados y, como consecuencia del enrarecimiento de la balanza, reforzamientos de cuantos arbitristos probables cabe imaginar. Por desgracia, ni la inflación ni la deflación siguen una ruta internacional integrada por unas nacionales paralelas, y así, en tanto que en unos se ha acentuado fuertemente, en otros ha sido de menor arco e incluso en algunos mínima. Uno de los períodos últimos más interesantes—el 1949-55—, la inflación no ha sido la regla, entre los occidentales. Los precios bajaron en Portugal en un 2 por 100, subieron en Alemania un tres, y en los restantes países entre un 6 y un 68. Suiza y Grecia fueron los extremos del menos—6,5—y del más—69,5—. Francia llegó al 44,9 y Gran Bretaña al 34,2. La devaluación no es nunca el remedio del mal que se pretende curar. Tiene, sin duda, sus ventajas y sus inconvenientes. Favorece la exportación e impulsa la importación que, por otra parte, contribuye a sostener la inflación. Sobre todo cuando se está ante una economía de fuerte demanda que se inclina a consumir más de lo que produce. Grecia ha sido, con su devaluación 100 por 100 de abril de 1953, un ejemplo de sabiduría, y ya que si de momento la paridad del dólar pasó de 15 a 30.000 dragmas se consiguió revalorar en la misma proporción recorriendo el camino inverso en mayo de 1954. Pero ambas operaciones, de excelente técnica y contablemente artificiosas, prueban que, en determinados momentos, las monedas llegan a tal estado de envilecimiento que previos los trámites necesarios deben reconstruirse. Expusimos, según las preciosas estadísticas Pick hace algunas semanas, lo que en los últimos cincuenta años se habían achicado algunas divisas y decimos que si otro tanto sucediera, por ejemplo al metro, hasta el más profano se daría cuenta de lo que era no poder medir hoy más que algunos milímetros con él. La experiencia del siglo XX nos prueba, por otra parte, con el caso alemán por ejemplo a la vista que, no sólo se pueden reconstruir los patrones, sino que la operación se puede repetir varias veces. El que más y el que menos ha de proceder a reajustes, momento que debe aprovechar para procurar reconstruir lo derruido en lo posible. No son pocos los que propugnan—Sauvy, Erhard, Visine—estas operaciones. Que han de realizarse frente a cada moneda, admitiendo la variedad y rehuendo la irreal uniformidad. Para buen número de opinantes y actuantes de calidad, estos reajustes y reconstrucciones, reconstruirían la economía general europea. Compartimos su punto de vista de que, sin moneda estable no hay ninguna otra normalización posible, y todos se han de convencer que es el instrumento indispensable de cualquier sociedad digna de llamarse culta y civilizada.

¿Se pensará en seguir los caminos de la cooperación? ¿Se desea conseguir ésta y restablecer la euforia económica y social indispensables?

BANCO DE VIZCAYA

Fundado en 1901

Casa Central: BILBAO, Gran Vía, 1.

Capital escriturado.....	300.000.000 de pt.
Desembolsado	300.000.000 »
Reservas	616.000.000 »
Capital desembolsado y reservas.	916.000.000 »

86 SUCURSALES.

66 Agencias urbanas en: ALICANTE (1), BARCELONA (15), BILBAO (7), CORDOBA (2), GRANADA (1), MADRID (23), MALAGA (1), SAN SEBASTIAN (1), SEVILLA (3), TARRAGONA (1), VALENCIA (7) y ZARAGOZA (3).

109 Agencias de pueblos en diferentes provincias.

Extensa red de corresponsales nacionales y extranjeros.

Servicio de Relaciones Extranjeras especializado en la tramitación de toda clase de operaciones relacionadas con el comercio exterior.

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.844)

Correspondencia

Carta de Cataluña

Facilidades de la Renfe a los usuarios del servicio de Ferrocarriles.—La reforma de los horarios.—Aportación del registro barcelonés a la flota nacional.—Se intenta la recuperación de materiales del "Ciudad de Barcelona", hundido durante la guerra. Este año podrá volverse a exportar claveles de La Maresma.

Barcelona, agosto.—La reciente disposición sobre el horario de trabajo en las oficinas de Seguros, demuestra cómo las Autoridades vienen preocupándose por llevar a la práctica la necesaria reforma en los horarios laborales, como medio de obtener otras reformas no menos indispensables, entre las cuales figuran, en primer término, y por lo que se refiere a las grandes ciudades, la de hacer posible la descongestión de los servicios de transportes urbanos.

Creemos, si mal no recordamos, que fué Barcelona, por mediación de la Cámara de Industria, la primera ciudad que planteó públicamente la conveniencia de reformar los horarios no solamente de trabajo, sino también la apertura y cierre de comercios. Y cuando, por llevar ya cerca de dos años en opiniones y contrapropuestas, esperábamos una decisión, nos sorprendió un interminable cuestionario sometido a los propios interesados, en cuya eficacia—la del cuestionario—no creemos ni poco ni mucho, entre otras razones por la de que si tiene que llevarse a efecto un resumen de las opiniones, va a resultar un trabajo tan prolijo y laborioso, por la laboriosidad de ellas, que es de presumir se produzcan, que tenemos otro largo plazo por delante antes de poder aplicar las medidas más unánimes, sensatas o convenientes que se expongan por los consultados.

Consideramos, por tanto, mucho mejor la disposición del Ministerio de Trabajo estableciendo la jornada de siete horas sin interrupción, o sea cuarenta y dos semanales, cuyo total sumará al año las mismas que ahora se trabajan en el actual sistema. Tenemos, por tanto, un principio práctico de aplicación, y ahora sólo falta que sigan otros estamentos, tales como comercios, industrias, servicios públicos, etc., para que, gracias a su escalonamiento, las grandes ciudades puedan ver desaparecidos, dentro de lo posible, el abarrotamiento humano de las unidades de transporte, con aminoración de los accidentes que ello da lugar.

El cronista debe recoger, a falta de otras actividades, que, como todos los años, están paralizadas, las pequeñas noticias que interesan, sin embargo, a una gran masa de lectores. Precisamente, en nuestra carta de la pasada semana, aludíamos a otra clase de aglomeraciones, aunque éstas más voluntarias que las otras, cuales eran el éxodo que en los días festivos, especialmente, se registraba en los servicios ferroviarios, máxime los de la costa. La consecuencia inmediata anterior, por lo que se refiere a los viajes a más larga distancia que los indicados, era la formación de grandes colas para el despacho de billetes. Parece que esto, ahora, tendrá una solución, consistente en multiplicar, por decirlo así, la expendición de billetes en forma que puedan ser adquiridos, además de en la oficina central, como hasta ahora, en cualquiera de las estaciones de la Renfe en Barcelona. Por ejemplo, la del Norte, Término, plaza de Cataluña, San Martín, Sans, expendirán igualmente billetes con antelación. Para evitar una posible duplicación de venta, se está montando en la oficina central del paseo de Gracia una centralita telefónica con la que estarán en constante comunicación las restantes y de este modo podrá ordenarse, sin confusiones, la venta a los usuarios. Aplaudimos sin reserva esta decisión de la Renfe, cabiendo sólo lamentar el retraso con que ha sido adoptada.

La aportación de Barcelona al total de la flota española, según se ha hecho público, representa una importante fracción de la misma. Son datos poco conocidos y de ahí que consideremos interesante relacionarlos. Integran el registro barcelonés, diez motonaves con un tonelaje total de 37.868 toneladas; 32 vapores, mayores de cien toneladas, con 87.285 toneladas; seis motoveles, con 897 toneladas; otros dos, con 369; siete vapores de pesca, con 2.004; una motonave para servicios del puerto, de 110, y dos vapores para los mismos servicios, con 404 toneladas, sin contar, naturalmente, en dicha relación, las embarcaciones pes-

queras y adscritas a servicios diversos que, en conjunto, representan más de quinientas unidades menores de cien toneladas, por un total de 2.309 toneladas.

Y ya que hablemos de cosas y cuestiones que afectan a nuestra economía marítima, es oportuno consignar que se hallan en nuestra capital dos buzos, pertenecientes a una Empresa de Cádiz especializada en la recuperación de buques hundidos, quienes se trasladarán a un lugar cercano de la costa, concretamente Malgrat, para inspeccionar la situación en que se halla la antigua motonave "Ciudad de Barcelona", hundida durante la guerra. Se intenta conocer hasta qué punto será posible aprovechar las planchas metálicas y otros materiales, ya que hace tiempo se descartó la probabilidad de poner el buque a flote. Años pasados se logró extraer del "Ciudad de Barcelona" la carga de automóviles de que era portador cuando fué hundido. El buque en cuestión, como recordarán todavía muchos de nuestros lectores, era una motonave de seis mil toneladas que efectuaba el servicio de Barcelona a Palma de Mallorca, gemelo del "Ciudad de Palma" afecto a la misma ruta.

En varias ocasiones nos hemos referido a la riqueza que la comarca de La Maresma presenta en el cultivo de la floricultura, especialmente por lo que se refiere a variedades de clavel. Las heladas de febrero destrozaron hasta la raíz de las plantas. Pero la tenacidad de aquellos agricultores ha podido más que el azar adverso y las noticias que tenemos, confirmadas por un reciente viaje a la costa, hasta Mataró, nos indican que se ha procedido a la replantación de las clavellinas, pudiéndose adelantar que en la actual campaña se reanudarán los envíos a Alemania, Suiza e Inglaterra, principales clientes de la floricultura de La Maresma, cuyas exportaciones, en una campaña normal, pasa de los cuatro millones de docenas de claveles.

P. MIRALLES

Carta de Almería

Una provincia de pocas posibilidades y bajo nivel económico-social, en renacimiento.—La tarea ingente a realizar.

Almería, agosto.—Nuestra provincia ha sido una de las de más bajo nivel económico-social. Sin aceptar para ella el calificativo de "la Cenicienta" de la Península, si habremos de suscribir la afirmación de haber venido siendo una de las más miserables. Las causas no es preciso buscarlas, porque están a la vista incluso del turista de las cuatro estaciones, al contemplar el suelo seco que anha un agua que no recibe en compensación de una temperatura predominantemente dura y contraria también a cultivos agropecuarios de los conocidos por los métodos practicados e incluso aconsejados por empíricos y pseudo expertos. Tenemos el privilegio del sol, del que somos, seguramente, de los más grandes "consumidores" y de una clase que no parece pueda tener igual en las restantes provincias. Somos, por las razones dichas, pueblo "sediento" y resignado a regar nuestros escasos huertos, no demasiados, y utilizando preponderantemente aguas subálveas, de cuya captación y ordenamiento económico fuimos constantes campeones cerca del Estado central y, probablemente, de los que más tenaz y eficazmente han contribuido a secundar los planes y proyectos que son gloria de los Ingenieros de Minas del país, por fin en realización parcial en nuestros días. Nuestros paisanos son, pese a tanta desdicha, petrolíferos, pero a pesar del índice elevado de natalidad y del bajo de mortalidad, el de población—apenas sostenida en los 400-500 habitantes—ha bajado en la escala que forman los de las que sobre semejantes bases crecen y retienen no sólo sus nativos, sino que aclimatan los inmigrantes de las más distintas y distantes. Aun en los difíciles tiempos actuales, seguimos siendo emigrantes, y o nos vemos obligados a buscar el trabajo estacional u ocasional, o la ilusión de la fortuna o siquiera la estabilidad vital. Ello es lo que nos hace presentes en la recolección en Murcia, Granada, Sevilla, Córdoba y Jaén, y también en toda clase de actividades en el norte de África, con el mejor concepto en Túnez, Argelia y Marruecos y en Centro y Sudamérica no pocas veces nacionalizados. Pero esto no fué siempre así, y se recuerda por nuestros antepasados próximos, un nivel de vida mejor por más humano. Pero cuando esto ocurría en casa, vivíamos de un patrimonio mineral que estaba en gran auge

y que encajaba en la vocación y aptitud de nuestros emprendedores y obstinados paisanos por "desentrañar" los misterios de la tierra. La mina privó sobre el agro sucesivamente, pero en éste el pasado prueba que allí, donde no había cultivo posible, imperaba el bosque que ahora se trata de reconstruir con las especies más adecuadas. Pero los históricos encinares y pinares que en unión de las moreras nos hicieron famosos y recibimos de los árabes musulmanes, fueron abandonados por los aguerridos soldados de la reconquista a que se atribuye además, y como colonos de los más diferentes orígenes de nuestro país la sustitución, por ejemplo, del olivo y de la higuera por la parra, culpable del desmerecimiento también del esparto y el almendro. Poseemos una buena producción de esparto, siguiéndole los cereales, el olivar y el viñedo que comparte con el parral una proporción respetable. Aun existiendo cierta variedad, tampoco sin ser quizá la última, es nuestra provincia de las de nivel, desde ningún punto de vista alentador en cuanto a volúmenes y valores. Aquellas exportaciones de 50 millones de kilos de la famosa uva del primer cuarto de nuestro siglo, parecen hoy algo distantes con sus máximos de 20 bien recientes, distribuidos en menor número de mercados de menor riqueza además. Aquí no se puede culpar demasiado al Estado, y será forzoso achacar los males arrastrados y empeorados a nosotros mismos y, naturalmente, que a nuestras propias Autoridades, hoy sin embargo fecundas como nunca en iniciativas e incluso en acción. Hay una gran inclinación a industrializar nuestras producciones típicas tradicionales, y a obtener de las mismas—sobre todo de las que poseen un mercado exterior prácticamente "estabilizado"—compensaciones que produzcan el beneficio proporcional a lo que se deja de ganar cediendo la materia prima o el semiproducido.

Los almerienses de la costa no han visto o podido—a pesar de cuanto la acción oficial general y local va haciendo y proyectando—ver, lo que en nuestros días puede obtenerse del mar si, además de organización se puede disponer de medios que no tienen por qué ser donativos ni privilegios. La vitalidad de las costas en los países que los poseen es algo que contra lo que se ha sostenido a veces, se ha de obtener de cara y no de espaldas al mar, que hoy sostiene pueblos sin duda laboriosos y hechos o encariñados con él.

