

España Económica

Madrid, 26 de mayo de 1956.

Fundado en 1893

Año LIX. Núm. 3.014

SUMARIO

El problema mundial de producción de energía eléctrica.

NOTAS Y COMENTARIOS

Reservas hidroeléctricas "record" en Unión Eléctrica y desarrollo del plan.
La política social del Ministerio de Agricultura.
Manufacturas Metálicas Madrileñas ante sus accionistas.
El Banco de Jerez en 1955.
El ejercicio 1955 de Minas del Rif.
Tranvías de Barcelona, S. A.

CORRESPONDENCIA

Carta de Cataluña.
Carta de Inglaterra.

LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

Materias primas y productos agrícolas e industriales.

LOS MERCADOS DE VALORES

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

BANCOS

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

DIVISAS Y METALES PRECIOSOS

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

AGENDA DEL RENTISTA

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

EL MUNDO AL DÍA

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

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

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.

EL PROBLEMA MUNDIAL DE PRODUCCION DE ENERGIA ELECTRICA

Todos los grandes descubrimientos han tenido una época, en sus comienzos, de lucha hasta abrirse paso y darse a conocer. Es, al mismo tiempo, que la conquista del público, la comprobación, por la experiencia, de los cálculos hechos en su estudio. Adquirida la confianza del consumidor y la confianza en el propio éxito, viene un segundo periodo de expansión, el uso se generaliza, las gentes adquieren, a veces con grandes premuras, todo lo que del producto se vende u ofrece en los mercados, hasta que todo el mundo que puede ser usuario del mismo llega a tenerlo en la cuantía que lo precisa; ya no es la expansión, las ventas crecientes del periodo anterior, sino la simple conservación de la clientela, la sucesiva reposición de lo que del artículo va quedando fuera de uso; una regularidad y parsimonia en los mercados, que sólo rompe alguna innovación, adelanto técnico, nuevo modelo que deje antiguo al anterior, o una baja de precio que haga asequible el uso a nuevas camadas de consumidores. Esta regla general de todo artículo que hace que su irrupción en los mercados tiene una excepción, entre otras, particularmente importante, cual es el consumo de energía eléctrica. Es posible que en futuro, que hoy aparece como muy remoto, lleguen a saturarse los mercados de fluido; las aplicaciones, que en la actualidad se ven crecientes, de la electricidad, es posible que alguna vez lleguen a agotarse; no hay que descartar que, como todo lo humano, este mercado tenga su límite y llegue el momento en que no sean posibles ni más aplicaciones ni más consumidores que las que lenta y progresivamente vaya aportando el crecimiento demográfico. En el presente, es patente y bien notorio que la electricidad se encuentra en periodo de gran expansión. Es cierto que su precio ha sufrido bajas notables en todos los países; mas esto, que es un acicate para la demanda, es también un freno para la producción; y claro es que al hablar de la baja del precio no se alude a éste expresado en unidades monetarias, que por las amputaciones que éstas han tenido en todas partes los precios aparecen inflados, sino al valor real, valor oro, como ha dado en llamarse, del producto; las aplicaciones, a su vez, a cada baja de precio, surgen nuevas o se incrementan las que anteriormente se consideraban como no industriales, a causa de su coste; lo cierto es que el aumento del consumo es un hecho universal y que empieza a preocupar la cuestión del probable agotamiento de las fuentes de energía. Pero al mismo tiempo que surge la amenaza aparece la solución. Hoy todavía nebulosa e incierta como la luz de la aurora, pero anunciada con seguridad, como aquélla avisa la próxima aparición del sol; esta es la energía atómica.

Para darse una idea de cómo ha evolucionado el consumo y producción de energía eléctrica desde antes de la última guerra mundial al año 1955, basta observar el siguiente cuadro referido a siete países de Europa y América, en el que se ven los porcentajes de aumento en 1955 con relación a 1939 y al año anterior de 1954. Los datos de 1955 están evidentemente sujetos aún a rectificación, pero como índice son suficientemente precisos; y expresados en millones de kilovatios-hora, son:

	1939	1954	1955	Aumento por 100 sobre 1939	Aumento por 100 sobre 1954
Estados Unidos	161.309	544.645	625.438	287,7	14,8
Alemania occidental	33.385	67.873	75.779	123,6	11,6
España	3.111	10.480	12.100	288,9	15,5
Bélgica	5.592	10.571	11.199	100,3	5,9
Méjico	2.462	6.382	7.002	184,4	11,5
Argentina	2.565	5.437	5.753	124,3	5,8
Portugal	440	1.659	1.890	321,9	13,9

Basta su simple inspección para comprobar que la electricidad, pese al tiempo que lleva de existencia, se encuentra aún, o ha entrado nuevamente, merced a sus adelantos técnicos, en un pleno periodo de expansión. Sería natural que los países que van en vanguardia, tanto técnica como económicamente, fueran los primeros en alcanzar ese estado de regularidad y parsimonia en el aumento de producción, que indica que se ha llegado al límite. Y, sin embargo, ahí están los Estados Unidos que saltan de 161.309 millones a 625.438 millones de kilovatios-hora, y se prevé que el ritmo de crecimiento continuará en los próximos años.

No son, por tanto, totalmente infundados los temores que apuntan en algunos países, y señalan algunos técnicos, de un posible agotamiento de las fuentes tradicionales de energía. Estas es sabido que se reducen a la producción hidráulica y a la térmica. Respecto a la primera, es aplicable a ella lo que, tratando de la renta de la tierra, hizo notar en la antigüedad el célebre economista de la escuela clásica, David Ricardo: primero se cultivan las tierras de primera calidad, cuando éstas se agotan entran en producción terrenos inferiores en clase y así sucesivamente. Naturalmente que la producción ideal de energía eléctrica es la obtenida por el aprovechamiento de los saltos de agua. Una vez instalada, su explotación requiere un gasto mínimo y supone una fuente inmensa de riqueza y de economía que la simple acción del agua al caer por la gravedad en escalones previamente contruidos, pueda mover los ferrocarriles, las fábricas, proporcionar luz, calefacción, etcétera. En nuestra Patria, por lo accidentado de nuestra orografía, por el régimen torrencial de nuestros ríos y porque hasta ahora no ha habido una fuerte corriente industrializadora, es posible que no estén, ni mucho menos, agotados los aprovechamientos hidráulicos. Mas en otros países han seguido ya el proceso de las tierras de Ricardo; es decir, que se han explotado ya los buenos saltos de agua y se empieza a poner en servicio otros cuyo uso plantea problemas de difícil solución, de escaso rendimiento, que hace pensar en si es remuneradora o no su puesta en acción. Desde el momento en que escasea la hulla blanca, no hay más remedio que echar mano de la negra; los generadores eléctricos han de moverse por medio del vapor de agua y se erigen en nuevos clientes que añadir a los ya muy numerosos que consumen carbón, petróleo, gas, etcétera; y sabido es que aunque no de modo inmediato, tampoco se puede nadie despreocupar de que los combustibles lleguen a escasear.

En estas condiciones viene el descubrimiento de la energía nuclear a caer sobre la industria eléctrica, como un Hércules bajado del cielo para emprender con él los doce trabajos sobre la tierra. Y hacia él vuelven los ojos los productores de electricidad, con la esperanza de resolver sus problemas de sustitución de los combustibles. Pero éste sí es, en verdad, un descubrimiento nuevo que no ha entrado todavía en el periodo de expansión y se encuentra en el de iniciación o, mejor aun, de investigación, de saber lo que es susceptible de proporcionar y de dar de sí, en sus aplicaciones, cuáles de éstas serán rentables y cuáles habrá que desechar por ser antieconómico su empleo. En un trabajo que publicamos hace algún tiempo (véase *ESPAÑA ECONOMICA* número 2.987, de 17 de septiembre de 1955) con motivo de la Conferencia atómica de Ginebra, hicimos notar el estado de embrión en que se encuentran los aprovechamientos pacíficos de la energía atómica, lo incierto de su precio, hoy por hoy más oneroso que los otros medios de obtención de fluido, el desconocimiento de la posible duración de los reactores y, por tanto, la imposibilidad del cálculo de la parte correspondiente a la amortización a incluir en el precio. A pesar, sin embargo de todas estas interrogantes, es lo cierto que la citada Confe-

rencia de Ginebra dió un fuerte impulso al tema de la obtención de energía. Hay que observar que la fuerza nuclear, en su aplicación a la producción eléctrica, únicamente sustituye al combustible, esto es, que constituye una fuente de calor para hacer actuar las centrales térmicas. Ahora bien; lo que ineludiblemente plantea la utilización de la energía nuclear, son dos problemas fundamentales: primero, ninguna nación, con mayor motivo ninguna Empresa, está en condiciones de bastarse técnicamente a sí misma. Por lo que a nuestro país respecta, esta sensación se siente en todas las actividades eléctricas; y en las Juntas generales que acostumbran a celebrarse en esta época del año, las más importantes no dejan de hacer patente su previsión sobre este punto, afirmando la asistencia de investigadores y técnicos a la Conferencia Internacional de Utilización de Energía Atómica, con fines pacíficos, de Ginebra y a todos los Centros internacionales de investigación y desarrollo de tal energía. Esto es importantísimo, tratándose de un nuevo aprovechamiento capaz de aplazar hasta fecha indeterminada—lo que en el lenguaje humano significa algo parecido a decir eternamente—la escasez de energía, y que es susceptible de encontrarse en materias inertes escondidas en la tierra y que hasta ahora habían pasado desapercibidas; es obvia la conveniencia de aunar esfuerzos, de contrastar opiniones y de que las investigaciones de unos y otros Centros se sumen en un todo armónico que lleven, lo antes posible, a dibujar con precisión resultados fijos y seguros. El segundo problema a resolver con miras al aumento de producción con energía nuclear es el de la financiación. La experiencia demuestra lo que, por otra parte, es axiomático y no necesita grandes demostraciones: que la principal condición para un buen desarrollo de la producción es el establecimiento de un precio justo; sin esto resulta difícil la obtención de capitales y más difícil aun el autofinanciamiento por las propias Empresas. Este último en nuestra Patria es casi nulo; los Estados Unidos cubren el 36 por 100 de sus necesidades de capital mediante el autofinanciamiento, y el 64 por 100 restante por el recurso al mercado de capitales. Bélgica, país de excelente economía, la propia financiación llega al 60 por 100 y sólo el 40 por 100 es aportado por el capital oficial y privado. Una industria como la eléctrica, tan atractiva para la inversión de capitales, dondequiera que la acción oficial no ponga demasiadas trabas, encuentra una magnífica acogida por parte del ahorro privado. Es necesario, de todos modos, favorecer la formación de ahorro, primero, y la canalización hacia las actividades eléctricas, como viene haciendo nuestro Gobierno, después. Los capitales que esta industria precisa son ingentes y la probable utilización de la energía nuclear, para su producción, los va a necesitar aun mayores. Un estudio publicado por la O. E. C. E. estima en 2.500 millones de dólares las sumas invertidas en 1955 por sus países miembros en la

COMPANIA ESPAÑOLA DE MINAS DEL RIF

PAGO DE DIVIDENDO

El Consejo de Administración de esta Compañía ha acordado el reparto de un dividendo de 35 pesetas por acción a cuenta de los beneficios del ejercicio 1956, cuyo pago quedará abierto a partir del día 11 de junio próximo.

El cobro, contra presentación del cupón número 53 y con deducción del impuesto de Utilidades a cargo del accionista, puede realizarse mediante la oportuna factura en la Oficina Central de la Compañía (calle de Alcalá, 63), en los Bancos de Bilbao, de Vizcaya y Español de Crédito (Centrales y Sucursales) y en la Oficina de la Compañía en Melilla.

Madrid, 21 de mayo de 1956.—El Presidente del Consejo de Administración.

construcción de centrales térmicas e hidráulicas. Como es natural, el empleo de los reactores en las térmicas todavía no tiene en este cálculo peso de consideración, si es que tiene alguno. Los Estados Unidos han invertido en los diez últimos años 23.000 millones de dólares, de ellos 2.700 millones en 1955, y se estima que en 1965 se invertirán 4.000 millones. Mas si las recientes investigaciones nucleares logran abaratar, o al menos producir, en cantidad y sin dificultades, ¿es posible prever adónde llegará la demanda de energía? Confirmando el aserto de que está en período de expansión, la experiencia muestra que cada ocho, diez o quince años, según los países, se duplica el consumo de energía. Este gran acrecentamiento de la

demanda permite concentrar los medios de producción en grandes supercentrales, donde, a pesar del costo gigante de su instalación, el precio del kilovatio instalado, resulta más bajo. Gracias a esta concentración, Norteamérica ha llegado a conseguir que el consumo de carbón, por kilovatio-hora producido, haya sido, en 1955, de 435 gramos por término medio, contra 585 hace diez años. La misma economía se produce en el transporte; el empleo de tensiones más elevadas permite, al aumentar la capacidad de las líneas, rebajar el coste por unidad transportada. En suma, un campo amplísimo cuya explotación requiere dos bases: mucho estudio y mucho ahorro; fomentemos ambos factores.

Notas y comentarios

Reservas hidroeléctricas "record" en Unión Eléctrica y desarrollo del plan.

En días pasados escribimos sobre la favorable situación de las reservas hidráulicas en el sistema que alimenta Unión Eléctrica Madrileña, en el que con afortunada coincidencia se ha conjugado la abundancia de precipitaciones del presente año con la entrada en servicio de los últimos elementos del plan de construcción de nuevos aprovechamientos a que la Sociedad viene dedicando sus mejores esfuerzos.

Hoy añadimos que en la segunda quincena de abril comenzaron a producir energía el segundo grupo de la central de San Juan, en el río Alberche, y el segundo de la central de pie de presa de Buendía, en el río Guadiola. El tercer grupo de esta última entrará en servicio en un plazo no superior a dos meses.

La persistencia del régimen de lluvias en esta primavera, abundante en ellas, ha continuado incrementando los volúmenes acumulados en los embalses reguladores del sistema productor de la Unión Eléctrica Madrileña. Se encuentran ¡totalmente llenos!, y vertiendo por sus aliviaderos, los del río Alberche; y en cuanto a los pantanos de Entrepeñas y Buendía, cuya gran capacidad conjunta de 2.250 millones de metros cúbicos recuerdan, sin duda, nuestros lectores, se encuentran en este momento con el 50 por 100 en volumen de agua embalsada. Siendo de notar que, por tratarse del primer ciclo de llenado de estos pantanos, el punto de partida ha sido notablemente desfavorable, lo que permite esperar que en régimen de explotación normal su función reguladora hiperanual se cumpla a plena satisfacción y eficacia.

Las reservas del conjunto de los sistemas productores de Unión Eléctrica Madrileña, garantía de la elevada calidad de la energía producible en dichos sistemas, se eleva en los momentos presentes a 350 millones de kilovatios-hora, con cuya cifra, que es ya el 50 por 100 de la demanda anual previsible en la actualidad para los mercados de Unión Eléctrica Madrileña, se puede afirmar quedan ampliamente cubiertas las demandas de energía de dichos mercados, no ya para lo que resta del año en curso y el venidero, sino para un período más amplio, habida cuenta de las producciones de carácter fluyente de que siempre habrán de disponer los aprovechamientos en cuestión y de las aportaciones de energía del Noroeste y las próximas del Cijara, que tiene aseguradas Unión Eléctrica Madrileña en virtud de pactos establecidos.

Es del mayor interés señalar que, coronada felizmente esta etapa de ampliación de los elementos de producción, transporte y distribución de Unión Eléctrica Madrileña, mediante la terminación de las obras a que nos venimos refiriendo y de sus complementarias en subestaciones, líneas y redes, el margen de tiempo que concede tales ampliaciones y las favorables circunstancias expuestas, es propósito de la Sociedad que sea eficazmente aprovechado para proseguir sus programas de ampliación, abordando nuevas obras, no menos importantes que las ya realizadas, que pongan en explotación las restantes concesiones en las cuencas en que se encuentran sus sistemas productores, situándose así en condiciones de atender en todo momento la demanda, creciente cada día con ritmo verdaderamente satisfactorio, de los importantes mercados de alta y baja tensión a que dicha Sociedad atiende por sí misma o por intermedio de sus distribuidoras filiales.

Para esta nueva etapa de ampliación de sus elementos industriales, la importancia de cuyas inversiones ha de ser considerable, Unión Eléctrica Madrileña espera contar con la confianza que en

ella viene depositando la gran masa del ahorro nacional, y que ha tenido su mejor exponente en la reciente emisión de obligaciones por 100 millones de pesetas, cubierta con bastantes días de antelación a la fecha para la que estaba anunciada su apertura.

Por parte de sus accionistas espera Unión Eléctrica Madrileña encontrar el más decidido apoyo para las ampliaciones de capital a que el nuevo programa de construcciones habrá de dar lugar, y en las que es propósito de los elementos rectores de la Sociedad conjugar con el más exquisito celo, como siempre se ha venido haciendo, el legítimo beneficio de sus accionistas con la salvaguardia de los intereses sociales que, en definitiva, ha de redundar asimismo en favor de los propios accionistas. Y todo ello procurando que los desembolsos se efectúen con el mínimo sacrificio económico para el accionario.

