

España Económica

Fundado en 1893

Madrid, 1 de diciembre de 1956.

Año LIX. - Núm. 5.041

SUMARIO

El mercado de capitales en España.

NOTAS Y COMENTARIOS

- El bloqueo del canal de Suez.
- La actualidad bursátil.
- La producción de papel.
- La crisis platanera amenaza a la economía ecuatoriana.
- Inglaterra aligera los trámites del comercio exterior.
- Revisión de los Organismos estatales en Italia.
- La Junta general extraordinaria de la Unión Española de Explosivos.
- La Junta general extraordinaria de Urbis, Sociedad Anónima.

CORRESPONDENCIA

- Carta de Andalucía.
- Carta de Inglaterra.

LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

- Materias primas y productos agrícolas e industriales.

LOS MERCADOS DE VALORES

- Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao.—Bolsines de Granada, Oviedo, Pamplona, Santander, Valencia y Valladolid.—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 DIA

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

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

SUSCRIPCION Y VENTA

ESPAÑA, PORTUGAL E 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 MERCADO DE CAPITALES EN ESPAÑA

Una de las principales dificultades con las que tropieza todo el que, por vocación o por necesidad, tiene que realizar un trabajo sobre nuestra economía, es la falta de estadísticas adecuadas capaces de llenar las finalidades de información que los modernos trabajos de investigación requieren. La estadística meramente descriptiva, como la que se venía haciendo, ha cedido el paso a la estadística de control, en que se deben de exponer los datos de tal suerte que puedan ser utilizados plenamente en relación con las necesidades de la política económica, de la mera teoría económica o de la comprobación de los propios negocios.

En este sentido, tal vez uno de los vacíos más importantes que se advertían era en el campo de las inversiones en títulos mobiliarios. Hasta hace poco tan sólo se tenían estimaciones más o menos exactas, pero de utilización indispensable, en cuanto que no se disponía de otros datos. El Instituto Nacional de Estadística, consciente de las necesidades que en este campo se manifestaban, ha procedido a elaborar una estadística anual de las inversiones realizadas en títulos mobiliarios. La estadística iniciada ha sido el resultado de una Comisión Interministerial nombrada al efecto, y llevada a término en su realización práctica por el Servicio de Estadísticas Financieras.

En esta estadística se enuncian y clasifican las emisiones efectuadas durante el año 1954, y se solicita de las Empresas que hacen una nueva emisión o ampliación, el importe de las cantidades de las anteriormente emitidas y la fecha de la primera emisión, así como de su fundación. Por esta razón, mientras los datos de las emisiones correspondientes al año 1954, tienen total y general aceptación, los que se refieren a fechas anteriores sólo atañen a las Empresas que en el curso del mencionado año han procedido a modificar su capital. Es de esperar que en plazo relativamente corto, dada la tendencia actual de todas las Empresas a ampliar sus capitales, se tenga el censo total de cuantas actividades empresariales realizan negocios en nuestra patria.

Las cantidades absorbidas por la emisión de fondos públicos alcanzaron en el mencionado año la cantidad de 5.854.840.000 pesetas, a la que hay que sumar la obtenida por los Organismos oficiales y prestatales, que ascendió a 2.300.000.000 de pesetas y los 450.117.000 pesetas que se llevaron los Ayuntamientos y Corporaciones locales.

Con carácter especial hay que mencionar las 77 emisiones de cédulas hipotecarias, con un total de 1.258.070 pesetas, y de cédulas de crédito local, por un importe de 645.990.000 pesetas.

La suma total, pues, tomada por el Estado y los entes paraestatales y oficiales del mercado de capitales ascendió a 10.509.017.000 pesetas, que supone casi la mitad de las disponibilidades de dicho mercado en dicho año. Pues las inversiones privadas o suscripción de títulos realizadas, únicamente alcanzaron la suma de 11.139.517.000 pesetas.

Las condiciones en que se negocian estas inversiones varían, como es lógico, aunque el tipo medio ofrecido de interés, valor nominal, es de 4 a 4,99 por 100, correspondiendo a dicho valor la suma de pesetas 8.189.085.000, siguiendo las que ofrecen de 5 a 5,99 por 100, con un valor de 539.092.000 pesetas; por el contrario, de las que alcanzaron sólo un interés del 3 al 3,99 por 100 se ofrecieron 1.774.840.000 pesetas. A estos nominales corresponden unos efectivos más altos, puesto que, como es sabido, los títulos del Estado y de renta fija se cotizan bajo la par, por lo regular. Señálase, por lo tanto, una concentración más intensa de los rendimientos en torno del interés 4 a 4,99 por 100.

Por lo que se refiere a las Empresas privadas, éstas han acudido a

la financiación de sus necesidades a través de las acciones o participaciones a renta variable más que a las obligaciones. Como excepción a este principio general de utilización de las acciones frente a las obligaciones, tenemos las Empresas eléctricas, que han financiado casi la mitad de sus necesidades por medio de estas últimas.

La forma en que se han distribuido las inversiones, en el año 1954, entre los diferentes sectores económicos, la ofrece el siguiente cuadro:

ACTIVIDAD	Renta fija	Renta variable
	(En miles de pesetas)	
Agricultura	450	75.430
Pesca	—	44.000
Industrias extractivas	25.000	1.230.790
Alimentación	—	366.236
Textil	3.050	273.509
Químicas	100.000	348.232
Derivados del petróleo y carbón	—	107.525
Metálicas	281.000	740.921
Otras industrias	—	1.765.141
Construcción	55.000	174.325
Electricidad, gas, agua	1.579.000	1.477.277
Comercio	—	1.186.869
Transportes	8.000	879.808
Servicios	7.500	93.724

Corresponde el volumen más elevado de inversión, en el año que tomamos en consideración, a las industrias dedicadas a la fabricación de material de transportes, con 1.549.130.000 pesetas. Siguen las industrias eléctricas, aunque éstas, teniendo en cuenta las obligaciones, son las que mayor cantidad de dinero han absorbido, cifrándose en 1.477.277.000 pesetas las acciones emitidas. La tercera industria que reclamó del mercado su aportación fué la dedicada a la extracción de minerales metálicos, con un total de 1.076.992.000 pesetas. Las otras actividades no tienen el volumen de las citadas, siendo entre éstas la más importante las dedicadas a depósitos y almacenaje, que tomaron 602 millones de pesetas.

Los tipos de interés a que las Empresas privadas se han visto obligadas a ofrecer sus emisiones de obligaciones son más altos, por término medio, que los registrados para los valores públicos, y, así, el nivel medio fué de 5 a 5,99 por 100, con 2.004 millones de pesetas sobre un total de 2.059 millones.

Si se examina por provincias la distribución de las emisiones se observa que, deducido Madrid, el máximo corresponde a las provincias más industrializadas, así se ve en el cuadro siguiente, que viene expresado en miles de pesetas:

CAPITAL	Renta fija	Renta variable	
		Capital emitido	Capital desembolsado por 100
Badajoz	—	58.075	61
Baleares	55.000	41.870	89
Barcelona	31.000	1.309.342	85
Cádiz	7.000	49.750	60
Córdoba	—	43.760	82
Coruña (La)	25.000	374.230	39
Guipúzcoa	30.000	150.033	84
Madrid	11.443.350	4.963.096	67
Oviedo	170.000	234.951	62
Pontevedra	60.000	66.950	57
Santander	60.000	43.000	53
Sevilla	3.000	82.150	65
Valencia	84.090	78.520	72
Valladolid	10.000	37.150	84
Vizcaya	520.000	995.462	43
Zaragoza	—	42.455	90

Las únicas provincias en que no se ofreció emisión de

ninguna clase fueron Avila, Orense, Segovia, Tarragona y Teruel. Las restantes provincias cuentan con emisión, lo que refleja, consecuentemente, la industrialización llevada a término por todo el ámbito nacional, que se pone de manifiesto a través de una actividad empresarial cada vez más intensa y que adopta formas jurídicas más elevadas.

Los períodos de amortización señalados para las obligaciones varían sensiblemente, dándose, como era de esperar, una amortización a largo plazo comprendida entre los treinta y los cincuenta años.

PERIODO DE AMORTIZACION	Importe de las emisiones (miles de pesetas)
Hasta diez años	1.810.315
De once a veinte años	310.182
De veintiuno a treinta años	359.000
De treinta y uno a cuarenta años	4.939.000
De cuarenta y uno a cincuenta años	5.149.560
TOTAL	12.568.057

Otro aspecto que aborda el trabajo que examinamos, y que es lástima que sólo tenga una amplitud parcial, es el de determinar cuál es la proporción entre el capital circulante anterior a la emisión correspondiente, efectuada en el año 1954, y ésta. Dicha clasificación se hace por las actividades que despliegan las Empresas privadas, lo que proporciona una visión muy exacta de las vicisitudes de las Empresas que realizaron modificación de su capital en el transcurso del año tomado como base del estudio.

ACTIVIDAD	Tanto por ciento que implica las operaciones efectuadas en 1954, sobre el total anterior	
	Renta fija	Renta variable
Agricultura, caza y pesca	3,16	199,33
Minas y canteras	49,91	235,35
Industrias fabriles	20,71	51,70
Construcción	73,33	52,46
Electricidad, agua y gas	19,28	30,46
Comercio	—	40,04
Transportes, almacenaje y comunicaciones	100,00	25,58
Servicios	—	202,54
TOTAL	20,20	45,05

Por último, en la estadística presentada, y que estamos analizando, se estima el número de emisiones de renta variable y el importe del capital puesto en circulación según la fecha de constitución de la Entidad emisora. Como se advierte, sólo se abarca a las Empresas que emitieron en el año 1954. De éstas, algunas existen hace ciento dos años. Se advierte, no obstante, que las actividades con más solera son las que menos acuden a la ampliación de capital, dándose, por el contrario, las máximas ampliaciones por parte de las Sociedades constituídas con posterioridad al año 1936.

Es evidente que el servicio prestado a cuantos están interesados por esta suerte de trabajos es inmenso, y expresa en su justo valor el interés del Instituto Nacional de Estadística para proporcionar a la nación un instrumental estadístico en consecuencia con las nuevas exigencias técnicas.

Es de esperar que los datos de los años sucesivos vengán a ampliar el campo de observación, en cuanto son raras las Empresas que en un período de pocos años no se ven obligadas a recurrir a la ampliación de su capital. Ello proporcionará el total conocimiento del mercado de capitales.

Sería conveniente que la clasificación provincial se desglosase por actividades de las Empresas, para poder ubicar las mismas, aunque sea en esa clasificación de grandes números de la cual no quiere descender nuestra estadística oficial. Otro tanto ocurre con los períodos de amortización de las obligaciones, pues se desconocen las causas que motivan las divergencias en el tiempo, al no especificarse la actividad que las conceden.

Cabe pensar en la oportunidad de convertir esta publicación en otra más completa que integrase de forma estadística todos los fenómenos que se refieren a los movimientos del mercado del dinero y del capital. A dicha publicación debiera acompañar un estudio monográfico que

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

explicara o tratara de analizar las interconexiones entre estos problemas y entre esos mercados. Es indudable que ello facilitaría la comprensión de los hechos que animan los movimientos bursátiles y se daría una idea más clara de las posibilidades reales de absorción de las emisiones realizadas.

Notas y comentarios

El bloqueo del canal de Suez.

Han pasado ya suficientes días para ver claras las consecuencias que el cierre al tránsito del canal de Suez va a tener, o las está teniendo, en la economía europea, e incluso en la organización económica mundial. Las destrucciones de los oleoductos árabes ha completado el estrangulamiento de esta importante vía comercial.

Con esta inutilización temporal del canal ha quedado de manifiesto la facilidad con que puede ser utilizado como arma para resquebrajar las economías de nuestro Continente. No cabe duda de que por todos los medios hay que neutralizar esa zona vital para Europa. No puede quedar sujeta a los manejos de la URSS o de cualquier otro país.

Para Rusia se ha revelado como prometedora para atacar a Occidente el crear una confusa situación en el Oriente Medio. Si como consecuencia de ello la navegación por el canal queda interrumpida, las potencias capitalistas pierden una batalla económica a la larga. Y este ha sido uno de los principales objetivos rusos: la quiebra del sistema económico occidental.

Es, pues, necesario que Europa se agrupe para evitar que sucesos de cualquier índole puedan cortar el paso por el canal. A la OECE se han dirigido ya autorizadas voces en petición de medidas comunes para todos sus miembros, destinadas a enfrentarse en común contra las próximas alzas de precios y escasez de ciertas materias primas, debido tanto a la falta de petróleo como al encarecimiento de los fletes vía El Cabo.

A Estados Unidos obliga, en su propia defensa, ayudar en estos momentos a Europa. Lo contrario sería dar facilidades a Rusia en su política de destrucción de las economías occidentales. No pueden admitirse ciertas actuaciones ni ayudarse a países que —como Siria— caminan rápidamente hacia la órbita comunista. Hay que colaborar con el que a ellos se enfrenta, puesto que la URSS les presta su apoyo material y los invade con su corrosiva propaganda.

La actualidad bursátil.

El año actual, para los valores de dividendo de nuestras Bolsas, ha sido de firmeza extrema y, por consiguiente, de una continuada tendencia al alza. Si se prescinde de los naturales y clásicos dientes de sierra, a los cuales está sometida periódicamente la Bolsa como consecuencia de las realizaciones de beneficios en unos y otros títulos, y de ligeras y esporádicas bajas a impulso de noticias más o menos alarmantes, de las cuales no hemos estado escasos en el presente año, las cotizaciones en las Bolsas españolas no han hecho más que remontarse una y otra vez.

El Servicio de Estudios del Banco de Bilbao, siguiendo una costumbre, viene confeccionando unos índices referentes a las cotizaciones de los valores de dividendo en las Bolsas españolas, utilizando para ello los 78 valores más caracterizados por representar a las Empresas de más relieve en los diversos sectores de la economía del país. Dichos, índices, puestos al día, se expresan así:

1936	1946	1949	1956		
			17-X	14-XI	23-XI
100	421,21	200	422,21	426,28	441,88

Si tomásemos de la Bolsa madrileña las veinte acciones de mayor cotización, obtendríamos la conclusión de que, en el año en curso, desde el 1 de enero hasta hoy, son muy abundantes las plusvalías del 25 al 40 por 100, sobre el cambio de cierre de diciembre de 1955. Que hay también bastantes alzas que llegan al 50 y al 60 por 100. Y, aun más, que en algún caso hay valor que en dicho período de diez meses y medio aumentó hasta un 150 por 100.

La actualidad bursátil se desenvuelve en un favorable ambiente, a pesar de las cifras alcanzadas. El dinero no se retrae y sigue acudiendo en buena medida, no sólo presionado por los viejos títulos, sino acogiendo con gran optimismo las reiteradas ampliaciones de capital, que en el mes que termina han sumado cantidades extraordinarias. El dinero tiene prisa por colocarse, temiendo que si espera entrará a precios más altos. El papel, por el contrario, tarda en salir, a pesar de que muchos tenedores, si realizaran a los cambios actuales, obtendrían beneficios muy halagadores. Es verdad que algunos no se resisten a la tentación y venden, colocándose a la expectativa de una nueva situación para entrar. Estos que conocen bien el ambiente de la Bolsa, provocan un pequeño bache, como el que se está produciendo en la última semana de noviembre. Pero la generalidad no vende y se mantiene en sus títulos, con lo cual la recuperación no se hará esperar. Pero hay que tener cuidado, porque el alza, en la medida que hasta ahora se ha presentado, no puede continuar. Las rentabilidades, en algunos casos, se reducen hasta un punto peligroso, y las "especiales", derivadas de las ampliaciones de capital, no pueden mantenerse indefinidamente. Creemos que con las cotizaciones alcanzadas, la Bolsa puede considerarse en equilibrio, y que así, con los indispensables reajustes, se debe conservar por un período relativamente largo. Otra idea será sacar las cosas de su quicio, como lo es el presentarse pesimista y pensar que, forzosamente, ha de venir un profundo bache porque los ciclos se suceden. Si esto es así y se recuerda, no debe olvidarse tampoco que la situación de la economía española es hoy día muy distinta de aquella que, con fondo negro, se pueda presentar a meditación.