Sin vida interior ni de relación exterior, no puede pensarse en rehacer la de un puerto que, incluso como el de nuestra capital, era un puente permanente cuyo otro extremo estaba en Melilla. Y de los de una circulación que ha ido lamentablemente decreciendo a fuerza de carecer de objeto. No tenemos, aunque se inicia en su favor la acción, ni la flota pesquera moderna que deberíamos, y es claro que entre las industrias del mar nadie ha pensado aún en ninguna de las industrias posibles derivadas. Sin embargo, en no pocos países se obtienen regadíos e incluso energía de mareas reguladas entre otras tantas. Nuestra provincia ni es de grandes riquezas en ninguna de sus formas, ni de grandes ricos en las que, a su vez, se pueden presentar; pero el nativo no exhibe la desdicha ni nutre los cuadros de parados, porque antes emigra y lucha fuera de aquella hasta, por lo general, vencer. El desequilibrio entre el jornal y el coste de la vida es, por otra parte, algo que hace difícil la subsistencia de la familia mínima, de dos hijos aquí muy generalizada. Se hace de todos modos y se proyecta aún más y es ingente la tarea de urbanización y construcción llevada a cabo en no pocos Municipios y, sobre todo, en la costa y en la capital.

Almería merece bien este esfuerzo, y lo realizaría aún mayor seguramente si disfrutara de medios y de una autonomía de acción que tanto gusta y en la que el natural da tan grande rendimiento.

J. L. LANDA

Carta de Inglaterra

La Casa de la Moneda.—Trescientas matrices semanales.—La "Prueba del copón".

Londres, agosto.—La Real Casa de la Moneda británica, situada en Londres, acuña más de 10 millones de monedas por semana. El año pasado, el 60 por 100 de la producción fué destinado a la Gran Bretaña.

Las monedas acuñadas, que circulan en los países más diversos, es variadísima: diminutas piezas de un erir para Islandia, bonitas en su sencillez; peniques con el centro horadado para la nueva Federación de Rhodesia y Nyasalandia; pequeñas monedas para

BANCO POPULAR ESPAÑOL

De conformidad con el artículo 6.º de los Estatutos Sociales, el Consejo de Administración ha acordado solicitar el pago del 25 por 100 del valor nominal y de la prima correspondientes (trescientas doce pesetas con cincuenta céntimos en total por acción), en concepto de tercer dividendo pasivo, a tenor de las condiciones en que fué aprobada la emisión de las acciones numeradas del 220.001 al 280.000.

Este dividendo habrá de hacerse efectivo desde el día 1 al 30 del próximo mes de septiembre, en todas las Oficinas de nuestro Banco, mediante la presentación de los extractos de inscripción, para estampar en los mismos el cajetín justificativo del pago.

El capital desembolsado de este tercer dividendo pasivo participará en los beneficios a partir del 1 de octubre de 1956.

Madrid, 14 de agosto de 1956.—El Presidente del Consejo de Administración.—*Félix Millet Maristany*.

el Banco Nacional de Nicaragua; otras para Chipre y las Antillas, que acaban de adoptar el sistema decimal; piezas de bordes festoneados para Birmania y de diez céntimos para Malaca.

Estas monedas, cuya producción total alcanzó el año pasado la cifra de 505 millones, con un peso de 2.652 toneladas, se fabrican en talleres próximos a la Torre de Londres, y los edificios de la Administración datan de 1811, son espaciosos y poseen la sobria elegancia que caracterizó a aquella época.

La Real Casa de la Moneda mantiene un Museo, que comprende toda la historia de la acuñación de moneda en Gran Bretaña. En él se conservan ejemplares tan diversos como las monedas pre-romanas troqueladas, imitación de otras griegas, que pertenecieron a las tribus de los Cunobelinus, y las de la época actual, que circulan hoy día en la Commonwealth.

La inspiración artística y el acabado de siglos anteriores se manifiestan todavía en los talleres de la Real Casa de la Moneda. A pesar de que actualmente gran parte del trabajo lo realizan las máquinas, la experiencia y habilidad de los operarios juegan aún un papel de gran importancia, puesto que existen muchas operaciones que se realizan a mano, y la calidad de la obra sólo puede ser juzgada por ojos expertos.

Para troquelar las monedas se utilizan unas trescientas matrices por semana, efectuándose la acuñación en la mayoría de los casos mecánicamente, sobre todo cuando se trata de los prototipos; otras monedas se graban, al menos en parte, a pulso.

Las monedas que no reúnen los requisitos necesarios se rechazan, después de un examen visual por uno o más pares de expertos, cada uno de los cuales observa solamente un lado de las monedas, que pasan por delante de él en una correa móvil. Los examinadores no notan el paso de las monedas perfectas, pero la menor imperfección es observada inmediatamente, retirándose la pieza en cuestión.

Para la acuñación se emplean diversos metales, siendo el cobre y el níquel los materiales básicos para las monedas británicas y para las de otros muchos países, aunque también se utiliza la plata en algunos casos. El cobre se recibe en barras, y las aleaciones de cobre y níquel llegan frecuentemente en forma de monedas retiradas de la circulación de distintos países. En 1955 se fundieron 1.000 toneladas de monedas viejas.

Los discos estampados de aquellos metales pasan a través de máquinas, que hacen un reborde para proteger las dos caras de la moneda. A continuación se prensan los discos entre dos matrices, y esta presión produce el diseño en relieve. En la última fase, las monedas pasan a través de una máquina contadora, cayendo en unos sacos que se sellan antes de proceder a su despacho.

En cada fase de la fabricación, la materia prima, los discos y las monedas se someten a examen, ya sea mecánico o visual. Además, todos los años se realiza una prueba tradicional de peso y calidad en la que actúa como Jurado un grupo de miembros del gremio de orfebres. El Jurado prueba solamente las monedas destinadas a Gran Bretaña, Nueva Zelanda, Rhodesia y Nyasalandia, eligiendo las piezas de entre las muestras que diariamente van depositándose en una caja conocida con el nombre de "copón".

El Jurado se reúne en la primavera y publica el resultado de la prueba seis semanas después. A esta ceremonia se le da el nombre de "Prueba del copón".

Entre los últimos clientes más importantes de la Casa de la Moneda, británica, excluida la Commonwealth, se cuentan el Uruguay, Nicaragua, Bolivia, el Iraq y Birmania. Los países, aparte de los citados, para los cuales se acuñaron monedas en 1955 fueron Irlanda, Africa oriental, Fiji, Jamáica, Jordania, Hong-Kong, Nueva Zelanda e Isla Mauricio. De esta forma, la Casa de la Moneda contribuye también al aumento de las exportaciones, británicas, factor tan importante para la economía del país.

J. G. STEWART

Carta de los Estados Unidos

El caucho natural, ante el sintético.—Cómo se plantea, y parece se resolverá, el problema de la concurrencia.

Nueva York, agosto.—La pugna en el mercado entre el caucho natural y el sintético es cada día más dura. Pero el primero tiene una organización internacional madura que es técnica y económica y controla e ilustra al productor y al distribuidor, y que sin perder de vista cualquier concurrencia procura que el propio consumidor sepa a que atenerse. Los productos artificiales—decía el portavoz de aquella—existen en gran número bajo el nombre genérico de "caucho sintético". Se trata de preparados químicos que parten de productos petroleros, del carbón, de determinados cereales o de la patata, que luego de una serie de manipulaciones suministran verdaderos elementos básicos de la síntesis final consistente en la polimerización de dos monobases en presencia de catalizadores. Pero el producto artificial más utilizado, y con que más frecuentemente se reemplaza al natural en sus aplicaciones generales, es el logrado mediante copolimerización, del butadieno y del estidoleno. De todos modos, los productos artificiales actualmente en el mercado son de una constitución química enteramente distinta del natural. Aunque poseen, sin duda, propiedades mecánicas semejantes a las del mismo, no el conjunto de las que podrían denominarse cauchíferas, que le son típicas y que son: deformación elástica por presión o compresión y flexión o corte; absorción de la vibración y del sonido; resistencia mecánica a la tracción, al desgarramiento y a la corrosión; aislamiento térmico y eléctrico, impermeabilidad al gas y al líquido incluso acuoso y, sobre todo, al aire y a las sustancias químicas incluso corrosivas además de ser un antibacterio y de la más fácil limpieza. Por la gran regularidad de su larga molécula en cadena, posee una elasticidad de que carecen sus pretendidos competidores. El caucho bruto puede sufrir las transformaciones más diversas y la industria hoy lo presenta en artículos de los más varios aspectos en blandos y duros; rígidos y alveolados, de cédulas comunicantes o aisladas; de dureza diferente, fluido y en disolución. Se presta al engomado de los tejidos naturales y artificiales, y al forrado de metales, cristales, maderas y cuerpos rígidos en general. Pero además se mezcla con toda clase de cuerpos diferentes: fibras de amianto, crin animal, cemento, alquitrán, y es, por sus cualidades termoplásticas, luego del malacage, un elemento precioso en la fabricación de adhesivos. Está probado que carece de poder cancerígeno y los artículos higiénicos, médicos y de menaje, resultan inofensivos y que los trabajadores del mismo no sufren ese azote ni otro ninguno por ello. Algunas sustancias cauchíferas artificiales poseen propiedades aisladas que él no tiene o en menor proporción. Por ejemplo: resistencia a los aceites minerales y vegetales; impermeabilidad completa al gas a presión; resistencia absoluta al fuego y al ozono y al sol. Pero no está dicho que no puedan dársele, procediendo con él a manipulaciones iguales o parecidas a las que se procede con aquellas y en este sentido se investiga y se experimenta buscando en la transformación de su molécula cualidades incluso opuestas a las que naturalmente posee. Ya se sabe de dos firmas que han logrado artificialmente un producto prácticamente idéntico al natural, pero mediante un procedimiento costosísimo, en que se supone interviene la polimerización de isopreno en una atmósfera de gas inerte con catalizador metálico. Se diga lo que se quiera, las cubiertas de automóvil, por ejemplo, no admiten comparación ni en laboratorio ni en uso. Y es que, la regularidad molecular le permite al natural pasar del estado amorfo al cristalino por la acción mecánica, que no consigue el artificial, si bien mediante aditamentos y manipulaciones parecidas se logran artículos a base de uno

u otro muy semejantes. Por ser eminentemente antihistésico el neumático de caucho natural es insustituible en determinados trabajos. Y para poder responder si éste es siempre mejor que el de caucho artificial es preciso considerar, que los aditamentos que en la elaboración intervienen, dan y quitan a las respectivas materias básicas cualidades que siguen diferenciando el artículo y sus aplicaciones; que según el Rubber Stichting el caucho natural aventaja al artificial en unas regiones del globo y éste a aquél en otras, y siempre según las respectivas temperaturas extremas, y, finalmente, que parece que según se equie el vehículo es distinto también el consumo del motor. En cuanto al precio de venta, se ha de admitir que dependiendo de la demanda, y ésta de la oferta del artificial, se ha de comprender que llegado al extremo el uno procure alinearse con otro en el mercado. Se insiste mucho en un próximo y nuevo desenvolvimiento del sintético en Europa y América, olvidándose de que los costos actuales de la plantación y la explotación de heveas aclimatables en diferentes latitudes según nuevas técnicas, no pueden compararse con los de la más baja instalación sintética. No hay, pues, que temer donde se esté al día por el caucho natural. Sin que tampoco el sintético deba mostrarse inquieto. Sin embargo, se ha de proceder con mesura en cuanto a él. Porque la industria seguirá exigiendo sobre todo el primero para artículos en que es insustituible y no parece haya de ser desplazado. El consumo de productos cauchíferos crece constantemente. En el espacio de un siglo—principio de la explotación de las plantaciones—el crecimiento por décadas ha sido del simple al doble. Y en el último quinquenio, en tanto que el natural pasaba de 1.500.000 toneladas largas a 1.900.000 aproximadamente—1951-1955—, el sintético pasaba de 800.000 a 1.000.000, también en números redondos. Estas cifras, basadas en el tráfico internacional, y ex orientales aparte, prueban el servicio que el uno presta al otro. Y hoy, las grandes Empresas de los grandes países, procuran repoblar y extender las plantaciones, sin perder de vista ni dejar de interesarse por el sintético y los plásticos.

La producción mundial de caucho natural fué en el mencionado quinquenio de 1.800.000 toneladas en 1951, contra 1.900.000 en 1955. Indonesia, Malasia, Vietnam, Camboya y Ceylán, son los mayores productores individuales, con volúmenes que oscilan entre las 70.000 y las 100.000; viene luego Asia con 225.000, Africa con 100.000, América con 25.000 y Oceanía con 4.000. Los Estados Unidos producen el tipo S, el Neopreno, el Butilo y el N, con cifras que oscilaron entre las 700-800.000, 50-100.000, 50.000 y 10-25.000; Canadá se ha aplicado el tipo S, al Butilo y a otros, por volúmenes oscilantes entre 40-60.000, 10-20.000 y 2.500-10.000, y Alemania, finalmente, pasó de 900 a 10.000, proporcionando el conjunto un volumen que osciló en torno de 1.000.000. Por último, señalaremos que los precios han oscilado en Londres, y para el natural, entre un octavo, tres dieciseisavos por lb en 1954, y dos novenos, nueve dieciseisavos en 1955, en tanto que se hacía en esta plaza a 23,64 y 39,14 centavos. El sintético americano se cotizó a 23,41 y 23, para los tipos GRS, Neopreno y Butilo, respectivamente, y sin alteración de uno a otro año.

La "guerra de cauchos" no parece llamada a producir grandes bajas. Será forzoso, sin embargo, coordinar esfuerzos al objeto de no malversar ninguna clase de energía, estar "al día técnico" y conducir debidamente el ahorro.

A. MILLER

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

CAPITAL: 193 800.000 DE PESETAS

Oficinas centrales: MADRID Villanueva, 4.

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

Los mercados de productos

Después de las fuertes alzas registradas durante las semanas precedentes en la mayoría de los mercados de materias primas, en la semana última se produjo una pausa de consolidación de las cotizaciones.—Se observa una tendencia al aumento de consumo del caucho natural.—Mercados textiles y agrícolas, sostenidos.—Estabilidad de los productos oleaginosos.—Los daños causados por las heladas a los agrios españoles abren magníficas perspectivas en los mercados europeos a los cultivados norteamericanos que esperan exportar cinco millones de cajas.—Firmeza en los fletamentos a largo plazo.

Durante la pasada semana se observó alguna pesadez en la mayoría de los mercados mundiales. Era lógico esperar se produjera una pausa de consolidación de las cotizaciones después de las fuertes alzas registradas durante las últimas semanas en el conjunto de las materias primas estratégicas.