La política social del Ministerio de Agricultura.

El Ministerio de Agricultura ha dado preferencia a aquellas inversiones que, aun teniendo un matiz marcadamente económico, cumplan, al propio tiempo, una alta finalidad social. Tal sucede con las transformaciones en regadío en las grandes y en las pequeñas zonas, que permiten una mayor utilización de la mano de obra y fijan sobre la tierra familias agricultoras de regiones poco desarrolladas, al propio tiempo que aumentan la riqueza de la zona. En las tierras en exceso correspondientes a las superficies transformadas por el Instituto Nacional de Colonización, se han instalado, en el transcurso de estos últimos años, un número, cada vez más elevado, de familias de colonos y obreros agrícolas. En el año 1955 se instalaron sobre las nuevas zonas transformadas, principalmente en regadío, 3.518 familias, cifra muy superior a la conseguida en años precedentes.

A Ñ O S	Colonos instalados	Indices
1951.....	787	100
1952.....	853	108
1953.....	1.238	158
1954.....	2.020	257
1955.....	3.518	447

Aunque en el índice es extraordinariamente acusado el número de colonos instalados, el valor absoluto nos parece, no obstante, que no es excesivamente alto. Sin embargo, conviene aclarar que la cifra de 3.518 colonos en el año 1955 se refiere a familias y no a individuos, y que cada uno de los 3.518 lotes proporcionaron unos tres jornales diarios por familia beneficiaria, lo cual arroja un índice de ocupación de mano de obra bastante más alto que el que a primera vista pudiera parecer y con tendencia a mejorar, si se considera que el rendimiento de estos jornales es muy superior al de los braceros. Sin embargo, este aspecto social de la obra colonizadora es mayor todavía, ya que las cifras dadas se refieren a la obra directa del Instituto Nacional de Colonización, sin tener en cuenta que en las superficies reservadas a los propietarios dentro de las zonas regables aumenta, como es lógico, el empleo de la mano de obra en una proporción también muy acusada, primero con las obras de transformación y después con el cultivo intensivo, en regadío, ya que exige a las explotaciones un cierto grado de intensidad de cultivo que no puede alcanzarse sin un empleo

elevado de mano de obra por hectárea. De ello es índice el importante contingente de familias de obreros agrícolas—más de 5.000—que han encontrado trabajo en estas fincas durante 1955.

El número de viviendas para colonos y obreros construidas por el Instituto Nacional de Colonización ha seguido también un ritmo creciente. En el último quinquenio se han construido 6.888, y al iniciarse el año 1953 están en construcción 5.178 (3.238 para colonos y 2.540 para colonos-obreros). Puede asegurarse que en el presente ejercicio de 1956 quedarán terminadas de 4.000 a 4.500 de estas viviendas.

Es interesante destacar también la labor realizada merced a la aplicación de la ley de Fincas Manifiestamente Mejorables, de 3 de diciembre de 1953. Se han realizado 233 planes de mejora y se han promulgado 22 Decretos declarativos y de fincas manifiestamente mejorables, que afectan a una superficie superior a las 25.000 hectáreas. El número de expedientes iniciados para la construcción de viviendas de fincas particulares asciende a 1.918, y se han construido 288 viviendas familiares y 66 colectivas de nueva planta y acondicionado otras 243 familiares y 114 colectivas.

Además de esta consecuencia inmediata, la ley sobre Fincas Mejorables ha ejercido, y ejerce, un poder estimulante realmente extraordinario, pues desde su promulgación son muchos los agricultores que se han lanzado abiertamente a establecer mejoras en sus explotaciones. Como ejemplo puede afirmarse que los palmitares inadecuados han desaparecido de Andalucía. Otro ejemplo es el del oeste de la provincia de Ciudad Real, donde, a iniciativa de los propietarios, se están llevando a cabo mejoras importantísimas, con la consiguiente repercusión en la demanda de mano de obra.

Dentro de este proceso de creación de riqueza, hay que considerar también los planes de repoblación forestal, los cuales poseen, asimismo, un marcado matiz social si se estima que el 85 ó el 90 por 100 de la inversión forestal se destina a jornales y que éstos se pagan en zonas de gran densidad de población agrícola y en momentos en que es posible la existencia de paro estacional agrícola. La repoblación forestal actúa, pues como volante regulador, y tiene, por tanto, en nuestro país un gran interés no sólo económico, sino también social.

Manufacturas Metálicas Madrileñas ante sus accionistas.

En el ejercicio 1955 se dió un considerable avance a las instalaciones de las Factorías de Alicante, Paracuellos y Villaverde. Por cada ocho acciones de Manufacturas se podrán suscribir tres obligaciones de Aluminio Ibérico. Cuatro títulos de esta última clase tienen derecho a canjear uno, dentro de dos años, por una acción de Aluminio Ibérico. Dividendo del 12 por 100 a las acciones.

Bajo la presidencia de D. Julio de la Cierva se celebró el pasado sábado la Junta general de Manufacturas Metálicas Madrileñas, a la que asistió gran concurrencia de accionistas, que llenaron por completo el amplio salón de actos del Círculo de la Unión Mercantil.

En la Memoria presentada a la Junta se expone que el año 1955 representó un período crucial para el gran destino industrial que espera a la Empresa, ya que durante el mismo no solamente se fueron terminando gran parte de las instalaciones, con sus correspondientes ampliaciones, y montado un número considerable de instrumentos de trabajo, sino que la propia Empresa ha laborado por sí misma en la construcción de la factoría de Villaverde y en las ampliaciones y perfeccionamiento de las de Paracuellos y Alicante.

Respecto a las Sociedades filiales, se señala que continúa Manufacturas Metálicas Madrileñas con las mismas participaciones iniciales, que son: 37,50 por 100 en Aluminio Ibérico, 50 por 100 en Palmag (productos de magnesita y aluminio), 51 por 100 en la Telemecánica Eléctrica Española, 65 por 100 en la Industrial Médica Doria, 100 por 100 en Manufacturas Metálicas Argentinas, 100 por 100 en Tri M. Incorporated, de Estados Unidos; 100 por 100 en Plazovent, S. A.; 55 por 100 en Manufacturas Legazpi y 50 por 100 en F. A. T. U. S. A.

Los beneficios netos permiten repartir un dividendo del 12 por 100 a las acciones, del que se ha pagado a cuenta un 6 por 100.

Habiendo renunciado la Junta a la lectura de la Memoria, el Presidente de Manufacturas Metálicas Madrileñas hizo uso de la

palabra para ampliar a los reunidos el contenido de aquélla, así como dar cuenta de la situación y perspectivas de la Sociedad en sus negocios.

Comenzó su discurso diciendo que, tanto el pasado ejercicio como los primeros meses del actual, se han caracterizado por la intensa actividad desplegada en orden a la construcción de los edificios de las factorías y los equipos de máquinas para la misma. Terminó casi totalmente—agrega—el programa de ampliación de la factoría central, o sea la del Teniente Coronel Noreña, en la plaza de Legazpi, habiéndose recibido todas las prensas cuya importación se tenía solicitada para los talleres generales de transformación de aluminio y de armamento. En el transcurso del año actual estarán en la factoría de Legazpi el resto de las máquinas para la fabricación de municiones de 20,12 y 7, con lo que queda terminado totalmente dicho departamento de municiones. Asimismo ocurrirá con el de artículos de aluminio, en sus gamas de batería de cocina y artículos de regalo.

Se han impulsado grandemente las fabricaciones de lavadoras y neveras en el departamento de aparatos de uso electrodoméstico, y en la actualidad se prepara la fabricación de aspiradoras, enceradoras y planchas, de acuerdo con las licencias de Hoover.

Después de agradecer en sentidas frases el honor concedido a Manufacturas Metálicas Madrileñas en el pasado ejercicio por las visitas de los señores Ministros del Ejército, Marina, Comercio e Industria, recalca el orador que gran parte de las actividades del Consejo y de la Entidad se han empleado en fabricarse todos los elementos constitutivos para las nuevas factorías de Villaverde y Alicante.

Respecto a la primera, o sea la de Villaverde, dice el Sr. De la Cierva que se montan las estructuras metálicas, y que para primeros de septiembre se espera estén totalmente colocadas y con cubierta parte de la nave. Entonces comenzará el montaje de la maquinaria, de la que ya se encuentra en España un 80 por 100 de la misma, y en coincidencia con esa fecha se recibirá el resto.

Ello no obsta para que en Villaverde se estén fabricando ya cubos y camas; factoría a la que cada semana quedan incorporados talleres que se trasladan desde otros lugares. La totalidad de los que trabajan a base de chapa de acero estarán totalmente instalados a fines del presente ejercicio. Y todo lo más, en el primer trimestre del próximo año.

Próxima a la factoría se han adquirido, en la zona más cercana al pueblo, unos solares para poder construir, de momento, 332 viviendas, esperándose que muy en breve puedan empezar las obras. Se dispone de zona verde para ampliaciones e instalación de servicios sociales.

En relación con la factoría de Alicante, manifiesta que quedó montado el taller de carpintería metálica, a falta sólo de que entre en servicio el taller de adonizado, allá para el mes de octubre. Y facilita la interesante noticia de que ya se está produciendo en serie la carpintería metálica, a base de aleaciones de aluminio.

Expone que los talleres dedicados a material de Marina se encuentran en plena producción, y que a fin de año lo estarán igualmente los talleres de barriles de aluminio, fundición y fabricación de perfiles de aluminio, partiendo de la cinta de aluminio, así como tubos de aleaciones de aluminio, soldadas al argón, con destino a los riegos por aspersión.

No ha olvidado el Consejo de Manufacturas Metálicas Madrileñas de dar alojamiento adecuado a la población productora de la Sociedad, por lo que, adelantándose a lo dispuesto por el Gobierno, está ya proyectado y se ha solicitado el correspondiente permiso para construir en Alicante, al lado de las factorías propias y de las de Aluminio Ibérico, 1.500 viviendas, de las que contarán con una zona de servicios sociales, con hospital, farmacia, escuelas, iglesia, teatro, campo de deportes, balneario. Aclara el orador que ya hay autorización para construir 550 viviendas, y que en el plan de edificaciones participa en un 60 por 100 Manufacturas Metálicas Madrileñas, y en un 40 por 100 Aluminio Ibérico.

También alude, aunque brevemente, a la factoría de Paracuellos. Dice que está totalmente terminada y que el último taller que se monta en la misma es el de pasta de pintura de polvo de aluminio, pero porque ha habido que ampliarlo, nada más establecido, por el resultado obtenido en la venta de la citada pasta en el mercado nacional.

Se refiere seguidamente a las actividades de las Sociedades filiales de Manufacturas Metálicas Madrileñas, y dice que Aluminio Ibérico produce en la actualidad perfiles de extrusión y cables, y que este verano comenzará a producir chapa, rollos y discos de aluminio y aleaciones.

De Industrial Médica Doria, S. A., que está en pleno funcionamiento y con magníficos resultados.

De Plazavent, S. A., que ha realizado un buen ejercicio; se aumenta cada día su radio de acción y, por tanto, el número de ventas.

De Palmag, S. A., y de La Telemecánica Eléctrica Española, Sociedad Anónima, que están entrando en producción, y se espera que el próximo ejercicio sea normal en ambas Empresas.

De Manufacturas Legazpi, S. A., un balance muy satisfactorio por encontrarse en plena producción.

De Tri M. Inc., de Nueva York, que sigue proporcionando los dólares precisos para poder mantener el suministro de lingote de aluminio a través de la cuenta de compensación que tiene autorizada el Ministerio de Comercio.

De F. A. T. U. S. A., que sigue aun en periodo de constitución.

De Manufacturas Metálicas Argentinas, S. A., en situación actual de reposo, y que se esperan noticias de su Gerente, que explora su mercado, definitivas, y en orden de ponerla en funcionamiento antes de fin de año.

Ratifica D. Julio de la Cierva lo que ya expuso en la pasada Junta en relación con el Convenio establecido con Patentes Talgo, Sociedad Anónima, propiedad de los Sres. Oriol, al 50 por 100 de participación, Convenio que en breve plazo será elevado a escritura pública, y por ella será creada la Sociedad Talgo-Manufacturas, para la construcción en España de los trenes Talgo. Como resultado de las gestiones realizadas conjuntamente con los señores Oriol, manifiesta el orador que existe en la Renfe un expediente relativo a la adjudicación de un cierto número de trenes a la futura Sociedad Talgo-Manufacturas. Para cuando llegue el momento de esa adjudicación, ya están estudiadas con todo detalle las instalaciones que habrán de efectuarse en la factoría de Alicante, justificando que se harán allí las fabricaciones de los trenes Talgo, por ser el componente principal de los mismos las aleaciones de aluminio que se producen en aquella factoría.

Alude el Sr. De la Cierva al folleto que se ha repartido, conjuntamente con la Memoria, y por el que se da cuenta a los accionistas de Manufacturas Metálicas Madrileñas que Aluminio Ibérico ha emitido 200 millones de pesetas en obligaciones de 1.000 pesetas nominales cada una. Dichas obligaciones tienen el ali-ciente de que en un periodo de dos años serán canjeadas una cuarta parte de las mismas por acciones a la par de Aluminio Ibérico. O sea que por cada cuatro obligaciones que se suscriban ahora podrán disponer los accionistas de Manufacturas Metálicas Madrileñas, cuando venza el plazo de dos años, de tres obligaciones y una acción a la par de Aluminio Ibérico.

Explica el orador lo beneficioso de la oferta que hace, si se considera que el cambio medio de las acciones de Aluminio Ibérico en la Bolsa de Madrid, durante el último trimestre, ha sido del 258,42 por 100. Y por ello, si se descuenta la acción nueva de Aluminio Ibérico que se entregará a la par, resultan las obligaciones, que son de 1.000 pesetas nominales, por un valor neto de 472 pesetas, y, por consiguiente, habrá un beneficio por cada una de 528 pesetas.

Da cuenta de que el Consejo de Manufacturas Metálicas Madrileñas, al considerar el beneficio que se le podía conceder a sus accionistas al brindárseles poder suscribir estas obligaciones, no sólo renunció al derecho estatutario que tenía la Sociedad para pasarlas a su activo social, sino que, además, instó a la otra Sociedad fundacional de Aluminio Ibérico, y que todos saben es Aluminium Limited, del Canadá, para que hiciera lo mismo, habiéndose logrado total éxito en las gestiones que se llevaron cerca de ella, por lo que expresa su más profundo reconocimiento a dicha Sociedad. En su consecuencia, por esas dos cesiones, y dado el capital actual de Manufacturas Metálicas Madrileñas, los accionistas de la misma podrán suscribir por cada ocho acciones que posean tres obligaciones de Aluminio Ibérico. Y por las que se canjeen por acciones dentro de dos años podrán participar los accionistas de Manufacturas Metálicas Madrileñas en el capital de Aluminio Ibérico en la importante cifra de 37,5 millones de pesetas.

Participa, finalmente, que, con motivo del viaje realizado por el orador en el mes de febrero último a los Estados Unidos, terminaron felizmente las conversaciones que se venían celebrando con la importante firma Republic Steel, una de las tres principales en fabricaciones de acero, y que a la vez produce artículos terminados, como son muebles de cocina, muebles de despacho, muebles de almacén, puertas y ventanas, casas prefabricadas y estructuras

para edificios y oficinas, de acero. El Convenio celebrado es un contrato de colaboración técnica que garantiza se pueda producir en la factoría de Villaverde, a base de los últimos y definitivos avances, y sin tener que pasar por los periodos de aprendizaje, que tan caros son para los industriales noveles, toda clase de aceros inoxidables, aleaciones de acero, aceros silícicos para la industria eléctrica, aceros especiales para fabricar artículos esmaltados, galvanizados y pintados. Y, por último, la fabricación de chapas para embutición profunda, con destino a carrocerías y otras manufacturas más que no detalla. En una palabra, que se podrán fabricar en Villaverde, antes de que finalice este año, los aceros más modernos, utilizando la técnica americana.

El Sr. De la Cierva fué muy aplaudido por la Asamblea.

Intervinieron los accionistas Sres. La Mata, Vega, García Moreno, Termes y Gascón. También tuvo una elocuente intervención el accionista Censor de Cuentas, D. José Vierna Belando, en ampliación documentadísima del informe que suscribía por el otro Censor, D. José Rueda Peña, recibiendo muchos aplausos.

Todas las intervenciones fueron cumplidamente contestadas por el Consejo, aprobándose por aclamación la Memoria, balance y propuestas. Terminado el acto, desfilaron por el estrado muchísimos accionistas para felicitar al Presidente, D. Julio de la Cierva, y demás Consejeros, tanto por lo conseguido en el ejercicio como por la labor preparada para los sucesivos y por la concesión otorgada para suscribir las obligaciones de Aluminio Ibérico.

El Banco de Jerez en 1955.

La suma de recursos propios y ajenos supera los cien millones de pesetas. El coeficiente de explotación en el ejercicio 1955 fué del 55 por 100. Se amplía el capital social.