La producción de papel.

Una de las industrias que más rápidamente tienden a ser totalmente nacionales en las materias empleadas es la papelera.

En el año 1955 se importaron 70.000 toneladas de pasta de papel procedente de los países nórdicos. De Finlandia, además, se importaron 5.000 toneladas de madera para esta industria. Frente a esto, la industria nacional aportó 171.000 toneladas de pasta, que permitió abastecer el mercado de papel ampliamente. Las importaciones son debidas, especialmente, a la falta de pastas para papeles de gran calidad.

La fabricación de pasta nacional aumenta notablemente debido a la mayor producción de madera. Los bosques repoblados comienzan a dar su fruto.

La pasta procedente de paja aumentó también su consumo y producción al acrecentarse las necesidades de papel de envolver. La pasta procedente del esparto se mantiene estacionaria. La transformación del esparto resulta cara. Y se ha llegado a pedir por él precios abusivos debido a que en otras épocas substituyó a otras fuentes, normalmente más económicas, de pasta para papel.

Del total de 337.812 toneladas de materias primas consumidas

por la industria del papel en España, 90.120 corresponden a las procedentes de la madera. Y en segundo lugar las de recortes y restos de papel. La importancia que esta partida ha alcanzado se debe, sin duda, a que al mayor consumo de papel sigue una mayor producción de desechos.

La cantidad de pastas de trapos y cordeles se mantiene invariable con relación a otros años. Sin embargo, la producción del papel resultante—papel de seda—será superior al consumo, pues la envoltura de naranja, que era la forma más típica de su utilización, se verá reducida grandemente debido a la falta de naranja.

La importancia que rápidamente va alcanzando el papel en la vida de nuestro país—puede ser su consumo un buen índice del nivel de vida—hará que las Empresas papeleras, los particulares y el Estado mismo fomenten la producción de materias primas nacionales para producir pasta de papel. La repoblación forestal lleva un ritmo que hace prever que pronto se podrá independizar la industria española de la importación de maderas y pastas.

La crisis platanera amenaza a la economía ecuatoriana.

La situación económica en el país ha sufrido en los últimos meses una grave conmoción. Uno de los factores que han determinado ésta, ha sido la reducción de las exportaciones, y de manera especial la inestabilidad del mercado platanero. La campaña lanzada en Estados Unidos por la United Fruit Company—gigantesca Empresa bananera con plantaciones en nueve países hispanoamericanos—contra la producción ecuatoriana, ha provocado una grave alteración entre los millares de pequeños agricultores. Pero, al mismo tiempo, la Asociación Nacional de Bananeros, con el fin de defender los intereses de los agricultores ecuatorianos y adoptar las medidas pertinentes para mantener las exportaciones, sigue preparando nuevos mercados en Europa para el banano ecuatoriano.

Es, precisamente, esta Organización la que ha iniciado una enérgica ofensiva para impedir la crisis. Es interesante destacar las principales resoluciones acordadas: Apertura de unos nuevos mercados en Europa, inclusive los países comunistas; constitución de una flota bananera con el apoyo de la Flota Gran Colombiana; limitación de nuevos cultivos y adquisición de las tierras controladas por las Compañías bananeras extranjeras; no renovación del contrato de concesión con la United Fruit Company, que expira en 1957.

Por otra parte, la Junta Monetaria, en su última reunión ha acordado restringir las importaciones a lo estrictamente indispensable. La reserva monetaria era el 10 de abril último de 280 millones de suéres, lo que representa una notable decaída respecto al 31 de diciembre del pasado año, ya que acusaba la cifra de 351 millones, y más aun con respecto a diciembre del año 1954, cuando dió una cifra de 511 millones. Pero, sin embargo, parece ser que el Gerente del Banco Central ha declarado que se ha encontrado ya la fórmula con el fin de nivelar la balanza de pagos.

Inglaterra aligera los trámites del comercio exterior.

La necesidad de aligerar un tanto la tarea que pesa sobre los Gobiernos como consecuencia de la intervención del comercio exterior, se manifiesta por todas partes, y en el pasado mes le tocó el turno a Inglaterra. Se ha determinado, por las Autoridades competentes, que las exportaciones que se efectúen a áreas no pertenecientes a la libra esterlina no precisarán licencia previa siempre que la transacción que se efectúe no alcance la cifra de 500 libras. Para las importaciones se eximen de los requisitos del control de cambios aquellas partidas cuyo valor no exceda de 250 libras. Estas modificaciones que se introducen en la tramitación de las licencias de importación y exportación son sólo en el aspecto formal, pues la cesión de las divisas y el permiso para realizar el pago de libras a no residentes en el área de la libra esterlina y la obligación de dar cuenta de las exportaciones siguen subsistiendo.

No obstante, la elevación del tipo para el cual no hace falta la licencia previa descargará a la Administración del examen anual de 1.300.000 documentos. De éstos corresponderá a la exportación 300.000, lo que significa la no despreciable suma del 37 por 100 del total de permisos a despachar. Por lo que afecta a las importaciones, el ahorro que se realiza es de 400.000 expe-

dientes, lo que supone casi la eliminación del 50 por 100 de las peticiones. En relación a los pagos invisibles, los documentos eliminados ascienden a 600.000, que supone la reducción de un 45 por 100 de su volumen.

La medida es acertada en cuanto que las exportaciones afectadas, estimadas en valor de la mercancía, tan sólo representan un 6 por 100 del total exportable; otro tanto sucede con las importaciones, en que el peso de lo liberado de formalidades es un 2 por 100 del total; así como un 1,5 por 100 es la proporción que guardan los pagos invisibles en el total pagable.

La comparación entre el volumen de licencias que la Administración deja de intervenir para discriminar su concesión y el valor que las mismas suponen sobre el valor total de las transacciones, hace que el impacto que sobre la situación de la balanza de pagos puedan tener una mayor liberalidad, no compense ni remotamente el gasto que el Estado tenía que soportar para pagar a los funcionarios encargados de despachar estas licencias.

Nuestro Ministerio de Comercio debiera realizar un estudio estadístico de las licencias que interviene para eliminar del trámite de licencia previa las partidas insignificantes en su valor que no justifican, ni por su importancia ni por su peso sobre el volumen de las transacciones, se sigan manteniendo trámites que imponen un trabajo impropio tanto para los que las solicitan como para los funcionarios que las examinan. La eliminación de estas licencias, daría al Ministerio una mayor elasticidad en el despacho de las partidas verdaderamente importantes.

Revisión de los Organismos estatales en Italia.

El Ministerio del Tesoro italiano ha hecho pública la noticia de que va a proceder a la supresión de 79 Organismos que existían antes de la guerra o que se crearon en ocasión de aquella y que actualmente no tienen razón de ser. Dicha supresión se efectuará una vez que el Parlamento la apruebe. Resulta, a primera vista, un tanto paradójico que, no obstante el tiempo transcurrido, estos Organismos sin contenido sigan existiendo, pero la realidad no lo es tanto si tenemos en cuenta el sinfín de Organos que tuvieron que crearse a consecuencia de una economía intervenida, como era la italiana.

Lo más probable es que si los países se decidieran a realizar una reconsideración de los Organismos existentes en cada uno de ellos, los resultados que se obtendrían serían muy semejantes. La perduración de aquéllos se debe a que su incrustación en los presupuestos se efectuó de tal suerte que es difícil advertirlo.

Es de suponer que si se llevase a cabo al mismo tiempo una investigación sobre las medidas que regulan la concesión de ciertos permisos o de ciertas autorizaciones para realizar determinadas actividades comerciales o industriales, se encontrarían que subsisten procedimientos que si tuvieron su razón de ser en la época de escasez que pasó Europa, hoy carecen de sentido, en cuanto que dichas actividades han ganado de nuevo la elasticidad que tenían antaño.

También sería interesante una revisión a fondo de la tramitación de ciertos asuntos en los que intervienen los Organos estatales, provinciales, municipales o los de justicia, puesto que si tuvieron su justificación en tiempos pretéritos, en la actualidad constituyen una rémora, ya que absorben inútilmente parte del trabajo que debiera dedicarse a una actividad directamente productiva.

Sería oportuno conocer si Italia va a efectuar el estudio de duplicidad de funciones por diversos Organismos. Lo más probable es que, si así lo hiciese, obtuviera un ahorro presupuestario aun más importante que el que obtendrá de la eliminación de los 79 Organismos que anuncia.

La Junta general extraordinaria de la Unión Española de Explosivos

Se aprobó la ampliación de capital a 1.000 millones de pesetas.

En el domicilio social celebró esta Entidad Junta general extraordinaria para someter a su aprobación la ampliación del capital social. En la Asamblea, que fué presidida por el Marqués de Aledo, explicó la propuesta el Director general, señor Botín, quien expuso que la necesidad en que se encuentran las Empresas industriales de procurarse medios para financiar sus programas de ex-

pansión y la amplitud de los mismos, junto con otros factores económicos y monetarios de todos conocidos, justifican las reiteradas ampliaciones de capital que se vienen produciendo. No podía sustraerse Explosivos a esta corriente general teniendo, como tiene, en ejecución y en cartera—aun después de los ya realizados—importantísimos proyectos para ampliar o extender sus industrias, algunos de gran envergadura, que ya han trascendido al gran público, y otros de los cuales, si no se habla, es por la índole de los mismos y por el deseo de sus dirigentes de realizar su labor sin alharacas ni propaganda, como es tradicional en la Casa.

Por estas razones hubo de convocar, y se ha reunido, Junta general extraordinaria para elevar su capital social a 1.000 millones de pesetas. Dada la cotización actual de sus títulos, que no sólo resistió el anuncio de una ampliación de cerca del 65 por 100 del capital en circulación, sino que desde el instante en que fué conocida se elevó un 8 por 100 y el costo proporcional de esta clase de operaciones, que se reduce considerablemente a medida que crece su cuantía, y la de la prima correspondiente, ésta fué fijada en el 100 por 100 para procurar a la Empresa un desahogo en el desenvolvimiento de sus planes, que en caso contrario no habría obtenido.

En la Memoria se informa sobre el crecimiento de las Inmovilizaciones, Cartera y Almacenes desde 1949 y de los aumentos de capital y emisión de deuda a largo plazo realizados, así como acerca de las nuevas instalaciones puestas en servicio y el volumen de lo pendiente de inversión y proyectado, justificándose la renuncia a la ampliación sin prima para no comprometer la rentabilidad del capital emitido.

La ampliación es del orden de dos acciones nuevas por cada tres existentes y se exigirá de momento el 25 por 100 de capital y prima (a partir de 2 de enero próximo), dejando en manos del Consejo pedir el resto mediante dividendos pasivos a medida que considere conveniente. También se le facultó para vender en Bolsa un pequeño remanente de títulos que no admitían distribución material entre el capital circulante.

Por último, con arreglo a las proposiciones del Consejo, se acordó la oportuna modificación de los Estatutos en la parte correspondiente a capital de la Sociedad.

Aunque se hicieron por algunos accionistas ciertas observaciones sobre la fuerte prima, después de las explicaciones que con números a la vista les dió el Director general, comprendieron la conveniencia y oportunidad de la medida, y en consecuencia, fueron aprobadas por unanimidad las proposiciones que por el Consejo de Administración les habían sido sometidas.

La Junta general extraordinaria de Inmobiliaria Urbis, S. A.

Se amplió el capital social hasta 222.750.000 pesetas. La ampliación se hará del 1 al 31 de enero próximo. También autorizó al Consejo para que en plazo máximo de cinco años pueda hacer ampliaciones por importe de 111,3 millones de pesetas.

Se ha celebrado el pasado jueves, en la Cámara de Comercio, la Junta general extraordinaria convocada por esta Empresa. La afluencia fué tal, que hubo de habilitarse un segundo salón, presidido por una parte del Consejo, desde el que gran número de accionistas siguió la marcha de la Asamblea.

El Presidente, don Francisco de Luis y Díaz, declaró abierta la Junta, concediendo la palabra al Consejero-Director general, don Manuel de la Quintana y Ferguson, que glosó y amplió la Memoria. Desarrollando minuciosamente el gran plan trazado por Urbis para construcción de viviendas de renta limitada destinadas a empleados y obreros de las más importantes Empresas nacionales, y dió cuenta de las cuantiosísimas adquisiciones de terrenos efectuadas por Urbis en los sectores de Moralatuz y puente de Praga con ese destino. Informó también de que, durante el ejercicio anterior, se han incrementado también los solares de Urbis en el barrio de La Estrella.

Hizo una amplia exposición de los planes de obra para 1957 en los barrios del Niño Jesús y La Estrella, simultáneos a los de construcción de viviendas de renta limitada, y explicó los planes del Consejo para establecer una garantía de rentabilidad del patrimonio mediante la construcción de viviendas de alta categoría en régimen de rentas libres.

La última parte de su informe estuvo dedicada a exponer a los señores accionistas los planes de Urbis en relación con la creación, acordada, de su filial Empresa Urbanizadora y Constructora Urbis, S. A., todo cuyo capital quedará en poder de Inmobiliaria Urbis, S. A., precisamente como garantía de que sus frutos económicos sean percibidos directa y exclusivamente por los accionistas de Urbis, S. A.

Los señores accionistas aplaudieron muy cálidamente el informe del señor Director general de la Sociedad, así como al señor Presidente en una nueva intervención, en la que, después de agradecer la concurrencia y confianza de los socios, subrayó los matices más interesantes del discurso del Consejero-Director general.

El desfile de accionistas ante la mesa presidencial para expresar al Consejo de Administración su felicitación, fué interminable.

Correspondencia

Carta de Andalucía

Importantes mejoras urbanas.—Labor intensa y elogiabile del Ayuntamiento cordobés.—La defensa del Guadalquivir a su paso por la ciudad.—En la próxima primavera podrá tal vez utilizarse el aeropuerto.

Córdoba, noviembre.—Nota de actualidad constituye estos días en toda Andalucía el aeropuerto de Córdoba y las obras de encauzamiento y defensa del Guadalquivir a su paso por la ciudad. En primer término hay que dedicar un entusiasta elogio a las Autoridades locales por su incansable labor en provecho de la región, e inmediatamente después hemos de dejar constancia de la valiosa intervención del Ministro de Obras Públicas, Conde de Vallellano, por lo mucho que se preocupa del engrandecimiento de las poblaciones que integran el solar español. No es extraño, pues, el júbilo del vecindario al ver pronto convertidas en realidad sus legítimas aspiraciones, divulgadas hace tiempo por la prensa diaria.

Una de dichas aspiraciones es la construcción del aeropuerto. Otra, como hemos dicho, la puesta en marcha de las obras que tienden a encauzar y defender el Guadalquivir. Este proyecto fué aprobado por el Ministerio del ramo. Las obras evitarán que las aguas del río invadan, en épocas de riadas, el antiguo barrio del Campo de la Verdad y el nuevo de Fray Albino, con una densidad de población que rebasa, según las últimas estadísticas, la cifra de 10.000 habitantes. Alabanzas sinceras merece el autor del proyecto, el Ingeniero de la Confederación Hidrográfica del Guadalquivir, don Sebastián de Lara Barberán. Los trabajos tie-

nen por principal objeto fortificar las márgenes del río, aumentando la capacidad de su cauce, la velocidad de sus aguas y el embellecimiento de los accesos.