El mercado del cobre dió pruebas de inestabilidad. A pesar de la mejoría de la demanda, se estima en Nueva York que durante el mes en curso el consumo continuará siendo inferior al ritmo de producción. En Londres, la cotización de este metal perdió 13 libras esterlinas con relación a la semana precedente.

El caucho permanece discutido. Las amenazas de huelga siguen pesando en la explotación de las plantaciones malayas, en tanto que en Indonesia la política de nacionalización del Gobierno de Djakarta no incita precisamente a la confianza. Ante las contingencias políticas actuales, son las plantaciones africanas las que parecen mejor situadas para la obtención de una producción normal. Desde hace algunos meses el consumo de caucho natural viene registrando cierta expansión, y ello ha alcanzado una cifra superior a la producción. El comercio con la U. R. S. S. y la China comunista, en el que habían puesto sus mejores esperanzas los medios nacionalistas de Indonesia y de Malasia, no parece responder a aquéllas, ya que de una producción de 155.000 toneladas, la U. R. S. S. solamente comprará 18.000 toneladas y la China comunista. Esto permite hacerse una idea de la gran dependencia del caucho con el mundo occidental.

El mercado lanero sigue sostenido. Dentro de poco darán comienzo las nuevas subastas australianas en las que se cree que, en general, los precios permanecerán bastante estables. En los mercados británicos, la tendencia sigue siendo firme. El mercado del algodón ha estado relativamente activo y los precios sostenidos. La contracción estimada de la cosecha de algodón en Estados Unidos—de 14.721.000 balas en 1955 a 13.552.000 balas en 1956—se considera como un factor de firmeza para los operadores londinenses.

En los productos agrícolas, el café evolucionó dentro de límites estrechos. El mercado neoyorquino dió muestras de gran actividad y, en consecuencia, se registró una progresión de las cotizaciones a plazo. El cacao estuvo moderadamente más discutido. La producción del Congo se defiende de manera satisfactoria en el mercado mundial.

Los mercados de cereales han estado bien orientados después de la mejoría de las perspectivas de exportación de los Estados Unidos.

El mercado mundial de oleaginosas goza actualmente de cierta estabilidad, pero por lo que se refiere a su próximo futuro se ve con cierto recelo dada la importancia de la cosecha americana de soja. Según los últimos cálculos referentes a la cosecha de 1956, ésta deberá elevarse a 122 millones de bushels, o sea, 32 millones más que la de 1955. En previsión de grandes excedentes exportables, los Estados Unidos han comenzado a hacer una intensa campaña de propaganda en el Japón, que piensan extender ahora a Europa.

No se debe dejar de considerar ciertos factores, especialmente las grandes devastaciones ocasionadas en el invierno pasado por las heladas en los olivares de los países del Mediterráneo que han motivado la actual estabilidad de este mercado. Fué, gracias a la penuria de los suministros de aceite y otras grasas comestibles, que los Estados Unidos pudieron liquidar prácticamente la totalidad de su cosecha de 1955 de soja, cuando recientemente contaban todavía con un excedente de 10 millones de bushels. Por otra parte, hay que contar con una baja catastrófica de la cosecha de invierno sueca de simiente de colza, que alcanzará solamente a un 15 por 100 de la normal. Finalmente, en el pasado año Alemania occidental duplicó casi sus importaciones de soja, que se elevaron a 460.000 toneladas, de las cuales el 76 por 100 procedió de Estados Unidos y el 24 por 100 de la China continental.

Debido a las circunstancias anteriormente expuestas, en los medios autorizados se manifiesta que en la próxima estación habrá una demanda bastante activa de oleaginosas por cuenta europea.

El Departamento de Agricultura de los Estados Unidos prevé unas excelentes perspectivas para los cultivadores de frutos estadounidenses en lo que al envío de sus productos a los mercados europeos se refiere. Según el mencionado Departamento, entre el mes de noviembre de este año y el de mayo de 1957 se exportarán a Europa cinco millones de cajas de naranja de invierno norteamericanas.

El anterior cálculo ha sido publicado en un anuncio basado en un estudio sobre los mercados europeos llevado a cabo por un especialista en mercados después de haber visitado Europa, quien ha manifestado que las heladas padecidas por España en el pasado mes de febrero dañaron aproximadamente la mitad de la zona dedicada a la producción de naranjas dulces de este país, y que habrán de pasar cinco años antes de que los naranjos se recuperen. Añadió, asimismo, que los limones y otros agrios se han visto dañados duramente.

Se espera que la cosecha total de agrios española de 1956-57 se eleve solamente a 13,5 millones de cajas, que es la cifra más pequeña que se ha registrado. La cosecha de 1954-55 se elevó a 38,9 millones de cajas. Se estima como poco probable que las exportaciones españolas de agrios sobrepasan los diez millones de cajas.

Por lo que se refiere al mercado internacional de fletes, en tanto que se ha observado cierta debilidad en el sector Estados Unidos-Europa para carbón y granos para embarques inmediatos, se mantiene firme, en cambio, el tono últimamente registrado para fletamentos a largo plazo, lo que parece indicar no existen temores de una baja de fletes considerable. Tampoco, y contra la opinión de ciertas esferas—señala el "Boletín Fletamar"—, se ha registrado ningún movimiento ascendente en los fletes que afectan al tráfico a través del canal de Suez, y ni que decir tiene, no se han registrado aumentos considerables en el mercado en general. Lo que sí se ha observado es cierta tendencia de los armadores a diferir el fletamento de sus buques, esperando, probablemente, acontecimientos.

De todos modos, el verano está ya declinando y no se ha producido ninguna crisis que valga la pena citar. Ligeras oscilaciones han marcado esta época veraniega, pero ahora, cara ya al otoño, todas las perspectivas son de un mantenimiento del nivel actual, cuando menos, y de un aumento sustancial para octubre, salvo algún acontecimiento imprevisto.

Se habla otra vez de buques de la flota de reserva norteamericana que se gestiona sean movilizados para el transporte de carbón. Parece que la cuestión está en estudio y no se puede anticipar qué decisión tomarán las Autoridades competentes americanas, pero no se espera que aun en caso afirmativo, ello ocasionara un descenso sustancial en los fletes.

"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 EXTRAVIDA
DE GANADO. INCENDIOS. ACCIDENTES. TRANSPORTES Y ROBO

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

Los mercados de valores

Alzas renovadas en la Bolsa madrileña.—Barcelona, firme sin estridencias.—En Bilbao, destaca las alzas de los Bancos locales.—Calma en todos los Bolsines que registramos.—París, en vacación total y encalmado con Suez y petróleos en reposición.—En Londres reaccionan los petróleos, el cobre, el aluminio, las minas de oro y los tabacos.—Nueva York atento a las Convenciones políticas, sin preocupación ni animación y expectante, ante las derivaciones de los contratos laborales reformados o en estudio.—Las plazas suizas y Zurich, esperan el desenvolvimiento de los acontecimientos, y como en Nueva York el fin de la vacación.—Francia desciende del trillón, se creará una Oficina de coordinación monetaria en la Zona franco para asesorar en cuestiones de colaboración francoafricanas, y no se revalorizará el Deutsch-Mark ni se prestará a Egipto.—Nuevas monedas en Italia, Africa O. F., y Sudán, y nuevo régimen turístico en Rusia.—El oro alerta en mercado parado con operaciones en moneda y lingotes.

MADRID.—Continúa la Bolsa discurriendo por los mismos cauces de las últimas semanas, sin que en plena temporada veraniega se atisbe ningún síntoma de cansancio o de variación de tendencia. Ante una oferta relativamente escasa, el dinero sigue presionando y extendiéndose a todos los corros, lo que produce un alza continuada en casi todos los valores, sin apenas preferencias selectivas. Las sucesivas revalorizaciones no han sido esta semana —salvo dos o tres excepciones—de mucha importancia, pero fueron lo suficientemente generalizadas para corroborar una vez más el ambiente firme del mercado.

En la sesión de apertura se operó con bastante intensidad, y da una idea de la buena disposición de los corros, el hecho de que no pasaron de la decena los valores de dividendo que experimentaron retrocesos, y éstos de escasa cuantía, mientras que los avances alcanzaron a casi medio centenar de títulos, que vieron mejoradas sus posiciones en varios enteros.

Bajo similares características transcurrió la jornada del miércoles. En algunos grupos como en el bancario y en el eléctrico, no se registró ni una sola baja. En otros, como en el minero y el químico, la tónica fué también de renovada firmeza, y Ponferrada y Explosivos se apuntaron este día diez enteros de ganancia.

La sesión del jueves fué una repetición de las dos precedentes, y si se varió algo fué precisamente en aumentar el tono brillante del mercado, pues fueron bastantes los valores que obtuvieron avances superiores a los cinco enteros y, por contra, fueron muy pocos los valores que sufrieron retrocesos.

Fondos públicos y similares.

Después de una sesión de apertura brillante, en los demás días ha bajado sensiblemente el volumen de contratación de este importante sector de renta fija, y contra lo que es ocurrencia en estos valores, ha habido algunas alteraciones en sus precios.

Esta semana se registró cotización de dos emisiones de obligaciones del Tesoro, valores que hacía bastante tiempo que no salían al mercado.

Han sido admitidas a contratación oficial las obligaciones Villa de Madrid, 5 por 100, 1956, con el aval del Estado, cuyo empréstito de 1.400 millones de pesetas se suscribió en el pasado mes de julio.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100	81,50	81,50	81,10	81,50
Exterior 4 por 100, F	100,00	"	100,00	100,00
Idem, A	"	"	100,00	"
Amortizable 4 por 100, 1908-1949	90,50	"	91,00	91,00
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F	85,75	85,75	85,75	85,75
Idem, G-H	"	"	"	"
Idem 4 por 100, enero 1950	98,00	98,00	98,00	98,00
Idem 4 por 100, noviembre 1951	98,00	98,00	98,00	98,00
Idem 3,50 por 100, julio 1951	91,25	91,50	91,80	92,00
Tesoro 3 por 100, marzo 1952	"	"	"	"
Idem id., 1 diciembre 1953	"	100,10	100,25	"
Idem 3 por 100, 15 noviembre 1954	"	100,40	"	"
Canal Isabel II, 5 por 100	90,00	"	"	"
Colonización 4 por 100	95,50	"	"	"
Reconstrucción Nac. 4 por 100	97,00	97,00	97,00	97,00
R. E. N. F. E. 4 por 100	95,00	95,00	95,00	95,00
Trasatlántica 5 por 100, V-25	"	"	89,00	"
Idem, XI-25	"	"	"	"
Idem, V-26	90,00	"	"	"
Idem, XI-28	"	"	"	"
Majén 4 por 100	"	68,00	"	"
Tánger-Fez 4 por 100	"	65,00	"	"
Marruecos 5 por 100	"	"	"	85,25
Cédulas Hipotecarias 4 por 100	"	"	"	"

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Idem, A, 4,50 por 100	82,50	82,50	82,50	82,50
Idem, B, 4,50 por 100	81,50	81,50	81,50	82,00
Idem, C, 4,50 por 100	82,50	"	82,50	82,50
Idem 4 por 100, exentas	96,00	95,50	95,50	95,75
Idem 3 por 100, exentas	"	"	"	"
Idem 3,50 por 100, exentas	"	"	"	89,00
Idem 5 por 100, con impuestos	"	"	"	"
Crédito Local 4 por 100, interpr	96,75	97,00	97,00	"
Idem, a lotes, 4 por 100	98,75	98,50	98,75	99,00
Villas 5 por 100, 1914	"	84,50	"	"
Idem, 1918	"	84,00	"	"
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras	80,00	"	80,00	80,00
Idem, 1929, 5 por 100	71,50	"	"	"
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior	80,00	"	80,00	"
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche	80,00	"	80,00	"
Idem, 1941, 5 por 100	72,00	"	72,00	"
Idem, 1946, 4 por 100	80,00	80,00	80,00	80,00
Empresa Municipal Transportes	81,00	"	"	81,00

Acciones bancarias.

El tono de las acciones bancarias ha ido "in crescendo" a medida que transcurría la semana, para en la sesión del jueves culminar en unos cambios muy interesantes. En definitiva, todos ellos presentan mejora respecto al cierre de la anterior septena.

Las ganancias más acusadas correspondieron, en la Banca oficial, al Exterior con veinticuatro enteros, y en la privada al Banesto con treinta puntos, plusvalía que lo sitúa muy cerca del cambio máximo obtenido hace un par de semanas. La ventaja obtenida por el Central y el Hispano también son interesantes, pero no llega a la brillantez de las señaladas.

Cambios de acciones bancarias no incluidas en el siguiente cuadro: Rural, 321, 328 y 335; General de Comercio, 336.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España	865,00	865,00	870,00	877,00
Crédito Industrial	220,00	220,00	225,00	230,00
Idem, nuevas	785,00	780,00	810,00	855,00
Exterior de España	600,00	600,00	605,00	610,00
Idem, nuevas	2.325	2.350	2.400	2.435
Hipotecario	518,00	525,00	527,00	551,00
Español de Crédito	968,00	982,00	998,00	999,00
Hispano Americano	780,00	782,00	788,00	800,00
Central	711,00	715,00	718,00	725,00
Mercantil e Industrial	450,00	450,00	450,00	450,00
Popular Español	514,00	516,00	520,00	524,00
Banco Ibérico	640,00	640,00	645,00	651,00

Eléctricas.

La semana ha sido excelente para los valores eléctricos, al contar con un excelente mercado, ya que más de la tercera parte de la contratación en acciones fué para estos títulos, e insistente demanda, lo que motivó alzas generales en todos ellos, aunque de desigual importancia. Las más destacadas fueron las obtenidas por Unión Eléctrica, que avanzó veinte puntos, cifra muy estimable en valor como éste, de movimientos muy pausados. También Can-

BANCO DE VALENCIA

Capital suscrito y desembolsado..... 50.000.000 de ptas.
Fondos de Reserva..... 83.000.000 —

BANCA Y BOLSA

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.796)

tábrico estuvo muy pedido y consiguió diecisiete enteros de ganancia. A estos dos, siguen Reunidas y Sil, con quince y catorce puntos de plusvalía, siendo las mejoras de los restantes de menor consideración.