Bajo la presidencia de D. Pedro Armero Manjón, Conde de Bustillo, y con una asistencia de accionistas que representaba la casi totalidad del capital social, se han celebrado recientemente las Juntas ordinaria y extraordinaria del Banco de Jerez.

Entre los hechos de especial significación que la Memoria correspondiente al pasado ejercicio destaca por su influencia en el desarrollo de los negocios sociales, figura el aumento de más de 22.600 hectolitros en el total volumen de las exportaciones de vinos y brandies de la zona de Jerez, respecto a las realizadas en 1954, con el consiguiente y sensible reflejo en la Cartera de extranjero, al quedar en la misma registrado un interesante volumen de aplicaciones con las que la Entidad fué distinguida por su numerosa clientela.

Destaca igualmente el citado documento que la cosecha de la zona jerezana en 1955 fué en algunos sectores de la misma solamente mediana, y en otros francamente mala. Estas adversas circunstancias dieron motivo a que el Banco de Jerez, fiel a su política tradicional, prestara una vez más su ayuda a los agricultores afectados, acogiendo en todos los casos, con el más amplio criterio, las peticiones de crédito que por aquéllos se formularon a la Entidad.

Debido al fallecimiento, en el pasado mes de febrero, de D. Manuel Díez Hidalgo, Vicepresidente y Director general que fué del Banco de Jerez, a cuyo servicio y engrandecimiento puso integralmente sus dotes de clara inteligencia y laboriosidad, el Consejo de Administración realizó una reorganización del mismo, efectuando a tal efecto los siguientes nombramientos: Para el cargo de Vicepresidente fué designado D. Mariano Díez Hidalgo, quien ya desde 1918 venía ocupando diversos cargos de responsabilidad, y desde 1932 el de Secretario del Consejo. Con este nombramiento el Consejo ha querido premiar una larga vida de trabajo al servicio de la institución, recogiendo en tan destacado puesto las virtudes y gran experiencia bancaria que adornan a D. Mariano Díez. El cargo de Consejero-Delegado ha recaído en D. Joaquín Díez Hidalgo, quien ya venía desempeñando cargo muy destacado en la Comisión Ejecutiva del Consejo, en la cual dejó probado bien ampliamente sus dotes de inteligencia y ponderación. Ocupando la vacante que como miembro del Consejo produjo la muerte de su progenitor D. Manuel Díez, ha sido nombrado para ocupar la Secretaría del Consejo su hijo D. Luis Díez Serra, en quien se encarna la cuarta generación del fundador de la institución. Finalmente, el nombramiento de Director general se realizó a favor de D. José María García Quintanilla, personalidad bancaria del mayor relieve y cuya labor desde la Subdirección general ha dado pruebas de la más alta eficiencia.

Examinado el balance del Banco, y en relación con el aumento registrado en sus principales rúbricas respecto al del ejercicio anterior, se aprecia que la suma de recursos propios y ajenos se aproximó, al cierre del último ejercicio, a los 100 millones de pesetas, cifra que ha sido ya rebasada en el balance al 31 de marzo actual. El incremento experimentado en fondos ajenos, superior en 14 millones de pesetas, representa un 20 por 100, comparado con las cifras contabilizadas en el balance de 1954. Índice del aumento en el volumen de negocios del Banco fué el incremento de alrededor de 11 millones de pesetas registrado en la Cartera comercial, en comparación con el ejercicio anterior.

Resumiendo la marcha y desarrollo de los negocios sociales en los resultados financieros obtenidos, el beneficio líquido se elevó a 2.154.416,38 pesetas, que, a propuesta del Consejo, se acordó distribuir como sigue: dividendo 5 por 100, 500.000 pesetas; impuestos, 509.762,41; fondo de reserva legal, 135.237,52; reserva voluntaria, 714.762,48; remanente próximo ejercicio, 3.956,75. Con esta distribución el capital y reservas del Banco ascienden a 18 millones de pesetas.

Concluida la Junta general ordinaria, se celebró a continuación la extraordinaria, en la que hizo uso de la palabra el Director general de la Entidad, D. José María García Quintanilla, para explicar a la Junta las razones en las cuales el Consejo fundamentaba su solicitud para ampliar el capital social. Entre ellas figuraban como más importantes el buscar con dicha ampliación el equilibrio entre los recursos propios del Banco y los fondos que su numerosa clientela vienen acumulando en las cuentas pasivas; cubrir con fondos propios los gastos que habrán de originarse como consecuencia de la apertura de nuevas dependencias y asimismo por los ya realizados en la construcción de edificio propio en la Sucursal de Rota.

Manifestó igualmente el Sr. García Quintanilla que el Consejo de Administración había tenido también en cuenta la adecuación que es deseable exista entre el importe del capital desembolsado y el de las reservas declaradas, habiendo relacionado tal aspiración con el hecho cierto de que la política seguida por la Entidad en pasados ejercicios tiene el propósito de seguir siendo como uno de los principales objetivos el progresivo refuerzo de las reservas, y a tal fin—añadió—la prima que fije el Ministerio de Hacienda irá íntegramente a incrementar las mismas.

Los asistentes a las Juntas, después de aprobar en la ordinaria la Memoria, balance y cuentas del ejercicio, facultaron unánimemente al Consejo, en la extraordinaria, para llevar a la práctica la ampliación de capital.

El ejercicio 1955 de Minas del Rif.

Producción y embarques de minerales en franca expansión. Interesante informe del señor Garnica acerca de la actividad siderúrgica mundial.

Con gran concurrencia de accionistas que entre presentes y representados sumaban más de 960.000 acciones, se ha celebrado, bajo la presidencia de D. Pablo de Garnica, la Junta general ordinaria de Minas del Rif.

Según la Memoria, la producción útil de óxidos y piritosos en el ejercicio 1955, deducidas las "pérdidas en tratamientos", ascendió a 830.280 toneladas. Los embarques de mineral fueron de toneladas 744.385. El beneficio líquido, después de descontar amortizaciones provisión para impuestos y asignaciones para atenciones extraordinarias, fué de 128.533.317 pesetas.

El Presidente, Sr. Garnica, amplió algunos capítulos de la Memoria e informó a la Junta de las cifras de producción que la industria del hierro y del acero del mundo alcanzó durante el pasado año, así como de las producciones de los más importantes criaderos, cuyos minerales compiten, más o menos, en los distintos mercados con los de Minas del Rif, destacando los enormes aumentos que se observan en las minas del Canadá, Venezuela y otros países sudamericanos.

Haciendo referencia a la nueva situación de Marruecos, derivada del Convenio que el 7 de abril fué suscrito en Madrid entre la representación del Sultán y la del Gobierno español, confirmó la normalidad con que sigue trabajando el personal marroquí de las distintas explotaciones existentes en aquel territorio, normalidad que es de esperar que continúe, dados los términos en que, en sucesivas ocasiones, se han expresado los círculos oficiales del Gobierno marroquí, la cual permitirá el desarrollo regular de los negocios sociales, que tanto han representado, desde hace más de

BANCO HISPANO AMERICANO

Madrid.

DIVIDENDO PASIVO

Se recuerda a los señores accionistas que el pago del 25 por 100 restante del valor nominal de las acciones de la serie B, números 900.001 a 1.000.000, ó sean 125 pesetas por acción, deberá efectuarse desde el día 1 al 30 de junio próximo, en las Oficinas Centrales de este Banco, en las de cualquiera de sus Sucursales y en las de los Bancos de San Sebastián, Herrero y de Gijón, presentando al hacer dicho pago los correspondientes extractos de inscripción de las acciones, a fin de que en ellos se haga constar ese desembolso.

Con este pago quedarán las acciones totalmente liberadas y participarán en su totalidad en los beneficios sociales a partir del 1 de julio de 1956.

Lo que se hace público para conocimiento de los señores accionistas, recordándoles también lo prevenido en el artículo 13 de los Estatutos respecto a la demora en el pago de los dividendos pasivos.

Madrid, 25 de mayo de 1956.—El Secretario general, *José Núñez Moreno*.

cuarenta años, en la economía de aquel país y en la de la metrópoli. Por lo demás, manifestó que el Consejo no ha dudado ni un momento de que, como en anteriores casos similares del pasado (seguramente, recordados por los accionistas), el Gobierno de Madrid cuidará con todo celo de que queden debidamente protegidos los intereses económicos y de todo orden de los súbditos españoles en el mencionado país.

Dentro de las ventajas que la Empresa viene concediendo al persona marroquí y español (que explicó en detalle), reiteró el señor Presidente el antiguo propósito del Consejo de crear una Escuela de Formación Profesional en la que los obreros marroquíes de la zona en que se desenvuelven las actividades de la Compañía puedan perfeccionarse y adquirir especialización técnica que les permita formar grupos de trabajadores bien capacitados que puedan cooperar, desde su peculiar e interesante esfera de acción, al mejoramiento de la economía del país; acuerdo que se llevará a la práctica cuando, establecida la nueva ordenación del mismo, llegue el momento adecuado para ello.

El Sr. Garnica anunció a la Junta que hasta el día 15 del actual se han embarcado cerca de 74.000 toneladas más, que las que iban embarcadas hasta igual fecha de 1955. Añadió que el Consejo, en la reunión que había celebrado antes de la Junta, había acordado el abono de un dividendo de 35 pesetas por acción, a cuenta del ejercicio actual, a pagar en el próximo mes.

Por último, el Sr. Garnica informó de los resultados obtenidos por la Sociedad en el pasado año, durante el cual embarcó 182.650 toneladas de sus minerales, y de que, para exportación en 1956, tiene comprometido el embarque de 240.000 toneladas.

A continuación, la Junta aprobó por aclamación la Memoria, balance y cuentas del ejercicio.

Al final de la misma hicieron uso de la palabra los accionistas señores Créspeo y Joaquin, que elogiaron el patriotismo con que la Compañía de Minas del Rif ha procedido en todo momento, y felicitaron al Consejo, empleados y obreros de la misma, que con su actuación inteligente y eficaz han contribuido a que se obtengan los resultados que acusa la Memoria.

Los aplausos unánimes de la nutrida concurrencia a la Junta reafirmaron las manifestaciones de los dos accionistas mencionados, y después se volvieron hacia el Consejo de Administración de la Compañía y su Presidente, que fué calurosamente felicitado por los resultados del ejercicio y por las francas e interesantes manifestaciones que había hecho en su detallado discurso.

Tranvías de Barcelona, S. A.

JUNTA GENERAL

Extensión de las redes. Modernización y mejora del material móvil. Saldo disponible de 12,1 millones de pesetas.

En los primeros días del presente mes celebró esta Compañía su Junta general ordinaria, en la que se dió a conocer a los accionistas la marcha de la explotación y resultados financieros obte-

nidos en el pasado año 1955. El desarrollo de este ejercicio, en cuanto al aspecto económico se refiere, se realizó con completa normalidad por aplicación de la fórmula aprobada por el Gobierno, basada en un retoque de tarifas y en la continuación del régimen de Subvención Municipal.

La explotación de la red de tranvías, no obstante la indicada normalidad de los factores económicos, se vió notablemente influida por la variación, en alza, de las tarifas y por el desarrollo progresivo de las líneas de los ferrocarriles subterráneos, que se tradujo en una disminución de un 4,2 por 100 en el volumen de pasajeros, en comparación con el año anterior.

Contrastó con esta desviación de viajeros en las líneas de tranvías el aumento de transporte logrado por los servicios de autobuses y trolebuses, en los que los incrementos alcanzados reflejaron la eficacia de los programas aprobados para la extensión de estos sistemas, que vienen gozando del creciente favor del público.

En las líneas servidas por autobuses hubo un aumento de más de dos millones de pasajeros en relación con la cifra obtenida en el año anterior. Esta tendencia, dada la mayor eficiencia de la explotación, en la que se introducen constantemente mejoras de detalles, con las que la Entidad procura paliar su escasez de disponibilidades en esta clase de vehículos, siguió un incremento paralelo al número de viajes y a los kilómetros recorridos.

En la red de trolebuses, para cuyo servicio se dispone ya de las unidades de construcción nacional que en su tiempo fueron encargadas, se comenzó a recoger los frutos de los esfuerzos realizados para lograr su extensión, una vez vencidos los numerosos obstáculos que impedían la importación de las subcentrales necesarias para disponer de la corriente de alimentación de las nuevas líneas.

El conjunto de los tres sistemas de transporte, tranvías, autobuses y trolebuses, transportó en 1955 un total de 400,2 millones de viajeros, repartidos en la siguiente forma: tranvías, 318,9 millones; autobuses, 41,6 millones, y trolebuses, 39,7 millones, cifras que, en comparación con el ejercicio de 1954, representan una dis-

minución del 4,2 por 100 en tranvías y aumento del 21 y 5,7 por 100 en trolebuses y autobuses, respectivamente.

La disminución de pasajeros en tranvías, como ya hemos indicado anteriormente, fué debida, en parte, a la contracción de tráfico que invariablemente acompaña a toda modificación de tarifas en alza, aunque ésta sea de la modestia de las que se implantaron en octubre de 1954 para hacer frente al aumento de gastos derivados de los salarios más altos y al encarecimiento de numerosos materiales.

El aumento del número de pasajeros en los vehículos de transporte sobre neumáticos se produjo tanto por el creciente favor que el público viene dispensando a este medio de locomoción, como por la puesta en servicio de nuevas líneas y prolongación de las existentes, en las que fué posible efectuar pequeños reajustes en las tarifas kilométricas.

Los beneficios líquidos obtenidos en el ejercicio se elevaron a 12.152.744,94 pesetas, que sumadas al remanente del año anterior, de 24.348,19, hacen un total de 12.177.093,13 pesetas, cuya distribución se efectuó en la siguiente forma:

	Pesetas
Previsión para impuestos	4.400.000,00
5 por 100 destinado a saneamiento de la Cartera.	607.637,25
Reserva del 10 por 100	798.005,75
6 por 100 a las acciones preferentes 6 por 100.....	829.710,00
7 por 100 a las acciones preferentes 7 por 100.....	2.499.000,00
5 por 100 a las acciones ordinarias	2.500.000,00
Atenciones estatutarias	407.637,25
Remanente	135.102,88
TOTAL.....	12.177.093,13

Todos los acuerdos propuestos por el Consejo fueron aprobados por aclamación por la Junta general de accionistas, que se mostraron favorablemente impresionados por la satisfactoria marcha de la Compañía.

HIDROELECTRICA ESPAÑOLA, S. A.

Capital Acciones..... 1.277.691.000 pesetas

SUSCRIPCION PUBLICA

de 250.000 Obligaciones hipotecarias de 1.000 pesetas nominales cada una

(Admitidas para reinversión de beneficios exentos de la Contribución general sobre la Renta.)

TIPO DE EMISION:

98 por 100, libre de gastos para el suscriptor

INTERES: 6,75 por ciento anual,

con cupones semestrales de vencimiento en 20 de mayo y 20 de noviembre de cada año.

El primer cupón se abonará el 20 de noviembre de 1956.

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

La amortización de esta emisión se efectuará en un plazo de cincuenta años, a partir de 1957, quedando facultada la Sociedad para anticiparla total o parcialmente.

La Entidad emisora toma a su cargo el impuesto de negociación.

Estos títulos disfrutarán, según Orden ministerial del 15 de julio de 1955, de las exenciones que sobre reinversión de beneficios establece el artículo 9.º de la ley de la Contribución general sobre la Renta de 16 de diciembre de 1954.

Se solicitará la admisión de estos títulos a la cotización oficial en las Bolsas de Madrid, Bilbao y Barcelona, y se gestionará su inclusión en la lista de valores admitidos por la Dirección General de Seguros para las reservas obligatorias de las Compañías.

La emisión ha sido asegurada por las Entidades siguientes:

Banco de Vizcaya.
Banco de Bilbao.
Banco de La Coruña.
Crédito Navarro.

La Vasconia, S. A.
Banco Asturiano de Industria y Comercio.
Banco Hispano Suizo.

Banco de Vitoria.
Banco Español de Crédito.
Banco Central.
Banco Zaragozano.
Banco Popular Español.
Banco de Valencia.
Banco Guipuzcoano.

Banco Pastor.
Banco Garriga Nogués.
Banco Hispano Americano.
Banco Urquijo.
Banco de Aragón.
Banco Herrero.
Banco de Gijón.
Banco de San Sebastián.

La suscripción quedará cerrada cuando quede cubierta.

Madrid, mayo de 1956.

Correspondencia

Carta de Cataluña

Inauguración de la Feria de Muestras de Barcelona, para el próximo 1 de junio.—Mil millones de pesetas en mercancías expuestas; 16 kilómetros de "stands" y 30 de recorrido para el visitante.—Cerca de 20 naciones extranjeras expondrán sus productos.—El proyecto de la torre de la plaza de Cataluña.—Otras noticias.