Según referencias se construirá un muro en la margen izquierda, entre los dos puentes; un malecón en la margen derecha, también entre puentes; un muro en la parte izquierda, entre el estribo del puente Romano y el de la presa del Molino de Martos; otro muro en la margen derecha, entre dicho Molino y el Arroyo de Pedroches; un dique insumergible, aguas arriba, del estribo de la presa del Molino de Martos, y una cota, aguas arriba, del Arroyo de Pedroches. Al llevar a cabo estas obras no cabe duda que mejorará en belleza la margen izquierda del Guadalquivir, con zonas verdes y jardines y límpida y caudalosa la lámina del río. Este será un remanso apacible y sereno. La Cámara de Comercio e Industria de la provincia de Córdoba cursó oportunamente, por acuerdo unánime de la Junta de Gobierno, un telegrama de gratitud al Ministro. Dirigieron también al Alcalde de la ciudad, don Antonio Cruz Conde, una comunicación de agradecimiento por la brillante gestión que viene realizando en provecho de la ciudad. Lo realizado hasta la fecha por el Municipio cordobés es digno de elogio, en lo que respecta al abastecimiento de aguas, revalorización de la zona artística, construcción de hoteles de primer orden, creación de parques y jardines, urbanización de amplias zonas y avenidas, etc.

En cuanto al aeropuerto, es problema del que se venía hablando lustros atrás. Ahora va de veras, gracias al dinamismo de la primera Autoridad municipal. El proyecto, que será realizado por cuenta del Ayuntamiento, fué aprobado el pasado septiembre por

ALUMINIO IBERICO, S. A.

EMISION DE OBLIGACIONES

Se pone en conocimiento de los señores suscriptores de obligaciones de esta Sociedad que, a partir del día 3 de diciembre próximo, podrán retirar los títulos definitivos de los respectivos Bancos por los que cursaron sus órdenes, y contra entrega de los boletines de suscripción.

Los señores obligacionistas que realizaron sus suscripciones en las oficinas de Aluminio Ibérico, S. A., podrán recoger asimismo sus títulos en dichas oficinas cualquier día laborable, de diez a trece y de dieciséis a dieciocho horas.

Dichos títulos serán entregados con las respectivas pólizas de Bolsa y llevarán adheridos todos los cupones, el primero de los cuales, número 1, vencerá el próximo día 15 de diciembre.

Los Bancos aseguradores de la emisión: Exterior de España, Ibérico, Mercantil e Industrial, Rural y Mediterráneo y Zaragozano son los autorizados para hacer efectivo el importe líquido de dicho primer vencimiento.

Madrid, 29 de noviembre de 1956.—El Presidente del Consejo de Administración, *Julio de la Cierba y Malo de Molina*.

el Consejo de Ministros. El Municipio cordobés invertirá, como gasto inicial, el de las expropiaciones de los terrenos y construcción de autopistas y servicios; total, unos 10 millones de pesetas. Será establecido en la parte occidental de Córdoba, a seis kilómetros del núcleo urbano, y con fácil acceso por la actual carretera de la Puesta en Riego, que será transformada en una espléndida autopista. Es posible que el aeropuerto cordobés pueda ser utilizado en la primavera próxima, porque la construcción de las pistas de aterrizaje y los servicios complementarios más indispensables comenzarán cuando se ultimen los trámites de expropiación de los terrenos y subasta de las obras.

La provincia de Córdoba ha dado siempre pruebas de laboriosidad. Sus bien cuidados campos dan un rendimiento remunerador. La expansión industrial sigue una marcha boyante, dentro de lo que permiten las circunstancias. Por eso, las mejoras urbanas de la ciudad, merced a la acertada diligencia del Municipio, y los trabajos aludidos para encauzamiento y defensa del Guadalquivir, han de reportar positivas utilidades a la economía de la región. Y hoy, Córdoba, puede ufanarse de que para sus comunicaciones intercontinentales contará con un aeropuerto construido por ella misma.

V. CAÑAS

Carta de Inglaterra

La reunión de la Organización Europea de Cooperación Económica.

Londres, noviembre.—La reunión de un grupo especial de Ministros de los países que integran la Organización Europea de Cooperación Económica, celebrada en París el 15 de noviembre actual, ha estado revestida de particular significación, a causa de los sucesos políticos acaecidos en Europa oriental y en el Oriente Medio, ya que han servido para poner de manifiesto que sólo una Europa occidental económicamente poderosa estará en condiciones de enfrentarse con los peligros en perspectiva.

El citado grupo especial de Ministros—Grupo Ministerial de Trabajo—se creó con anterioridad a la crisis de Suez, en una reunión celebrada el 18 de julio por el Consejo de la OEEC, y en vista de que, con la constante elevación de los precios, corría riesgo de ser detenida la futura expansión económica de Europa. Además, el marcado desequilibrio entre las posiciones de débito y crédito, dentro de la Unión de Pagos Europea, constituía un indicio muy grave de una balanza adversa en el comercio internacional y de pagos, si la oscilación de los precios y las políticas deflacionarias de los distintos países no fueran armónicas. Se encargó al citado grupo, por lo tanto, la tarea de investigar la situación y al mismo tiempo cambiar impresiones sobre las políticas adoptadas en la práctica, con miras a reajustarlas o armonizarlas.

La creación del referido grupo especial sirve al mismo tiempo como ejemplo de la importancia que reviste el sistema consultivo, que ha desarrollado la OEEC desde su fundación en 1948 y que

ahora es un nuevo factor dentro de la política de los países vinculados a tal Organización. Es decir, que se ha logrado en las relaciones económicas internacionales un progreso sin paralelo con la decisión adoptada por las naciones, separadamente, de someter sus asuntos nacionales al análisis de la OEEC.

El resultado inmediato de tales consultas son las medidas puestas en práctica colectiva e individualmente. Así, con prioridad a la reunión del día 15, Alemania puso en práctica disposiciones adecuadas, en particular la reducción del tipo de descuento del 5,5 por 100 al 5 por 100, con objeto de controlar el superávit de su comercio exterior.

Como preparación para la reunión de Ministros citada, presidida por Mr. MacMillan en su calidad de Presidente del Consejo de la OEEC, se practicó un minucioso análisis dentro de la propia Organización sobre los problemas de mayor actualidad. Primero, la compilación de las investigaciones realizadas por los países que, generalmente, se incluyen en el informe anual de la OEEC, se ha practicado con antelación, y los documentos relacionados con las naciones más importantes han sido ya publicados. Segundo, el Comité Económico de la OEEC ha presentado, por su parte, un estudio referente a tales investigaciones. Tercero, se ha efectuado un trabajo especial por el grupo de técnicos en cuestiones económicas, presidido por Sir Robert Hall (Consejero económico del Gobierno británico). Finalmente, el Consejo directivo de la Unión de Pagos Europea ha presentado un informe referente al estado actual de cuentas y las futuras perspectivas en la Unión.

Todos los documentos citados confirman la impresión de haberse producido retraso en la expansión de la producción, combinado con la marcada elevación de los precios y con la tendencia hacia un desequilibrio en la balanza europea de pagos. Por otra parte, la incertidumbre que reina acerca de los gastos futuros para la defensa, es posible que no permita reducir la presión de la demanda con la aplicación de ahorros gubernamentales. Es natural, por lo expuesto, que muchos países tengan que enfrentarse con demandas, consecuencia de los aumentos de salarios, que sólo podrán ser contrarrestadas con la aplicación de rigurosas medidas fiscales.

Así, pues, la misión de los Ministros en la presente reunión ha sido la de formular recomendaciones llamadas a reajustar o armonizar la política de los países por separado. La importancia que entraña para los países de la Europa occidental el intercambio de consultas dentro de la OEEC, queda demostrada con sólo observar que, no obstante las preocupaciones originadas por los actuales acontecimientos políticos, tanto el Ministro de Hacienda de Gran Bretaña, Mr. H. MacMillan, como los Ministros de los otros países miembros, han estado presentes en la reunión de París. La actual crisis política tiene íntima relación con la economía europea, a causa de los abastecimientos de petróleo. A este respecto, el Comité del Petróleo de la OEEC ha sido reconocido como Agente para la coordinación de los proyectos petrolíferos en todos los Estados miembros, razón por la cual se han iniciado ya consultas. De igual manera, es probable que la inestabilidad política en Europa oriental acelere la tarea de reforzar los cimientos de la economía en Europa occidental.

Los sucesos acaecidos recientemente no deberían retardar la creación de un mercado común, sino servir para acelerar estas complicadas negociaciones. Según informes recibidos en Londres, las seis potencias de Bruselas presionan vigorosamente para que se acepte su proyecto de Unión Aduanera, mientras se espera, por otra parte, que el Gobierno británico, que ya ha perfilado su pensamiento respecto a la asociación de Gran Bretaña con el mercado común, dentro "de una zona de comercio parcial libre", defina su actitud con más detalle en un futuro próximo, cuando se someta el asunto a debate en la Cámara de los Comunes.

J. G. STEWART

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

**RESERVE SU EJEMPLAR
SUSCRIBIENDOSE EN:**

Floridablanca, núm. 3, piso 1.º

Teléfono 21-51-42

Madrid.

Los mercados de productos

Además de los actuales acontecimientos políticos, la escasez de petróleo en Europa, como consecuencia de aquéllos y la huelga de los estibadores americanos, son factores determinantes de la actual tendencia al alza en la mayoría de los mercados.—La situación estadística del cobre revela un exceso de producción sobre el consumo.—La mayor actividad de la industria automovilística apoya los mercados americanos del plomo y cinc.—Firmeza de la lana y del yute.—Brusca subida de la cotización del azúcar.—Marcha ascendente de los fletes.

La crisis petrolífera que viene padeciendo Europa occidental y la huelga de los estibadores en los puertos americanos, han sido dos factores principalísimos que han influenciado de manera positiva la tendencia de los mercados de materias primas durante las últimas fechas.

Entre los metales no ferrosos, el cobre es uno de los productos que viene mostrándose, relativamente, menos nervioso, debido a las pequeñas cantidades cuyo tránsito se realiza por el canal de Suez. Las cotizaciones elevadas que han sido alcanzadas actualmente no corresponden a su situación estadística, caracterizada por un excedente de producción sobre el consumo. En octubre último, los Estados Unidos produjeron 136.379 toneladas de cobre refinado y 126.913 toneladas el resto del mundo. El precio que se viene practicando en Londres es ligeramente superior al de los productores americanos (36 centavos), y si la huelga de los estibadores se prolongara en Estados Unidos, las cotizaciones del Metal Exchange podría todavía beneficiarse de un avance superior. Por el momento, los operadores no parecen haber reaccionado ante la huelga, estimándose por algunos que sus efectos podrán ser neutralizados por la reanudación del trabajo normal en la importante mina chilena de Chuquibambilla.

Firmeza del estaño en Singapur, plaza en la que sólo en dos días se ha registrado un avance de 53,8 dólares por picul. En los medios comerciales se atribuye esta persistente alza a la buena demanda por parte de Estados Unidos y Europa continental. Por otra parte, el Gobierno británico ha levantado la fiscalización sobre el hierro estañado, por lo que se prevé un aumento del 20 por 100 en la producción, que en 1957 habrá de sobrepasar la cifra de 1.125.000 toneladas, contra 925.000 en 1916. Esta decisión ha ejercido, igualmente, una influencia beneficiosa en la tendencia de este mercado.

En tanto que el cinc, en el mercado de Londres, se muestra firme, apoyado por su buena situación estadística, el plomo ha registrado un ligero debilitamiento, con pérdida de algunos puntos. Al otro lado del Atlántico, estos dos mercados se benefician del apoyo de la industria automovilística.

Las altas cotizaciones del cobre durante la primera parte de este año, han venido favoreciendo al níquel, que ha podido venderse este año en mayor cantidad.

No obstante mantener un nivel elevado, el caucho ha retrocedido ligeramente en el mercado de Londres, debido más a la escasez de transacciones continuadas que a otro cualquier factor deprimiente. El mercado londinense prosigue estando influenciado por la crisis del canal de Suez, no obstante mantener cierta tendencia de firmeza. En Nueva York, el mercado no se resiente del mismo modo, debido a que los "stocks" gubernamentales se elevan actualmente a 1,2 millones de toneladas.

Bajo la influencia de los mercados de origen australiano y neozelandés, las cotizaciones de la lana han vuelto a reafirmarse después del conflicto egipcio. Otro importante factor que contribuye a esta firmeza es que la demanda de los consumidores continúa siendo fuerte, y que los "stocks"—principalmente de lanas peinadas—se encuentran en necesidad de ser reconstituídos.

Debido a la tendencia muy firme del yute en el Pakistán, los precios de casi todas las calidades han sido elevadas en cinco libras esterlinas por tonelada. Este alza de las cotizaciones no debe ser imputada solamente a los acontecimientos mundiales, sino más bien a ciertas dificultades financieras sufridas por los exportadores del Pakistán. Este año, el mercado parece encontrarse equilibrado, no preveyéndose ninguna baja sensible en un próximo futuro. El Gobierno de Pakistán proyecta aumentar en 100.000 acres la superficie de cultivo del yute durante la campaña de 1957-58. Se estima que este aumento incrementará en 400.000 balas la producción de yute del Pakistán oriental, que en la actualidad se eleva de 5,5 a seis millones de toneladas.

Por lo que respecta al algodón, la situación en el Medio Oriente incita a las compras en descubierto, lo que se ha traducido en

Nueva York en una mejoría de las cotizaciones. Las ventas para diciembre han estado particularmente firmes. Noticias procedentes del Brasil informan que el saldo en 1 de marzo era de 20.000 toneladas, y que las disponibilidades exportables actualmente ascienden a 11.000 toneladas.

Después de haberse estado manteniendo durante mucho tiempo el azúcar alrededor del precio internacional de 3,25 dólares, las cotizaciones de este producto se han elevado a niveles no alcanzados desde 1953. Un impulso tan brusco no se había producido con anterioridad, sino en caso de guerra. Se cree que los compradores americanos están formando grandes "stocks" en previsión de una posible extensión de los conflictos actuales. Por su parte, Suecia, Alemania occidental y algunos países mediterráneos están adquiriendo en Cuba grandes cantidades de azúcar.

Debido al temor de paralización de las exportaciones de café, como consecuencia de la huelga de los estibadores americanos, este producto se está cotizando en Nueva York débilmente.

Los últimos cálculos sobre las cosechas mundiales de arroz de 1956-57, indican disminuciones en los Estados Unidos y en el Japón.

La cosecha de los Estados Unidos, calculada en 2.053.500 toneladas, representa algo más en comparación con el cálculo anterior, pero siempre bastante menos respecto de la cosecha precedente, que se elevó a 2.390.000 toneladas, y viene a ser un 35 por 100 inferior a la cosecha "record" de 1954, de 2.867.000 toneladas.

La producción japonesa ha disminuido en comparación con el total "record" de 14.510.000 toneladas en 1955-56, calculándose en 13.033.000 toneladas.

Entre los demás productores de Asia, la primera de las dos cosechas de Formosa ha sido cifrada en 892.000 toneladas, en comparación con la cifra correspondiente a 1955, de 700.000 toneladas. Se cree que este aumento es el resultado de un incremento en los rendimientos.

Entre los países europeos, se calcula que la cosecha española se elevará a 482.000 toneladas, contra 383.000 el año pasado.

En su comentario semanal sobre el mercado internacional de fletes, el boletín "Fletamar" señala que, de acuerdo con las últimas noticias respecto a los fletes de carbón desde Hampton Roads a Europa, se han alcanzado para pronto embarque los 97s. Esto representa una verdadera carrera en la marcha ascendente de los fletes que, sin embargo, no es seguida, por ahora, en los demás tráficos. Las actuales huelgas en los Estados Unidos, los conflictos de las tripulaciones que se niegan a venir a Europa (concretamente, al Mediterráneo) si no perciben un plus extraordinario y un seguro de vida especial por riesgo de guerra, etc., ha contribuido, sin duda, a este salto espectacular en los fletes de dicho sector, en el que intervienen muchos buques americanos.