Cotización de otros valores eléctricos no incluidos en nuestro habitual cuadro: Viesgo, 275, 278 y 280; Langreo, 263, 265 y 267; Moncabril, 202, 202 y 205; Galicia, 725, 735 y 770.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Ercoa, S. A.	»	»	»	»
F. E. N. O. S. A.	»	303,00	305,00	307,00
Hidroeléctrica del Cantábrico.....	253,00	258,00	268,00	268,00
Hidroeléctrica del Chorro	172,00	172,00	175,00	175,00
Hidroeléctrica Española	390,00	390,00	391,00	389,00
Idem 6 por 100	»	»	»	»
Iberduero, ordinarias	341,00	342,00	343,00	347,00
Idem 3,50 por 100	338,00	»	»	»
Idem 6 por 100	326,00	334,00	335,00	335,00
Idem, novísimas	»	»	»	»
Leonesas	252,00	252,00	254,00	248,00
Salto del Sil	334,00	340,00	344,00	355,00
Salto del Nansa	178,00	180,00	180,00	185,00
Sevillanas	188,50	190,75	195,50	196,50
Idem, nuevas	329,00	»	»	»
Unión Eléctrica Madrileña	248,50	252,00	261,00	260,00
Idem, nuevas	1.075	1.100	1.135	1.185
Reunidas de Zaragoza	174,00	176,00	180,00	190,00

Mineras y Metalúrgicas.

Tanto las acciones mineras como las siderúrgicas han tenido una semana firme, aunque las expresiones de sus avances hayan sido moderadas. Destaca principalmente Ponferrada con sus veintidós puntos de ventaja. También es notable la ganancia de catorce puntos en Rif, a pesar del ambiente contradictorio que pesa sobre su mercado.

Cambios de otros valores de ambos grupos: Santa Bárbara, 275 y 280; Boetticher, 128; Centenillo, 144; Guindos, nuevos, 340 y 345; Sice, 180; M. M. M., diferidas, 199; id., 50 por 100 desembolsado, 1.755 y 1.765.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif	650,00	646,00	650,00	645,00
Duro-Felguera	482,00	485,00	486,00	486,00
Guindos	»	350,00	350,00	350,00
Ponferrada	810,00	820,00	838,00	850,00
Altos Hornos	397,00	400,00	399,00	399,00
Idem, nuevas	»	»	»	»
Auxiliar de Ferrocarriles	697,00	694,00	690,00	687,00
Comercial de Hierros	421,00	419,50	»	»
Constr. Metálicas, ordinarias.....	214,00	214,00	214,00	214,00
Idem, preferentes	214,00	214,00	214,00	214,00
Manufacturas Metálicas	254,00	253,00	254,00	253,00
Material y Construcciones	269,00	270,00	271,00	275,00
S. E. A. T.	259,00	262,00	260,00	260,00
F. A. S. A.	300,00	»	»	310,00

Monopolios.

A razón de cinco enteros por sesión, la Telefónica acumula quince duros de ventaja, mientras que la recuperación de la Campsa es moderada, al no seguir la marcha iniciada en la jornada de apertura.

Tabacalera continúa estabilizada en 185.

También cotizaron esta semana los residuos de la Arrendataria de Tabacos a 93 pesetas.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica	380,00	385,00	390,00	393,00
Fósforos	»	»	»	»
C. A. M. P. S. A.	253,00	251,00	252,50	253,00
Tabacalera, S. A.	185,00	185,00	185,00	186,00

Inmobiliarias y de la Construcción.

La situación general de los sectores inmobiliario y de la construcción es buena, como lo demuestra el que, casi todos los valores, excepto dos o tres, presenten mejores cambios que sus precedentes. Sin embargo, los avances son muy moderados y no alcanzan la brillantez de otros grupos con dinero más decidido.

Cambios de otras acciones que también cotizaron esta semana y que no figuran en el cuadro que insertamos a continuación: Alba, 330, 340 y 345; Vallehermoso, 381, 381 y 383; Pistas y Obras, 110, los tres primeros días; Portland Ebro, 159, 161 y

166; Cantabria, 198 y 199; Cinca, 224 (también las tres primeras sesiones); Luso, 149; Aspe, 40; El Carmen, 98 y 95; Menfis, 110; Alcalá, 208 y 210.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera	»	»	»	»
Portland Valderrivas	»	»	506,00	»
Ladrillos Valderrivas	»	»	»	»
Hidrociivil	177,00	177,00	174,00	172,00
Constructora General Española ...	150,00	150,00	152,00	155,00
Dragados y Construcciones	245,00	245,00	250,00	252,00
Alcázar	120,00	120,00	120,00	121,00
Asturiana	»	71,00	73,00	73,00
Bami	123,00	125,00	128,00	130,00
Caisa	17,00	»	»	»
Ceisa	»	»	105,00	108,00
Fisa	181,00	180,00	181,00	»
Hispana	111,00	111,00	111,00	»
Layetana	»	»	»	»
Metropolitana	220,00	220,00	219,00	219,00
Idem, nuevas	»	»	»	»
Rubán	»	»	»	»
Urbis	350,00	353,00	355,00	359,00
Vacesa	»	»	132,50	132,50
Idem, nuevas	»	»	»	»
Urbanizadora Metropolitana	645,00	650,00	655,00	»

Químicas y Textiles.

El grupo químico sigue acumulando enteros de ganancia y de él descuella Explosivos que, recuperado limpiamente del bache producido por la realización de beneficios, consigue avanzar esta semana otros veinte enteros.

También es muy interesante los diecisiete duros que mejora Energía, en marcha ininterumpidamente alcista.

El grupo textil también mejora posiciones, pero más moderadamente.

Cambios de otros valores no incluidos en el cuadro siguiente: Nitrógeno, 315, 315 y 320; Ibys, 270; Caitasa, 98; Nicas, 278; Canarias, 498.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos.....	190,00	191,00	»	191,00
Energía e Ind. Aragonesas	315,00	317,00	328,00	335,00
Explosivos	545,00	555,00	562,00	563,00
Hidro-Nitro	259,00	241,00	243,00	244,00
Unquinesa	336,00	345,00	356,00	360,00
Proquisa	»	»	»	»
Española de Petróleos	775,00	777,00	775,00	777,00
Unión Resinera Española	169,00	167,00	167,00	»
F. E. F. A. S. A.	317,00	320,00	320,00	323,00
S. N. I. A. C. E.	395,00	391,00	397,00	398,00

Alimentación.

Tanto El Aguila como la Azucarera General han conseguido buenos avances, mientras que Ebro retrocede ligeramente.

Rústicas, no incluida en nuestro cuadro, cotizó a 125, 126 y 125.

También se registró en esta plaza cambio del derecho de Industrias Agrícolas a 895 pesetas.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Aguila, Cervezas	»	628,00	628,00	622,00
Azucarera General de España.....	220,00	219,00	224,00	228,00
Ebro, Azúcares	498,00	496,00	495,00	495,00
Azucarera Adra	»	»	»	»
Azucarera Madrid	»	»	»	»

Navales y de Transportes.

La semana ha sido muy encalmada para las navales y transportes, con muy escasas diferencias.

Los derechos de suscripción de Unión Naval cotizaron los dos primeros días a 200 pesetas. Hasta la fecha van contratados 2.107.

Las acciones del Ferrocarril de Carreño cotizaron a 140 por 100, los derechos de suscripción de una acción nueva, a 106 por 100, por cada dos cupones a 10 pesetas.

Otros valores del grupo cotizaron así: Isleña, 260; Pesquerías, 117 y 116; Aviaco, 122 y 125.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias....	271,00	272,00	273,00	275,00
Idem, preferentes	274,00	274,00	276,00	»
Trasmediterránea	»	240,00	240,00	240,00
Unión Naval de Levante	250,00	250,00	250,00	»
Metropolitano de Madrid	209,00	209,00	207,00	209,00

Varios.

En el heterogéneo grupo de valores agrupados en el cuadro que insertamos a continuación, destaca, una vez más, Unión y Fénix con sus ciento noventa y cinco puntos de ventaja, plusvalía que, siendo importante, es normal en valor como éste, de tan alta estimación en nuestro mercado.

En el reducido sector de inversión, tanto Insa como General de Inversiones mejoran tres enteros. Vamosa repitió cambio a 130.

Marconi cotizó a 155, 154 y 155, y Crédito Hispánico, extraoficialmente, a 31,50, 31 y 33.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix	4.100	»	4.000	»
Insa	157,00	157,00	157,00	160,00
General de Inversiones	»	217,00	»	217,00
Papelera Española	»	»	»	»
Papeleras Reunidas	260,00	»	260,00	»

En la sesión de cierre del viernes de la Bolsa madrileña se hizo más patente aún la buena disposición del mercado, pues se registraron nuevas revalorizaciones, muchas de ellas insistiendo sobre alzas anteriores. Al final de la jornada quedaba dinero para bastantes valores.

Cambios de acciones que no figuran incluidas en nuestros cuadros: Banco General de Comercio, 336; Rural, 355; Viesgo, 281; Langreo, 267; Moncabril, 210; Rústicas, 125; Alba, 350; Vallehermoso, 385; Aspe, 40; Carmen, 94; Isleña, 284; Pesquerías, 117; Nitrógeno, 320; Boetticher, 130; Marconi, 158; Aviaco, 123,50; Cantabria, 199; Galicia, 790; Portland Ebro, 175.

BARCELONA.—La semana bursátil catalana no comenzó con la brillantez que parecía augurar, al operarse con menor intensidad que otros martes anteriores y registrarse cambios con tendencia dispar.

En las dos jornadas siguientes, y principalmente en la del jueves, la tónica del mercado fué de absoluta firmeza y notoriamente compradora. Algún valor, como Asland, que había aflojado anteriormente, tuvo una brillante recuperación de veinticuatro enteros.

La mayoría de los valores locales cerraron también con ganancia, aunque se observaron, asimismo, algunas bajas, como las de Cros e Industrias Agrícolas. Los derechos de suscripción de esta última Sociedad cotizaron a 885 pesetas.

Continúa animado el mercado de acciones y derechos de Fuezas Eléctricas de Cataluña (FECSA), cotizando a 305 las primeras y 481 y 483 pesetas los segundos.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña	163,00	»	163,00	»
Tranvías Barcelona, ordinarias ...	119,00	»	»	»
Idem, preferentes	»	»	»	»
Aguas de Barcelona, ordinarias...	300,00	301,00	303,00	309,00
Catalana de Gas y Electricidad...	211,00	215,00	221,00	222,00
Trasmediterránea	235,00	236,00	245,00	»
Hullera Española	175,00	175,00	»	»
Asland, ordinarias	760,00	761,00	785,00	790,00
Cros, S. A.	893,00	892,00	890,00	885,00
España Industrial	465,00	»	470,00	»
Carbueros Metálicos	612,00	620,00	618,00	620,00
Española de Petróleos	772,00	785,00	785,00	778,00
Fomento de Obras y Constr.	334,00	339,00	342,00	349,00
Motor Ibérica	5.400	5.400	5.400	5.400
Tabacos de Filipinas	767,00	775,00	775,00	780,00
Industrias Agrícolas	777,00	775,00	766,00	763,00
Maquinista Terrestre y Marítima.	169,00	179,00	183,00	187,00
Explosivos	»	551,00	560,00	569,00

BILBAO.—Al igual que la Bolsa de la Ciudad Condal, el mercado bilbaíno comenzó esta semana con poca intensidad operatoria, aunque con cambios firmes, tendencia que se vió fortalecida en la siguiente sesión, donde la creciente demanda presionó con mayor amplitud sobre los cambios.

Por la festividad local del jueves, no hubo Bolsa en esta plaza, por lo que no pudo contrastarse la mejor disposición que ese día mostraron las otras dos Bolsas oficiales españolas.

Continúan los Bancos locales recuperándose del bache sufrido

BANCO GUIPUZCOANO

Fundado en 1899.

Capital (totalmente desembolsado)..... 72.765.000 pesetas.
Fondos de reserva (31-12-1955):..... 123.250.000 »

CASA CENTRAL: Avenida de España, 21.

Agencia Urbana: Zabaleta, 23 y 25.

(Barrio de Gros.)

SAN SEBASTIAN

SUCURSALES:

BARCELONA: Ronda de San Pedro, 1A. BILBAO: Calle del Banco de España, 2. Agencias: Gran Vía, 26 y Gregorio Balparda, 43. MADRID: Avenida de José Antonio, 22. Agencia: Joaquín García Mora, 19, y Goya, 38.

Andoain-Azcoitia-Azpeitia-Beasain-Cesona-Deva-Eibar-Elgóibar-Fuenterabía-Hernani-Hospitale de Lloregat-Irún-Molins de Rey-Mondragón-Motrico-Oñate-Oyarzun-Pesajes-Placencia de las Armas-Rentería-Segura-Tolosa-Vergara-Villabona-Villafraanca-Zarauz-Zumárraga-Zumaya.

Sección de EXTERIOR centralizada en la Sucursal de Madrid

Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.799'.

por la realización de beneficios, y tanto el Vizcaya como el Bilbao se apuntan veintidós enteros de ganancia cada uno.

El grupo eléctrico, firme sin estridencias, y en cuanto al siderometalúrgico, los pocos cambios registrados impiden apreciar una amplia visión de conjunto.

Cambios de derechos de suscripción: Basconia, 445 y 440; Basconia, pequeños, 110; Babcock-Wilcox, 270.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao	990,00	1.000		1.015
Banco de Vizcaya	980,00	990,00		1.005
F. C. La Robla	»	»		»
Electra de Viesgo	276,00	280,00		286,00
Reunidas de Zaragoza	175,50	175,00		186,00
Iberduero, ordinarias	341,00	343,00		346,00
Hidroeléctrica Española	389,00	389,00		394,00
Minas del Rif	647,00	652,00		647,50
Naviera Aznar	3.015	»		»
Naviera Bilbaina	1.635	»		»
Naviera Vascongada	2.500	»		»
Altos Hornos	400,00	400,00		401,00
Babcock & Wilcox	1.150	»		1.155
Basconia	880,00	876,00		870,00
Duro-Felguera	»	»		488,00
Euskalduna	»	»		»
Papelera Española	640,00	643,00		650,00
Sefanitro	665,00	653,00		690,00
Explosivos	547,50	512,50		562,00

FESTIVO

En los Bolsines que insertamos a continuación se observará la calma propia del mes en que estamos. Sólo alguna indispensable operación de fijación de cambios la altera y hasta en estos casos hay paro total.