Barcelona, mayo.—En el próximo junio, que prácticamente resulta ser el último mes de actividad normal antes de entrar en el periodo estival, se apresta la ciudad a exhibir sus tradicionales manifestaciones industriales, comerciales y culturales. Dentro de contados días se inaugurará la Feria Internacional de Muestras, que este año, siguiendo la pauta de crecimiento emprendida desde los últimos, promete adquirir singulares relieves en todos los órdenes. No hay duda que la Feria, convertida en una alta Institución barcelonesa con repercusión muy directa en Cataluña y bastante notable en toda España, es una síntesis de cuanto aquí hacemos y presentamos a la consideración pública. Por otra parte, la Feria de 1956 ha de ser un digno pórtico de la que, con carácter extraordinario, se proyecta para 1957, con motivo de celebrarse el primer cuarto de siglo de su creación, o sea sus bodas de plata.

Ahora la Feria ha dado un nuevo estirón; y si bien su perímetro seguirá siendo de 200.000 metros cuadrados, en cambio la imperiosa necesidad de dar satisfacción a nuevas y numerosas solicitudes de expositores, ha hecho que se haya procedido a la ocupación de nuevas zonas que no lo habían sido hasta ahora. El número de instalaciones ha crecido considerablemente y, por tanto, también ha crecido la longitud de los "stands" que, siguiendo la costumbre de establecer comparaciones, podemos decir que, colocados teóricamente en línea recta, ocuparían unos 16 kilómetros; es decir, 1.120 metros más que en 1955. Si a este "recorrido" sumamos los espacios libres y los seis palacios de que dispone la Feria, resulta que para el visitante que quiera desfilarse ante todas y cada una de dichas instalaciones, habrá de recorrer una distancia de 30 kilómetros. También en este aspecto la superación ha sido de 1.600 metros con relación al último Certamen. El valor conjunto de las mercancías expuestas se cifra en más de 1.000 millones de pesetas.

Ya se sabe que lo que realmente da carácter a nuestra Feria, aparte las destacadas aportaciones de la industria nacional, son las participaciones extranjeras. En 1956, esta aportación señalará una nueva cifra "record", contándose actualmente con la concurrencia de Alemania, Austria, Bélgica, Colombia, Canadá, Dinamarca, Estados Unidos, Francia, Inglaterra, Holanda, Irlanda, Italia, Japón, Noruega, Suecia, Suiza e incluso Mónaco y el Sarre. Los expositores de todos estos países suman, en conjunto, unos 2.000. Se supone igualmente que, como en años anteriores, los pabellones que mayormente llamarán la atención serán los de Francia, Alemania, Noruega e Italia, en general; el de Suiza por su maquinaria de precisión y aparatos de alta novedad, y el de Estados Unidos al anunciar que mejorará grandemente sus instalaciones del pasado año.

Como prelude tradicional de la Feria, el pasado día 20 tuvo lugar la conmemoración de la Exposición Internacional de 1888 en un acto celebrado con asistencia de las Autoridades y de los Marqueses de Olérdola, cuyo nombre evoca y simboliza una época y una figura inolvidable para Barcelona, por ser hijos de aquel gran Alcalde que fué Rius y Taulet, alma de la referida Exposición, como así lo hizo presente el Presidente del Comité de la Feria, D. Félix Escalas, en su discurso.

Hace unas semanas expusimos en estas Cartas el proyecto de levantar en la plaza de Cataluña un soberbio edificio, aprovechando el solar del triángulo Pelayo-plaza de Cataluña-Vergara. Aunque con lentitud, como siempre ocurre en esta clase de proyectos en los que se hace preciso unir tantos cabos sueltos, del que no es el menor el de su financiación, las conversaciones y gestiones encaminadas a dicho fin, no se han suspendido en ningún momento, sino que, por el contrario, se han venido ampliando con nuevas personalidades y Organismos, que permiten esperar, para plazo relativamente corto, que Barcelona pueda presenciar el inicio de

las obras de lo que ha de ser el edificio, devolviendo a la plaza de Cataluña el carácter de centro cívico representativo, según denominación de los Amigos de la Ciudad.

De momento, y refiriéndonos a la situación actual de los proyectos, parece que se piensa elevar un edificio irregular, en cuanto a su altura, sobre el mencionado solar. Decimos irregular, porque el hecho de estar asentado sobre las galerías subterráneas de la avenida de la Luz, no permitirá dar al edificio la misma tónica en todas sus partes por causas de las resistencias. Así, pues, sobre las referidas galerías el edificio tendría unas cuatro o cinco plantas, lo que no impediría que el cuerpo principal sea de ocho, todo ello rematando por una impresionante torre que constaría de unos 25 pisos o plantas. Para la totalidad de la obra se calcula un costo de unos 140 millones de pesetas, sin incluir en esta cantidad las indemnizaciones a los actuales ocupantes de las 11 fincas edificadas, importe que, a pesar de ello, nosotros estimamos calculado muy por debajo de la realidad, creyendo que el conjunto—construcción, indemnizaciones y urbanización—se acercaría acaso a los 500 millones de pesetas.

En nuestro interés de actualizar las cuestiones más destacables de cada comarca catalana, nos corresponde mencionar las mejoras, conseguidas unas y en plan de realización otras, en la provincia de Tarragona. En la capital sigue levantándose la Universidad Laboral, en la que en el curso de 1955 fueron empleados 70 millones de pesetas, esperándose un notable avance en el actual. Como realidades en perspectivas están, aparte la mencionada continuación de la Universidad Laboral, la inauguración de la electrificación ferroviaria hasta la localidad de Mora la Nueva, para octubre; la terminación del poblado de Villafranca del Delta; un intenso plan de construcciones escolares en varias localidades; las obras del puerto de Tarragona; el nuevo puente sobre el río Francolí, y la reforma del de Amposta, sobre dicho río. Un buen balance, en suma, si tenemos en cuenta que gran parte de estos costos son sufragados por el Estado, que de esta forma compensa a las laboriosas comarcas tarraconenses de las aportaciones de éstas a la reconstrucción económica de España con sus ricos frutos, acreditados caldos e iniciativa constante y progresiva de sus habitantes en busca siempre de métodos mejores y modernos para su aplicación al trabajo y esfuerzo nacional.

P. MIRALLES

Carta de Inglaterra

Las minas de carbón se mecanizan.—Aumento de la producción en la Commonwealth.

Londres, mayo.—En las minas de carbón de Gran Bretaña se obtuvo el año pasado un rendimiento de 3.275 kilos por hombre-jornada, en el filón; cifra que constituye un "record". La producción total de 225 kilos por hombre-jornada en dicho año fué tan sólo de 0-1 menos que en 1954, en que se registró la cifra máxima. Estas estadísticas aparecen en el Informe Anual del Consejo Nacional del Carbón, publicado recientemente, en el cual se consigna que si bien el rendimiento total sufrió un descenso en el transcurso del año, la producción a cielo abierto experimentó un incremento de un 11 por 100. La cifra total de carbón para la venta fué de 221.600.000 toneladas, o sea, 2.700.000 toneladas menos que en 1954.

El informe dice que se dispuso de menos mano de obra y, añade, que es preciso hacer grandes esfuerzos para desarrollar y mejorar la explotación de las minas, con objeto de satisfacer las necesidades del país. En 1955 se hicieron grandes inversiones de capital, pero se considera que en años sucesivos será necesario invertir cantidades mucho mayores. Los resultados de la labor que se está llevando a cabo para contrarrestar la pérdida de capacidad de explotación serán lentos. Esta labor consiste en un mayor grado de mecanización, el cual comenzó ya el año pasado y continuará en el futuro. La mecanización puede incrementar la producción y sustituir al obrero, pero no puede compensar de la pérdida de mano de obra que se experimentó en 1955.

A fines del año pasado se habían completado o estaban en vías de ejecución, 167 proyectos de reconstrucción de gran envergadura, en cuyas obras se han invertido 128.000.000 de libras esterlinas, habiéndose gastado desde la nacionalización de las minas otros

195.000.000 de libras esterlinas en construcciones de menor importancia y en la sustitución de las instalaciones existentes.

En trabajos de investigación y desarrollo se han invertido más de un millón de libras esterlinas, de las cuales la mitad se destinó a los centros de Cheltenham e Isleworth. Se terminaron las obras del Departamento Central de Ingeniería de Brethly, en el condado de Derby, que se dedicará principalmente a perfeccionar el equipo existente, a construir nuevas máquinas para fines determinados y a la puesta en práctica de nuevas ideas. Se calcula que el primer año se gastarán más de 320.000 libras esterlinas.

El año pasado se realizaron grandes trabajos para aumentar la capacidad mecánica de carga en las minas. Se dieron conferencias y se celebraron exposiciones que lograron despertar gran interés entre los mineros. Durante el último trimestre de 1955, la producción había aumentado en un 10 por 100 merced a la mayor capacidad de carga mecanizada. El incremento fué de 20 a 26 millones de toneladas.

A la Commonwealth británica se debe una gran parte del total de la producción agrícola y mineral del mundo libre, según afirma la revista "Economic Development in the Commonwealth", editada por la Oficina Central de Información de Londres.

La Commonwealth produce la mitad o más del total del yute, el cacao, el té, al cebada, el pimentón, el oro, el platino, el níquel, el manganeso, el titanio y el amianto del mundo libre; de una tercera parte a la mitad del caucho, el arroz, el cacahuete, la copra, el estaño, el cromo y la columbita; de una quinta a una tercera parte del trigo, la avena, la caña de azúcar, la mantequilla, la pulpa de madera, la bauxita, el cobre, el plomo, el cinc, la plata, los diamantes y el carbón; de una décima a una quinta parte del algodón, la carne, el queso, el tabaco, el mineral de hierro y el cobalto.

Todas las obras de mejora y desarrollo son costeadas, generalmente, por los países donde se realizan, pero el Gobierno británico ha contribuido con 230.000.000 de libras esterlinas, a través de la Organización para el Fomento y Bienestar Coloniales; con 1.000.000 de libras, por conducto de la Corporación para el Fomento Colonial, y con 60.000.000, por mediación del Banco Internacional. En el período comprendido entre los años 1947 y 1955, los Gobiernos de la Commonwealth obtuvieron 220.000.000 de libras esterlinas en el mercado londinense.

J. G. STEWART

Los mercados de productos

Continúa siendo muy activa la demanda de productos siderúrgicos.—Mercado de metales no ferrosos en calma.—Firmeza de la lana.—Los "stocks" mundiales de algodón se elevan a 51 millones de balas.—Una cosecha "record" de 813.000 toneladas de cacao y un consumo que no crece al ritmo de la producción, vienen debilitando este mercado.—Abundancia de cafés ordinarios y escasez de calidades superiores.—Tendencia sostenida del trigo, no obstante los enormes "stocks" en poder de los países productores. Tono firme y mantenido en el mercado de fletes.

La demanda de productos siderúrgicos continúa siendo muy activa, no obstante la menor producción automovilística de los países anglosajones. Las producciones están siendo llevadas al límite máximo de sus posibilidades. El aflujo de órdenes no se debilita en ningún momento, y, en consecuencia, las entregas sufren cada vez mayores retrasos. En los países de la Comunidad Europea del Carbón y el Acero se calcula que las necesidades de acero aumentarán en un 70 por 100 en un período de diez años y en un 34 por 100 desde 1955 a 1960. La producción de acero del "pool", por consiguiente, se estima habrá de aumentar en un 27 por 100 en el mismo período, para hacer frente al incremento de la demanda.

En el curso de la pasada semana, la mayoría de los mercados de materias primas dieron nuevamente pruebas de indecisión, y en algunos casos se produjeron retrocesos que no llegaron a adquirir gran amplitud. Por lo que se refiere a los metales no ferrosos, la tendencia general de ellos fué de calma. El cobre retrocedió en Londres y se mostró indeciso en Nueva York. La producción de este metal viene aumentando, en tanto que la demanda ha disminuído, como consecuencia principalmente de la menor actividad de la industria americana del automóvil. La adhesión del Gobierno indonésico al Acuerdo Internacional del Estaño ha contribuído a reafirmar este mercado. El plomo y el cinc siguen conservando cierta estabilidad, y nada autoriza a pensar se produzca ninguna modificación en la tendencia presente.

Por lo que respecta a los mercados textiles, los precios de la lana en origen continúan siendo firmes y prácticamente han vuelto a alcanzar el nivel que tenían en junio de 1955. En el mercado australiano los compradores japoneses y de los países comunistas europeos se muestran particularmente activos. La demanda está dirigida principalmente hacia las merinas, en detrimento de las lanas cruzadas. Algunos retrocesos, aunque ligeros, se han registrado en los precios del algodón. Los "stocks" mundiales de esta fibra, que superan en la actualidad los 51 millones de balas, cifra que bate todos los "records" hasta ahora existentes, plantea al Gobierno americano los mayores problemas y preocupaciones.

Después de la momentánea recuperación del cacao en abril último, el mercado da nuevas pruebas de debilidad. Se espera una cosecha "record" de 813.000 toneladas, a la que, a pesar de las débiles cotizaciones actuales, no podrá dársele entera salida. El consumo, a pesar de una mayor demanda por cuenta de los Estados Unidos, Alemania y Holanda, no aumenta al mismo ritmo que lo viene haciendo la producción.

El mercado del café, después de un período de alzas y bajas consecutivas, se mostró en Nueva York nuevamente sostenido en la

pasada semana. La situación está caracterizada por la existencia de importantes "stocks" de cafés ordinarios, y escasez, por el contrario, de las calidades superiores, circunstancia que viene estimulando el elevado precio actual que han alcanzado las mismas.

A pesar de los enormes "stocks" de trigo existentes en la mayoría de los países productores, la tendencia de los mercados de este cereal es sostenida. Las compras por cuenta del bloque comunista, la venta por los Estados Unidos a la India de un millón de toneladas y las perspectivas de una mala cosecha en Francia, son las principales causas que han contribuído a la firme tendencia actual.

En el mercado de fletes, y por lo que al sector norteamericano se refiere, la demanda durante la pasada semana permaneció siendo activa, y los tipos se mantuvieron firmes. Dominó de nuevo la demanda de carbón, especialmente por cuenta francesa, fijándose cargamentos próximos, con destino a Amberes o Rotterdam, a la nueva cifra máxima de 79 por tonelada. Se concertaron también algunos contratos a largo plazo, comprendiendo un millón de toneladas durante cuatro años a 60 por tonelada. La contratación para puertos norteeuropeos, aparte de los contratos, comprendieron 175.000, y con destino a Italia occidental 127.000 toneladas. Los exportadores de cereales tuvieron una numerosa representación en el mercado, y los negocios por cuenta del Reino Unido comprendieron tonelaje desde San Lorenzo a 95 y desde el Golfo a 129 por tonelada, mientras que en otras direcciones se fijó desde San Lorenzo a Amberes-Hamburgo a 102/6, y desde el Golfo a la misma zona a 18,50 dólares. La contratación desde el Pacífico Norte mejoró, aunque los tipos fueron, en general, más bajos, incluyendo tonelaje con destino a Amberes-Rotterdam o Amsterdam a 18,75 y 18,50 dólares por tonelada. En el transporte de azúcar, desde Cuba al Japón, se pagaron tipos más altos de 175 y 177/6 por tonelada.

Los exportadores de River Plate se mantuvieron reservados, y la situación no estuvo muy clara, ya que hubo muy pocos barcos en situación disponible.

En el mercado del Lejano Oriente se dispuso de una mayor oferta de tonelaje para el transporte de grano desde Australia, realizándose negocios desde este país, en trigo, con destino al Reino Unido, a 175 y 170 por tonelada, lo que supone un descenso general de 10 chelines por tonelada en relación con las últimas semanas.

En otras direcciones, los negocios para viajes se desarrollaron lentamente, pero en el mercado de contratación a plazos se registró activa demanda de tonelaje a tipos sostenidos,

Los mercados de valores

Contracción de negocios y de cambios en la Bolsa madrileña.—Bilbao, firme en siderometalúrgicos.—Desanimación en Barcelona, con cotizaciones estabilizadas.—Menos actividad, con repeticiones, en los Bolsines.—Deaen los títulos extranjeros en París.—Los industriales en general, en Londres.—La depresión la marca Nueva York.—Desorientación en Zurich.—El anuncio de desmovilización soviética ha constituido una "bomba" más.—Se acuñan nuevas monedas en Alemania y Bélgica, y la India adopta el sistema decimal.—La clientela, por los títulos-divisas.

MADRID.—La Bolsa sigue una marcha irregular bajo el peso de las ampliaciones de capital, que, sin duda, le impiden un desenvolvimiento más brillante. Dos hechos sintomáticos fundamentan la actual postura del mercado: la escasez de negocio, de un lado, y la firmeza, de otro; ambas un poco relativas, porque ni el volumen de contratación es excesivamente reducido—si bien es bajo en relación con meses precedentes—ni la firmeza es tampoco tan sólida que impida una cierta preponderancia del papel. Estas dos tendencias contrarias traen como consecuencia unas jornadas de clara irregularidad, en las que si se producen algunas reacciones, son rápidamente contrarrestadas, sin llegar a marcar en ningún caso un rumbo definido.