En Europa, ya tal vez por la mayor afluencia de buques que normalmente trabajan en el Mediterráneo oriental y ahora buscan su tráfico en zonas más tranquilas, los fletes, si bien han mejorado, no han alcanzado niveles extraordinarios, ya que, recientemente —por ejemplo—, un buque de 9.000 toneladas fijado con fosfato desde Casablanca a Rotterdam, aceptó 42s. Otros buques de menor tonelaje obtuvieron para viajes similares 44s 6d para Holanda, y 47s para Rouen. Si se tiene en cuenta que estos viajes se fijaban en pleno verano a 38/39 chelines, puede apreciarse que el aumento, aunque sustancial, no es exagerado.

El último índice publicado por la Cámara de Navegación británica correspondiente a octubre, no refleja todavía la situación derivada del cierre del canal de Suez. Por dicho motivo, el nivel correspondiente a dicho mes refleja un pequeño retroceso sobre el mes anterior; concretamente, 153,6 mdia de octubre, contra 156,1 en septiembre. Octubre aparece todavía más bajo que los meses de verano, circunstancia desconcertante, ya que en dicho mes el horizonte no estaba ya muy despejado y no había, aparentemente, motivo para pensar en una baja ni siquiera ligera del mercado de fletes.

BANCO DE ESPAÑA

EMISION DE OBLIGACIONES DEL TESORO AL 3 POR 100, LIBRE DE IMPUESTOS,

FECHA 4 DE DICIEMBRE DE 1956 A CINCO AÑOS

Por 4.000.000.000 de pesetas.

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

El día 4 de diciembre de 1956.

Conforme a lo dispuesto en la Orden del Ministerio de Hacienda de 16 del mes actual, el día 4 de diciembre próximo se efectuará, en la Central de este Banco y en todas sus Sucursales sitas en territorio español y en Marruecos, la suscripción pública, en numerario, de dichas Obligaciones, representadas por títulos al portador de 1.000, 5.000, 25.000 y 50.000 pesetas nominales, series A, B, C y D, respectivamente, con cupón trimestral de intereses pagaderos el día 4 de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre, siendo el primero a satisfacer el de 4 de marzo de 1957.

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

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

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

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

Madrid, noviembre de 1956.

Los mercados de valores

Muchas bajas y comienzo de reacción en la Bolsa de Madrid.—Barcelona, bajo el peso de realización de beneficios.—Bilbao, indeciso.—Algunas alzas en los Bolsines que registramos.—Irregularidad en los mercados extranjeros de valores mobiliarios.—Continúan normales las cotizaciones de divisas y la situación contable de los principales Bancos centree.—Cede la tendencia alcista de los metales preciosos.

MADRID.—Se ha producido esta semana en Bolsa el período de reajuste que fatalmente sucede siempre a una etapa alcista. Aunque no faltaron opiniones para todos los gustos tratando de justificar el motivo de la baja registrada en las dos primeras sesiones, la verdad es que los argumentos expuestos no parecían tener gran fundamento, por lo que únicamente cabe achacarla a una lógica realización de beneficios, ante unos cambios altos, muy propicios para una maniobra de tal naturaleza. Pero esta temporada —con una Bolsa tan firme como la actual— los períodos alcistas son cada vez más largos y acentuados, y los de baja más espaciados y cortos de duración. Y, así, hemos visto ahora que los descensos apenas subsistieron un par de días, iniciándose el jueves una clara reacción.

El martes se inició la semana con una jornada en la que predominó claramente el papel y se produjeron numerosas bajas, pero como a pesar de la abundante oferta siguió acudiendo dinero en gran cantidad, se logró una cifra de contratación en acciones superior a los 16 millones de pesetas nominales, además de unos 10.000 cupones de suscripción; por lo que fácilmente se comprenderá la importante cantidad de numerario operado en este día.

La sesión del miércoles fué del mismo tono que la precedente, también con abundantísima contratación y cambios en baja, y aunque el jueves pareció empezar flojamente, pues el primer correo eléctrico comenzó con cambios ligeramente más débiles, a medida que transcurría la sesión se pudo observar una evolución del mercado, para culminar en los últimos coros, donde ya salió dinero franco y abundante.

Fondos públicos y similares.

Se han contratado esta semana fuertes partidas de fondos públicos, con iguales cambios que los precedentes.

Segue apreciándose una acentuada presión de papel en cédulas

MANUFACTURAS METALICAS MADRILEÑAS, S. A.

DIVIDENDO PASIVO

El Consejo de Administración de la Sociedad, de acuerdo con las condiciones de emisión de los títulos puestos en circulación en el mes de junio de 1955, solicita de los señores accionistas el pago del cuarto y último dividendo pasivo de las acciones ordinarias números 198.001 al 310.000, ambas inclusive.

El importe de este dividendo asciende a pesetas 416,50 por título, o sea, el 25 por 100 del nominal, más la prima de emisión.

El plazo para realizar este desembolso está comprendido entre el 1 y el 31 del mes de diciembre próximo, y podrá realizarse en el domicilio social, Teniente Coronel Noreña, número 26, Madrid, o en cualquiera de los siguientes Bancos:

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

Al efectuar el pago correspondiente, deberán presentar el resguardo, o resguardos provisionales, para estampillar y reintegrar debidamente dichos documentos. Simultáneamente a estas operaciones, se hará el canje de los títulos definitivos.

Madrid, 27 de noviembre de 1956.—El Presidente del Consejo de Administración, *Julio de la Cierda y Malo de Molina*.

tanto hipotecarias como locales, con clara repercusión en los cambios, que van siendo mermados paulatinamente.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100	80,20	80,20	80,20	80,20
Exterior 4 por 100, F	98,00	98,00	»	»
Idem, A	»	»	»	»
Amortizable 4 por 100, 1908-1949	90,50	90,00	90,00	90,00
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F	85,50	85,00	85,00	82,50
Idem, G-H	»	»	»	»
Idem 4 por 100, enero 1950	98,25	98,25	98,25	98,25
Idem 4 por 100, noviembre 1951	98,00	98,00	98,00	98,00
Idem 3,50 por 100, julio 1951	89,25	89,00	89,00	89,00
Tesoro 3 por 100, marzo 1952	»	»	»	»
Idem id., 1 diciembre 1953	»	»	»	»
Idem 3 por 100, 15 noviembre 1954	»	»	»	»
Canal Isabel II, 5 por 100	»	»	90,00	90,00
Colonización 4 por 100	95,25	»	95,25	95,25
Reconstrucción Nac. 4 por 100	97,25	97,25	97,25	97,25
R. E. N. F. E. 4 por 100	94,00	94,00	94,00	94,00
Trasatlántica 5 por 100, V-25	»	86,00	»	»
Idem, XI-25	»	»	»	»
Idem, V-26	»	»	»	»
Idem, XI-28	»	»	»	»
Majén 4 por 100	»	»	»	»
Tánger-Fez 4 por 100	72,00	72,00	72,00	72,00
Marruecos 5 por 100	60,00	60,00	»	»
Cédulas Hipotecarias 4 por 100	79,00	79,00	79,00	79,00
Idem, A, 4,50 por 100	79,00	78,00	76,50	76,50
Idem, B, 4,50 por 100	79,00	78,00	76,50	76,50
Idem, C, 4,50 por 100	79,00	80,00	79,50	»
Idem 4 por 100, exentas	91,00	91,00	91,50	91,50
Idem 3 por 100, exentas	»	»	»	»
Idem 3,50 por 100, exentas	»	»	»	»
Idem 5 por 100, con impuestos	»	»	»	»
Crédito Local 4 por 100, interpr... ..	92,00	»	89,00	86,00
Idem, a lotes, 4 por 100	94,50	»	»	94,50
Villas 5 por 100, 1914	81,50	81,50	92,50	»
Idem, 1918	»	»	»	80,00
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras	80,00	79,00	»	78,50
Idem, 1929, 5 por 100	»	70,50	»	70,50
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior	77,00	77,00	77,00	77,00
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche	77,00	77,00	77,00	77,00
Idem, 1941, 5 por 100	70,00	»	69,00	68,00
Idem, 1946, 4 por 100	»	79,50	79,50	»
Empresa Municipal Transportes... ..	79,50	81,00	81,00	»

Acciones bancarias.

Mientras los demás Bancos oficiales han estado muy serenos esta semana, el emisor ha experimentado una fuerte subida de 25 duros.

En los privados destaca fuerte el Ibérico, mientras que están ligeramente más flojos los restantes, y, de ellos, el Banesto es el más castigado, con 36 puntos de retroceso.

Cotizaciones de derechos de suscripción: Central, 241, 237 y 237; Banesto, 218, 215 y 211; Hispano, 360, 360 y 360.

Otros Bancos cotizaron así: General de Comercio, 410, 411 y 415; Rural, 470 (las tres sesiones).

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España	868,00	876,00	890,00	900,00
Crédito Industrial	287,00	285,00	284,00	287,00
Idem, nuevas	1.100	1.114	1.115	1.120
Exterior de España	599,00	599,00	599,00	599,00
Idem, nuevas	2.450	2.450	»	2.420
Hipotecario	565,00	564,00	564,00	564,00
Español de Crédito	1.059	1.025	1.014	1.000
Hispano Americano	898,00	»	896,00	»
Central	837,00	835,00	»	833,00
Mercantil e Industrial	471,00	471,00	475,00	472,00
Popular Español	585,00	585,00	585,00	585,00
Banco Ibérico	715,00	725,00	785,00	740,00

Eléctricas.

El grupo eléctrico, siempre muy sensible, ha sido el que más ha soportado los vaivenes del mercado en la presente semana, pero



BANCO HIPOTECARIO DE ESPAÑA

CEDULAS HIPOTECARIAS AL PORTADOR, al 4, 4,50 y 5 por 100, y especiales al 3, 3,50, 4, 4,50 y 5 por 100 con exención total de impuestos, que comprende además de la tarifa II de Utilidades, los que gravan la emisión, negociación y transmisión de valores y todos los actos, contratos y documentos que se realicen u otorguen relativos a su transmisión en Bolsa o PIGNORACION EN EL BANCO DE ESPAÑA Y CONCRETAMENTE EL DEL TIMBRE.

Todas ellas privilegiadas, con carácter de efectos públicos, cotizables como valores del Estado y garantizados por primeras hipotecas sobre fincas de renta segura y fácil venta, siendo admitidas en pignoración por el Banco.

PRESTAMOS CON PRIMERA HIPOTECA sobre fincas rústicas y urbanas, amortizables de cinco a cincuenta años, con facultad de reembolsar en cualquier momento. **PRESTAMOS A INTERES REDUCIDO** para finalidades especiales (nuevas construcciones, mejoras en la propiedad rústica y urbana, capital de explotación en la agricultura y sobre casas de rentas limitadas por la legislación especial de arrendamientos).

CUENTAS CORRIENTES a la vista con interés de 0,50 por 100 y a plazos.

Pidan detalles en nuestras Oficinas: Madrid, Avda. de Calvo Sotelo, núm. 10. Barcelona, paseo de Gracia, núms. 8 y 10. Valencia, Salvá, núm. 1. Sevilla, Francos, núms. 10 y 12; y a nuestros Delegados y Representantes de provincias.

ya el jueves presentó mejor entonación, siendo varios los valores que, como Unión Eléctrica y Sevillana, cortaron claramente la baja. No obstante, el conjunto de las acciones eléctricas presenta en su cotización, comparada con el cierre del viernes, bastantes mermas.

Cotizaciones de derechos de suscripción: Reunidas, 175, 165 y 170; Sil, 328 (las tres sesiones).

Cambios de otras acciones eléctricas: Viesgo, 302, 294 y 293; Langreo, 305, 320 y 315; Moncabril, 246, 240 y 239; Fecsa, 332, 325 y 340; Galicia, 765, 760 y 760; Segoviana, 160.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Ercoa, S. A.	"	"	"	"
F. E. N. O. S. A.	294,00	290,00	290,00	"
Hidroeléctrica del Cantábrico.....	279,00	276,00	275,00	279,00
Hidroeléctrica del Chorro	195,50	193,00	195,00	200,00
Hidroeléctrica Española	437,00	428,00	427,00	434,00
Idem 6 por 100	"	"	"	"
Iberduero, ordinarias	381,00	372,00	367,00	376,00
Idem 3,50 por 100	378,00	"	"	"
Idem 6 por 100	365,00	360,00	352,00	360,00
Leonesas	290,00	280,00	282,00	285,00
Salto del Sil	332,00	329,00	327,00	328,00
Salto del Nansa	239,00	235,00	233,00	233,00
Sevillanas	251,00	244,00	245,00	249,00
Idem, nuevas	"	"	"	"
Unión Eléctrica Madrileña	285,00	278,00	286,00	287,00
Idem, nuevas	1.255	1.225	1.255	"
Reunidas de Zaragoza	190,00	185,00	180,00	189,00

Mineras y Metalúrgicas.

No se puede hablar de una tendencia definida de estos valores, pues dentro de ellos hay cotizaciones muy dispares.

De Manufacturas se da como seguro de que se repartirá un dividendo de 10 por 100 a las acciones ordinarias y de un 5 por 100 a las diferidas, a pagar en acciones. Durante esta semana continuaron bajando, hasta totalizar al jueves una pérdida de 17 puntos.

El Consejo de Ponferrada acordó el reparto de un dividendo complementario de 12 por 100, que, juntamente con el de 9 por 100 repartido a cuenta, totaliza un 21, sin contar la prima de asistencia, que representaba otro 2 por 100. A pesar de este aumento de dividendo, el accionista esperaba todavía algo más, y, por ello, no es de extrañar mucho el que hayan bajado 25 puntos.

En Sice hay suscripción de una acción, a la par más 75 pesetas de gastos, por cada dos antiguas. No se registró cotización esta semana.

El cupón de Electromecánicas cotizó a 350 pesetas.

Cambios de otras acciones no incluidas en el cuadro: Boetticher, 145, 143 y 142; La Maquinista, 210; Aluminio, 293; Santa Bárbara, 328; M. M. M., 75 por 100 desembolsado, 2.300; id., diferidas, 248 y 247.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif	622,00	620,00	625,00	636,00
Duro-Felguera	502,00	500,00	498,00	500,00
Guindos	365,00	363,00	358,00	360,00
Ponferrada	903,00	884,00	879,00	885,00
Altos Hornos	428,00	428,00	422,00	423,00
Idem, nuevas	1.940	1.900	1.875	1.900
Auxiliar de Ferrocarriles	755,00	755,00	765,00	760,00
Comercial de Hierros	"	"	"	"
Constr. Metálicas, ordinarias.....	253,00	"	252,00	"
Idem, preferentes	255,00	253,00	252,00	250,00
Manufacturas Metálicas	299,00	296,00	285,00	292,00
Material y Construcciones	290,00	280,00	281,00	290,00
S. E. A. T.	296,00	290,00	289,00	290,00
F. A. S. A.	"	339,00	340,00	342,00

Monopolios.

Ha sido bastante irregular la cotización de este reducido grupo de valores, con ganancia al final de cinco duros en Campsa y pérdida de uno y 13, respectivamente, en Telefónica y Tabacalera.

Los cupones de Telefónica cotizaron a 208, 202 y 203.

Los residuos de Arrendataria de Tabacos cotizaron a 95 y 97 pesetas.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica	370,00	364,00	361,00	362,00
Fósforos	"	"	"	"
C. A. M. P. S. A.	247,00	248,00	247,00	246,00
Tabacalera, S. A.	215,00	207,00	212,00	215,00

Inmobiliarias y de la Construcción.

Destaca en primer lugar, de los numerosos valores que componen estos grupos, Financiera y Minera, cuyo último cambio registrado fué de 550 el día 8 de noviembre, y que esta semana cotizó a 675, con alza de 75 enteros.

Urbis descontó en su cotización del martes dos cupones: uno del dividendo, de 10 duros, y otro del derecho de suscripción, de una por 10, que se cotizó a 250 pesetas. Como la baja fué solamente de 24 enteros, quiere decirse que recuperó en esa sesión 36 duros, aunque posteriormente cedió 10 enteros.