PAMPLONA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Cementos Portland	480,00	495,00
Crédito Navarro	680,00	680,00
El Irati, S. A.	215,00	215,00
La Vasco Navarra, S. A.	620,00	620,00
La Vasconia, S. A., Banca y Crédito.....	240,00	240,00
Sociedad Navarra de Industrias	645,00	645,00

VALENCIA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco de Valencia	552,00	557,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia.....	92,00	91,00
Cía. Frutero Valenciana Nav., Cofruna....	221,00	227,00
Cía. Ind. Film Español, pref., s. A., Cifesa	35,00	35,00
Idem, serie B	35,00	35,00
Idem, Producción	40,00	40,00
Compañía Inmobiliaria Valenciana	145,00	150,00
Solares y Construcciones, S. A.	66,00	66,00

VALLADOLID

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco Castellano	360,00	360,00
Sociedad Industrial Castellana	375,00	385,00
Electra Popular Vallisoletana, S. A.	200,00	205,00
La Cerámica, S. A.	135,00	135,00
"El Norte de Castilla", S. A.	200,00	200,00
Talleres de Fundición Gabilondo	134,00	134,00
Hotel Conde Ansúrez, S. A.	185,00	185,00
Producción de Semillas, S. A., Prodes.....	69,00	65,00
Tableros de Fibras, Tafisa	300,00	304,00
Fabricación de Automóviles, S. A., Fasa...	316,00	305,00

ZARAGOZA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco de Aragón	520,00	520,00
Banco Zaragozano	405,00	405,00
Cementos Portland Morata de Jalón	410,00	410,00
Cementos Portland Zaragoza	350,00	350,00
Cons. Agr. Ind. Textil Aragonés (Caitasa) ..	300,00	300,00
Criado y Lorenzo, C. A.	235,00	235,00
Eléctricas Reunidas de Zaragoza	165,00	165,00
Guiral Industrias Eléctricas, S. A.	160,00	160,00
La Industrial Química de Zaragoza	255,00	255,00
La Montañanesa, S. A.	180,00	180,00
Maquinaria y Metal. Aragonesa	350,00	350,00
Maquinista y Fundiciones del Ebro, S. A....	250,00	250,00

PARIS.—Dice un antiguo refrán que "el que no se consuela es... porque no quiere". Se podría aplicar tanto a los que a despecho de la Unión de Naciones y sus "mecanismos" han decidido reunirse en Londres como a los que aun siendo actuales o potencialmente futuros usuarios de Suez no han sido ni parte en los tratos y contratos a que dió lugar. Cada uno posee, sin embargo, la "receta" que puede encauzar a juicio suyo, e incluso resolver, el supuesto problema que Egipto ha planteado decidiendo la caducidad de la concesión que la Compañía Universal del Canal Marítimo de dicho nombre venía disfrutando en condiciones que ninguna de las partes considera equitativas. La realidad es que un Estado soberano y miembro de aquella Organización ha decidido unilateralmente sin duda tomar a su cargo la explotación de la vía e indemnizar al concesionario que la construyó, sin que hasta la fecha se hayan alterado las tarifas de tránsito ni siquiera impedido éste a los buques que sigan abonando los derechos donde vinieran haciéndolo o se les haya indicado para dificultarlo todo más. Y que aunque, en general, el personal se ha mantenido disciplinado en sus puestos, se pretende que el de pilotaje abandone el servicio, de modo que el Comité de gestión que se ha incautado de la sede de la Empresa falle y cree, como consecuencia, perturbación. De todo este conjunto de insensateces innecesarias en que el que más y el que menos se ha pasado un poco "de la raya", no parece que vaya a resultar nada favorable a la cooperación, sino que, por el contrario, y en tanto que el llamado "bloque" occidental se debilita, gana en fortaleza el afroasiático, y en él el árabe musulmán a expensas también y sin duda de los países obedientes al del comunismo euroasiático y de los afines a los simpatizantes y neutralistas. El espectáculo ofrecido no va a ser desalentador para los pueblos del Próximo Medio Oriente y del Norte de África, y lo razonable es no esperar a encontrarse ante nuevos hechos que puedan prevenirse y encauzarse en los continentes y países en que la inequidad está acallada exclusivamente por la fuerza del que se beneficia de ella. En Londres ha naufragado el punto de vista que pretendió ser "occidental", sin que por ello haya podido flotar el "oriental" ni los intermedios, y lo probable es que, finalmente, y en el fondo, haya pocas excepciones en la celebración de que se haya producido el acontecimiento. A nuestro entender—que aun sin ser invitados allí hemos elaborado también la correspondiente "fórmula"—la universalización (intercontinentalización o internacionalización) puede lograrse a través de la propia Compañía "egipcia" existente, y para ello bastará que al renovar en 1968 la concesión se fijen las bases económicas flexibles periódicamente revisables. Y que, desde ahora, Egipto tuviera, por ejemplo, el 50 por 100 del capital de la misma, los restantes países árabes y musulmanes del Próximo Medio Orien-

Naviera Pinillos, S. A.

C A D I Z

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.

te un 10 y que el 40 restante se distribuyera por mitad entre Francia y Gran Bretaña de una parte y los principales beneficiarios de la vía en proporción a la importancia ponderada que para ellos tenga como arteria vital. Una Comisión internacional de parecida estructura fijaría el activo y pasivo, estimándolo al día y a la vez que el precio de expropiación del accionista cesante, el que habría de pagar el adquirente previa unificación de títulos representativos de capital y derechos. Para semejante arreglo, que elimina nuevos "Organismos", no son tampoco precisas conferencias igualmente ruinosas. Y prueba de que el público bursátil, que no está de vacación ni en la elección del "Apollo" que ha de producir "Monsieur France", es que esos títulos tienden a recuperarse y también los de petróleos. En la presente semana estival la actividad es mínima. Francia—con excepción de su Gobierno y sus servicios públicos—descansa una semana más y concentra el reposo casi totalmente en agosto. Esto no parece lo conveniente a ninguna economía por el desorden que representa y que genera. Pero es la actualidad "social" que prevalece incluso en bajo índice de producción y sin perspectiva de mejoramiento. "C'est la vie"...

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 por 100 Perpetuel	66,00	66,70
5 por 100 Perpetuel	96,50	96,90
Banque de Paris	20.200	19.910
Peugeot	37.000	37.270
Peñarroya	14.760	14.600
Ch. Fer du Nord	6.050	5.950
Tánger-Fez	800	800
Quilmes (Entrepr.)	30.700	29.400
Trefil. du Havre	15.050	15.000

LONDRES.—De la misma manera que en París ha venido dominando Suez, en Londres han sido los petróleos los que han sido presa de la especulación. El público ha comenzado a recuperarse, y como consecuencia de ello el grupo de estos títulos, encabezado por la poderosa British Petroleum, con excepción de la Shell Transport, más sensible a las dificultades que se supone se han producido en el canal. De todos modos, las Compañías tenían previsto incluso su cierre y eventual destrucción, y aunque no es poco lo que han de reandar se espera conseguirlo en las próximas semanas. La última liquidación no ofreció las dificultades temidas y se sabe que el saldo de balanza en julio ha sido de un favorable alentado, para los que esperaban este cambio. La British Motor Corporation ha reglado su huelga antes del plazo previsto y el alza del aluminio se ha confirmado ya y se ha cotizado también por la clientela. Los problemas laborales en las minas cupríferas de Rhodesia han empujado sus títulos al desmerecimiento, en tanto en los representativos de oro sudafricanas, que en la primera quincena del mes habían llegado al más bajo cambio, se ha producido una reacción igualmente favorable e influyente en el estado general. Buena semana para la British Tobacco por saberse del aumento del dividendo a cuenta. Los índices acusan alza en fondos públicos e industriales y reacciones en petróleos y minas de oro.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated	51 ¹³ / ₁₆	52 ³ / ₈
Shell	149/4	148/9
General Electric	55/6	52 ³ / ₈
Rubber Trust	1/9	1/7 ¹ / ₂
Imperial Chemical	44/5	46/6
Río Tinto Co.	78/1	80 ⁷ / ₈
General Mining & Finance Corp.....	76/5	76/5
British Petroleum	148/9	152/6

NUEVA YORK.—Ni Suez por sí mismo ni los títulos representativos de Compañías de petróleos con intereses en el Próximo Medio Oriente, han dominado en Wall Street en la semana. La atención pública ha estado fija en las Convenciones de los grandes partidos del país en que Stevenson ha logrado arrastrar a los demócratas al rejuvenecimiento de las ideas y de los Directivos con el triunfo de Kefauver unido al suyo personal y la derrota de lo que representaban Truman-Harriman, concertados para la economía tradicional americana. Los republicanos, por su parte, fían en el binomio Eisenhower-Nixon un nuevo período sin dejar de haber tenido que comenzar por aceptar el nuevo sistema de designación que inauguraron sus rivales, y que puede servir de índice de otras sorpresas. De momento, síntesis programáticas o anticipos de lo que serán las respectivas "plataformas" electorales. Pero ni en el interior ni en el exterior podrán hacer ni unos ni otros "cosas" muy distintas como no sólo está visto, sino proclamado en estos mismos momentos por ellos mismos. El estío ha restado parte de las energías que se esperaban ver con los hechos mismos recuperadas, y ha habido sesiones peores que las más bajas de la crisis circunstancial de primeros de julio. Se sostienen los títulos siderometalúrgicos, y entre ellos los cupríferos pese a sus momentáneas dificultades y oscilan en pequeños desmerecimientos los valores de petróleos aludidos al principio. Constituyen el grupo la Royal Dutch, la Gulf, la Socony, la Standard de California, la de Nueva Jersey y la Texas. La primera, unida a la Shell, es la organización distribuidora mundial más importante y difícil de quebrantar en sus intereses preponderantemente comerciales y muy expandidos con escaso porcentaje en la región de posibles litigios. Canciones muy distintas son las restantes y en particular la Gulf Oil. De todas maneras no parece haya porqué dramatizar por este día. Mejor sería celebrar el fin de la huelga del acero aun a trueque de los "arreglos" de precios a que fuerzan los de las remuneraciones. Piénsese que por virtud de la nueva convención trienal la elevación ha sido de medio dólar por hora incluidos todos los conceptos y con la novedad de ser la escala móvil y automática. Para la Bethlehem, la U. S., la National y la Youngtown, representa ventajas y pronto habrá demanda de la General, la Ford y la Chrysler, que de momento se vieron deservidas. Los habituales índices acusan tendencia a la estabilización en fondos públicos y ferrocarriles y también en industriales con depresiones en petróleos.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors	48 ¹ / ₄	47 ³ / ₄
U. S. Steel	65 ³ / ₈	65 ¹ / ₄
American Tel. & Tel.	185 ⁷ / ₈	185 ⁵ / ₈
International Tel. & Tel.	55 ¹ / ₂	52 ¹ / ₂
General Electric	64 ³ / ₄	62 ⁵ / ₈
Canadian Pacific	55	55 ¹ / ₈
Anaconda Copper	85	84 ¹ / ₈
Shell Oil	100	95
Westinghouse	58 ³ / ₄	57 ¹ / ₈
Royal Dutch	104 ¹ / ₂	103 ³ / ₈

ZURICH.—Los mercados suizos en general y el que podríamos considerar piloto, que ordinariamente nos ocupa, se hallan a la expectativa. Registran la distensión actual existente en el del dinero y se felicitan de que ni en el interior se haya puesto a contribución más que en mínima proporción el crédito del Banco Nacional. Se espera qué operaciones se le propondrán y si son extranjeras qué garantías se le ofrecerán al suscriptor. Sin embargo, se debe decir que la sorpresa de Suez ha venido a remojar

TRANVIAS DE BARCELONA, S. A.

En el sorteo verificado ante Notario y Comisario, Compañía Financiera y Fiduciaria Arnús-Garí, S. A., el día 1.º del corriente, para la amortización de las obligaciones al 6 por 100, emitidas por esta Sociedad en 22 de junio de 1949, resultaron amortizadas las 1.200 que corresponden al mismo, y cuya numeración es la siguiente:

Sorteo número 3.

Títulos de cinco obligaciones cuya numeración se indica.

Números de las obligaciones.

20.301 al 20.320	(títulos 20.061-20.064).
20.781 al 20.800	(títulos 20.157-20.160).
21.381 al 21.400	(títulos 20.277-20.280).
21.741 al 21.760	(títulos 20.349-20.352).
22.101 al 22.120	(títulos 20.421-20.424).
22.561 al 22.580	(títulos 20.513-20.516).
22.581 al 22.600	(títulos 20.517-20.520).
22.961 al 22.980	(títulos 20.593-20.596).
23.621 al 23.640	(títulos 20.725-20.728).
24.181 al 24.200	(títulos 20.837-20.840).
25.761 al 25.780	(títulos 21.153-21.156).
26.301 al 26.320	(títulos 21.261-21.264).
26.661 al 26.680	(títulos 21.333-21.336).
30.821 al 30.840	(títulos 22.165-22.168).
31.021 al 31.040	(títulos 22.205-22.208).
33.521 al 33.540	(títulos 22.705-22.708).
33.901 al 33.920	(títulos 22.781-22.784).
35.021 al 35.040	(títulos 23.005-23.008).
35.841 al 35.860	(títulos 23.169-23.172).
37.721 al 37.740	(títulos 23.545-23.548).
37.921 al 37.940	(títulos 23.585-23.588).
38.841 al 38.860	(títulos 23.769-23.772).
39.001 al 39.020	(títulos 23.801-23.804).
39.461 al 39.480	(títulos 23.893-23.896).
39.641 al 39.660	(títulos 23.929-23.932).

Títulos de diez obligaciones cuya numeración se indica.

Números de las obligaciones.

41.501 al 41.520	(títulos 24.151-24.152).
42.201 al 42.220	(títulos 24.221-24.222).
42.861 al 42.880	(títulos 24.287-24.288).
51.261 al 51.280	(títulos 25.127-25.128).

A partir de 1.º de octubre próximo se procederá al pago de dichas obligaciones amortizadas a razón de 500 pesetas cada una, deduciendo 35,15 pesetas por los impuestos legales, en las Entidades bancarias siguientes: En Barcelona, Banco Español de Crédito, Banco Central, Banco de Vizcaya, Banca Jover, Soler y Torra Hermanos y Banco de Santander; en Madrid, Banco Central y Banco de Vizcaya, y en Valencia y Bilbao, Banco de Vizcaya.