Así ocurrió en la sesión de apertura, en la que la Bolsa se presentó más entonada, con mayor predominio de los avances sobre los retrocesos, más unánimes aquéllos por lo que respecta a los sectores eléctricos e inmobiliarios, cuyos componentes obtuvieron garantías muy generalizadas. Los descensos se circunscribieron principalmente al grupo bancario. El volumen de contratación en acciones de esta jornada fué de 9,26 millones de pesetas nominales, además de operarse importantes partidas de derechos de suscripción, sobre todo en Iberduero e Hidro-Nitro, de los cuales se negociaron varios miles.

Contrariamente, la jornada del miércoles se caracterizó por una disminución de negocio, al bajar éste a 6,80 millones, aunque se mantuvo el mismo tono de contratación de derechos, dentro de un ambiente desanimado que afectó desfavorablemente a las cotizaciones, produciendo recortes en la mayoría de ellas, si bien hay que consignar que estos desmerecimientos fueron de escasa consideración. La nota destacada de los 325 enteros de alza obtenidos

por La Unión y El Fénix, no puede considerarse como sintomáticos, por las especiales características de este valor, sin parangón en nuestra Bolsa.

Aun fué más corta de negocios y de cambios la sesión del jueves, en la que solamente se operó en acciones por cinco millones y medio de pesetas nominales, mientras que abundaban los ligeros descensos en las cotizaciones. Otra vez volvió a subir La Unión y El Fénix, esta vez 300 enteros, alza que, por las causas apuntadas antes, destacamos simplemente a título de curiosidad.

Fondos públicos y similares.

En cerca de 50 millones de pesetas nominales se ha operado en fondos públicos, lo que demuestra que, aun en épocas de cordedad de negocio bursátil como la actual, este importante sector de renta fija sigue mereciendo la atención de los inversores, principalmente determinadas Entidades que cubren así sus excedentes de efectivo. Los cambios en valores del Estado se mantuvieron estables, pero no ocurrió lo mismo con las cédulas hipotecarias y las Villas, algunas de cuyas emisiones han reducido ligeramente sus cotizaciones.

	Martes	Miérc.	Jueves	Vierne ^o
Interior 4 por 100	81,75	81,90	81,75	81,75
Exterior 4 por 100, F	100,00	100,00	100,50	100,50
Idem. A	101,00	101,00	101,50	101,75
Amortizable 4 por 100, 1908-1940	99,00	99,00	92,00	92,00
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F	87,50	87,50	86,50	87,00
Idem, G-H	"	"	"	"
Idem 4 por 100, enero 1950	100,00	100,00	100,00	100,00
Idem 4 por 100, noviembre 1951	99,00	99,00	99,25	94,00
Idem 3,50 por 100, julio 1951	92,00	92,00	92,00	92,00
Tesoro 3 por 100, marzo 1952	"	"	"	"
Idem id., 1 diciembre 1953	"	"	"	"
Idem 3 por 100, 15 noviembre 1954	"	"	"	"
Canal Isabel II, 5 por 100	88,00	88,25	"	"
Colonización 4 por 100	94,50	94,50	94,50	94,50
Reconstrucción Nac. 4 por 100	99,00	99,00	99,00	99,00
R. E. N. F. E. 4 por 100	96,00	96,00	96,00	96,00
Trasatlántica 5 por 100, V-25	"	"	"	"
Idem, XI-25	"	92,00	"	"
Idem, V-26	"	89,50	"	"
Idem, XI-28	"	"	"	"
Majzén 4 por 100	"	92,75	92,75	92,75
Tánger-Fez 4 por 100	"	"	"	72,25
Marruecos 5 por 100	"	"	60,00	60,00
Cédulas Hipotecarias 4 por 100	84,75	84,75	"	84,75
Idem, A, 4,50 por 100	82,75	81,75	81,75	81,75
Idem, B, 4,50 por 100	82,00	81,00	80,50	80,50
Idem, C, 4,50 por 100	84,00	"	84,00	"
Idem 4 por 100, exentas	98,00	98,25	98,00	98,00
Idem 3 por 100, exentas	"	"	"	"
Idem 3,50 por 100, exentas	"	"	"	"
Idem 5 por 100, con impuestos	"	"	"	"
Crédito Local 4 por 100, interpr	96,75	96,60	96,60	96,60
Idem, a lotes, 4 por 100	99,75	99,75	99,75	99,75
Villas 5 por 100, 1914	"	"	"	"
Idem, 1918	"	"	"	"
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras	81,50	"	81,50	"
Idem, 1929, 5 por 100	72,00	"	72,00	"
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior	78,00	78,00	78,00	78,00
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche	78,00	77,00	77,75	77,75
Idem, 1941, 5 por 100	"	72,50	"	"
Idem, 1946, 4 por 100	78,00	78,00	78,00	"
Empresa Municipal Transportes	82,00	82,00	"	"

Acciones bancarias.

No hay unanimidad en la tendencia de la Banca oficial, pues mientras el emisor se presenta en franca recuperación, con mejora sobre el cambio del viernes de 20 duros, hay otros, como el Crédito Industrial y el Exterior, que ceden posiciones. Ambos descontaron dividiendo el martes: el primero de 20 pesetas y el segundo de 27,19.

En la Banca privada la postura negativa alcanza a todos ellos,

ELECTRICAS LEONESAS, S. A.

AMPLIACION DE CAPITAL

El Consejo de Administración de esta Sociedad, en virtud de la autorización que le fué otorgada por la Junta general extraordinaria de señores accionistas, celebrada el día 14 de mayo de 1955, de conformidad con lo que determina el artículo 96 de la ley de Régimen Jurídico de las Sociedades Anónimas de 17 de julio de 1951, ha acordado abrir suscripción a partir del día 1 de junio próximo y hasta el 30 del indicado mes, de las cien mil acciones ordinarias, segunda serie, al portador, de quinientas pesetas nominales cada una, números 500.001 al 600.000, que han sido creadas.

La suscripción, reservada a los actuales accionistas, se efectuará con arreglo a las siguientes condiciones:

- 1.ª Las nuevas acciones se emiten al tipo de 120 por 100, ó sean pesetas 600 (seiscientas pesetas) por título.
- 2.ª Los señores accionistas podrán suscribir las 100.000 nuevas acciones en la proporción de una por cada cinco de las que actualmente posean.
- 3.ª La suscripción se efectuará contra entrega del cupón número 32 de las acciones actualmente en circulación.
- 4.ª El pago de las nuevas acciones, que entrarán a participar en los beneficios que la Sociedad obtenga a partir de 1 de julio de 1956, se realizará en el momento de efectuarse la suscripción.
- 5.ª Los correspondientes boletines de suscripción habrán de ser presentados en las Sucursales y Agencias de las siguientes Entidades: Banco Central, Banco de Santander y Banco de Valencia, que constituyen el grupo bancario asegurador de la operación.

Madrid, 22 de mayo de 1956.—Por el Consejo de Administración, el Secretario, *Federico Corral y Felgu*.

siendo la pérdida más importante la sufrida por Banesto, de 15 puntos.

Cotización de otras acciones bancarias: Rural, 300; Hipotecario, nuevas, 523.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España	803,00	820,00	810,00	800,00
Crédito Industrial	212,00	215,00	212,00	210,00
Idem, nuevas	650,00	660,00	665,00	650,00
Exterior de España	568,00	"	554,00	550,00
Idem, nuevas	2.190	2.165	2.125	2.100
Hipotecario	520,00	528,00	527,00	525,00
Español de Crédito	860,00	855,00	850,00	855,00
Hispano Americano	710,00	"	707,00	704,00
Central	665,00	665,00	662,00	661,00
Mercantil e Industrial	408,00	408,00	"	409,00
Popular Español	500,00	500,00	"	"
Banco Ibérico	"	675,00	675,00	670,00

Eléctricas.

Las ligeras oscilaciones de estos días no han llegado a introducir variaciones sustanciales en los cambios, que se presentan en su conjunto muy estables.

Continúa animada la contratación en torno a los derechos de suscripción de Iberduero, de los que se operan diariamente a base de más de 3.000 cupones, habiéndose registrado bastantes cotizaciones que van desde 295 hasta 290. Contrariamente, las acciones pasaron de 330 a 335.

Otra suscripción en puerta: la de Eléctricas Leonesas, que dará una acción nueva al tipo de 120 por 100 (600 pesetas) por cada cinco antiguas.

Cotización de otras acciones eléctricas: Viesgo, 258, 261 y 261; Moncabril, 180; Galicia, 700, 715 y 695.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Erco, S. A.	"	"	"	"
F. E. N. O. S. A.	291,00	291,00	291,00	291,00
Hidroeléctrica del Cantábrico	245,00	242,00	245,00	242,00
Hidroeléctrica del Chorro	167,00	168,00	165,00	166,00
Hidroeléctrica Española	361,00	360,00	361,00	362,00
Idem 6 por 100	"	"	"	"
Iberduero, ordinarias	351,00	355,00	355,00	354,00
Idem 3,50 por 100	"	"	355,00	"
Idem 6 por 100	322,00	318,00	317,00	327,00
Idem, novísimas	312,00	312,00	"	"
Leonesas	270,00	270,00	272,00	270,00
Salto del Sil	314,00	315,00	311,00	312,00
Salto del Nansa	175,00	171,00	170,00	167,00
Sevillanas	178,00	176,00	175,00	174,00
Idem, nuevas	175,00	175,50	171,00	171,50
Unión Eléctrica Madrileña	225,50	225,00	225,00	225,00
Idem, nuevas	217,00	217,00	215,00	"
Reunidas de Zaragoza	161,00	160,00	159,00	157,00

Mineras y Metalúrgicas.

El eco de las excelentes impresiones de la Junta de Minas del Rif influyó, a últimos de la semana pasada y principio de ésta, en la mejor cotización de sus acciones, pero no ha tenido fuerza suficiente para mantenerla, flaqueando después ante la presión del papel. El dividendo a cuenta del ejercicio corriente será de 35 pesetas, contra 30 del año anterior.

En la Junta de Manufacturas Metálicas hubo mucha animación y se informó que el dividendo será del 12 por 100, del que ya está repartido a cuenta un 6 por 100. Se dio a conocer la fórmula en virtud de la cual los accionistas de esta Sociedad podrán suscribir obligaciones de Aluminio Ibérico. Estos títulos, en el plazo de dos años, serán canjeados en una cuarta por acciones a la par de Aluminio, o sea, cuando venza ese plazo, los tenedores tendrán tres obligaciones y una acción.

Los derechos de suscripción de Guindos cotizaron así: pequeños, 46, 47 y 45; grandes, 100 y 97.

Cotización de otros valores de estos grupos no incluidos en el cuadro: Centenillo, 125; Boetticher y Navarro, 125 y 120; Santa Bárbara, 237; Aluminio Ibérico, 262; M. M. M., diferidas, 208 y 202; idem 50 por 100 1.485, 1.450 y 1.440; Felgueras, nuevas, 436; La Maquinista, 169; Sice, 176.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif	585,00	570,00	560,00	552,00
Duro-Felguera	441,00	443,00	445,00	448,00
Guindos	525,00	535,00	532,00	526,00
Ponferrada	752,00	754,00	750,00	745,00
Altos Hornos	508,00	511,00	515,00	516,00
Idem, nuevas	1.250	1.257	1.246	1.250
Auxiliar de Ferrocarriles	557,00	557,00	555,00	551,00
Comercial de Hierros	"	"	517,00	517,00
Constr. Metálicas, ordinarias	"	210,00	218,00	208,00
Idem, preferentes	"	"	210,00	"
Manufacturas Metálicas	248,00	246,00	244,00	246,00
Material y Construcciones	240,00	240,00	258,00	255,00
S. E. A. T.	220,00	225,00	"	"
F. A. S. A.	270,00	270,00	270,00	"

Monopolios.

La Telefónica descontó el martes su dividendo de 23,89 pesetas, bajando más de cuatro enteros.

En los monopolios hay ligera debilidad.

Los residuos de Arrendataria de Tabacos se cotizaron a 99 pesetas.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica	555,00	558,00	555,00	559,00
Fósforos	"	"	"	"
C. A. M. P. S. A.	226,00	222,00	225,00	232,00
Tabacalera, S. A.	192,00	192,00	190,00	190,00

Inmobiliarias y de la Construcción.

Pueden apreciarse en este grupo algunas recuperaciones, que, aunque no sean importantes, pueden ser sintomáticas, y destacan Alcázar y Dragados con ocho y seis enteros de ganancia.

Sin embargo, el valor inmobiliario más jaleado en la semana fué Cantabria, cuyos cambios de cierre en las tres primeras sesiones de la semana fueron de 194, 195 y 190. El jueves quedó, después de la hora, bastante papel sin colocar. Los diferentes rumores que sobre Cantabria vienen circulando no han tenido confirmación oficial, por lo que nos resistimos a hacernos eco de los mismos, ante el temor de poder equivocar a nuestros lectores.

Fueron admitidas a contratación oficial las acciones de Edificaciones Velázquez, que, sin embargo, no han registrado todavía cambio. Las últimas operaciones extraoficiales se hicieron al cambio de la par.

Cambios de derechos de suscripción: Urbis, 205 y 206; Portland Valderrivas, 63 y 63,50; Hidrocivil, 45 y 43,50; Cementos Cinca, 85.

Cotización de otras acciones no incluidas en el cuadro: Alba, 270; Aspe, 35, nuevas, 23; El Carmen, 118 y 110; Menfis, 106, 106,50 y 106; Portland Ebro, 121, 123 y 124; Vallehermoso, 418 y 419; Cinca, 180; Uresa, 100.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera	"	"	"	"
Portland Valderrivas	418,00	418,00	"	417,00
Ladrillos Valderrivas	"	"	358,00	"
Hidrocivil	160,00	159,00	158,00	157,00
Constructora General Española	119,00	"	119,00	118,00
Dragados y Construcciones	256,00	258,00	258,00	257,00
Alcázar	107,00	105,00	115,00	104,00
Asturiana	75,00	"	72,00	"
Bani	"	"	110,00	110,00
Caixa	"	"	"	"
Ceisa	109,00	110,00	112,00	110,00
Fisa	176,00	180,00	190,00	200,00
Hispana	"	"	"	"
Layetana	"	"	"	45,00
Metropolitana	200,00	199,00	198,00	198,00
Idem, nuevas	"	"	"	"
Rubán	"	"	"	"
Urbis	209,00	209,00	"	210,00
Vacesa	"	"	"	"
Idem, nuevas	"	"	"	"
Urbanizadora Metropolitana	615,00	618,00	620,00	620,00

Químicas y Textiles.

Sigue siendo bastante sostenida la tónica de los valores quími-

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)



BANCO DE CREDITO INDUSTRIAL

El Consejo de Administración del Banco ha acordado solicitar de los señores accionistas un segundo dividendo pasivo, del 25 por 100 del valor nominal de las acciones nuevas números 400.001 al 800.000, debiendo satisfacer su importe de ciento veinticinco pesetas por acción a partir del día 1 del próximo mes de junio y hasta el día 30 del mismo mes.

Este nuevo desembolso entrará a participar en los beneficios del ejercicio en curso desde el día 1 de julio.

El importe del citado desembolso pueden hacerlo efectivo en la Caja del Banco (carrera de San Jerónimo, 40, Madrid) cualquier día laborable, de diez a doce de la mañana, o en la cuenta corriente de esta Entidad en los Bancos de Madrid o provincias que se indican en la comunicación que se dirige a los señores accionistas.

Los títulos provisionales han de ser presentados para su estampillado.

Madrid, 21 de mayo de 1956.—El Secretario general y del Consejo de Administración, *José G. Robatto*.

cos, entre los que únicamente destaca la marcha lenta, pero segura, de Proquisa.

Unquinesa (Unión Química del Norte de España) está realizando la suscripción de cinco acciones nuevas por cada 13 antiguas. El tipo de emisión es del 113 por 100. Los derechos se contrataron a 233 y 230 pesetas.

También se efectúa ahora la suscripción de la Aragonesa de Industrias Químicas, que es de dos acciones nuevas, a la par más 25 pesetas de prima, cada tres cupones. Los derechos obtuvieron los cambios de 200 y 225 pesetas.

Los cupones de la suscripción de Hidro-Nitro cotizaron a 38 y 36.

En el grupo textil, la tendencia es de ligera debilidad. El dividendo de Fefasa será, por el ejercicio de 1955, del 9 por 100.

Cambios de otros valores químicos: Nicas, 235 y 232; Cros, 740; Ibérica del Nitrógeno, 312; Llofar, 34; Canarias, 448 y Caitasa, 98.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos.....	170,00	170,00	»	»
Energía e Ind. Aragonesas	261,00	262,00	261,00	260,00
Explosivos	426,00	426,00	424,00	423,00
Hidro-Nitro	200,00	200,00	198,00	195,00
Unquinesa	265,00	261,00	264,00	268,00
Proquisa	255,00	240,00	245,00	250,00
Española de Petróleos	718,00	715,00	710,00	706,00
Unión Resinera Española	»	152,00	151,00	150,00
F. E. F. A. S. A.	285,00	282,00	283,00	287,00
S. N. I. A. C. E.	400,00	396,00	398,00	400,00

Alimentación.