Se celebró la Junta general extraordinaria de Bami, donde se aprobó la propuesta de ampliación de capital; primeramente será de seis millones, lo que permitirá la suscripción de una nueva por

BANCO IBERICO

Avenida de José Antonio, 18.

M A D R I D

AGENCIA URBANA: Plaza de Salamanca, 9. Madrid.

Capital. 40.000.000 de ptas.

Reservas. 20.000.000

TODA CLASE DE OPERACIONES BANCARIAS

Dirección telegráfica: BANKIBER

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.594)

cada seis antiguas, y luego quedó autorizado el Consejo para otras ampliaciones sucesivas. También se habló en dicha reunión de la posibilidad de mejorar el dividendo que viene repartiendo. Han subido esta semana siete enteros.

En los demás valores pocas novedades que señalar, como no sea la baja de la Inmobiliaria Metropolitana, que pierde 15 puntos.

Otras acciones de estos grupos no incluidas en el cuadro, cotizaron: Alba, 456, 458 y 460; Cisa, 181 y 182; Velázquez, 98; Vallehermoso, 420 y 422; Aspe, 47 y 48; El Carmen, 115, 110 y 114; Electra, 240; Menfis, 125 y 128; Uresa, 100; Urvacesa, 172 y 170; Cinca, 295 y 293; Cantabria, 275, 255 y 271; Ebro, 218 y 212; Luso española, 181; Luesa, 120; Alfa, 200; Centro, 170; Alcalá, 220.

Derechos de suscripción: Cisa, 130; Urbis, 250 y 244.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera	»	»	675,00	675,00
Portland Valderrivas	595,00	»	»	»
Ladrillos Valderrivas	»	»	454,00	»
Hidrociivil	177,00	177,00	176,50	177,00
Constructora General Española ...	145,00	145,00	145,00	145,00
Dragados y Construcciones	268,00	266,00	262,00	261,00
Alcázar	190,00	175,00	180,00	185,00
Asturiana	90,00	85,00	90,00	»
Bami	169,00	169,00	167,00	167,00
Ceisa	160,00	»	142,00	140,00
Fisa	207,00	208,00	210,00	210,00
Hispana	125,00	125,00	125,00	»
Layetana	»	»	»	»
Metropolitana	268,00	263,00	260,00	263,00
Idem, nuevas	255,00	»	247,00	»
Rubán	150,00	161,00	161,00	»
Urbis	600,00	590,00	590,00	585,00
Vacesa	170,00	170,00	»	»
Idem, nuevas	»	570,00	»	»
Urbanizadora Metropolitana	750,00	750,00	745,00	740,00

Químicas y Textiles.

Salvo Petróleos, que se recuperó rápidamente y con ventaja, los demás valores del grupo, aunque reaccionaron el jueves, se presentan en claro descenso.

En el grupo químico, tanto Fefasa como Sniace bajan 20 duros cada una. Y los derechos de suscripción de la primera hicieron a 190 y 180 pesetas.

Cotización de otros valores no incluidos en el cuadro: Cros, 990; Nitrógeno, 320, 316 y 312; Canarias, 625 y 620; Aragonesa de Industrias Químicas, 298; Caitasa, 125, 120 y 112; Nicas, 332, 322 y 320; Canarias, 620.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos.....	»	275,00	»	»
Energía e Ind. Aragonesas	526,00	525,00	523,50	527,00
Explosivos	602,00	595,00	606,00	606,00
Hidro-Nitro	280,00	267,00	277,00	279,00
Unquinesa	460,00	445,00	447,00	439,00
Proquisa	508,00	508,00	»	510,00
Española de Petróleos	885,00	905,00	934,00	927,50
Unión Resinera Española	182,00	181,00	181,00	185,00
F. E. F. A. S. A.	528,00	524,00	520,00	525,00
S. N. I. A. C. E.	450,00	450,00	425,00	755,00

Alimentación.

En la Junta de la Azucarera General se acordó el reparto de un dividendo de 9 por 100 en acciones y la autorización al Consejo para ampliar el capital hasta un total de 500 millones de pesetas. Como la operación del pago de dividendo en acciones absorberá unos 30 millones de pesetas, quedará un resto de unos 75 millones para ulteriores operaciones, dentro del plazo que la Ley permite. El citado pago en acciones se hará a razón de dos acciones nuevas por cada 31 antiguas.

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)



"CERVANTES, S. A."

COMPañIA ESPAÑOLA DE SEGUROS

MADRID

Avenida de Calvo Sotelo, 6

Teléfono 26 69 90

VIDA - TRANSPORTES - INCENDIOS - ACCIDENTES INDIVIDUALES Y DEL TRABAJO - RESPONSABILIDAD CIVIL - AUTOMOVILES - REASEGUROS

En cuanto a cotizaciones del grupo, hay alza en Aguila y baja de 17 enteros en Ebro.

Esta semana se registró cotización en Madrid de Tabacos de Filipinas, valor clásico de Barcelona, haciéndose a los cambios de 810 y 815.

Los derechos de suscripción de Aguilas cotizaron a 135, 130 y 135 los pequeños, y a 225, 218 y 225 los grandes.

Rústicas cotizó a 150, 144 y 150.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Aguila, Cervezas	655,00	655,00	658,00	659,00
Azucarera General de España.....	268,00	265,00	262,00	262,00
Ebro, Azúcares	580,00	»	515,00	515,00
Azucarera Adra	»	»	»	»
Azucarera Madrid	»	»	»	»

Navales y de Transportes.

Salvo Naval de Levante, los demás valores del grupo han sufrido bajas de alrededor de los cinco enteros.

El cupón de la Constructora Naval, también en baja, cotizó a 108, 100 y 100 pesetas. Igualmente descende el cupón de Pebsa a 35 y 25, mientras que las acciones de esta última cotizan a 140.

Otras acciones del grupo cotizaron: Isleña, 290; Aviaco, 195, 185 y 185; Trasatlántica, preferentes, 162; id., A, 163.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias....	275,00	266,00	266,00	270,00
Idem, preferentes	276,00	270,50	270,00	268,00
Trasmediterránea	272,00	267,00	270,00	»
Unión Naval de Levante	245,00	248,00	252,00	»
Metropolitano de Madrid	225,00	224,50	224,00	222,50

Varios.

Lo único destacable del grupo, dentro de lo relativo del valor de que se trata, es los 300 enteros que sube Unión y El Fénix.

Los cupones de Papeleras Reunidas se cotizaron a 52, 50 y 51 pesetas.

Otros valores no afectados a determinados grupos de los que publicamos cuadro, registraron las siguientes cotizaciones: Cea, 80 y 82; Filmófono, 210 (las tres sesiones); Vamosa, 157 y 153; Marconi, 165, 162 y 170; Crédito Hispánico, 35, 36 y 37; Hermes, 515.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix	5.000	5.100	5.100	»
Insa	190,00	185,00	187,00	185,00
General de Inversiones	245,00	245,00	»	»
Papelera Española	»	»	»	»
Papeleras Reunidas	269,00	267,00	267,00	267,00

La sesión de cierre del viernes se mantuvo en el mismo tono que la anterior, volviendo a reinar la confianza en los corros donde se operó bastante, con cambios generalmente firmes, sin estridencias.

Cambios de derechos de suscripción: Central, 237; Banesto, 207; Hispano, 365; Reunidas, 178; Sil, 320; Aguila, 135 y 225; Naval, 110; Papeleras, 51; Telefónica, 204; Fefasa, 185; Pebsa, 26.

Cotización de acciones no incluidas en los cuadros: Viesgo, 295; Langreo, 300; Moncabril, 243; Fecsa, 341; Rústicas, 161; Alba, 463; Luso española, 182; Cisa, 185; Vallehermoso, 434; Aspe, 50; Carmen, 114; Urvacesa, 170,50; Pebsa, 139; Nitrógeno, 308; Boettcher, 142; Construcciones Metálicas, 230; Santabárbara, 337; M. M. M. diferidas, 2.320; idem, 260; Marconi, 169; Caitasa, 126; Aviaco, 185; Cinca, 295; Aluminio, 305; Galicia, 765; Ebro, 215; Cantabria, 271; Nicas, 326.

BARCELONA.—Sometida a principios de semana la Bolsa de esta plaza a una fuerte realización de beneficios, era natural que los cambios sufrieran sensibles descensos, tras las altas cotizaciones alcanzadas en jornadas precedentes, que ofrecían grandes márgenes de ganancias.

La presión del papel duró solamente las dos primeras sesiones, pero en la del jueves la reacción fué también muy fuerte, consiguiéndose con ello aminorar las pérdidas experimentadas en aquellas.

No obstante esta reacción, y su consiguiente repercusión favorable en los cambios, todavía impera el signo negativo en la mayoría de los valores locales, siendo las bajas más acusadas las sufridas por Asland, con 39 enteros de retroceso; Carburos, con 25; Filipinas, con 22; Motor, con 135 pesetas; Industrias Agrícolas, con 20, y Cros, con 15.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña	178,00	175,00	175,00	»
Tranvías Barcelona, ordinarias ...	»	»	»	»
Idem, preferentes	»	97,00	»	»
Aguas de Barcelona, ordinarias...	545,00	559,00	547,00	551,00
Catalana de Gas y Electricidad...	255,00	252,00	258,00	257,00
Trasmediterránea	268,00	266,00	270,00	»
Hullera Española	264,00	264,00	275,00	270,00
Asland, ordinarias	810,00	805,00	800,00	800,00
Cros, S. A.	990,00	967,00	1.005	1.045
España Industrial	650,00	657,00	665,00	»
Carburos Metálicos	700,00	685,00	700,00	705,00
Española de Petróleos	894,00	895,00	955,00	957,00
Fomento de Obras y Constr.	544,00	540,00	545,00	542,00
Motor Ibérica	5.600	5.600	»	5.725
Tabacos de Filipinas	820,00	794,00	810,00	817,00
Industrias Agrícolas	950,00	950,00	980,00	990,00
Maquinista Terrestre y Marítima...	205,00	195,00	197,00	200,00
Explosivos	605,00	601,00	611,00	611,00
Fecsa	525,00	»	555,00	»

BILBAO.—El cambio de postura de las Bolsas españolas cogió un poco de sorpresa a la bilbaína, que todavía el martes comenzó la semana con una excelente contratación de los valores bancarios, en los que se produjeron buenas plusvalías; pero las impresiones procedentes de Madrid ocasionaron indecisión en los restantes valores, los cuales se movieron en un tono de menor alegría. Esta tónica de flojedad persistió—y se acentuó—en la sesión siguiente al predominar claramente el papel, para ya el jueves volver a recobrar el ritmo normal, dentro de un ambiente de más favorable orientación.

Los Bancos locales, con bastantes alternativas, cierran firmes. En eléctricos, aun con la reacción de la tercera sesión, ceden algunos enteros.

SOCIEDAD GENERAL AZUCARERA DE ESPAÑA

PAGO DE DIVIDENDO DEL EJERCICIO 1955-56 EN ACCIONES O EN EFECTIVO

En virtud de lo autorizado por la Junta general de accionistas de esta Sociedad de 24 de noviembre de 1956, el Consejo de Administración ha acordado elevar el capital social en pesetas 25.899.000, emitiendo 51.798 acciones nuevas de 500 pesetas nominales, que se ofrecen a los señores accionistas en las siguientes condiciones:

1.ª Podrán suscribirse desde 15 de diciembre de 1956 a 31 de enero de 1957, ambas fechas inclusive.

2.ª La entrega de 31 cupones número 41 dará derecho a dos acciones nuevas, totalmente liberadas, resultando así emitidas a 592,875 pesetas (118,575 por 100), incluidos gastos de la operación.

3.ª Tendrán numeración del 884.561 a 936.358, ambas inclusive, siendo un 75 por 100 intransferible a extranjeros.

4.ª Estas nuevas acciones disfrutará, con efectos desde 1 de julio 1956, de los mismos derechos que las que tienen numeración del 1 al 884.560.

Los accionistas que opten por cobrar en efectivo el dividendo del 9 por 100 acordado para el ejercicio de 1955-56 podrán hacerlo a razón de 38,25 pesetas por título, ya deducidos impuestos, y contra entrega del cupón número 41, a partir de 15 de diciembre de 1956.

Los que no ejerciten el derecho de suscripción en el plazo señalado sólo podrán cobrar el dividendo en efectivo por la cuantía indicada en el párrafo anterior.

El cobro del dividendo por suscripción de acciones o en efectivo podrá hacerse en los establecimientos siguientes:

Madrid: Oficinas Centrales de la Sociedad, Banco Español de Crédito, Banco de Vizcaya, Banco de Bilbao y Banco Internacional de Comercio. Barcelona: Banco Español de Crédito y Banco Hispano Americano. Zaragoza: Banco Español de Crédito, Banco de Vizcaya y Banco Zaratano. Bilbao: Banco de Vizcaya. Oviedo: Banco Español de Crédito. Granada: Banco Central. Santander: Banco Español de Crédito y Banco de Santander. Valladolid: Banco Español de Crédito. San Sebastián: Banco de Vizcaya y Banco de Bilbao. La Coruña: Banco Español de Crédito y Banco Pastor. Vitoria: Banco de Vitoria. Valencia: Banco de Vizcaya y Banco de Bilbao.

Madrid, 27 de noviembre de 1956.—El Consejo de Administración.

Continúa Aznar su ininterrumpida serie de alzas. La de esta semana es de 425 pesetas.

Los derechos de suscripción de Sierra Menera se contrataron a 140 y 145 pesetas.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao	1.170	1.145	1.160	1.165
Banco de Vizcaya	1.110	1.090	1.105	1.110
F. C. La Robla	»	»	»	»
Electra de Viesgo	500,00	291,00	299,00	302,00
Reunidas de Zaragoza	187,00	185,00	184,00	187,00
Iberduero, ordinarias	580,00	568,00	572,00	576,00
Hidroeléctrica Española	432,00	425,00	429,00	435,00
Minas del Rif	618,00	625,00	625,00	632,50
Naviera Aznar	»	4.200	4.250	»
Naviera Bilbaina	»	1.950	»	1.975
Naviera Vascongada	»	»	2.700	»
Altos Hornos	428,00	425,00	422,00	425,00
Babcock & Wilcox	1.215	1.210	1.210	1.205
Basconia	907,50	900,00	902,50	912,50
Duro-Felguera	507,00	500,00	»	505,00
Euskalduna	»	»	»	»
Papelera Española	870,00	857,00	855,00	859,00
Sefanitro	600,00	590,00	620,00	615,00
Explosivos	595,00	595,00	605,00	605,00

En los Bolsines que insertamos a continuación, se observan algunas alzas en Hidroeléctrica del Cantábrico e Industrial Asturiana, en Oviedo; Crédito Navarro y Navarra de Industrias, en Pamplona; Nueva Montaña y Banco de Santander, en esta plaza.