Barcelona, 3 de agosto de 1956.

tierra ya húmeda. Se comenta entre las emisiones en proyecto la del cantón de Lucerna, que por primera vez desde años se ofrecerá a la par al público, y se habla entre otras de la del Crédit Foncier Suisse y la Swissair, que es modelo técnico y administrativo de Compañías de su clase. Merecen registrarse los desmerecimientos de títulos africanos de tanta solidez y remoto peligro como los Congo belgas. Pero el ahorro está muy impresionado por todo lo que se dice y no poco de lo que se hace en los países afroasiáticos y teme por sus inversiones hasta en fondos de Estados de dicho continente, muy estimados hasta hoy no obstante no haber motivo para dramatizar, sin embargo. Han sido bien acogidos los nuevos títulos Lonza y los de su filial Aletch, y se ha comentado la evolución del pleito de la Interhandel y las decisiones que en una nueva etapa habrá de adoptar respecto de los intereses extranjeros y suizos. En general, se vive la vacación estival y sólo a partir de nuestra próxima semana se podrá dar idea de cómo se reanuda una actividad apenas apuntada y sin que la clientela venga demasiado documentada del descanso total a que se ha dado.

Límitémonos a consignar que los cambios de los títulos que a continuación reproducimos, y que por lo menos tienen un valor indicativo para nuestros lectores, reflejan bien claro lo que anotamos:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern.....	725,00	730,00
Kreditanstalt, Zurich	1.358	1.360
Ciba Akt.....	4.780	4.825
Brown Boveri	2.035	2.055
Nestlé Aliment	2.745	2.750
Royal Dutch	872	865
Standard Oil	248	247
Interhandel	1.545	1.580

BANCOS

DE ESPAÑA

Publicamos a continuación el balance del Banco emisor al 31 de julio de 1956, con las cifras correspondientes a cada uno de sus epígrafes en la citada fecha y la que presentaba a fin de junio del mismo año.

Las principales diferencias existentes en la comparación de ambos balances a las fechas indicadas, son las siguientes:

En el Activo aumenta en 197,15 millones la cifra de redescuento bancario, mientras que disminuye la de redescuento de crédito de Organismos públicos en 1.354,19.

El capítulo de créditos ha sufrido importante modificación en lo que respecta a los concedidos con garantía de valores, ya que como era de esperar—y según adelantábamos en nuestro comentario al balance del mes anterior—ha tenido una fuerte subida, al pasar a 24.684,42 millones la cifra de créditos utilizados bajo esa modalidad; lo que representa un aumento de 5.845,23 millones. Los créditos personales han tenido un alza más moderada, superando solamente en 769,67 millones el saldo de fin de junio.

Las demás cuentas del Activo no presentan variaciones sustanciales.

Por lo que respecta al Pasivo, el aumento de la circulación fiduciaria ha sido de 2.103,99 millones, al pasar el total de billetes en circulación a 48.598,50.

Los saldos acreedores de las cuentas corrientes han tenido un aumento de 1.580,54 millones, e igualmente es superior en 2.667,03 el saldo de las cuentas del Tesoro.

30 jun. 1956		31 jul. 1956
Pesetas	ACTIVO	Pesetas
616.928.789	Oro en Caja	617.129.378
322.490.666	Plata	321.692.275
56.904.519	Moneda metálica curso legal	114.704.082
83.510.353	Efectos en Caja, cobro	167.714.240
692.417	Corresponsales en el extranjero	692.417
51.937.624	Descuentos comerciales	51.456.124
145.095.744	Otros efectos mercantiles a corto plazo	145.272.051
3.506.433.379	Redescuento bancario	3.703.580.496
2.691.031.011	Redescuento organismos públicos	1.336.812.540
12.220.392.198	Créditos personales	12.990.069.020
18.839.96.304	Idem con garantía de valores	24.684.428.027
8.380.725	Pagarés de préstamos con garantía	9.081.955
25.957.442	Otros efectos en cartera	25.838.340
370.235.000	Deuda amortizable 4 por 100, 1942	370.235.000
90.650.376	Acciones Banco Estado de Marruecos, Banco Exterior de España y Tabacalera, S. A.	90.650.376
13.310.037.110	Deuda especial creada por art. 7.º Ley 13-3-1942 y 31-12-1946	13.310.037.110
946.998.000	Valores adqs. según art. 9.º Ley 13-3-1942	946.240.000
225.433.069	Inmuebles y mobiliario	225.433.069
1.174.053.418	Pago intereses y Deuda Estado y otras ci.	1.202.595.631
47.417.927.322	Diversas cuentas	54.294.684.242
102.107.365.302	TOTAL DEL ACTIVO	114.604.676.558

PASIVO

177.000.000	Capital del Banco	177.000.000
35.000.000	Fondo de reserva	35.000.000
18.000.000	Idem de previsión	18.000.000
	Ganancias y pérdidas	
46.494.515.888	Billetes en circulación	48.598.507.099
9.384.513.519	Cuentas corrientes	10.965.055.047
44.932.163	Depósitos en efectivo	45.632.193
3.999.578.632	Cuenta corriente Tesoro y Org. Autónomos	6.666.604.149
329.701.945	Dividendos, intereses y otras oblig. a pagar	284.784.141
51.705.465	Facturas de amortización de intereses, Deudas del Estado	202.300.032
41.574.417.777	Diversas cuentas	47.615.795.891
102.107.365.302	TOTAL DEL PASIVO	114.604.676.554

Detalles de algunas partidas del activo.

ORO EN CAJA		
483.991.585	Del Banco	484.180.667
28.279.164	Idem, adquirido con arreglo art. 9.º Ley 13-3-1942	28.279.164
54.731.892	Idem del Tesoro	54.731.892
49.907.295	Del Instituto Español Moneda Extranjera	49.918.802
18.832	De cuentas corrientes	18.832
616.928.789	TOTAL ORO REVALORIZADO	617.129.378
PLATA		
319.770.729	Plata recogida por cuenta de la Hacienda	318.971.700
2.719.941	Idem del Banco	2.720.574
322.490.660	TOTAL PLATA	321.692.275
CREDITOS PERSONALES		
8.931.797.323	A Organismos adm. o públicos	9.764.455.208
3.288.594.875	A particulares	3.225.628.812
12.220.392.198	SUMA	12.990.069.020

Como era de esperar en las Autoridades competentes, se han adoptado por ellas las medidas necesarias para rebajar de los tres millones el monto a que había llegado en Francia la circulación, según resaltamos la semana pasada. Por otra parte, ha sido ya puesto a punto y en manos del Gobierno, el "Rapport" que bajo la dirección del que lleva la del I. N. S. E., señor Closon, se le había pedido, sobre la política antinflacionista se debe suponer que para seguirla. Y como era igualmente de esperar, el documentado documento propone una acción sobre los precios de "todos" los artículos y no de algunos sólo, exceptuando el trigo y la carne y negando cualquier aumento; una pausa en materia de remuneraciones, oponiéndose a alzas generales y acudiendo a la mano de obra extranjera, eventualmente; suspender el inversionismo en los sectores que hayan de producir el pleno empleo, vigilarlo en los productores de bienes de equipo, en los de acción del Estado y revisar las exenciones y los auxilios; finalmente, restringir circunstancialmente los créditos, a cuyo amparo se ha desarrollado considerablemente la producción de, por ejemplo, ingenios modernos de menaje. Es posible que haya sido por influencia de este primoroso trabajo de ningún modo primero ni original ni allí, por la que se habla ya de una nueva Oficina, cuya misión será asegurar la cooperación técnico-económica con los nuevos Estados del Norte de África si la evolución de los sucesos lo

Banco Popular Español

FUNDADO EN 1926

Capital emitido y suscrito más

reservas..... 245.000.000,00

Capital desembolsado..... 110.751.875,00

Reservas efectivas..... 61.127.812,50

CASA CENTRAL:

Calle de ALCALA, 40, MADRID

Establecido con 111 Sucursales y Agencias
en España y Norte de Africa

Servicio Extranjero especialmente organizado

Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.850

permite. Contra lo afirmado por el Ministro de Economía de Alemania, Dr. Erhard, el Presidente del Comité rector del Bank Deutscher Laender ha dicho que no hay por ahora idea, ni de preparar una revalorización del deutschmark. Vuelve a elevar el Banco del Canadá en un cuartillo el vigente descuento, quedando en 3,25 por 100, niega el B. I. R. ningún propósito de facilitar a Egipto 1.000 millones de dólares para ampliar Suez, y el Banco Federal de la India autoriza desde septiembre las operaciones sobre dólares U. S. A. y canadienses a plazo y al contado en los límites señalados por el de Inglaterra al tipo del mercado.

DE FRANCIA

El balance del Banco de Francia, correspondiente a la semana que se inicia, contiene, entre otras, las partidas siguientes: circulación fiduciaria, 2.977.444 millones de francos, que representan una disminución de 25.341 millones respecto a la semana anterior; anticipos especiales al Estado, 3.400 millones de francos, 16.300 millones menos que la semana anterior.

Millones de francos		
	Anterior	9 agosto
Circulación	3.002.785	2.977.444
Oro	301.204	301.204
Divisas	127.515	127.515
Depósitos	167.188	174.172
Anticipos	819.049	797.449
Créditos	1.558.791	1.585.480

DE INGLATERRA

Los depósitos bancarios aumentan en 15,6 millones, fondos públicos en 30,9 millones, y circulación fiduciaria disminuye en 28,2 millones.

Millones de libras		
	Anterior	15 agosto
Circulación	1.979,2	1.951,0
Oro	252,3	251,6
Divisas	»	»
Depósitos	200,6	216,2
Anticipos	17,9	22,4
Créditos	16,8	17,0

DE LA RESERVA FEDERAL

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

Millones de dólares		
	Anterior	8 agosto
Circulación	50.571	50.654
Oro	21.829	21.856
Divisas	»	»
Depósitos	19.589	19.879
Anticipos	422	832
Créditos	25.858	24.415

DE SUIZA

El Banco de Suiza, a juzgar por las principales partidas que integran este balance, representan una disminución en circulación de 60 millones, y un aumento en depósitos de 106.799 millones respecto de la semana anterior.

Millones de francos		
	Anterior	15 agosto
Circulación	5.167	5.107
Oro	6.825	6.870
Divisas	573	573
Depósitos	2.252.850	2.359.649
Anticipos	107.861	102.817
Créditos	45,13	45,13

DIVISAS

Italia ha puesto en circulación este mes nuevas piezas de 100 liras en acero especial. Complementan las de 50 puestas en circulación hace seis meses y las de 1, 2, 5 y 10, que constituyen la

escala actual monetaria metálica de la República hermana, y reemplazarán a los billetes realmente "cochambrosos" circulantes del mismo valor nominal. En la Guinea francesa se van a poner en circulación nuevas piezas de cinco francos, autorizadas en septiembre de 1948, para el África occidental francesa y Togo, y cuyo peso será de tres gramos, de bronce y aluminio aleados. Esta operación forma parte del plan decretado en junio último que prevé la emisión de piezas de 10 y 25 francos, que deberán circular en sustitución del viejo papel moneda, en 1957 no serán admitidas por el Instituto emisor rayadas o agujereadas. Finalmente, el Gobierno del Sudán ha suspendido la puesta en circulación de los billetes que, impresos en Londres con la efígie de Ismail el Azhary, iban a reemplazar los egipcios, por entender que en vísperas electorales se trataba de una propaganda de un partido y un "leader" no conveniente en tanto una Asamblea constituyente no decida. No están próximas a terminar, además, las negociaciones con Egipto, respecto de la moneda de este país circulante en el Sudán. No habrá una nueva divisa "turista" en el país del colectivismo y las "novedades". Pero desde mediados de este mes, los extranjeros recibirán 25 rublos diarios para sus gastos según la Agencia turística estatal Intourist, con lo que estarán en semejantes condiciones económicas en que los rusos están en el extranjero. Y como no parece fácil procurárselos para los gastos no comprendidos es el "forfait" de la mencionada Organización ésta se ocupa de ello por unas 22.000 pesetas. Estamos ya viendo las colas en las ventanillas de las oficinas de la misma en los principales países.

MADRID.—Durante la semana cotizaron las siguientes divisas, sin variación en sus cambios:

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

Los cambios comerciales de moneda, salvo excepciones, publicados día 21 de agosto de 1956, de acuerdo con las disposiciones vigentes, son los siguientes:

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

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid	9,552	9,50
Londres	987,55	997,55
Nueva York	550,00	549,95
Zurich	8,06	8,06

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid	51,66	51,66
Nueva York	2,7851	2,7850
París	982 1/4	981 1/4
Zurich	12,18	12,17 1/2

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.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid	0,55	0,55
Londres	2,82	2,82
París	0,28	0,28
Zurich	19,54	19,54

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid	15,50	15,50
Londres	12,18	12,17
Nueva York	4,28	4,28
París	1,2416	1,2409

METALES PRECIOSOS

En el mercado de metales el del oro está prácticamente paralizado. Las gentes están alerta sin ninguna duda pero en general en reposo físico y mental. Se han registrado compras en dólares por cuenta de un Instituto de emisión, al parecer. Y de lingotes contra divisas de las más duras.

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	449,00	449,00
Plata	1.119,00	1.119,00
Platino	1.250,00	1.250,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	251/6 ³ / ₄	251/6 ³ / ₄
Plata	79,00	78,00 ³ / ₄
Platino	54,00	54,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	55,00	55,00
Plata	90,75	90,75
Platino	105	105

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

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

Agenda del rentista

JUNTAS GENERALES

30 de agosto, LA VEGA, AZUCARERA GRANADINA, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Granada. A las doce de la mañana. Ordinaria.

31 de agosto, SOCIEDAD ANONIMA LOPEZ GUILLEN.—Domicilio social, Almería. A las nueve de la mañana. Ordinaria.

31 de agosto, CRISTAN, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

1 de septiembre, LA CURTIDORA VASCO-NAVARRA, SOCIEDAD ANONIMA (en liquidación).—Portal de Villarreal, 30, Vitoria. A las once de la mañana. Ordinaria.

2 de septiembre, BODEGAS DEL ROMERAL, FELIX AZPILICUETA MARTINEZ, S. A.—Domicilio social, Fuenmayor (Logroño). A las diez y media de la mañana. Ordinaria.

3 de septiembre, CARTONERA INDUSTRIAL MADRILEÑA, S. A.—Domicilio social, Villaverde Bajo (Madrid). A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

3 de septiembre, PEDRO ALVAREZ, S. A. DE PRODUCTOS QUIMICOS.—Domicilio social, Madrid. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

3 de septiembre, CENTRAL DE VIVERES, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las diez de la mañana. Ordinaria.