En el reducido grupo de alimentación se registra baja de cinco enteros en El Aguila, y mejoría de dos y 10 enteros en Azucarera Ebro.

Rústicas cotizó a 131 y 132,50.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Aguila, Cervezas	595,00	592,00	592,00	590,00
Azucarera General de España.....	169,00	169,00	169,00	»
Ebro, Azúcares	410,00	420,00	415,00	418,00
Azucarera Adra	»	»	»	»
Azucarera Madrid	»	»	»	»

Navales y de Transportes.

Mantenimiento de cambios con escasas oscilaciones en navales y transportes, sin noticias destacables.

Cotización de otros valores de ambos grupos: Navales, nuevas, 264; Isleña Marítima, 245 y 250; Pesquerías, 124, 120 y 118; Aviaco, 118; Auto Estaciones, 38, y B 40.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias....	280,00	278,00	280,00	280,00
Idem, preferentes	285,00	285,00	284,00	281,00
Trasmediterránea	248,00	249,00	»	249,00
Unión Naval de Levante	199,00	200,00	»	»
Metropolitano de Madrid	»	191,00	190,25	191,00

Varios.

Destaca en este grupo, y en toda la Bolsa, el espectacular avance de La Unión y El Fénix, que, como ya decimos en nuestro comentario general, no puede ser tomado como síntoma. Nada menos que 625 enteros han subido desde el viernes precedente, hasta llegar al extraordinario cambio de 4.500 por 100 (son de 200 pesetas nominales). Se habla de un aumento de dividendo sobre el de 150 pesetas repartido el año pasado, y además la entrega de un bono.

Después de una semana sin cotizar la General de Inversiones, el peso del papel originó la baja de 10 enteros.

Los derechos de suscripción de Insa cotizaron a 40 y 41 pesetas.

Cotización de otras acciones no adscritas a determinados grupos de los que insertamos en los cuadros: Filmófono, 166; Vamosa, 127 y 125; Crédito Hispánico, 25; La Estrella, 375, y Marconi, 142 y 140.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix	»	4.200	4.500	4.600
Insa	147,00	147,00	146,00	144,00
General de Inversiones	200,00	200,00	200,00	»
Papelera Española	»	»	»	»
Papeleras Reunidas	253,00	»	»	258,00

* * *

En la jornada de cierre de la Bolsa madrileña pudo apreciarse una nueva contracción de negocio, que dio a los diferentes corros un tinte desanimado y frío. Sin embargo, esta frialdad no llegó a contagiar a los cambios, los cuales se mantuvieron en tipos muy similares a los precedentes.

Cambios de derechos de suscripción: Iberduero, 293; Portland Valderrivas, 65; Hidrocivil, 45; Urbis, 207; Insa, 41; Guindos, grandes, 97, y pequeños, 46; Hidro-Nitro, 33; Unquinesa, 235; Sefanitro, 405; Cinca, 85.

Cotización de otras acciones no incluidas en los cuadros: Moncabril, 175; Rústicas, 132; Portland Ebro, 123; Pistas, 117; Aspe, 35; Vamosa, 125; Marconi, 140; Santa Bárbara, 234; Cantabria, 165.

BARCELONA.—La semana bursátil catalana se ha caracterizado por el poco negocio registrado, pues el dinero sigue mostrando su retraimiento y poco decidido a comprar si no es a base de bajar fuerte los cambios. Como esto no ocurre, ya que dentro de la desanimación del mercado los cambios siguen manteniéndose firmes, las transacciones se resienten y las alteraciones en los precios son mínimas.

Solamente Motor Ibérica, que en la sesión inicial bajó 175 pesetas, registra algún movimiento especulativo.

En los restantes valores locales, las diferencias son escasas en su cuantía, y únicamente cabe destacar la baja sufrida por Tabacos de Filipinas. Esta Sociedad procederá a ampliar su capital social, ofreciendo una acción nueva, al tipo de 1.250 pesetas, por cada seis antiguas. La proporción para las cédulas de fundador será de una por una.

También La Seda dará una acción nueva por cada cuatro antiguas. El desembolso será solamente de 200 pesetas por impuestos y gastos, pues el nominal se satisfará con cargo a reservas.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña	»	»	160,00	»
Tranvías Barcelona, ordinarias ...	»	»	»	»
Idem, preferentes	»	»	»	»
Agua de Barcelona, ordinarias...	525,00	525,00	521,00	514,00
Catalana de Gas y Electricidad...	205,00	200,00	198,00	199,00
Trasmediterránea	245,00	245,00	246,00	»
Hullera Española	162,00	162,00	162,00	»
Asland, ordinarias	640,00	640,00	641,00	643,00
Cros, S. A.	755,00	755,00	755,00	755,00
España Industrial	418,00	420,00	»	»
Carbuos Metálicos	688,00	685,00	680,00	680,00
Española de Petróleos	714,00	713,00	710,00	708,00
Fomento de Obras y Constr.....	524,00	525,00	523,00	522,00
Motor Ibérica	5.125	5.175	5.200	5.300
Tabacos de Filipinas	675,00	679,00	679,00	679,00
Industrias Agrícolas	617,00	620,00	619,00	619,00
Maquinista Terrestre y Marítima.	169,00	169,00	166,00	169,00
Explosivos	427,00	426,00	425,00	422,00

BILBAO.—Comenzó la Bolsa bilbaína con una interesante sesión, en la que se operó animadamente; pero a medida que transcurría la semana fué siendo cada vez menor el tono de negocio y de cambios.

Por grupos, el bancario, al igual que en Madrid, se muestra el más flojo, y tanto el Vizcaya como el Bilbao pierden algunos puntos. El eléctrico, en cambio, se muestra más estable, con ligera mejoría de la Española.

El corro siderometalúrgico es, sin duda, el más firme, y en él destacan Babcock Wilcox y Altos Hornos. Este último celebró su Junta general, en la que se acordó la ampliación de capital hasta el 50 por 100 del actual, si bien no se ha decidido la época para llevarla a cabo. También fué acordada una emisión de 200 millones de pesetas en obligaciones.

Pero la nota más destacada de la Bolsa bilbaína es, sin duda, la marcha de la cotización de Sefranitro. Esta Sociedad está realizando ahora su ampliación de capital, a razón de una nueva, a la par, por cada cinco antiguas. Los derechos de suscripción vienen cotizando alrededor de las 400 pesetas, es decir, 80 duros, en cuya cantidad redujeron las acciones su cambio al iniciarse el período de suscripción. Su rápida reacción le ha permitido ya recuperar más de la mitad de ese descuento.

Cambios de derechos de suscripción en la Bolsa de Bilbao: Iberduero, 292, 290 y 292; Babcock Wilcox, 270, 272,50 y 280; Insa, 38; Unquinesa, 232,50 y 233; Sefanitro, 390, 422,50 y 405.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao	882,50	880,00	878,00	875,00
Banco de Vizcaya, A	872,50	870,00	865,00	862,50
F. C. La Robla	165,00	165,00	165,00	"
Electra de Viesgo	265,50	262,00	260,00	559,00
Reunidas de Zaragoza	159,00	158,00	157,50	157,00
Iberduero, ordinarias	551,00	550,00	551,00	551,00
Hidroeléctrica Española	562,00	560,00	564,00	562,00
Minas del Rí	590,00	580,00	560,00	560,00
Naviera Aznar	2.805	"	2.810	"
Naviera Bilbaína	"	"	1.600	"
Naviera Vascongada	"	"	2.550	"
Altos Hornos	512,00	515,00	516,00	518,00
Babcock & Wilcox	1.080	1.085	1.095	1.105
Basconia	"	950,00	"	955,00
Duro-Felguera	"	"	"	447,50
Euskalduna	"	"	680,00	"
Papelera Española	626,00	"	624,00	625,00
Sefanitro	490,00	515,00	502,50	500,00
Explosivos	425,00	"	425,50	422,00

En los mercados locales hay menos actividad y repeticiones. En general, y como venimos repitiendo, de simple fijación de tipos y para algunas operaciones privadas indirectas.

ALBACETE

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Eléctrica Conquense, S. A.	"	100,00
Electra Albacetense, S. A.	126,00	120,00
Maderas Escrivá, S. A.	"	"
Obligaciones:		
Hidroeléctrica Española	98,50	99,00
Cristalería Española	92,00	91,00

PAMPLONA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Cementos Portland	480,00	480,00
Crédito Navarro	660,00	670,00
El Irati, S. A.	250,00	250,00
La Vasco Navarra, S. A.	620,00	620,00
La Vasconia, S. A., Banca y Crédito.....	240,00	240,00
Sociedad Navarra de Industrias	657,00	645,00

SAN SEBASTIAN

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco de San Sebastián	5.500,00	5.500,00
Banco Guipuzcoano	5.825,00	5.850,00
Banco de Tolosa	800,00	800,00
Unión Cerrajería	4.100,00	4.075,00
Aceros Eguzkia	751,00	729,50
Papelera del Urumea Mendia	1.250,20	1.250,00
Cementos Rezola	5.000,00	5.000,00
Deportes y Espectáculos	1.000,00	1.000,00
Aguas y Balneario de Cestona	1.650,00	1.400,00

VALENCIA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco de Valencia	550,00	548,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia.....	94,00	94,00
Cia. Frutero Valenciana Nav., Cofruna....	202,00	200,00
Cia. Ind. Film Español, pref., s. A, Cifesa	52,00	56,00
Idem, serie B	55,00	55,00
Idem, Producción	59,00	59,00
Compañía Inmobiliaria Valenciana	155,90	155,00
Solares y Construcciones, S. A.	67,00	67,50

VALLADOLID

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco Castellano	554,00	555,00
Sociedad Industrial Castellana	575,00	575,00
Electra Popular Vallisoletana, S. A.	202,00	202,00
La Cerámica, S. A.	140,00	140,00
"El Norte de Castilla", S. A.	200,00	200,00
Talleres de Fundición Gabilondo	156,00	140,00
Hotel Conde Ansúrez, S. A.	185,00	185,00
Producción de Semillas, S. A., Prodes.....	70,00	65,00
Tableros de Fibras, Tafisa	250,00	250,00
Fabricación de Automóviles, S. A., Fasa...	250,00	250,00

VIGO

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Frigoríficos de Vigo	94,00	94,00
Wagones Frigoríficos, S. A.	100,00	100,00
Obligaciones:		
Ayuntamiento de Vigo 5 por 100	90,00	91,00
Junta de Obras del Puerto de Vigo 5 por 100.	86,00	86,00
Tranvías Eléctricos de Vigo 5 por 100.....	92,00	92,85

PARIS.—La tendencia de este mercado puede calificarse de inclinación a la irregularidad. Sin embargo, los títulos franceses, en conjunto, presentan mejor forma. Nunca ha dejado de haber cierta y constante actividad. Y parece que están al acecho de la oportunidad que les permita animarse. Esto no impide que la clientela se vaya concentrando más y más en un cierto número limitado de negocios. En la semana que registramos, por ejemplo, han sido los cereceros, siderometalúrgicos, cementos, automóviles y petroleros los elegidos, entre otros. La anunciada emisión de un nuevo empréstito público no ha conmovido excesivamente los sectores de renta fija. Sin embargo, el anuncio ha coincidido con un ligero descenso de la Deuda perpetua 5 por 100 y de la sólida 3,50, 1952, que cortó el cupón.

"LA MUNDIAL"

SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS

Plaza del Rey, 2 - MADRID

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

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

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

Como en pocas semanas, las Bolsas extranjeras han acreditado su interdependencia. Así, los retrocesos de las unas han repercutido en las otras, y se han producido en cadena desde los Estados Unidos a la mayor parte de las de los países de Europa. Ceden los tipos "records" y las divisas títulos pierden nivel.

Esto justifica lo que decimos al principio, y suponemos que nuestro juicio será compartido por los que están o siguen la evolución en los mercados.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 por 100 Perpetuel	69,00	68,50
5 por 100 Perpetuel	99,00	98,10
Banque de Paris	20.490	19.600
Peugeot	59.800	41.700
Peñarroya	15.290	15.000
Ch. Fer du Nord	6.050	5.750
Tánger-Fez	760	785
Quilmes (Entrepr.)	24.500	25.900
Trefil. du Havre	17.000	16.600

LONDRES.—El Stock Exchange ha acusado, con bajas en los títulos industriales en general, el anuncio ruso de ir a una reducción de contingentes. Pero sin duda, y sincronizándose con el retroceso más prudente de Wall Street, ha sido menor que en alguna otra plaza. La City trata de inquirir qué consecuencias podrían tener las medidas que en los Estados Unidos se adoptaran en el caso de que se rectificara la actual política de armamentos y la aneja de sostenimiento de los "stocks" de materiales estratégicos. Y es claro que la mayor parte de los entendidos y alerta cree que cualquier alteración repercutiría en las economías occidentales. Porque generaría una baja de las materias primas y un decaimiento de las exportaciones, más grave en los países más industrializados. Siguen produciendo comentarios los resultados excelentes de la British Petroleum y la Burmah Oil. En cambio, y en algunas sesiones, defraudó que en vez del dividendo mayor que se esperaba de la Canadian Eagle, se haya repartido uno menor y en armonía con la reducción de beneficios. Se han repuesto los títulos representativos de las minas de oro sudafricanas. En 167 millones de libras esterlinas estima la Memoria de la African and European Investment, de los que 95 atribuye al grupo de la Anglo American Corporation, las inversiones hechas en el Estado libre de Orange. Ceden, pues, los títulos industriales y los fondos y servicios públicos británicos. Y mejoran, constituyendo la excepción del mercado, las minas de oro que antes registramos.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated	54 ³ / ₄	55 ⁹ / ₁₆
Shell	177 ¹ / ₂	175
General Electric	57/9	55/5
Rubber Trust	1/9	1/9
Imperial Chemical	47/6	47 ¹ / ₂
Río Tinto Co.	66/10 ¹ / ₂	64/4 ¹ / ₂
General Mining & Finance Corp.	75/9	75 ¹ / ₂
Anglo Iranian Oil	109	110

NUEVA YORK.—Siempre en un sentido relativo, los "records", que parecían irse a recuperar en unos casos y a rebasar incluso en otros, se han venido abajo. Y como nunca faltan los explicadores y las explicaciones, he aquí más o menos las que se consideran más razonables y aceptables. Realización de beneficios, baja de producciones y ventas en ramos tan sensibles e importantes como los de los artículos de menaje y del automóvil; anuncio ruso de reducción de los contingentes en armas que más o menos real y más o menos pronto puede llevar a los Estados Unidos a reducir el ritmo de su producción y tráfico de material de guerra, etc., etc. Las Autoridades competentes, sin embargo, siguen registrando en sus estadísticas perfectas los excelentes resultados de las principales Empresas. Ya para el primer trimestre del año se les atribuye un beneficio global bruto que señala una media superior en un 12 por 100 a la de igual período del año anterior. Y si los dividendos fueron entonces de un 20 por 100, se puede imaginar lo que, salvo imprevistos, habrían de represen-

tar si todo fuera según los estadísticos suponen. Es curioso, no obstante, la resistencia ofrecida por títulos que, como los de Anaconda Copper, parecen estar al margen de las oscilaciones. Se atribuye a las noticias que la Sociedad ha dado ya respecto de los beneficios netos logrados en el primer trimestre. Resultados que se consideran por ella misma "record". Y ello es precisamente lo que lo hace digno de mención especial. En la semana que nos corresponde comentar, las medias Dow Jones acusan pequeñas alzas en servicios públicos, mayores en ferrocarriles y medianas en los títulos industriales en general.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors	45 ⁷ / ₈	41 ¹ / ₂
U. S. Steel	59 ⁷ / ₈	56
American Tel. & Tel.	181 ⁷ / ₈	180 ⁵ / ₈
International Tel. & Tel.	54	55
General Electric	60 ⁷ / ₈	59 ³ / ₄
Canadian Pacific	55 ¹ / ₈	52 ³ / ₈
Anaconda Copper	78 ¹ / ₈	79 ¹ / ₄
Shell Oil	85 ³ / ₄	85 ¹ / ₂
Westinghouse	56 ⁵ / ₈	54 ¹ / ₂
Royal Dutch	108 ⁵ / ₈	105 ¹ / ₈

ZURICH.—Como exponente de los mercados financieros suizos, esta plaza viene, en las últimas semanas, agitándose en alzas y bajas a veces dignas de consideración, que llevan a la clientela a vacilar entre los títulos de renta y de dividendo y entre la realización y reinversión o la espera y el atesoramiento. Sería vano creer que no existen síntomas y temor de inflación, porque, sin excepción del propio país, se dan en casi todos y cada uno de los que están más relacionados con el mismo. Si es cierto, como lo es, que en los veinte últimos años el poder de compra del franco suizo ha disminuido en un 20 por 100, aun manteniendo su paridad oro, es poco lo que cabe añadir a esta declaración de la Autoridad. Porque ante esta realidad, el más y hasta el menos inteligente se pregunta si no será preciso mantener la coyuntura optimista que

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

se presencia a costa de una progresiva depreciación del signo monetario. Y hasta los más ingenuos no están del todo convencidos de que éste deba ser el precio de la supuesta prosperidad. Pero ya está hecha la frase que debe calmar las inquietudes de los que los expertos no admiten beligerancia, y ésta es la "inflación coyuntural" que, como ingenio específico, se va a manejar en adelante como bálsamo. A la vista de los cursos, parece que los que han esperado en sus posiciones han sido los más sagaces. Los hechos, al menos, les han venido a dar la razón.