GRANADA

Acciones:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Fábrica Azucarera San Isidro	555,71	285,85
La Vega, Azucarera Granadina	306,66	550,00
Unión Agrícola Azucarera, Nuestra Señora del Carmen	598,45	414,70
Tranvías Eléctricos	50,00	50,00
Inmobiliaria Sur España	86,66	90,00
S. A. de Espectáculos	200,25	200,50

OVIEDO

Acciones:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Banco Herrero	425,00	425,00
Compañía Eléctrica de Langreo	265,00	265,00
Hidroeléctrica del Cantábrico	262,00	280,00
Ferrocarriles Económicos de Asturias	500,00	500,00
Sociedad Industrial Asturiana	295,00	294,00
Ferrocarril Vasco-Asturiano	190,00	200,00
Compañía de Navegación Vasco-Asturiana	560,00	560,00

PAMPLONA

Acciones:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Cementos Portland	520,00	520,00
Crédito Navarro	760,00	860,00
El Irati, S. A.	200,00	210,00
La Vasco Navarra, S. A.	620,00	620,00
La Vasconia, S. A., Banca y Crédito	240,00	240,00
Sociedad Navarra de Industrias	645,00	665,00

SANTANDER

Acciones:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Banco de Santander	970,00	1.000
Cervezas de Santander	2.500	2.500
Nueva Montaña Quijano, S. A.	410,00	450,00

VALENCIA

Acciones:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Banco de Valencia	659,00	640,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia	114,00	111,00
Cía. Frutero Valenciana Nav., Cofruna	254,00	265,00
Compañía Inmobiliaria Valenciana	200,00	200,00
Solares y Construcciones, S. A.	59,00	60,00
Valenciana de Cementos	600,00	650,00

VALLADOLID

Acciones:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Banco Castellano	406,00	406,00
Sociedad Industrial Castellana	425,00	425,00
Electra Popular Vallisoletana, S. A.	210,00	210,00
La Cerámica, S. A.	150,00	150,00
"El Norte de Castilla", S. A.	200,00	200,00
Talleres de Fundición Gabilondo	128,00	128,00
Hotel Conde Ansúrez, S. A.	185,00	185,00
Producción de Semillas, S. A., Prodes	75,00	75,00
Tableros de Fibras, Tafisa	510,00	510,00
Fabricación de Automóviles, S. A., Fasa	555,00	555,00

PARIS.—A medida que avanza el tiempo, las preocupaciones del mercado de París se alejan de lo político para tomar cuerpo en el dominio económico. Siempre lo económico influyó preferentemente en Bolsa; mas, en estos momentos, Suez y Hungría se reconocen en Francia como factores de inflación. Los comentaristas del momento internacional, se preguntan cuáles serán las repercusiones de la falta de combustibles, de petróleo especialmente, en la industria nacional. Los más optimistas opinan que sólo en determinados sectores, uno de ellos el del automóvil, se dejarán sentir los efectos de escasez. Entienden que el conflicto será breve. Sin embargo, los meses pasan y la situación se complica. Los menos

optimistas, en mayoría, creen que tendremos larga crisis. Así que, lo mejor, por ahora, es revestirse de sangre fría y de paciencia. El retorno al equilibrio ha de ser laborioso. En adelante, la inestabilidad económica y monetaria aumentará en Francia, como en otros países que directa o indirectamente participan en la conflagración, ya que tiene que soportar el racionamiento de esencia y el aumento de gastos correspondientes. Desde el 29 de octubre pasado, que marcó el fuerte de los ataques a Budapest, y las operaciones militares del canal, viene observándose la debilitación de los balances monetarios. Se han dejado sentir las fugas del capital, temeroso de acontecimientos más graves.

No es posible pedir a los mercados de valores mobiliarios la inhibición de las inquietudes generales. La resistencia en París ha sido notable. Las primeras reacciones, flojas, más bien deprimidas; después vinieron jornadas un tanto equilibradas, salvando la excepción de aquellos títulos directamente afectados por la situación, petróleo entre ellos. Volvemos a un momento vacilante que la Bolsa de París refleja en casi todos los sectores, incluso en el de rentas francesas. Según frase oída en París, la Bolsa está dominada por el petróleo. Las miras, puestas en los Estados Unidos, pues los técnicos americanos no ven dificultades serias para abastecer a Europa. Por otra parte, en la reciente reunión de la OEEC, en París, para estudiar el problema del abastecimiento de combustibles líquidos frente a la crisis del Oriente Medio, se anunció que actuará en sentido de obtener para sus 17 miembros—Austria, Bélgica, Dinamarca, Francia, Alemania, Grecia, Islandia, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Holanda, Noruega, Portugal, Suecia, Suiza, Turquía y Reino Unido—suministros complementarios de aquellos productos. La iniciativa fué apoyada en París por el Delegado de los Estados Unidos, George W. Perkins, Embajador permanente en la NATO.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 por 100 Perpetuel	61,50	60,50
5 por 100 Perpetuel	91,00	91,00
Banque de Paris	16.180	16.700
Crédit Lyonnais	2.550	2.400
Peugeot	26.500	28.500
Peñarroya	9.800	9.500
Río Tinto	4.780	4.865
Ch. Fer du Nord	5.180	4.995
Tánger-Fez	900	865
Quilmes (Entrepr.)	24.100	22.800
Trefil. du Havre	15.500	15.500
Shell Transport	8.570	8.645

LONDRES.—Muy flojo se muestra estos días el mercado londinense; con razón se comenta en los medios financieros del país que la pujanza que desde dos años ha vino imperando en el Stock Exchange, se anuló en pocos meses. La pasada semana, el índice de los valores industriales regresó al punto más bajo desde el 11 de agosto de 1954. Los últimos índices conocidos indican 164,6 contra 168,3 para la industria; minas de oro y fondos británicos se mantienen casi al mismo nivel que los anteriores: 73,6 y 82,83, respectivamente. Puede calcularse para los títulos industriales un repliegue del 26 por 100. Si se compara este repliegue con los

BANCO CENTRAL

Alcalá, 49 y Barquillo, 2 y 4 - MADRID

Oficina Central, 295 Sucursales y 77 Agencias en capitales y principales plazas de la Península, Islas Baleares, Canarias y Marruecos.

Capital en circulación. 350.000.000 de Ptas.

Fondos de reserva. 550.000.000 id.

Corresponsales en todas las plazas importantes de España y del Extranjero

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el núm. 1.821.)

"LA MUNDIAL"

SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS

Plaza del Rey, 2 - MADRID

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

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

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

retrocesos en otras plazas internacionales, la regresión de los valores ingleses aparece muy severa. Uno de los factores que últimamente han influido en Bolsa, ha sido el racionamiento de los productos petrolíferos. Las restricciones podrán ser suplidas una vez se ponga en marcha el plan americano de reposición a Europa. Todos los Departamentos de la contratación bursátil se han visto resentidos, salvando excepciones, por el caso particular de algunos valores, como los de Rolls-Royce, por ejemplo.

Hasta el momento presente los títulos petrolíferos vuelven a ser los más castigados. Entre dichos títulos están Shell Transport y British Petroleum. Para estimar el momento bursátil en Gran Bretaña hay que tener en cuenta particularidades de la situación política, de la que no hablamos aquí dada la información que reciben los lectores por la prensa diaria. Sin embargo, justo es decir que se observa algún cambio en el extranjero para apreciar la actitud gubernamental con respecto a los acontecimientos. Es posible que las últimas noticias sobre Suez repercutan en Bolsa favorablemente. Por lo menos, las acciones del canal han experimentado ya cierta recuperación.

Siguen inactivas las acciones en dólares, así como los valores japoneses y alemanes.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated 2,50 por 100	51	50 3/4
Shell	150 7/8	155 7/8
General Electric	41 1/2	42 1/4
Rubber Trust	17 1/2	17 1/2
Imperial Chemical	57 3/4	57 5/8
Río Tinto Co.	86 1/2	81 7/8
General Mining & Finance Corp.....	72/6	68 3/4
British Petroleum	121 7/8	115
Royal Dutch Petroleum	77 3/4	75
Ford Motors	29 1/4	27 3/4
De Beers	97 1/2	97 1/8

NUEVA YORK.—Una vez diluidas las alegrías por el resultado de las elecciones presidenciales, se acentúa en los Estados Unidos la preocupación por los conflictos europeos, y esa preocupación influye en los movimientos bursátiles, dando lugar a reserva en la mayoría de los grupos de valores. La tendencia de Wall Street es francamente irregular, más bien débil, en general. El índice medio de Dow Jones, para los títulos industriales, se ha inscrito recientemente a 467,91, nivel próximo al más bajo del año en curso: 462,35. Con la excepción de los valores siderúrgicos, la cotización de los demás de renta, variable ha declinado. La buena disposición del grupo siderúrgico se explica por cierta facilidad en el logro del acero. Ha mejorado la cotización de Bethlehem Steel. En cambio, el índice de ferrocarriles desciende de 159,92 a 153,11. Servicios públicos, de 67,12 a 66,26.

Dando por sentado que el mercado de Nueva York experimenta estos días una marcada tendencia bajista, tanto para el sector de renta variable como de renta fija, los grupos más afectados por el repliegue son los relativos a productos químicos, aluminio, aviación, automóviles y petróleos internacionales. Los petróleos que podemos llamar "domésticos", esto es, emisiones de Empresas que limitan sus actividades al territorio nacional, se muestran en una situación más ágil, más regular, sin que llegue a ser firme. Cereales y algodones, acusan menos depresión. Los fondos del Estado se defienden con lentitud.

Sin embargo, la situación económica norteamericana, desde el punto de vista bursátil, es satisfactorio, y se espera una pujante reacción en el mercado de Nueva York en el momento entren en orden los conflictos internacionales pendientes.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors	45 7/8	45 3/8
U. S. Steel	70 3/4	69 1/8
American Tel. & Tel.	167 7/8	167 3/4
International Tel. & Tel.	50 1/4	50
General Electric	58 3/4	57 1/2
Canadian Pacific	51 3/4	51 5/8
Anaconda Copper	79 1/8	76 3/4
Shell Oil	84 1/2	85 1/4
Westinghouse	52 1/4	52 1/4
Royal Dutch	96	94 3/8
Brazilien Traction	67 5/8	67
International Harvester	57 1/8	57 1/8
Standard Oil California	44 3/4	55 1/8
Radio Corp. of América	55	54 3/8

ZURICH.—Continúa este mercado bajo la impresión de los acontecimientos internacionales y las fluctuaciones que experimenta Wall Street. Las plazas suizas siguen con creciente atención los sucesos europeos, principalmente los que se relacionan con el canal de Suez. No deja de causar buena impresión la actitud transigente de Egipto, después de la intervención de la ONU. Se estima en Suiza que dicha intervención representa el comienzo de soluciones no lejanas, pues la cuestión del petróleo supone una crisis económica de carácter mundial, crisis que requiere ser atajada tras los muchos meses que lleva en auge.

Mientras, el mercado de Zurich sigue mostrando la natural inquietud que despierta la posibilidad de que esta anómala situación se prolongue por más tiempo del que todos desean. Las últimas impresiones bursátiles son francamente pesimistas, pues de los valores habitualmente cotizados en Zurich se registraron estos pasados días 39 bajas, entre ellas 20 de títulos extranjeros, y sólo cinco valores nacionales mejoran. Las acciones químicas suizas son las más resistentes.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern.....	690,00	690,00
Crédit Suisse	1.520	1.295
Société de Banque Suisse	1.290	1.250
Motor Columbus	1.115	1.085
A. E. G.	174	180
Zurich, Seg. Accidentes	5.000	4.900
Ciba Akt.....	4.795	4.620
Brown Boveri	2.510	2.285
Nestlé Aliment	2.790	2.790
Royal Dutch	870	820
Standard Oil	255	254 1/2
Interhandel	1.550	1.420

BANCOS

Las actividades del Banco Mundial siguen ágiles en diversos países. Se anuncia que a Nicaragua acaba de concederse un préstamo de 1,6 millones de dólares para desarrollar instalaciones de fuerza eléctrica. No es la cuantía de los préstamos lo que interesa poner de relieve en ocasión en que los conflictos internacionales toman derroteros graves, sino el fin para los cuales se destinan esa clase de ayudas, que tanto benefician a la economía de Europa y América. Hasta el presente, los préstamos que el Banco Mundial ha destinado a Nicaragua se elevan a 23 millones de dólares. Y todos han sido hechos para mejorar servicios de electricidad, vitales para la industria; a la agricultura, transportes por carretera y mejora del puerto de Corinto, el principal de Nicaragua en el Pacífico.

El préstamo, de 1,6 millones de dólares aludido, fué acordado para cubrir la moneda extranjera adicional que se necesita para el proyecto eléctrico de Managua. El costo total del mismo será, aproximadamente, igual a los cálculos de principio, unos 10,6

BANCO URQUIJO**MADRID****CALLE DE ALCALA, NUM. 47****DIRECCION TELEGRAFICA: URQUIJO****Apartado de Correos núm. 49.****Teléfono 22-65-55.****CAPITAL: 270.000.000 de PESETAS****completamente desembolsado.****RESERVAS: 351.500.000 PESETAS**

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

millones; pero después de otorgarse los contratos para el equipo y la construcción, se pudo observar que la porción en moneda extranjera era mayor de lo que se había previsto. Ello ocurre con frecuencia en diversas naciones. Y el Banco Mundial viene ejerciendo una acción de ayuda muy beneficiosa, puesto que va destinada a negocios reproductivos. Así que, las Entidades bancarias centrales y privadas, que durante muchos años vienen apoyando mediante moderada participación a las diversas actividades productoras, merecen los más entusiastas elogios.

Además de los cuadros que anotamos a continuación, con algunas cifras de los últimos balances conocidos de Bancos centrales extranjeros, debemos añadir que el de Bélgica, cerrado el 22 de este mes de noviembre, presenta una circulación fiduciaria de 108.764 millones de francos belgas, lo que representa una disminución de 1.273 millones con respecto al balance anterior. El Banco de Holanda, al 26 de este mes, en la partida correspondiente a circulación fiduciaria, se advierte un aumento de 345 millones de florines. El encaje oro del Banco de Bélgica disminuye en 647 millones de francos, y el total oro y plata amonedado en el Banco de Holanda, aumenta en 345 millones de florines.

DE FRANCIA

El balance del Banco de Francia, correspondiente a la semana que se inicia, contiene, entre otras, las partidas siguientes: circulación fiduciaria, 2.924.004 millones de francos, que representan una disminución de 50.872 millones respecto a la semana anterior; anticipos especiales al Estado, 156.100 millones de francos, que representan 78.000 millones más respecto a la semana anterior.

Millones de francos

	Anterior	15 noviembre
Circulación	2.974.876	2.924.004
Oro	301.204	301.204
Divisas	91.287	75.932
Depósitos	153.104	154.506
Anticipos	190.949	739.049
Créditos	1.595.504	1.624.248

DE INGLATERRA

Las cuentas públicas disminuyen en 4,8 millones; fondos públicos en 4,6, y descuentos y anticipos aumentan en 4,2 millones

Millones de libras

	Anterior	21 noviembre
Circulación	1.892,5	1.894,4
Oro	255,8	255,8
Divisas	"	"
Depósitos	258,1	239,5
Anticipos	12,9	17,1
Créditos	16,9	17,0

DE LA RESERVA FEDERAL

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

Millones de dólares

	Anterior	21 noviembre
Circulación	31.196	31.380
Oro	21.910	21.910
Divisas	"	"
Depósitos	19.577	20.261
Anticipos	575	595
Créditos	24.348	24.164

DE SUIZA

El Banco de Suiza presenta un aumento en circulación de 77 millones, y un encaje oro de 31 millones más respecto de la semana anterior.

Millones de francos

	Anterior	15 noviembre
Circulación	5.265	5.342
Oro	6.950	6.981
Divisas	565	575
Depósitos	2.347.566	2.360.450
Anticipos	155.422	128.256
Créditos	45,47	45,49

DIVISAS

Por noticias recibidas recientemente, sabemos que a mediados del pasado octubre las existencias de divisas y de oro del Bank Deutscher Länder ha rebasado el límite de los 17.000 millones, lo que no deja de ser un detalle interesante para estimar la situación económica de Alemania occidental. Precisamente, el 15 de dicho mes se pudo registrar que dichas reservas experimentaron, en el transcurso de una semana, un incremento de 115 millones de deutsmarks; así que alcanzaron, un total de 17.060 millones de deutsmarks. Respecto de las reservas oro, que forman parte del total indicado, ascienden a unos 5.500 millones. Y las cuentas en Bancos del extranjero presentan un saldo activo de 10.898 millones de deutsmarks, mientras que las existencias de moneda extranjera en billetes, cheques y giros bajaron a 685 millones de deutsmarks.