3 de septiembre, ELECTROQUIMICA Y ELECTROMETALLURGICA DEL NORA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

4 de septiembre, TORNILLERIA HISPANO AMERICANA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Junta general.

4 de septiembre, LA ESTELLES, S. A. DE AUTOMOVILES.—Domicilio social, Estella (Navarra).—A las doce de la mañana. Ordinaria.

4 de septiembre, FICHET, S. A. E.—Domicilio social, Barcelona. A las seis de la tarde. Ordinaria.

5 de septiembre, YOHAN, S. A.—Domicilio social, Bilbao. A las doce de la mañana. Ordinaria.

5 de septiembre, AUTOTRADE, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las seis de la tarde. Extraordinaria.

5 de septiembre, ESTADIO LUCENSE, S. A.—En la Cámara de Comercio de Lugo. A las siete de la tarde. Ordinaria y extraordinaria.

5 de septiembre, VIVIENDAS BONIFICABLES, S. A.—Calle de Lista, 40, Madrid. A las once de la mañana. Extraordinaria.

6 de septiembre, S. A. MELENDRES, COMPAÑIA ESPAÑOLA DE SEGUROS.—Domicilio social, Tarragona. A las once de la mañana. Extraordinaria.

6 de septiembre, VAPORES COSTEROS, S. A.—Domicilio social, Santander. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

6 de septiembre, LA EQUITATIVA DE MADRID, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

6 de septiembre, INMOBILIARIA DEL BULLAQUE, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

8 de septiembre, COMPAÑIA DE SUMINISTROS INDUSTRIALES, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

Crédit Lyonnais

Madrid: Carrera de San Jerónimo, 22 Barcelona: Vía Layetana, 60 y 62

(esquina a la Plaza de Canalejas)

Teléfonos núm. 21-11-80 | 6 líneas
22-28-03 |

Teléfono núm. 21-31-40

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 68.)

DIVIDENDOS E INTERESES

BANCO POPULAR ESPAÑOL.—Paga a partir del 1 de septiembre dividendo a cuenta de los beneficios del año en curso a razón de 4,50 por 100, contra estampillado de los extractos de inscripción.

PERFUMERIA GAL, S. A.—Paga a partir del 15 de septiembre dividendo a cuenta de los beneficios del presente año, de 3 por 100 (15 pesetas por acción) contra entrega del cupón 60 de las acciones números 1 al 60.000 y número 1 de las números 60.001 al 66.000.

HIDROELECTRICA ESPAÑOLA, S. A.—Paga a partir del 1 de septiembre el interés semestral de sus Obligaciones al 6,50 por 100 anual, quinta serie, números 1 al 250.000, contra entrega del cupón corriente y deducción de impuestos (salvo el de negociación).

ADMISION DE VALORES

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

12.800 acciones ordinarias de 500 pesetas nominales cada una, números 387.601 al 400.400, emitidas y puestas en circulación por Ebro, Azúcares y Alcoholes, S. A.

DIVIDENDOS PASIVOS

BANCO POPULAR ESPAÑOL.—Solicita de los suscriptores de las acciones números 220.001 al 280.000 el pago del 25 por 100 del nominal y de la prima correspondiente en concepto de tercer dividendo pasivo, a razón de 312,50 pesetas por acción, pagadero del 1 al 30 septiembre contra estampillado de los extractos de inscripción.

AMORTIZACIONES

BANCO HIPOTECARIO ESPAÑOL.—En el sorteo celebrado el día 2 de julio pasado resultaron amortizadas 1.960 Cédulas al 4,50 por 100, Serie C, de 1.000 pesetas nominales cada una, que serán reembolsadas a la par a partir del 1 de octubre, con deducción de impuestos y pago del cupón de este vencimiento.

DISOLUCIONES

HIJOS DE PEDRO CHAVARRIA CURTO, S. A.—La Junta general extraordinaria de accionistas de 3 de agosto actual adoptó el acuerdo de absorción de esta Compañía por Industria de Nuestra Señora del Carmen, S. A., quedando, por lo tanto, disuelta la primera.

Resultados de Empresas

BANCO MATIAS BLANCO COBALEDA, S. A.—La mayor intensidad con que operó el Banco durante el ejercicio de 1955 se reflejó en el incremento de las principales rúbricas de su balance. Los saldos acreedores de clientes, en los que están comprendidos Cuentas Corrientes, Imposiciones a Plazo y Caja de Ahorro, llegaron a la cifra de pesetas 183.488.757,81, con un aumento de pesetas 4.621.887,10 sobre los del año 1954. La cartera de efectos registró 83.654 por valor de 384,3 millones, sobre 89.453 efectos del año 1954 que importaron 353,8 millones, siendo la diferencia superior en 30,5 millones a los del ejercicio anterior. La compensación de efectos fué de 2.554 por un valor de 29,6 millones de pesetas.

Las utilidades liquidadas del ejercicio se elevaron a 2.594.095,24 pesetas, que unidas al remanente del ejercicio anterior forman un total repartible de pesetas 2.778.588,24, que se distribuyeron en la forma siguiente: Dividendo, 850.000; Fondo de reserva estatutario, 277.858,82; Fondo de reserva legal, 277.858,82; Consejo de Administración, 277.858,82; Saneamiento del activo, 277.852,82; Impuestos, 681.420,50; Remanente próximo ejercicio, 135.732,46.

HIDROELECTRICA RENILLA, S. A.—El año 1955—dice la Memoria de esta Entidad, correspondiente al indicado ejercicio—fué más favorable que los anteriores, por mayores aportaciones hidráulicas, sobre todo en épocas más interesantes, lo que se reflejó en el caudal del río Tajo, que es el que alimenta las centrales productoras de la Compañía, y aunque sufrió el correspondiente estiaje no tuvo la importancia que otros años, merced también a los nuevos pantanos de cabecera, aunque éstos no tuvieron las

reservas de agua que sin duda habrá en los años venideros en un régimen pluviométrico normal.

Desde hace años viene dedicando la Compañía atención preferente al aumento de producción, lo que ha conseguido en la medida de sus disponibilidades; no obstante, para atender las necesidades presentes y futuras de la amplia zona que abastece, principalmente Talavera de la Reina, sus industrias y regadíos, viene realizando gestiones con resultado satisfactorio, y está en estudio el proyecto correspondiente, esperando que en un plazo prudencial pueda llevarse a la práctica.

La marcha ascendente del número de usuarios, limitada en parte en relación con sus disponibilidades de suministros, continuó durante el ejercicio último. Asimismo, se incrementó la instalación de contadores, habiéndose colocado durante el año 1955 un 15 por 100 más que en el año anterior.

La cuenta de Pérdidas y Ganancias arrojan un líquido repartible de pesetas 2.002.375,39, que se distribuyeron del modo siguiente: Dividendo, 8 por 100, 900.000; Reserva estatutaria, 59.540,79; Reserva legal, 169.081,59; Atenciones estatutarias, 184.415,66; Participación del personal, 138.218,74; Impuestos, 486.925,04; Previsión para renovación y ampliaciones industriales, 50.036,60; Remanente a cuenta nueva, 12.156,97.

ELECTRONICA IBERICA, S. A. (ELIBE).—La fabricación y venta de lámparas fluorescentes durante el ejercicio de 1955 registró un aumento considerable debido a la mayor penetración de la organización comercial de esta Entidad, así como a la calidad del producto, factor éste tan importante en las ventas que ha desplazado en el mercado a marcas extranjeras y ha sostenido su posición de superioridad sobre las demás de fabricación nacional.

El beneficio líquido del ejercicio se cifra en pesetas 296.109,16, de las cuales 14.805,46 pesetas se destinan a Fondo de reserva estatutaria y el resto a remanente a cuenta nueva.

ALMACENES RODRIGUEZ, S. A.—La Memoria de esta Entidad, correspondiente al ejercicio último, da cuenta de que los beneficios—pesetas 1.645.681,64—fueron similares a los del año anterior, en tanto que los gastos experimentaron un incremento notable en lo que se refiere a las cuentas de intereses, salarios y sueldos, seguros sociales, gastos generales, publicidad y secciones.

Con cargo a los beneficios se acordó remunerar a las acciones con un dividendo del 4 por 100, destinando el resto, de pesetas 445.681,64, a impuestos y remanente.

FABRICA DE MIERES, S. A.—El resultado de las explotaciones hulleras de esta Compañía continuó siendo precario en el pasado año, ya que las mejoras económicas reportadas por el nuevo régimen de venta de carbones, que establece una mayor libertad en el comercio de los mismos, se vió ampliamente contrarrestada por los continuos aumentos experimentados en los costos de extracción.

El tonelaje de hulla bruta obtenida en las explotaciones fué superior al del ejercicio precedente; sin embargo, la producción de hulla lavada fué sensiblemente similar, ya que el consumir todos los menudos en sus propias baterías ha obligado a lavar a muy bajos porcentajes de cenizas para poder obtener la buena calidad de cok que viene produciendo. Al aumento de la producción de cok han correspondido los proporcionales en subproductos y gas; entre los primeros es de destacar el aumento de benzol bruto. En cuanto al gas, su utilización en los hornos de acero y laminación mejoró notablemente el balance término de la planta siderúrgica.

La producción de acero registró un pequeño aumento, a pesar de las dificultades tropezadas por la falta de chatarra, que fué tan absoluta que obligó a ir en los hornos de acero con unos porcentajes de arrabio casi prohibitivos, alargando de tal manera el tiempo de colada, que el hecho de haber inaugurado un nuevo horno de acero cuyo funcionamiento fué regular durante casi todo el año, no supuso más que la compensación del poco rendimiento obtenido en el conjunto de la instalación, por los excesos de lingote cargado.

El resto de las producciones de la fábrica siderúrgica se mantuvo sensiblemente igual.

El beneficio líquido ascendió a pesetas 14.970.668,54, cuya distribución se efectuó en la siguiente forma: Dividendo, 4 por 100, 11.344.657,53; A previsión para impuestos, 3.626.011,01.

Lea usted nuestra sección:

NOTAS Y COMENTARIOS

El mundo al día

ESPAÑA

○ En los primeros días del presente mes, y después de cinco años de incesantes trabajos, ha entrado en servicio el Salto de Saucelle, que Iberduero ha construido en el Duero internacional. Este Salto es el de mayor potencia que en la actualiad existe en España, y su producción se cifra en unos mil cincuenta millones de kilovatios-hora anuales.

Actualmente se está trabajando ya en la construcción del nuevo Salto de Aldeadávila, también en el Duero internacional, el cual constará de una central subterránea capaz de producir alrededor de dos mil millones de kilovatios-hora anuales. Para la realización de este Salto, situado en zona muy abrupta y con grandes caudales en los períodos de avenida, el equipo técnico de Iberduero ha tenido que realizar estudios muy laboriosos que, sometidos a la opinión de eminentes Ingenieros extranjeros, han sido por éstos elogiosamente comentados, manifestando que se trata de un aprovechamiento de la máxima calidad, por sus posibilidades y su costo. La entrada en servicio de este Salto, que será el primero de Europa y el sexto del mundo, está prevista para el año 1961.

○ Saltos del Guadiana, S. A., tiene solicitada autorización para instalar en Cijara, término de Herrera del Duque (Badajoz), una central hidroeléctrica a pie de presa compuesta de dos turbinas Francias de 22.600 caballos para un salto neto de 63 metros y un caudal de 30 metros cúbicos por segundo, con sus alternadores de 20.000 kilovatios, transformadores principales y auxiliares, y un grupo auxiliar con otra turbina Francis de 450 caballos para un salto neto de 63 metros y caudal de 645 litros por segundo, con alternador de 275 kilovatios, todo ello completado con los necesarios elementos de mando, control y protección.

○ En representación de la firma Celulosa del Vallés, S. A., en vías de organización, se ha solicitado autorización para instalar en Montornés del Vallés (Barcelona) una nueva industria de fabricación de pasta de madera química, para la industria papelera. El capital se ha cifrado en 15 millones de pesetas, la capacidad se calcula en 50 toneladas diarias de pasta al sulfato blanqueada, y los elementos de fabricación serán íntegramente de procedencia nacional.

○ En el ramo de las industrias de la alimentación, se proyecta instalar en Córdoba, por la firma Saimaza, S. A., una instalación de tostadero de café para una producción de 250 toneladas anuales. El capital se ha calculado en tres millones de pesetas, y la maquinaria será totalmente de producción nacional. Por otra parte, en El Real (Murcia), se piensa instalar por don Mariano Gómez Artés una nueva fábrica de conservas vegetales para una producción de 12 toneladas diarias, empleando, asimismo, elementos exclusivamente nacionales, y con un capital de cerca de millón y medio de pesetas.

○ Don Fernando Echániz Orbea tiene pendiente de concesión el permiso para modificar su autorización ya concedida para instalar un horno eléctrico trifásico de 500 kilogramos por colada para la fabricación de aceros especiales, en el sentido de que el horno sea capaz de tres toneladas por colada. Definitivamente, este horno se instalará en Reinosa (Santander), y el capital de la firma pasará de 700.000 pesetas a 2.500.000. La maquinaria será totalmente española, y la capacidad, primitivamente calculada en 195 toneladas anuales, será, con el proyecto modificado, de 1.800.

○ También en el ramo metalúrgico, Talleres Guifer, S. L., de Salamanca, tiene el propósito de extender su actual fabricación de maquinaria agrícola e industrial "Styr" a la construcción parcial de tractores, utilizando elementos de importación en un porcentaje de 49,5 en valor. Se utilizará la maquinaria ya existente, para conseguir de 450 a 500 tractores al año.

○ La Unión Química del Norte de España, S. A., tiene en tramitación dos autorizaciones para mejoras considerables en su fábrica de Axpe-Erandio (Bilbao). Una de ellas, la instalación de una sección para obtener etileno, propileno, butileno, metano, etcétera. La producción será de más de 10.000 toneladas de etileno, propileno, etc., y 5.000 de metano y otros hidrocarburos saturados, con un consumo anual de 24.000 toneladas de petróleo crudo, naturalmente de importación. El coste se calcula en unos 55 millones de pesetas, de los cuales 24 representan el coste de la

maquinaria a importar. La segunda mejora es la modificación y ampliación de la sección de fabricación de polietileno para adaptarla a la obtención de nuevos tipos de este producto a base de reacción a baja presión del etileno. La producción total alcanzará las 6.000 toneladas anuales. El coste será también de unos 53 millones de pesetas, importándose maquinaria por valor de 36 millones. Las materias primas serán en este caso nacionales.