El mercado está menos animoso que en pasadas semanas para las obligaciones. Sin excepción de los propios empréstitos de la Confederación, entre los títulos representativos de productos alimenticios sigue destacando la Nestlé. En los químicos los ya tradicionales, y entre ellos Hoffmann-La Roche y Geigy. Entre los industriales, los industriales, los "bienes" están menos equitativamente repartidos, pero Sulzer, Fischer, Saurer, Oerlikon, entre otros, mantienen buena actividad y perspectivas de beneficios. La Winter Thur y la Reassurance destacan en el grupo por sus fuertes posiciones en el extranjero, sobre todo de la primera. Y en cuanto a los Bancos, el Crédit Suisse, la Société de Banque Suisse, L'Union de Banques Suisses y la Banque Populaire Suisse acreditan con sus balances la afluencia de capitales extranjeros a sus cajas. La verdad es que el panorama plantea, en efecto, dudas e incógnitas que parece que sólo la realidad misma será capaz de despejar a fecha más o menos larga. Nadie se atreverá, sin embargo, a fijarla; pero la verdad es que la inflación es un estimulante que, sosteniendo precios y cursos, termina por perder importancia, sin que por ello se deba estar atento a la posición de cada cual.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern.....	725,00	725,00
Kreditanstalt, Zurich.....	1.401	1.378
Ciba Akt.....	4.705	4.700
Brown Boveri.....	2.062	2.070
Nestlé Aliment.....	2.600	2.650
Royal Dutch.....	881	909
Standard Oil.....	265	250 1/2
Interhandel.....	1.370	1.325

BANCOS

Aparte las alteraciones acreditadas en los balances que de ordinario insertamos a continuación, Alemania acuñará piezas de oro de 20 marcos con cargo a sus reservas oro y con el fin de contribuir a la lucha contra la inflación. El Banco Dutscher Laender autorizará a los residentes en el país a poseer títulos extranjeros y haberes en divisas en los Bancos alemanes autorizados para hacer operaciones de comercio exterior.

El Banco Nacional de Bélgica parece decidido a acuñar también piezas oro, que serán puestas a disposición del público. Se trata—dice la Agefi—de piezas sometidas o los Convenios de la Unión Latina, cuyo valor nominal será de 20 francos y que se venderán—impuestos de transmisión incluso—a 370 francos belgas. Esta acuñación, la primera desde 1914, tendría también por objeto contribuir a combatir la inflación siguiendo, en definitiva, el ejemplo suizo.

La India, finalmente, adoptará desde abril de 1957 el sistema decimal y, por tanto, la rupia será dividida en 100 "naya paisa" y no en 16 "annas" como hasta aquí. Y de un modo progresivo las monedas divisionarias actuales serán reemplazadas por otras nuevas.

DE FRANCIA

El balance del Banco de Francia, correspondiente a la semana que se inicia, contiene, entre otras, las partidas siguientes: circulación fiduciaria, 2.881.405 millones de francos, que representan un aumento de 9.385 millones respecto a la semana anterior; anticipos especiales al Estado, 13.400 millones de francos, que representa una disminución de 24.400 millones respecto de la semana anterior.

	Millones de francos	
	Anterior	9 mayo
Circulación	2.872.020	2.881.405
Oro	301.204	301.204
Divisas	162.511	162.511
Depósitos	154.778	149.018
Anticipos	882.549	859.049
Créditos	1.305.898	1.347.545

DE INGLATERRA

Los depósitos bancarios disminuyen en 7,7 millones, fondos públicos aumentan en 77 y anticipos, en nueve millones.

Sociedad Metalúrgica Duro-Felguera, S. A.

Capital: 384 millones de pesetas

SUSCRIPCION PUBLICA

de 100.000 Obligaciones de 1.000 pesetas nominales cada una

TIPO DE EMISION: 98,50 por 100,

libre de gastos para el suscriptor

INTERES: 6,75 por 100 BRUTO ANUAL,

con cupones semestrales de vencimiento 1 de junio y 1 de diciembre

RENTA LIQUIDA: 5,20 por 100,

mas la prima de amortización

BANCOS ASEGURADORES

Banco Urquijo

Banco Hispano Americano

Banco Herrero

Banco de Gijón

Banco de San Sebastián

Banco Ibérico

Banco Español de Crédito

Banco Guipuzcoano

Banco Zaragozano

Banco de Vitoria

Banco Garriga Nogués

Fecha de suscripción: 8 de junio de 1956

Los Bancos se reservan la facultad de declarar cerrada la emisión en cuanto quede cubierta.

Millones de libras

	Anterior	10 mayo
Circulación	1.847,7	1.855,6
Oro	252,1	252,4
Divisas	»	»
Depósitos	251,8	228,5
Anticipos	25,8	24,7
Créditos	15,4	15,4

DE LA RESERVA FEDERAL

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

Millones de dólares

	Anterior	10 mayo
Circulación	50.209	50.517
Oro	21.745	21.768
Divisas	»	»
Depósitos	19.955	18.617
Anticipos	901	1.005
Créditos	24.297	24.291

DE SUIZA

El Banco de Suiza, a juzgar por las principales partidas que integran este balance, representa una disminución en circulación de 83 millones, y en anticipos un aumento de 1.591 millones respecto de la semana anterior.

Millones de francos

	Anterior	15 mayo
Circulación	5.107	5.024
Oro	6.755	6.684
Divisas	586	582
Depósitos	2.242,205	2.257,288
Anticipos	94,544	95,955
Créditos	45,15	45,15

DIVISAS

Los anuncios de desmovilización parcial en la U. R. S. S., que en el ámbito político y diplomático han sido acogidos con juicios y comentarios tan contradictorios, han repercutido también en el mercado de divisas y particularmente contribuido decisivamente a la distensión de los cambios en el del oro. Y si ésta no es mayor, es porque la guerra real que existe en el Africa del Norte contribuye a frenar el sentido de su inclinación. En algunos países, sin embargo—Francia—, existen conflictos interno-externos, de cuya solución depende que el oro y las divisas oro al acecho, vuelvan o no a imponerse. Hoy la clientela prefiere ante los experimentos de las últimas semanas e incluso de algunos años, los títulos; y la de Francia sobre todo sabe que el Banco está alerta y bien armado para hacer frente a cualquier eventualidad. Se recuperan, en cambio, los cursos en el mercado paralelo, y mejoran la libra, el dólar y el franco suizo, vacilando, en cambio, el belga.

Del balance a fin de abril de la U. E. P. resulta los que sigue: Son acreedores Alemania, Gran Bretaña y la Unión Belgo-luxemburguesa. Y deudores todos los demás, destacando Francia, Suiza, Dinamarca e Italia. Los créditos oscilan entre los 60 millones para la primera y los 20 millones para la última, y los débitos, por contra, entre los 30 y los nueve también para los respectivos países aludidos.

Parece que las reservas oro y divisas francesas han disminuido en 300 millones de dólares en el primer trimestre del presente año. Y es que en el mismo tiempo las ventas de oro procedentes de Ultramar han ascendido a 386 kilos, contra 378 en igual período del año anterior.

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

	Martes	Miérc.	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
100 francos suizos	109,06	»	»	»
100 escudos	155,16	»	»	»

Los cambios comerciales de moneda, salvo excepciones, publicados el día 19 de mayo de 1956, de acuerdo con las disposiciones vigentes, son como sigue:

Franco (este tipo podrá sufrir las modificaciones que se deriven

del régimen francés de cambio), 3,128; 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; deutsmarks, 2,607.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid	8,85	8,85
Londres	987,55	987,55
Nueva York	550,95	550,00
Zurich	8,029	8,051

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	2,8181	2,8087
París	9,854	9,852
Zurich	12,27 ³ / ₈	12,27 ¹ / ₈

NEUEA 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	25,54	25,54

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid	15,50	14,95
Londres	12,2720	11,72
Nueva York	4,2851	4,28 ⁵ / ₁₀
París	1,2460	1,09 ⁵ / ₈

METALES PRECIOSOS

La semana actual ha sido de pocas alteraciones en el ámbito de la producción y del tráfico de estos metales. Las oscilaciones de los principales las indicamos, según plazas y costumbre, a continuación:

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	454,00	455,00
Plata	1.119,00	1.119,00
Platino	1.590,00	1.250,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	249/1 ¹ / ₂	249/1 ¹ / ₂
Plata	79,00	78,00 ⁵ / ₈
Platino	34,00	34,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	55,00	55,00
Plata	90 75	90,75
Platino	95 a 110	95 a 110

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

28 de mayo, PLUS ULTRA, C. A. DE SEGUROS GENERALES.—Domicilio social, Madrid. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

28 de mayo, COMPAÑIA GENERAL DE CARBONES, S. A.—Domicilio social, Madrid. A la una de la tarde. Ordinaria.

28 de mayo, MARCONI ESPAÑOLA, S. A.—En el Instituto Nacional de Industria, Madrid. A las seis de la tarde. Ordinaria.

28 de mayo, IBERAVIA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria.

28 de mayo, ECLIPSE, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

28 de mayo, COMPAÑIA NAVIERA ESPAÑOLA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las seis de la tarde. Ordinaria.

28 de mayo, HISPANIA, COMPAÑIA GENERAL DE SEGUROS.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Ordinaria.

28 de mayo, HULLERA OESTE DE SABERO, S. A.—Domicilio social, Bilbao. A las doce y media de la mañana. Ordinaria.

28 de mayo, CATALANA DE GAS Y ELECTRICIDAD, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cuatro y media de la tarde. Ordinaria y extraordinaria.

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

28 de mayo, PESQUERIAS ESPAÑOLAS DE BACALAO, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Madrid. A las doce y media de la mañana. Ordinaria.

28 de mayo, SIEMENS INDUSTRIA ELECTRICA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cuatro y media de la tarde. Ordinaria.

28 de mayo, COMPAÑIA ESPAÑOLA DE LA PENICILINA Y ANTIBIOTICOS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las seis de la tarde. Ordinaria.

28 de mayo, SOCIEDAD ESPAÑOLA DE RESINAS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Junta general.

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

29 de mayo, FUERZAS ECONOMICAS DE ANDALUCIA, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

29 de mayo, COMPAÑIA GENERAL DE PETROLEOS, S. A.—Domicilio social, Ceuta. A las siete de la tarde. Ordinaria.

29 de mayo, SOCIEDAD ESPAÑOLA DE AUTOMOVILES DE TURISMO, S. A.—En el I. N. I., Madrid. A las seis y media de la tarde. Ordinaria.

29 de mayo, HIDRAULICA SANTILLANA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

29 de mayo, S. A. GROBER.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Ordinaria.

29 de mayo, SOCIEDAD DE GRANDES REDES ELECTRICAS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

29 de mayo, MERCADOS Y EDIFICIOS PUBLICOS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria.

29 de mayo, SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CARBUROS METALICOS, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las once de la mañana. Ordinaria.

29 de mayo, LA EQUITATIVA (FUNDACION ROSILLO), S. A. DE SEGUROS, RIESGOS DIVERSOS.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

29 de mayo, SEIDA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Extraordinaria.

29 de mayo, INSTITUTO DE BIOLOGIA Y SUEROTIPIA IBYS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

29 de mayo, ELECTRO DIESEL, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cuatro y media de la tarde. Ordinaria.

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

29 de mayo, BANCO DE BEJAR.—Domicilio social, Béjar (Salamanca). A las cinco de la tarde. Ordinaria.

30 de mayo, SICALOR, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cinco y media de la tarde. Ordinaria.

30 de mayo, LA EQUITATIVA (FUNDACION ROSILLO), SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS SOBRE LA VIDA.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

30 de mayo, ESPAÑA, S. A., COMPAÑIA DE SEGUROS.—Domicilio social, Madrid. A las doce y media de la mañana. Ordinaria.

30 de mayo, COMPAÑIA GENERAL DE ASFALTOS Y PORTLAND ASLAND.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

30 de mayo, NAVIERA PINILLOS, S. A.—Domicilio social, Cádiz. A las doce de la mañana. Ordinaria.

30 de mayo, HISPANO OLIVETTI, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cuatro y media de la tarde. Ordinaria.

31 de mayo, COMPAÑIA MADRILEÑA DE ALUMBRADO Y CALECCION POR GAS.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

1 de junio, LA UNION Y EL FENIX ESPAÑOL, COMPAÑIA DE SEGUROS REUNIDOS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

1 de junio, EL FENIX ESPAÑOL, COMPAÑIA DE SEGUROS SOBRE LA VIDA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las diez de la mañana. Ordinaria.

1 de junio, BANCO VITALICIO DE ESPAÑA, S. A. DE SEGUROS.—Domicilio social, Barcelona. A las doce y media de la mañana. Ordinaria.

1 de junio, COMPAÑIA ANDALUZA DE MINAS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce y media de la mañana. Ordinaria.

2 de junio, UNION QUIMICA DEL NORTE DE ESPAÑA, SOCIEDAD ANONIMA.—En la fábrica de Axpe-Erandio (Vizcaya). A las cinco de la tarde. Ordinaria.

2 de junio, UNION SALINERA DE ESPAÑA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A la una de la tarde. Ordinaria.

3 de junio, ATLANTIDA, COMPAÑIA MISPANOAMERICANA DE SEGUROS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce y media de la mañana. Ordinaria.

DIVIDENDOS E INTERESES

LA MAQUINISTA TERRESTRE Y MARITIMA, S. A.—Paga todos los martes el dividendo por el ejercicio 1955, a razón de 28,275 pesetas líquidas por acción, contra cupón 37.

ESPASA-CALPE, S. A.—Paga, a partir del 1 de junio, el dividendo complementario por el ejercicio 1955, contra cupón 28.

FOMENTO INMOBILIARIO DE ESPAÑA, S. A.—Paga, a partir del 17 de mayo, el dividendo correspondiente al ejercicio 1955, de 22,75 pesetas líquidas por acción, contra cupón 9.

SOCIEDAD ESPAÑOLA DE FABRICACIONES NITROGENADAS, S. A.—Paga, a partir del 1 de junio, un dividendo por el ejercicio 1955, contra cupón 9 de las acciones.

BANCO URQUIJO.—Paga, a partir del 20 de junio, un dividendo, a cuenta del ejercicio actual, de 75 pesetas por acción, contra presentación de los extractos de inscripción.

COMPAÑIA GENERAL DE TABACOS DE FILIPINAS, SOCIEDAD ANONIMA.—Paga, a partir del 1 de junio, un dividendo complementario, por el ejercicio 1955, del 5 por 100, o sea 19,15 pesetas líquidas a cada una de las acciones números 1 al 150.000, contra cupón 44; y 9,57 pesetas líquidas a cada una de las acciones números 150.001 al 176.000. Asimismo paga a las cédulas de fundador, por su participación en los beneficios, la cantidad de 50,93 pesetas líquidas por título, contra cupón 43.

NITRATOS DE CASTILLA, S. A.—Paga, a partir del 2 de junio, el dividendo correspondiente al ejercicio 1955, a las acciones números 1 al 333.333, contra cupón 8.

SUSCRIPCIONES

COMPAÑIA MINERO METALURGICA LOS GUINDOS, SOCIEDAD ANONIMA.—Suscripción reservada a los accionistas hasta el 13 de julio, en la proporción de una nueva por cada 12 antiguas que posean, de 10.395 acciones ordinarias, al portador, de 400 pesetas nominales cada una, números 124.741-135.135, con cargo al dividendo líquido de 51 pesetas asignado a las acciones números 1 al 92.400. Los poseedores de las acciones números 92.401 al 124.740 habrán de efectuar el desembolso de 612 pesetas por acción suscrita.

BANCO URQUIJO.—Suscripción reservada a los accionistas durante el mes de junio, en la proporción de una nueva por cada 14 antiguas que posean, de 18.000 acciones nominativas de 1.000 pesetas nominales cada una, números 252.001 al 270.000, emitidas a la par, debiendo efectuarse el desembolso en el acto de la suscripción.

SOCIEDAD ESPAÑOLA DE FABRICACIONES NITROGENADAS, S. A.—Suscripción reservada a los accionistas hasta el 15 de junio, en la proporción de una nueva por cada cinco antiguas que posean, de 104.000 acciones de 500 pesetas nominales cada una; 78.000 de la serie A, roja, y 26.000 de la serie A, blancas, emitidas a la par, más prima, debiendo efectuarse en el acto de la suscripción el desembolso del 50 por 100 del nominal, más la prima.