La composición de las existencias de oro y divisas extranjeras en Suecia ha mejorado mucho en los tres trimestres del año actual, en sentido de que la parte relativa al oro y dólares aumentó de un 86 por 100 del total, a principios de año, al 95 por 100 a fines de septiembre. Por lo tanto, aquellas existencias han acrecido de 2.000 millones a 2.553 millones de coronas suecas (495,7 millones de dólares) en dichos tres primeros trimestres. La subida en enero-septiembre fué de 18 millones de coronas suecas. La totalidad del aumento de este año correspondió a los Bancos comerciales, que mejoraron su posición neta a la vista, respecto a los Bancos comerciales extranjeros, de 121 millones de coronas suecas a 238 millones. El encaje oro y las reservas de divisas extranjeras del Riksbank (Banco Nacional sueco), por otra parte, descendieron de 2.430 millones a 2.315.

Los cambios de divisas, tanto en España como en los principales mercados, no han experimentado, hasta el momento presente, variaciones sensibles, limitándose la fluctuación a ligeras diferencias acostumbradas periódicamente. Ello demuestra que a pesar de la tensión que se observa en algunos países, no se han producido todavía retoques de importancia.

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	»
100 francos suizos	»	»	»	»
100 escudos	»	155,16	»	»

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	8,0	8,25
Londres	987,55	987,55
Nueva York	550,00	549,95
Zurich	8,04	8,05

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid	51,66	51,66
Nueva York	2,7851	2,7850
París	982 3/4	981 7/8
Zurich	12,20	12,22 1/2

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid	9,16	9,16
Londres	2,82	2,82
París	0,28	0,28
Zurich	55,40	55,40

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid	15,50	15,50
Londres	12,22	12,22
Nueva York	4,2852	4,2852
París	1,2455	1,2455

METALES PRECIOSOS

He cedido la euforia en los precios de metales preciosos, siguiendo la pauta manifestada en nuestra información anterior. Sin embargo, la demanda de oro no cesa, ni tampoco la de plata y platino, atribuyéndose las pequeñas diferencias que se observan en los precios a que los mercados se encuentran mejor abastecidos para atender a las solicitudes recibidas de algunos países. De Hong-Kong dicen que la semana pasada los cursos del oro fluctuaron de manera menos espectacular que días atrás. En conjunto, los mercados vendedores se benefician de una situación financiera un tanto inquieta por la situación internacional. Las transacciones oficiales y no oficiales, registradas en Hong-Kong, se desenvuelven de forma regular. Han llegado a Macao partidas de oro que se estiman en unas 20.000 onzas. Para contratos a plazo se ha hecho el precio del oro a 37,83 dólares USA la onza, lo cual demuestra que no se esperan situaciones bajistas en la cotización del metal.

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	440,00	459,00
Plata	11.494,00	11.494,00
Platino	1.279,40	1.279,40

PRODUCTOS QUIMICOS SINTETICOS, S. A.

AMPLIACIÓN DE CAPITAL

El Consejo de Administración, haciendo uso de la autorización que le fué otorgada en la Junta general extraordinaria de accionistas, celebrada el día 27 de los corrientes, acuerda:

1.º Poner en circulación las 50.000 acciones nominativas de 1.000 pesetas cada una, números 75.001 al 125.000.

2.º Ofrecer a los señores accionistas la suscripción de las referidas acciones, con carácter preferente, en la proporción de dos acciones nuevas por cada tres que éstos posean, advirtiéndoles que aquéllas gozarán de los mismos derechos políticos y económicos que las actuales, y, entre ellos, el de participar en proporción a su desembolso en el reparto de las ganancias sociales del ejercicio de 1957 y sucesivos; y que el precio de emisión es el de su valor nominal, o sean 1.000 pesetas, más una prima de 200 pesetas por cada una, haciendo un total de 1.200 pesetas. Los accionistas que no reúnan tres acciones podrán agruparse entre sí para conseguir el número necesario de las que precisen, ya que no se tendrán en cuenta los residuos que resulten al ejercitar sus derechos.

3.º Exigir inmediatamente el desembolso del 25 por 100 del valor nominal de las nuevas acciones, más las 200 pesetas de prima, o sean en total 450 pesetas por acción, advirtiéndoles que el derecho de suscripción deberá ser ejercitado y el ingreso de esta cantidad en la caja social deberá ser hecho en el acto de la suscripción antes del 31 de diciembre del año en curso, y que el accionista que no haga uso de su derecho de suscripción y que no efectúe el referido desembolso, dentro del indicado plazo, se entenderá que renuncia a dicho derecho y que autoriza al Consejo de Administración para adoptar el oportuno acuerdo, a fin de que sea cubierta la suscripción.

4.º Que a los efectos previstos en la ley de 24 de noviembre de 1939, tres acciones de cada cuatro de las emitidas serán estampilladas con la indicación de intransferibles a extranjeros.

5.º Anunciar a los señores accionistas que deseen ceder su derecho a suscribir, que se les facilitará el correspondiente documento que podrán negociar en Bolsa, debiendo solicitarlo en las oficinas provisionales de esta Sociedad, Bárbara de Braganza, número 11, o en las oficinas del Banco Urquijo, Banco Hispano Americano, Banco Central y Banco Ibérico, de Madrid, y Banco Herrero de Oviedo, contra estampillado de los extractos de inscripción correspondientes, y que transcurrido el día 31 de diciembre de 1956, dichos documentos quedarán sin valor ni efecto alguno.

Madrid, 28 de noviembre de 1956.—El Consejo de Administración.

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	251/4	251/4
Plata	81 1/4	81 1/4
Platino	54 a 57/10	54 a 57/10

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	55,00	55,00
Plata	91,55	90 7/8
Platino	105 a 105	105 a 105

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

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

Agenda del rentista

JUNTAS GENERALES

- 3 de diciembre, ESPERANZA, S. A.—Domicilio social, San Ildefonso (Segovia). A las doce de la mañana, ordinaria.
- 3 de diciembre, IBARRA Y COMPAÑIA, S. A.—Domicilio social, Sevilla. A las cinco de la tarde, extraordinaria.
- 3 de diciembre, MATERIALES ESPECIALES REFRACTARIOS, S. A.—Domicilio social, Lugones (Oviedo). A las cuatro de la tarde, extraordinaria.
- 3 de diciembre, ANDIESA.—Domicilio social, Madrid. A las siete de la tarde, ordinaria.
- 3 de diciembre, S. A. CONSTRUCCIONES PRECKLER.—Domicilio social, Barcelona. A la una de la tarde, ordinaria.
- 4 de diciembre, AUTONACIONAL, S. A.—Paseo de Gracia, 50, Barcelona. A las cinco de la tarde, extraordinaria.
- 5 de diciembre, AZUCARERA DE SALOBREÑA, NUESTRA SEÑORA DEL ROSARIO, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cuatro treinta de la tarde, ordinaria.
- 5 de diciembre, CEMAR EXPORTACION, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las diez de la mañana, extraordinaria.
- 5 de diciembre, CONSTRUCCIONES Y ELECTRIFICACION DE FERROCARRILES Y OBRAS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las siete de la tarde, extraordinaria.
- 5 de diciembre, EDITORIAL IBERIA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las once de la mañana, Ordinaria.
- 6 de diciembre, IBERIA RADIO, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco de la tarde, ordinaria.
- 6 de diciembre, MANCOMUNIDAD DE LAS MINAS DE HIERRO DE CEHEGIN, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Extraordinaria.
- 7 de diciembre, CULTIVADORES DE SEMILLAS SELECCIONADAS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde, extraordinaria.
- 8 de diciembre, TELEFUNKEN RADIOTECNICA IBERICA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Extraordinaria.
- 9 de diciembre, LOPEZ HERMANOS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

DIVIDENDOS E INTERESES

HIDROELECTRICA ESPAÑOLA, S. A.—Paga a partir del 1 de diciembre los intereses semestrales, a razón del 6 por 100 anual, de las obligaciones de la segunda serie, emisión mayo de 1951, números 1 al 300.000, contra cupón corriente y deduciendo impuestos.

COMPANIA HISPANO AMERICANA DE ELECTRICIDAD, S. A.—Paga a partir del 1 de diciembre el cupón 91 de las obligaciones 5 por 100, a razón de 6,67 pesetas por cupón.

SUSCRIPCIONES

CONSTRUCTORA INTERNACIONAL, S. A.—Suscripción reservada a los accionistas del 23 de noviembre al 22 de diciembre, en la proporción de una nueva por cada dos antiguas que posean, de 20.000 acciones de 500 pesetas nominales cada una, números 40.001 al 60.000, emitidas al tipo de 600 pesetas por título que deberán desembolsarse en el acto de la suscripción.

LA GREMIAL, S. A.—Suscripción reservada a los accionistas

PRODUCTOS QUIMICOS SINTETICOS, S. A.

PAGO DE DIVIDENDO

El Consejo de Administración de esta Sociedad ha acordado repartir, a cuenta de los beneficios correspondientes al ejercicio 1956, un dividendo activo del 4 por 100, libre de impuestos, equivalente a 40 pesetas netas por título.

El pago de este dividendo se efectuará, a partir del día 1 del próximo mes de diciembre, en las oficinas del Banco Urquijo, Banco Hispano Americano, Banco Central y Banco Ibérico, de Madrid, y Banco Herrero, de Oviedo, contra estampillado de los extractos de inscripción correspondientes.

Madrid, 28 de noviembre de 1956.—El Consejo de Administración.

durante el mes de diciembre, en la proporción de una nueva por cada 2.000 pesetas nominales en acciones antiguas que posean, de 1.000 acciones, serie D, de 500 pesetas nominales cada una, números 2.999 al 3.998. En el acto de la suscripción deberán desembolsarse las 500 pesetas del nominal, más 150 de prima a reservas y 30 de gastos de emisión, o sea, un total de 680 pesetas por título.

COMPANIA MINERA DE SIERRA MENERA.—Suscripción reservada a los accionistas del 22 de noviembre al 31 de diciembre, en la proporción de una nueva por cada seis antiguas que posean, de 20.000 acciones ordinarias, números 53.001 al 73.000. Se aplicará, como primer dividendo pasivo, el dividendo activo acordado repartir, más 100 pesetas de prima.

SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CONSTRUCCIONES METALICAS, S. A.—Procede, a partir del 15 de enero de 1957, a la entrega a los accionistas de las acciones representativas del aumento de capital social, completamente liberadas, a razón de una nueva por cada 25 antiguas ordinarias, y de dos nuevas por cada 25 antiguas preferentes.

ADMISION DE VALORES

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

50.000 acciones nominativas de 500 pesetas nominales cada una, totalmente desembolsadas, números 50.001 al 100.000, emitidas y puestas en circulación por el Banco de Crédito Local de España.

6.000 acciones al portador, de 500 pesetas nominales cada una, totalmente desembolsadas, números 60.001 al 66.000, emitidas y puestas en circulación por Perfumería Gal, S. A.

20.000 acciones ordinarias al portador, de 500 pesetas nominales cada una, totalmente desembolsadas, números 110.001 al 130.000, emitidas y puestas en circulación por Compañía de Construcciones Hidráulicas y Civiles, S. A.

20.000 acciones ordinarias, serie B, nominativas, de 500 pesetas nominales cada una, totalmente desembolsadas, números 200.001 al 220.000, emitidas y puestas en circulación por el Banco Rural y Mediterráneo.

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

185.000 acciones ordinarias, nominativas, de 500 pesetas nominales cada una, números 110.001 al 295.000, emitidas y puestas en circulación por Sociedad Española de Construcción Naval.

16.300 acciones ordinarias, de 5.000 pesetas nominales cada una, números 326.001 al 342.300, emitidas y puestas en circulación por Fuerzas Eléctricas de Cataluña, S. A.

8.308 acciones ordinarias, al portador, de 500 pesetas nominales cada una, números 63.390 al 71.697, emitidas y puestas en circulación por La Auxiliar de la Construcción, S. A., Sansón.

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

249.600 acciones de 500 pesetas nominales cada una, con el 25 por 100 desembolsado, nominativas hasta su total liberación, números 648.961 al 898.560, emitidas y puestas en circulación por Unión Química del Norte de España, S. A.

DIVIDENDOS PASIVOS

BANCO POPULAR ESPAÑOL.—Solicita de sus accionistas el desembolso durante el mes de diciembre del cuarto y último dividendo pasivo del 25 por 100 del nominal más prima, o sean, 312,50 pesetas por cada una de las acciones números 220.001 al 280.000.

AMORTIZACIONES

SALTOS DEL NANSÁ, S. A.—En sorteo celebrado el 21 de noviembre han resultado amortizadas 520 obligaciones, serie C, al 6,75 por 100, que se reembolsarán a partir del 1 de diciembre, junto con el cupón 4, que vence en dicha fecha.

Resultados de Empresas

EMPRESA NACIONAL RADIO MARITIMA, S. A.—Durante el ejercicio de 1955 prosiguió la labor de mejoramiento de las comunicaciones radiomarítimas, consiguiéndose del Comité Internacional de Registro de Frecuencias, de Ginebra, la asignación de las que han de utilizar los buques españoles en sus comunicaciones por onda corta, lo que permitió encargar los cristales de cuarzo necesarios para que todos los equipos de esta clase, instalados en los buques que atiende la Entidad cumplan con la tele-

rancia en la estabilidad de la frecuencia que señalan los Reglamentos internacionales.

Al finalizar el ejercicio, casi la totalidad de los equipos de onda corta estaban ya dotados de los cristales de cuarzo, de la frecuencia que a cada buque corresponde, contribuyendo con ello de forma eficaz a conseguir los objetivos señalados en los acuerdos de la Conferencia Administrativa extraordinaria de Radiocomunicaciones de 1952.

En el último trimestre del pasado año la industria nacional suministró la primera serie de 100 estaciones portátiles para botes salvavidas, cuya casi totalidad fueron montados en los buques. Aunque el incremento producido por este concepto en los ingresos del ejercicio 1955—señala la Memoria—no fué importante, sus efectos habrán de acusarse en los sucesivos.

Fueron también muy satisfactorios los resultados obtenidos con

la modernización del material de a bordo, el mejoramiento de las instalaciones y la elevación del nivel técnico y profesional del personal, habiéndose advertido ya una disminución importante en reparaciones realizadas, con relación al año anterior, no obstante haber crecido considerablemente el número de aparatos de a bordo, y, aunque ello no produzca una sensible baja en el incremento natural de los gastos de entretenimiento, repercute en el mayor prestigio de la Empresa, lo que en definitiva habrá de traducirse igualmente en un incremento en sus ingresos.

Después de practicar las amortizaciones necesarias y de hacer la previsión para el pago de la Contribución de Utilidades, Tarifa 3.^a, el beneficio líquido fué de pesetas 5.721.354,06, que, unido al remanente de ejercicios anteriores, eleva el total repartible a pesetas 7.475.714,29, cuya distribución se realizó en la forma siguiente: Reserva legal, 572.135,40; Dividendo, 6 por 100, 3.000.000; Remanente a cuenta nueva, 3.902.578,89.

El mundo al día

ESPAÑA

○ A principios del próximo año, Inmobiliaria Hispana pondrá en explotación su nuevo inmueble situado en la prolongación de la calle de Modesto Lafuente, con el que el patrimonio de la Sociedad sobrepasará la cifra de 80 millones de pesetas, con una renta anual de más de seis millones.

○ El sábado de la pasada semana, los Ministros de Agricultura e Industria visitaron la factoría que Lanz Ibérica ha instalado en Getafe para la fabricación del tractor de 30 caballos. La fábrica, cuya construcción se inició en 1954, se halla ya produciendo a razón de unos tres tractores diarios, esperando llegar a principios del próximo año a una producción de unos cinco o seis tractores por día.