○ Ha sido autorizada por el Ministerio de Industria la ampliación proyectada por la firma Amilco, S. L., de Madrid, en su industria de fabricación de ampollas de vidrio de gran precisión para usos farmacéuticos. La producción pasará de 8 a 40 millones de ampollas al año. El capital aumentará de uno a cuatro y medio millones de pesetas. La maquinaria a importar se valorará en unos tres millones.

○ También se ha autorizado a la Unión Española de Explosivos para modificar y modernizar el sistema de fabricación de explosivos en su fábrica de Alumbres (Cartagena), introduciendo dos nuevos tipos de dinamitas en sustitución de otros, y mecanizando el encartuchado, aunque sin alterar la capacidad de producción. El coste será de 1.700.000 pesetas, de las cuales 930.000 representan el coste de la maquinaria a importar de Alemania.

○ La Dirección General de Cooperación Económica, de la Subsecretaría de Economía Exterior (Ministerio de Asuntos Exteriores), ha publicado en un reciente "Boletín Oficial" un anuncio relativo a la siguiente autorización concedida con cargo al programa de ayuda americana a España:

Constructora Nacional de Maquinaria Eléctrica, S. A.—Avenida de José Antonio, 7, Madrid.—Chapa por valor de 52.500 dólares (excluidos fletes).—Posibles proveedores: Los Estados Unidos y sus posesiones y los países europeos miembros de la O. E. C. E.—Ofertas hasta el 20 de septiembre.

DISPOSICIONES OFICIALES

TRABAJO.—Orden de 12 de julio ("B. O." del 20 de agosto) sobre participación en beneficios de los trabajadores de obras civiles e hidráulicas de la Empresa Nacional Bazán.

HACIENDA.—Orden de 23 de julio ("B. O." del 17 de agosto) aprobando la liquidación de la Renta de Petróleos correspondiente al ejercicio económico de 1950.

HACIENDA.—Orden de 27 de julio ("B. O." del 18 de agosto) regulando las exenciones fiscales en los trabajos de modernización de la Flota española que han sido encomendados (en virtud del Acuerdo con los Estados Unidos) a la Empresa Nacional Bazán de Construcciones Navales Militares, S. A.

HACIENDA.—Orden de 26 de julio ("B. O." del 18 de agosto) fijando en 4,45 por 100 la cifra relativa de negocios en España de la Sociedad francesa Bata, Sociedad Anónima, de Strasbourg, para el trienio 1932-34.

HACIENDA.—Orden de 26 de julio ("B. O." del 18 de agosto) fijando en 1,13 por 100 la cifra relativa de negocios en España de la Sociedad francesa de Seguros L'Abeille-Pedrisco para el trienio 1952-54.

HACIENDA.—Orden de 17 de agosto ("B. O." del 21) dictando normas sobre distribución de los fondos de Inspección de rentas y exacciones de las Corporaciones locales.

PRESIDENCIA.—Orden de 2 de agosto ("B. O." del 19) disponiendo la formación de la Estadística de Tráfico Marítimo.

GOBERNACION.—Decreto de 26 de julio ("B. O." del 16 de agosto) dictando normas generales sobre organización y funcionamiento del Servicio Nacional de Inspección y Asesoramiento de las Corporaciones locales.

GOBERNACION.—Decreto de 26 de julio ("B. O." del 16 de agosto) sobre préstamos de la Caja Postal de Ahorros a la Dirección General de Correos y Telecomunicación con destino a los gastos derivados del Plan de Construcciones.

IBEROAMERICA

○ Venezuela está dispuesta a aumentar su producción de petróleo en un 20 por 100 para abastecer a Occidente en el caso de que la crisis del canal de Suez interrumpa el envío de la producción petrolera del Oriente Medio, según ha manifestado un portavoz del Gobierno.

La producción media que diariamente ha venido obteniendo Venezuela durante este año, ha sido de 2.346.000 barriles. El Ministro de Minas venezolano ha dicho que esta producción media puede ser aumentado diariamente en medio millón de barriles, si fuera necesario.

○ Está siendo organizada una nueva Compañía, la Montrose Mexicana, S. A., de productos químicos para incorporarse a la industria química de Méjico. Esta operación será financiada con un total de dos millones de dólares en capital norteamericano y mejicano. Por otra parte, la Banque Nationale pour le Commerce et l'Industrie de París ha acordado conceder un empréstito de dos millones de dólares, que será garantizado por la Agencia de Inversiones del Gobierno mejicano, Nacional Financiera.

La Montrose Chemical Corporation, de California, se encargará de la dirección de la nueva Empresa y recibirá, a cambio, una parte importante de las acciones de la nueva firma.

EXTRANJERO

○ La mayor parte de los países de Europa occidental informan que cuentan con abundantes reservas de petróleo y gasolina, y debido a ello, no han adoptado medidas especiales de racionamiento u otras acciones de emergencia para hacer frente a cualquier posible interrupción de suministros a través del canal de Suez.

Un amplio estudio pone de manifiesto que Gran Bretaña y Noruega tenían ya programas de racionamiento de gasolina como parte de disposiciones interiores para casos de emergencia, y podrían ponerlos en vigor si se interrumpieran los suministros a través del canal de Suez; Alemania occidental está estudiando proyectos de racionamiento, Holanda cree que solamente adoptaría medidas especiales a un nivel internacional, mientras que Italia, aunque no tiene proyectado ningún sistema especial de racionamiento, se sabe que ha solicitado de las Compañías petrolíferas extranjeras que presten la máxima cooperación si surgiera el estado de emergencia.

En varios países se pone de manifiesto que gran parte de sus suministros de petróleo no llegan a través del canal de Suez por completo. Algunos obtienen la mayor parte de estos suministros de sus recursos nacionales y algunos de oleoductos, como los que terminan en Sidón, Baniyas y Trípoli en el Líbano. Muchos acudirían a la ruta del Cabo como recurso si la crisis de Suez conlujese a una interrupción de los suministros o aumentarían sus importaciones de América.

○ Una nueva fibra sintética textil denominada "Zefran" ha sido descubierta por la Dow Chemical Company. Tiene en proyecto la producción comercial de esta nueva fibra en una fábrica que va a ser levantada cerca de Lee Hall, Virginia.

Se espera que esta fábrica esté terminada para dentro de dieciocho meses. Mientras tanto, varias fábricas textiles están utilizando la producción de la fábrica piloto de "zefrán" a modo de experimento.

La Dow prevé para la nueva fibra un mercado propicio, especialmente en el campo de tejidos para ornamentación casera. Dice que la nueva fibra reúne la facilidad de conservación de las fibras sintéticas más recientes y las características de facilidad de tñido de fibras celulósicas, tales como el algodón y el rayón.

Otras características de la nueva fibra son una buena blancura inicial, facilidad de ser blanqueada, resistencia a deteriorarse por el uso y a la corrosión de los productos químicos, y poca o ninguna tendencia a encogerse aun cuando se lave en agua muy caliente.

Aunque el "zefrán" no puede clasificarse en ninguna categoría especial, un portavoz de Dow ha manifestado que a la que más se parece y como mejor puede describirse es como una aleación de nitrilo.

○ Las explotaciones agrícolas con cultivos de cereales no muy extensos, pueden ya beneficiarse con una segadora-trilladora creada especialmente para estos casos. Su anchura de corte es de 1,80 metros y la anchura total no excede de 2,31 metros. Así, pues, puede circular por sendas estrechas y entrar por las puertas corrientes de las casas. Es muy apropiada para usarse en los terrenos pendientes. En su construcción se ha tenido especial cuidado en adoptar las máximas precauciones para la seguridad del operario. La máquina se acciona por un motor de 23,5 caballos al freno, que puede separarse con gran facilidad y dedicarse a trabajos de otra índole en la explotación.

○ La pérdida de jornales a causa de las heladas en la industria de la construcción, es ya quizá algo relegado al olvido. Se ha conseguido obtener un producto que se añade al hormigón y le hace inmune a las bajas temperaturas. Además, comunica una mayor dureza a los pisos de cemento al que impermeabiliza y le hace más manejable. El Febspeed Plus, con este nombre se conoce el aditivo, se suministra en polvo y al mezclarse con el cemento hace que se formen en la masa pequenísimas burbujas de aire que actúan como cámaras de expansión que compensan la dilatación del agua al helarse, y esto impide el agrietado del cemento.

○ La Radio Corporation of América ha anunciado que está experimentando una máquina de escribir que puede tomar al dictado y a continuación escribir cartas.

Un portavoz de los Laboratorios de la RCA dijo que este proyecto tardará bastante tiempo antes de que pueda ser considerado como un éxito.

El aparato, montado en un gabinete de cinco pies de altura, es una máquina de escribir fonética, que utiliza un cerebro electrónico para memorizar las palabras.

Hasta ahora, solamente tiene un vocabulario de diez palabras, que son: Yo, un, su, leer, así pues, señor y RCA, consideradas como tres palabras.

Esta máquina de escribir se dice que es correcta en un 98 por 100 de lo que escribe, habiendo conseguido poner estas palabras en varios órdenes.

○ La Comisión Canadiense del Trigo, una Agencia del Gobierno canadiense, abrirá en breve una oficina en Rotterdam que representará a la Comisión en Holanda y en otros países europeos occidentales.

La Comisión Canadiense del Trigo, tal como ha sido establecida por el Gobierno, está encargada de comerciar con el trigo canadiense en nombre de los productores del Canadá occidental. La oficina de Rotterdam funcionará en líneas generales como la hace tiempo establecida en Londres y tendrá carácter de suplementaria de ésta.

La oficina de la Comisión no se comprometerá en actividades comerciales pero extenderá sus servicios a través de toda Europa occidental.

Bibliografía

EL CONOCIMIENTO DE EMBARQUE EN EL TRANSPORTE INTERNACIONAL, por Arturo Vidal Solá. Abogado del Ilustre Colegio de Barcelona. Editado por Librería Bosch, Ronda Universidad, 11. Barcelona.

Con gran rigor científico y claridad de concepto, estudia el señor Vidal Solá, a través de las 200 páginas de que consta la obra, todos los aspectos que sugiere la interpretación y aplicación del texto legal. Ni que decir tiene, que dada la competencia profesional del autor, que se manifiesta en el estudio que dedica a la Ley de 22 de diciembre de 1949, sobre unificación de reglas para los conocimientos de embarque en los buques mercantes, examina el ámbito de aplicación sobre el origen de esta Ley que se dictó en cumplimiento de la Convención de Bruselas de 25 de agosto de 1924, y que oportunamente fué ratificada por el Estado español, limitada, como es sabido, al transporte internacional y siempre que exista el conocimiento de embarque.

Estudia, en el capítulo tercero, algunas cuestiones de Derecho internacional privado, que puede suscitar la aplicación de la Ley según el país donde sea formalizado el conocimiento de embarque, detallando con minuciosidad la interesante cuestión de la validez de la cláusula de sumisión a los Tribunales extranjeros, hecha en conocimientos formalizados en España. También son interesantes los capítulos de la obra en que el autor analiza los elementos personales y materiales del conocimiento de embarque y, sobre todo, de éste como elemento formal.

Termina su labor con el estudio de la limitación de responsabilidad y hace un análisis completo de las cláusulas válidas y las ilícitas en el conocimiento de embarque.

Esto es, a grandes rasgos, lo que es esta pequeña obra, aparte, claro está, de su valor intrínseco como estudio jurídico y que ha de prestar notables servicios a los aseguradores marítimos.

Nuestra más sincera felicitación al autor y al editor.

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

Domicilio social: ALCALA, 14 - MADRID

Capital desembolsado. 449.212.500,00 ptas.
Reservas 690.502.962,87

480 Dependencias en España y Marruecos

Ejecuta bancariamente toda clase de operaciones mercantiles y comerciales.

DEPARTAMENTO DE EXTRANJERO

Cedaceros, 4, Madrid.

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

SERVICIO NACIONAL DEL TRIGO
LIBRETAS DE AHORROS

DEPENDENCIAS URBANAS EN MADRID:

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

DEPENDENCIAS EN LA PROVINCIA DE MADRID
Arganda del Rey. Ciempozuelos. Colmenar Viejo. Chinchón. Getafe. Navalcarnero. San Lorenzo del Escorial. San Martín de Valdeiglesias. Torrejón de Ardoz.

Aprobado por la Dirección General de Banca, con el número 1.870.

"GRUPO EQUITATIVA"

FUNDACION ROSILLO

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

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

EJERCICIO 1954

Capitales y reservas técnicas y libres 569.418.581
Total de primas recaudadas 255.414.521
Pagos efectuados a los asegurados hasta el
31-12-54 895.647.549
Beneficios pagados a los asegurados de Vida. 42.163.557
Activo, suma 827.707.012

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

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



Banco Exterior de España

ENTIDAD OFICIAL DE CREDITO

Especializada en operaciones de comercio exterior

Capital social 400.000.000 de pesetas
Id. desembolsado 250.000.000
Reservas 285.400.000

OFICINAS CENTRALES

Carrera de San Jerónimo, 36, Madrid.

SUCURSALES Y AGENCIAS

PENINSULA

Agencia Urbana en Madrid: Goya, núm. 41.

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

ISLAS CANARIAS

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

AFRICA

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

FILIALES EN EL EXTRANJERO

BANCO ESPAÑOL EN PARIS

16, Rue de la Chaussée d'Antin (Paris 9e).
Sucursal Urbana: 22, Rue du Pont Neuf (Halles).
Marsella: 28, Cours Lieutaud.
Casablanca: Boulevard Mohammed V.
Angle Rue Georges Mercie.

BANCO ESPAÑOL EN LONDRES

60, London Wall, London E. C. 2.
Sucursal Nrb.: 3, Long Acre, London, W. C. 2 (Covent Garden).
Liverpool: 6, Victoria Street.

BANCO ESPAÑOL EN ALEMANIA

Frankfurt/Main: Neue Mainzer Strasse, 52/54.
Hamburgo: Ferdinandstrasse, 64/68.

Corresponsales en las principales plazas del mundo.

BANCO HISPANO AMERICANO MADRID

Capital desembolsado 500.000.000 de Ptas.
Reservas 730.000.000
Total Capital y reservas 1.230.000.000 de Ptas.

CASA CENTRAL y DEPARTAMENTO EXTRANJERO

Plaza de Canalejas, núm. 1

SUCURSALES URBANAS:

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

Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.885