UNION QUIMICA DEL NORTE DE ESPAÑA, S. A.—Suscripción reservada a los accionistas hasta el 30 de junio, en la proporción de cinco nuevas por cada 13 antiguas que posean, de 249.600 acciones de 500 pesetas nominales cada una, números 648.961 al 898.560, emitidas con una prima de 65 pesetas, debiendo efectuarse en el acto de la suscripción el desembolso de 125 pesetas por el 25 por 100 del nominal, más la parte proporcional de los gastos. Estas acciones disfrutarán un dividendo fijo del 6 por 100 sobre la cantidad desembolsada desde el 1 de julio de 1956 hasta el 1 de abril de 1959, en que entrarán a participar en los beneficios sociales.

HIDROELECTRICA ESPAÑOLA, S. A.—Suscripción pública, a partir del 28 de mayo, de 250.000 obligaciones hipotecarias, al portador, de 1.000 pesetas nominales cada una, al 6,75 por 100 anual, emitidas al tipo del 98 por 100, libre de gastos.

LA MAQUINISTA TERRESTRE Y MARITIMA, S. A.—Suscripción reservada a los accionistas durante el mes de junio, en la proporción de una nueva por cada cinco antiguas que posean, de 100.000 acciones de 500 pesetas nominales cada una, números 500.001 al 600.000, emitidas al tipo de 555 pesetas por acción, libre de gastos.

ADMISION DE VALORES

BOLSA DE MADRID.—Ha acordado que se admitan a contratación oficial los siguientes valores:

Trescientas mil obligaciones hipotecarias, al portador, sexta serie, números 1 al 300.000, y 200.000 obligaciones hipotecarias, al portador, séptima serie, números 1 al 200.000, todas ellas de 1.000 pesetas nominales cada una, al 6,75 por 100 anual, emitidas y puestas en circulación por Hidroeléctrica Española, S. A.

Ciento ochenta y cinco mil acciones ordinarias, nominativas, de 500 pesetas nominales cada una, totalmente desembolsadas, números 110.000 al 295.000, emitidas y puestas en circulación por Sociedad Española de Construcción Naval.

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

Cinco mil quinientas acciones, al portador, de 500 pesetas nominales cada una, completamente desembolsadas, números 132.001 al 137.500, emitidas y puestas en circulación por Compañía Euskalduna de Construcción y Reparación de Buques, S. A.

DIVIDENDOS PASIVOS

INSTITUTO DE BIOLOGIA Y SUEROTERAPIA IBYS, SOCIEDAD ANONIMA.—Solicita de sus accionistas el desembolso, entre el 1 y el 15 de junio, del tercer dividendo pasivo del 25 por 100 sobre las acciones parcialmente desembolsadas de las 10.000 últimamente emitidas, o sea 125 pesetas por acción.

NITRATOS DE CASTILLA, S. A.—Solicita de sus accionistas el desembolso, entre el 2 de junio y el 2 de julio, de un segundo dividendo pasivo del 25 por 100, correspondiente a las acciones números 333.334 al 344.444, o sea 125 pesetas por acción.

AMORTIZACIONES

CRISTALERIA ESPAÑOLA, S. A.—Según acta de 27 de marzo, han quedado canceladas y anuladas 4.342 obligaciones, emisión 1948, que fueron adquiridas en Bolsa por la Sociedad emisora, y su cancelación ha sido imputada a la amortización correspondiente al año 1956.

REDUCCIONES DE CAPITAL

RENEDO, S. A.—La Junta general extraordinaria de accionistas, de 12 de enero, acordó reducir el capital social en cinco millones de pesetas.

El mundo al día

ESPAÑA

○ Por el Instituto de Biología y Terapéutica "Bioter", Sociedad Anónima, de Madrid, se ha solicitado autorización para ampliar su producción de preparados químico-farmacéuticos, para uso pecuario, etc., de 25.000 pesetas anuales a 27 millones. El capital pasará de 49.000 pesetas a 10 millones. Se prevé una importación de materias primas por valor de unas 4.290.000 pesetas.

○ En nombre de la Sociedad Ferrofábril, S. A. (en constitución), don Juan José Giménez tiene solicitado permiso para instalar en Burgos una nueva industria de laminación de una capacidad anual aproximada de 500 toneladas. El capital será de dos millones de pesetas, y los elementos de fabricación de procedencia nacional.

○ Para ampliar su industria de fabricación de puertas económicas de madera, en serie, normalizadas, con la producción de 3.000 metros cúbicos anuales de paneles de "Novepan", don Salvador Villarrasa Sicra, de Mislata (Valencia), va a ampliar su fábrica con un coste de 1.725.000 pesetas. La producción aumentará en 50.000 puertas anuales. Será preciso importar maquinaria por valor de unas 300.000 pesetas.

○ Cartonería Española J. Rius, S. A., de Barcelona, proyecta perfeccionar su industria de fabricación de cajas de cartón ondulado con la instalación de una máquina para ondular el papel, procedente de importación, de una capacidad de 1.500 toneladas anuales de cartón ondulado. Con esta mejora, el capital pasará de 500.000 a 1.970.000 pesetas.

○ Con un coste de 11.550.000 pesetas, la firma Aparicio Hermanos y Compañía, de Zumárraga (Guipúzcoa), proyecta ampliar su industria de forja y estampación instalando en su nuevo pabellón, en Legazpia, diversas máquinas de procedencia extranjera. La producción aumentará en 100 toneladas anuales de herramientas, 850 de piezas forjadas y estampadas y 150 toneladas de chatarra dulce.

○ Para fabricar carbones eléctricos, don José María Reyza-

bal Larrouy piensa instalar en Madrid una nueva industria con un capital de casi cuatro millones y medio de pesetas. La maquinaria y materias primas serán nacionales, y la producción alcanzará 590.000 unidades entre carbones para fotograbado, para cinematógrafo y producción de películas, para micro-telefonos y para contactos y escobillas de maquinaria eléctrica.

○ Se va a instalar en Murcia, por don Mariano García Muñoz, una nueva fábrica de conservas vegetales de una capacidad de 18 toneladas en jornada de ocho horas, con maquinaria de construcción nacional. El capital es algo mayor del millón de pesetas.

○ En nombre de una Sociedad a constituir, don José y don Luis de Olano Barandiarán han solicitado autorización para instalar en Zaragoza una fábrica de sulfato amónico, partiendo de gas de síntesis obtenido por la gasificación de lignitos y por licuación y fraccionamiento del aire atmosférico, más sulfatos cálcico o sódico. La producción proyectada es de 100.000 toneladas de sulfato amónico, 5.000 de amoníaco y 75.000 de carbonato sódico (este último en el caso de emplear tenardita como materia prima). Fundamentalmente, las materias primas consistirán en 100.000 toneladas de lignitos de Utrillas, 150.000 de sulfato sódico o de sulfato cálcico, y 6.330 de ácido sulfúrico. El capital proyectado es de 270 millones de pesetas. La maquinaria será nacional y extranjera, con los respectivos valores de 42 y 165 millones de pesetas.

○ Don Clemente Galve Peguero tiene pendiente de aprobación su solicitud de permiso para instalar en Zaragoza, con un capital de cinco millones de pesetas, una nueva fundición de acero con un horno eléctrico AEG de 900 KW. La producción será de 400 toneladas de acero al carbono, 125 de la talla de tipificación de IHA en lingotes, y 400 toneladas de piezas fundidas. La maquinaria será de construcción nacional.

○ Es interesante el proyecto de Aprovechamientos Salineros, Sociedad Anónima, de obtener 20 toneladas de bromo líquido al

año partiendo de las aguas madres de sus salinas del puerto de Mazarrón, Murcia. El capital a invertir ascenderá a casi 600.000 pesetas, y el material de trabajo será de construcción nacional.

DISPOSICIONES OFICIALES

AGRICULTURA.—Trece Ordenes de 13 de abril ("B. O." de 9 de mayo), declarando de utilidad pública la concentración parcelaria de las zonas de Ullivarrey-Arrazúa e Ibarraza (Alava), Pampliega, Villahoz, Quintanarraya, Cilleruelo de Abajo y Villafuella (Burgos), Las Vegas de Pazos (Coruña), Salinas de Pamplona-Ezquiroz (Navarra), La Maya (Salamanca), Almazán (Soria), y Medina del Campo y Villarmentero de Esgueva (Valladolid).

COMERCIO.—Orden de 27 de abril ("B. O." de 12 de mayo), autorizando a Aluminio Ibérico, S. A., la admisión temporal de lingote de aluminio.

OBRAS PUBLICAS.—Decreto de 27 de abril ("B. O." de 11 de mayo), autorizando al Ministro de Obras Públicas para anunciar y celebrar el concurso para la adquisición de treinta apisonadoras.

HACIENDA.—Orden de 30 de abril ("B. O." de 9 de mayo), regulando la forma de aplicación de las exenciones concedidas en el artículo 14 de la Ley de 15 de julio de 1954 para las cantidades que las Empresas inviertan en la construcción de casas de renta limitada para su personal, o en Cédulas del Instituto Nacional de la Vivienda o Empresa constructora autorizada por el mismo.

HACIENDA.—Decreto de 13 de abril ("B. O." de 10 de mayo), modificando la cláusula 11 del Contrato entre el Estado y Tabacalera, S. A., como consecuencia del aumento del capital social.

HACIENDA.—Orden de 25 de abril ("B. O." de 10 de mayo), aclarando la forma de tributar los tubos de acero soldados por el concepto Fundación.

PRESIDENCIA.—Orden de 4 de mayo ("B. O." del 10), sobre creación de una tasa para gastos de prospecciones forestales en los Territorios Españoles del Golfo de Guinea.

GOBERNACION.—Decreto de 27 de abril ("B. O." de 11 de mayo), aplicando los beneficios del Decreto de 23 de septiembre de 1939 a los términos municipales de Albolote y Atarfe, así como a cualquiera otra zona próxima a las mismas que hubiese sufrido los efectos devastadores de los terremotos recientes.

AIRE.—Decreto de 27 de abril ("B. O." de 12 de mayo), autorizando al Ministro del Aire para dictar las normas adecuadas de garantías y seguridad sobre tráfico aéreo privado.

IBEROAMERICA

○ El Banco Central argentino ha anunciado que se aprobará de modo automático la concesión de divisas para la importación de bicarbonato de amonio y anilina líquida y sus sales, procedentes del área de la esterlina, Europa continental (excluyendo a España, Portugal, Turquía y Grecia), países vecinos e Israel.

○ La Electric Auto-Lite Company ha anunciado el establecimiento de una nueva firma, que fabricará acumuladores, en Caracas (Venezuela). La Compañía, Corporación Venezolana de Acumuladores, S. A., es una Sociedad que tiene capital venezolano y de la Auto-Lite.

En esta fábrica se construirán acumuladores de coche y camión para el consumo del mercado venezolano. La distribución será llevada a efecto por las mismas Casas que actualmente se ocupan de la de Auto-Lite y de Presto-O-Lite, representando las baterías importadas de los Estados Unidos.

EXTRANJERO

○ La Comisión de Energía Atómica ha anunciado en Washington haberse logrado producir un detector de radioactividad sonoro y de bolsillo. El pequeño detector emite un sonido agudo y sostenido al registrar radioactividad que sobrepase un determinado grado.

La especie de chillido producido por el curioso instrumento puede oírse en un radio de unos nueve a doce metros, al entrar en contacto con una densidad de radiación nociva.

○ El mayor horno eléctrico del Continente para la obtención de acero fino ha empezado a funcionar en Krefeld. Este horno, al cual seguirá otro en breve, tiene una capacidad de 70 toneladas y permite una considerable ampliación de la capacidad. Los técnicos ven en esta construcción un progreso importante de la metalurgia en el camino hacia el horno de grandes espacios.

El creciente interés en valiosos aceros finos justifica los grandes gastos en los preparativos de construcción para los nuevos hornos

de arco voltaico. Los técnicos cuentan con que en los años próximos la industria contará con más hornos eléctricos como el de Krefeld.

○ La producción germano-occidental de potasa durante el año pasado se elevó a 1.697.206 toneladas (en términos de K₂O), contra 1.615.184 toneladas en 1954.

○ Va a ser construida en Suiza una fábrica para la elaboración de 30.000 toneladas anuales de celulosa. Una nueva Compañía, con un capital de 100.000 francos suizos, ha sido constituida para llevar a cabo este proyecto, creyéndose que esta nueva Compañía se halla en contacto con el grupo del papel Thiel.

Actualmente toda la pulpa de sulfato que se emplea en Suiza es de importación, pero la producción de la nueva fábrica cubrirá por entero las necesidades del país en este aspecto.

○ La producción italiana de mineral de hierro, durante 1955, se ha calculado en 1.300.000 toneladas, contra 1.092.000 en 1954, 973.763 en 1953 y 790.237 en 1952.

Se espera que la producción de 1956 llegue a las 1.600.000 toneladas, y en 1957 y los años siguientes a 1.800.000 toneladas. Después de los años 1960 ó 1965 no será posible lograr mayores aumentos.

Bibliografía

ANUARIO FINANCIERO Y DE SOCIEDADES ANONIMAS DE ESPAÑA.—Fundado en 1916. Año XL.—Editorial SOPEP, S. A.—Madrid, 1955-1956.

Hemos recibido el ejemplar correspondiente al presente año de esta importante publicación, que fundara nuestro querido amigo y compañero D. Daniel Riu Periquet y que dirige otro excelente amigo y colega nuestro, D. José R. López del Arco Soler.

Cada año, y en éste cumple los cuarenta, esta publicación ofrece perfeccionamientos más útiles y numerosos. Y cada año, nos consta positivamente, va teniendo mejor acogida entre un número creciente de usuarios.

Las dificultades con que una publicación de este tipo tropieza son tan conocidas de nuestros lectores como de nosotros mismos. Intentar vencerlas, con la tenacidad con que lo intenta, constituye ya un éxito.

El *Anuario Financiero y de Sociedades Anónimas* se ha constituido en un sintético archivo portátil y manejable de la Empresa y del hombre de ella. Pero, además, en el asesor precioso del que a su vez pretenda serlo, del inversor y del rentista. Sólo desde el año 1930 las Sociedades registradas en él ascendían a más de 4.500, cifra que hoy supera las 10.000. Historiar las vicisitudes de los títulos, que, representando entonces más de 15.000 millones, superan hoy los 100.000, no es una tarea sencilla. No importa que esos nominales se reduzcan algo en los efectivos porque, por contra y en compensación, existe el capital obligaciones, que, de representar en la mencionada fecha un 60 por 100 del acciones, ha pasado a ser sensiblemente de un 25 por 100 del nuevo monto. Tener todo esto al día es algo de lo que sólo puede formarse idea siendo actor. Y esto, aunque el que se lo proponga pudiera contar con todos los archivos y todos los concursos.

El *Anuario Financiero* inserta en una primera parte una amplia síntesis estadística de la evolución de los principales elementos constitutivos de la economía nacional y del movimiento de los títulos en Bolsa. La segunda comprende las bases mismas de las Sociedades Anónimas, también en su historia y según sus respectivas actividades. En una tercera se dedica a hacer lo que podríamos llamar un inventario de las extranjeras. Una cuarta comprende la zona internacional de Tánger. Y en la quinta, todo lo referente a la zona española de Marruecos.

Un apéndice, que podríamos llamar de alcance, contiene los primeros pasos de la vida de las que nacen en el año. Y por fin una séptima, todo lo referente a las no anónimas, también cada día más numerosas.

El *Anuario* termina con una relación de Agentes de Cambios, Cámaras de Comercio, Oficinas de Economía Exterior, Agentes Comerciales. Y sigue con la nota simpática de invitar a su clientela para que le señale defectos y haga sugerencias. Este año, además, está quizá aún mejor confeccionado y editado que los anteriores, habiéndose acogido, y por lo pronto para su nomenclátor, al moderno procedimiento del glasofonado, que protege y embellece.

Están de enhorabuena sus editores y el equipo que dirige el joven e inteligente Sr. Del Arco.

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

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

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

479 Dependencias en España y Marruecos

Ejecuta bancariamente toda clase de operaciones mercantiles y comerciales.

DEPARTAMENTO DE EXTRANJERO

Cedaceros, 4 Madrid.

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

SERVICIO NACIONAL DEL TRIGO
LIBRETAS DE AHORRO

DEPENDENCIAS URBANAS EN MADRID:

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

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

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

"GRUPO EQUITATIVA"

FUNDACION ROSILLO

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

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

EJERCICIO 1954

Capitales y reservas técnicas y libres	569.418.381
Total de primas recaudadas	255.414.321
Pagos efectuados a los asegurados hasta el	
31-12-54	893.647.549
Beneficios pagados a los asegurados de Vida.	42.163.337
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, Elbar, Gandia, 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 social	500.000.000 Ptas.
Capital desembolsado	487.500.000 »
Reservas	730.000.000 »
Capital desembolsado y reservas	1.217.500.000 »

CASA CENTRAL y DEPARTAMENTO EXTRANJERO

Plaza de Canalejas, núm. 1

SUCURSALES URBANAS:

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

Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.806