El 62 por 100 del tractor es ya de producción nacional, estando en la actualidad la fabricación limitada al tractor motivo de la concesión que a la Sociedad le fué otorgada, pero se pretende ampliarla más adelante a un tractor pequeño, de 24 caballos, y otro mayor, de 50 a 60 caballos.

○ El Banco Español de Crédito ha sido autorizado para hacerse cargo de la Sucursal del Banco de Ferrerías en Alayor (Balears).

○ Entre los acuerdos adoptados en la Junta General celebrada por la Sociedad General Azucarera de España figuraron el reparto de un dividendo del 9 por 100 en acciones, y autorización al Consejo para poder elevar el capital social hasta la cifra de 500 millones de pesetas.

○ El martes de la presente semana ha tenido lugar la Junta General extraordinaria de Proquisa, en la que fué aprobada la ampliación del capital en 50 millones de pesetas, que será llevada a efecto antes de finalizar el año.

El tipo de emisión será de 1.200 pesetas, 1.000 de nominal y 200 de prima.

○ El Presidente de la Cámara de Comercio de Barcelona, don Félix Escalas, ha sometido a la misma un proyecto para la creación en aquella ciudad de un Museo comercial en el que puedan exhibirse, con carácter permanente, muestras seleccionadas de productos agrícolas, industriales y manufacturados de la región catalana, y cuya finalidad sería la intensificación del comercio con el resto de España, así como el fomento de la exportación de aquellos productos al extranjero.

○ Don Luis Sáez de Ibarra, antiguo Subgobernador del Banco de España y Presidente de la Sociedad Celulosa Almeriense, ha manifestado que esta Entidad invertirá 125 millones de pesetas en el montaje de una fábrica de celulosa en Almería, utilizando la zona más abundante de España de esparto. Se dice que esta materia prima es muy apta para la fabricación de celulosa, por la espontaneidad de su producción, facilidad de manipulación y capacidad de rendimiento, que, al parecer, oscila entre el 47 y el 50 por 100 de celulosa pura.

La capacidad de producción de la fábrica se calcula en unas 18.000 toneladas anuales.

Parece se cuenta ya con maquinaria y colaboración técnica norteamericana, que entrará en un 25 por 100 en el capital.

○ En el comienzo del presente año, la flota petrolera española comprendía 37 buques, que sumaban 272.786 toneladas. Esta cantidad se verá incrementada con la construcción de otros 19 petro-

leros, con un total de 564.970 toneladas de peso muerto. Esta nueva serie será de dos tipos. Once unidades serán de 19.900 toneladas, y los ocho restantes alcanzarán las 32.000 toneladas. De este tonelaje, 421.371 serán construidas por la Empresa Nacional Elcano. Están en construcción otros seis pequeños petroleros para navegación de cabotaje para la Campsa.

Todos ellos estarán en servicio para el año 1961. Sin embargo, aun no serán suficientes para el transporte del petróleo necesario en nuestro país, con lo que serán necesarios los fletes extranjeros.

○ Para fines del presente año estará terminada la estación de bombeo del oleoducto Rota-Zaragoza, en el término de Adamuz. Esta estación está clasificada con el número tres y desde ella se impulsará el combustible hasta otra análoga que se construye en Poblete, a nueve kilómetros de Ciudad Real.

○ Según datos de la Dirección General de Aduanas, el Comercio Exterior de España en el mes de junio último fué de un total de 290,8 millones de pesetas oro, de los que corresponden 200,7 a importación y 90,1 millones a la exportación.

En el primer semestre del año actual, el comercio exterior arroja una cifra de 1.817,9 millones de pesetas oro, con aumento de 212 millones sobre igual período del año anterior. Las exportaciones suponen 676,7 millones de pesetas oro, con descenso de 52,5 millones, y las importaciones, 1.141,2 millones, con aumento de 264,5 millones.

○ La Hidroeléctrica Española, S. A., ha solicitado permiso del Ministerio de Industria para el establecimiento de una red de cables subterráneos para la mejora de la distribución de energía eléctrica en Madrid (capital), a la tensión nominal de 45.000 voltios. La red estará conectada con las subestaciones de la Compañía en Melancólicos, Ayala, Chamartín, Olite, Chamberí y cierre a Melancólicos, en cadena, con una conexión transversal entre Ayala y Chamberí. Desde la subestación de Olite partirá una derivación para empalme con la futura línea hasta la subestación de Fuencañal, y otra desde la subestación de Melancólicos con término en la de Embajadores. El coste de esta nueva red, que empleará exclusivamente elementos de procedencia nacional, se eleva a algo más de 70 millones de pesetas.

○ Bajo licencia de explotación extranjera, una nueva Sociedad, Máquinas Neumáticas Rotativas, S. A., va a instalar en San Sebastián una industria de construcción de compresores y bombas de vacío de distintos tipos. El capital se ha fijado en dos millones de pesetas, y todos los elementos de la producción serán obtenidos en España.

DISPOSICIONES OFICIALES

AGRICULTURA.—El "B. O." de 27 de noviembre publica una nota del Instituto Nacional de Colonización haciendo pública la puesta en circulación de 675.000 obligaciones de 1.000 pesetas nominales cada una (séptima emisión).

AGRICULTURA.—Orden de 22 de noviembre ("B. O." del 28) convocando concurso, en cumplimiento del Decreto-ley de 21 de agosto de 1956, para la adjudicación de industrias de fabricación de leche en polvo.

INDUSTRIA, AGRICULTURA Y COMERCIO.—Circular número 7/56 de la Comisaría General de Abastecimientos y Transportes de 18 de noviembre ("B. O." del 23), que anula a la nú-

mero 6/55, dando normas regulando los aceites de oliva, grasas industriales y jabones.

INDUSTRIA.—Dos Decretos de 26 de octubre ("B. O." de 25 de noviembre) concediendo determinados beneficios de las industrias declaradas de "interés nacional" a Compañía Mercantil Anónima Iberia de Líneas Aéreas y a Aviación y Comercio, S. A.

TRABAJO.—Orden de 30 de octubre ("B. O." de 26 de noviembre), aclarando la del 20, sobre revalorización de las pensiones concedidas por las Instituciones de Previsión Laboral.

TRABAJO.—Orden de 22 de noviembre ("B. O." del 24) unificando lo prescrito en las Reglamentaciones del Trabajo respecto a la posible revisión de las tarifas de remuneración con incentivo.

TRABAJO.—El "B. O." ha continuado publicando la serie de Ordenes de 26 de octubre, que modifican las tablas de salarios comprendidas en las Reglamentaciones Nacionales de Trabajo en las diversas industrias. En el momento de entrar en máquina este número, y aparte de las que aparecieron con anterioridad al 22 de noviembre, van publicadas las siguientes:

"B. O." del 22 de noviembre. Dos Ordenes: Curtición de Pieles para Peletería; Almacenaje y Recolección de Cueros y Pieles.

"B. O." del 23 de noviembre. Cuatro Ordenes: Industria del Corcho; Banco Hipotecario; Banco Exterior de España, y Banco de Crédito Industrial.

"B. O." del 24 de noviembre. Cuatro Ordenes: Fabricación de Mantas de Lana y Mantas y Muletones de Mezcla; Fabricación de Boínas; Sector de Fibras diversas de la Industria Textil, y Fabricación de Cintas de Cardas.

"B. O." del 25 de noviembre. Dos Ordenes: Industrias de Conservas y Salazones de Pescados y Similares; Minas de Plomo.

"B. O." del 26 de noviembre. Una Orden: Industrias Madereras.

"B. O." del 27 de noviembre. Siete Ordenes: Compañía Tabacalera, S. A.; Compañía Arrendataria del Monopolio de Petróleos, Sociedad Anónima; Recaudaciones de Contribuciones e Impuestos del Estado; Fabricación de Mantas y Muletones de Algodón; Industrias Químicas; Elaboración de Pelo de Conejo y Fabricación de Fieltros y Sombreros; RENFE.

"B. O." del 28 de noviembre. Dos Ordenes: Fabricación de Cintería, Trenchillería y Pasamanería; Industria Textil de obtención de Fibra de Lino. Rectificación a la Orden relativa a las Industrias Madereras ("B. O." del 26 de noviembre).

IBEROAMERICA

○ El Presidente de Bolivia ha sido revestido de poderes especiales a fin de que adopte las medidas necesarias para estabilizar la situación monetaria del país. Estos poderes tendrán una duración de un año, al final del cual el Congreso podrá renovarlo.

○ Según cifras provisionales publicadas en Lisboa, por el Instituto Nacional de Estadística, la producción portuguesa de aceite de oliva de 1956-57 se calcula en 90 millones de litros, aproximadamente, contra 75 millones el año pasado.

El consumo interior de aceite de oliva continúa todavía bajo una regulación especial. En el mercado, el aceite de oliva se vende mezclado con un 50 por 100 de aceite de cacahuete. Las exportaciones de aceite de oliva puro no están autorizadas, a menos que se importen cantidades equivalentes de aceite de oliva de otros países. La única excepción la constituyen los territorios portugueses de Ultramar y los mercados tradicionales, como, por ejemplo, el Brasil.

EXTRANJERO

○ Los científicos del Reino Unido han creado un nuevo tejido metalizado, recubierto de plástico, con el cual tendrán mayor duración los paneles de las portezuelas y otras aplicaciones de los automóviles; los accesorios para establecimientos públicos, e incluso los bolsos de mano y el calzado para señoras. El nuevo material, llamado "Splendex", es una imitación del cuero, recubierta de aluminio, que incorpora en su elaboración un plástico resistente a la abrasión, denominado "Melinex".

○ La repoblación forestal en Europa se viene realizando a un ritmo cada vez más acelerado, ya que, según informaron los representantes de once países reunidos en Nîmes, en 1955 se plantaron 255.000 hectáreas, cifra hasta ahora más elevada que nunca.

○ Por su tercer plan agrícola (1957-61), Francia trata de in-

crementar su producción agrícola en un 25 por 100 durante los próximos cinco años.

Caracteriza a este plan el dedicar la atención que actualmente se presta a la producción de cereales, verduras, remolacha azucarera, patatas y vino, a la obtención de más leche y fruta. El Gobierno francés opina que los mercados extranjeros se hallan en situación de poder absorber un 15 por 100 más de estos últimos productos.

Se va a crear una red de oficinas agrícolas consultivas para extender por todo el país los modernos métodos de producción.

○ El comercio exterior griego, en los nueve primeros meses del año en curso, arroja un déficit total de 6.902,4 millones de dracmas, frente a otro déficit de 5.895,3 millones en igual período del año anterior.

○ La lista noruega de importaciones libres procedentes del área del dólar ha sido ampliada el 15 de octubre pasado con la adición de almendras, avellanas, nueces, castañas, almendras de coco, almendras de albaricoque, nueves brasileñas, higos secos, dátiles y albaricoques.

○ Las dos importantes Empresas Sofina y Engetra van a ser fusionadas. Los accionistas de Sofina recibirán una acción de la nueva Empresa, así formada, por cada una de la que fueran poseedores en la primitiva Sociedad independiente. Engetra tenía todas las acciones privilegiadas de Sofina, a más de 30.000 de las ordinarias. Todas ellas serán anuladas. Los accionistas de Engetra recibirán 27.000 acciones de la nueva Sofina como contravalor de la Sociedad que aportan. En total, la nueva Sofina quedará representada por 627.000 acciones, 3.000 menos que la antigua.

Bibliografía

LA DEPRECIACION MONETARIA Y EL SEGURO.—J. J. Garrido y Comas, Editado por José María Bosch. Barcelona.

El profesor Garrido y Comas, ya conocido por sus numerosas publicaciones sobre Seguros, ha lanzado su última obra, "La depreciación monetaria y el Seguro", que es, posiblemente, una de las más completas e interesantes de las publicadas por su autor.

La actualidad económica de los últimos años se ha fijado en el proceso más o menos rápido de devaluación de las monedas de distintos países. Las consecuencias son varias y en muy diversos órdenes de la economía. Uno de los afectados son los Seguros.

Desde el momento que la vida económica del mundo se basó en el dinero—dice el señor Garrido y Comas—toda ella quedó influida por él y, en consecuencia, cualquier perturbación se reflejará de inmediato en este barómetro: el dinero. Para ello, para plantear el tema de la devaluación monetaria, será preciso antes concretar ciertos conceptos monetarios. El autor ha expuesto al comienzo de su trabajo un pequeño estudio de la vinculación del Seguro a la economía y sobre algunos conceptos económicos (nos parece que el orden de los dos capítulos de la primera Sección habría de ser inverso para mejor ver el proceso de lo general a lo particular, que a lo largo de toda la obra se sigue).

Aclarados brevemente los conceptos necesarios para los posteriores estudios, comienza la Sección segunda de la obra con los problemas que la desvalorización de la moneda presenta a las Sociedades de Seguros y las posibles soluciones. En este segundo apartado llama la atención la importancia que a la productividad—tan en boga hoy día—concede el autor. La posibilidad de servir de ella como medio para superar la depreciación de moneda es algo que queda aclarado en este libro.

Dos problemas concretos se plantea el autor a continuación: la influencia de la desvalorización en los Seguros de cosas y en los Seguros de personas.

Sobre la primera (Sección tercera de la obra), tras plantear como siempre los principios fundamentales de este tipo de seguro, fundamenta las posibles soluciones. Algunas de indudable originalidad.

Termina la Sección cuarta el estudio sobre la desvalorización monetaria y los Seguros de personas, con una estructura similar a la anterior.

Creemos que ha quedado subrayada la principal importancia de la obra, aparte su perfección técnica, la oportunidad de tratar un tema candente y cuyas consecuencias se reflejan de una forma inmediata en todas las formas de capitalización y, en consecuencia, en importante medida en los Seguros.

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

Domicilio social: ALCALA, 14 - MADRID

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

480 Dependencias en España y Marruecos

Ejecuta bancariamente toda clase de operaciones mercantiles y comerciales.

DEPARTAMENTO DE EXTRANJERO

Cedaceros, 4, Madrid.

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

SERVICIO NACIONAL DEL TRIGO
LIBRETAS DE AHORROS

DEPENDENCIAS URBANAS EN MADRID:

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

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

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

"GRUPO EQUITATIVA"

FUNDACION ROSILLO

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

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

EJERCICIO 1955

Capitales y reservas técnicas y libres.	668.804.945,00
Total de primas recaudadas	247.459.409,75
Pagos efectuados a los asegurados hasta el 31-12-55	1.062.290.584,50
Beneficios pagados a los asegurados de Vida	44.925.700,00
Activo, suma	909.258.152,91

Posee en propiedad 29 inmuebles por un valor de más de 175 millones situados en España y en el extranjero donde tiene instaladas sus oficinas.

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

(Aprobado por la Dirección General de Seguros.)



Banco Exterior de España

ENTIDAD OFICIAL DE CREDITO

Especializada en operaciones de comercio exterior

Capital social..... 400.000.000 de pesetas
Id. desembolsado..... 250.000.000
Reservas..... 285.400.000

OFICINAS CENTRALES

Carrera de San Jerónimo, 36, Madrid.

SUCURSALES Y AGENCIAS

PENINSULA

Agencia Urbana en Madrid: Goya, núm. 41.

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

ISLAS CANARIAS

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

AFRICA

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

FILIALES EN EL EXTRANJERO

BANCO ESPAÑOL EN PARIS

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

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

Marsella: 28, Cours Lieutaud.

Casablanca: Boulevard Mohammed V.
Angle Rue Georges Mercie.

BANCO ESPAÑOL EN LONDRES

60, London Wall, London E. C. 2.

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

BANCO ESPAÑOL EN ALEMANIA

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

Hamburgo: Ferdinandstrasse, 64/68.

Corresponsales en las principales plazas del mundo.

BANCO HISPANO AMERICANO MADRID

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

CASA CENTRAL y DEPARTAMENTO EXTRANJERO

Plaza de Canalejas, núm. 1

SUCURSALES URBANAS:

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

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