

España Económica

Madrid, 21 de enero de 1956.

Fundado en 1893

Año LIX. Núm. 2.996

SUMARIO

Capital y trabajo.

NOTAS Y COMENTARIOS

El progreso industrial español en 1955.
Abastecimiento, precios, salarios y situación económica.
El tráfico aéreo mundial.
La presencia del Lloyd's en nuestro país.
Homenaje al Sr. Sinués y Urbiola.
El superávit del bienio 1954-55.
El niobio y el tantalio.
Está al día el gas natural.
La Junta general ordinaria de BAMI, S. A.

CORRESPONDENCIA

Carta de Galicia.
Carta de Inglaterra.
Carta de Argentina.

LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

LOS MERCADOS DE VALORES

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

BANCOS

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

DIVISAS Y METALES PRECIOSOS

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

AGENDA DEL RENTISTA

Juntas generales.—Dividendos e intereses.—Suscripciones.—Admisión de valores.—Amortizaciones.—Disoluciones.—Canje de títulos.

EL MUNDO AL DÍA

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

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, Llorerías y Kioscos de España y del Extranjero y en las Oficinas Floridablanca, 3.

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

CAPITAL Y TRABAJO

Es inagotable lo que se puede decir bajo el título capital y trabajo; el tema es de los más complicados, y difícil de fijar los "puntos críticos", o si se quiere el justo medio; lo que es una necesidad de cada uno de los sectores y lo que es un abuso de uno de ellos es fraude para el otro; lo que es un imperativo de la justicia y lo que realizado sería una concesión al marxismo con todas las secuelas, perjudiciales en último término para aquellos mismos a quienes dice querer proteger, y siempre nocivas para las economías parciales que constituyen sumandos de la economía nacional. No se puede ser economista sin tratar de cuestiones sociales y es totalmente absurdo el estudio de las cuestiones sociales sin tener muy en cuenta la economía que les pone diques y cauces de los que es contraproducente salirse. Mas si en asuntos de esta índole es difícil llegar a conclusiones precisas y perfectas, no lo es trazar una divisoria tajante rectilínea, un deslinde de campos, que permita afirmar: de aquí para allá, bien; de aquí para allá, mal. Si es ineludible afrontar por todos los países la cuestión social, no lo es menos empezar para ello estableciendo con toda la precisión y firmeza posibles esa divisoria, depuradora de conceptos que, buenos en apariencia, son de resultado negativo. Las ideas nacen casi siempre de manera imprecisa, como entre nieblas, y, cuando se refieren a cuestiones de tanta trascendencia, hay que analizarlas con reposo, fijar perfiles borrosos y el alcance y significación de cada concepto.

Todo hombre, ante el deber ineludible de ganarse el sustento, encuentra ante sí dos caminos: trabajar por su propia cuenta, con todos sus riesgos, azares e inquietudes, pero con horizontes amplísimos en caso de triunfo, con la posibilidad de colocarse en la cumbre del poderío económico y de la gloria que el éxito lleva siempre consigo; mas igualmente con la eventualidad, en caso de fracaso, de verse acosado por la más extrema miseria sin tener a quien volver la vista en demanda de socorro como no sea el de la limosna. Otro camino con menos posibilidades de vuelo, pero más seguro, es el de trabajar por cuenta ajena, cambiar el trabajo propio, ajustado a las indicaciones de quien lo contrata, por una remuneración segura y fija. Es imposible el diagnóstico sobre cuál sea la clase de trabajo más conveniente o adecuada para cada uno; según las propias aptitudes, las energías, el ánimo para enfrentarse con el medio y las ayudas en capital de situación social con que se pueda contar, decidirán en cada caso a lanzarse por éste o el otro camino. Lo que no es razonable, ni se debe admitir, es pretender conseguir las seguridades del segundo y los vuelos del primero; que quien opta por una remuneración fija pretenda las ganancias y llegar a las alturas de quien se arriesga por la primera senda. Todo el mundo tiene reconocido su derecho a elevarse, mas quienes han optado por el ingreso seguro y fijo, si luego quieren subir deben hacerlo aisladamente y por sí mismos, nunca colectivamente y a costa de quien les asegura sus ingresos con regularidad.

Noble motivo de congratulación es que la política social sea activísima, como lo está siendo en todas partes; sin distinción de matices políticos todos los Gobiernos rivalizan en su preocupación por los trabajadores.

Es cierto que todo trabajo que llene la jornada total debe ser remunerado en forma que asegure el mínimo vital. Esto entra en el terreno de lo axiomático; y es igualmente cierto que la política social no debe contentarse con eso, sino que debe procurar elevar el nivel de vida de la clase trabajadora. Mas hechas ambas afirmaciones, es preciso definir con exactitud lo que se entiende por mínimo vital. Es posible que en este concepto se incluya, hoy día, y así debe ser, más de lo estrictamente necesario.

Ahora bien, ¿para que ese mínimo vital no haya que estar revisándolo constantemente, para que una vez fijado cumpla su cometido y no sea causa de desequilibrio que reclame inmediatamente un nuevo ajuste, no hace falta lo primero una moneda estable y unos precios sin más variaciones que las estacionales? Unos salarios desproporcionados con el salario económicamente natural, ¿no provocan una inflación que anula las mejoras y ajustes? ¿Estamos seguros, por otra parte, de que a la sombra de la cuestión laboral no medran y viven una serie de organizaciones parasitarias que recargan inútilmente el precio de la producción? Por fortuna la estabilidad monetaria, y consiguientemente la de los precios, se va logrando en todos los pueblos; pero no se puede decir lo mismo de las organizaciones administrativas y del pesado lastre de personal innecesario que grava sobre los precios, inflándolos, y malogrando los ajustes estudiados y meditados no contando con él. Con todo la cuestión del mínimo vital hay que situarla a la derecha de la línea divisoria; cualesquiera que sean las dificultades que ofrezca, no se puede desmayar en resolverlas, y asegurarlo. Por el contrario, queda al lado opuesto la exigencia, a menudo planteada, de que se garantice en todos los casos, aun en aquellos en que la producción disminuya por causas no imputables al trabajo. Si la producción disminuye es forzosamente porque disminuye el consumo o demanda del producto, y en este caso es agravar el mal imponer la obligación de sostener una mano de obra que no se utiliza y darle el mismo salario, mínimo vital, que en la época en que trabaja a su máximo rendimiento. No quiere decir esto que cuando por exigencia de la coyuntura haya que prescindir de personal deba la política social despreocuparse del que queda sobrante, pero su solución, su acoplamiento, hay que buscarlo fuera del circuito productivo, si no se quiere encerrar a éste en un círculo vicioso del que siempre se sale mal. Podrá ser o no conveniente al interés de los trabajadores que se igualen los salarios de ambos sexos siempre que haya igualdad de rendimiento, pero es cuestión a la que económicamente no se le pueden hacer objeciones; a rendimiento equivalente, remuneración igual. Es justo que el trabajo nocturno se pague más caro que el realizado en la jornada diurna. Uno de los puntos que hacen gravoso el trabajo es la obligación de efectuarlo a horas desusadas que trastornen la vida normal y doméstica; será cuestión a discutir, y un punto crítico a fijar, la cuantía del aumento por esa causa, pero es una reivindicación justa. Lo mismo puede decirse del trabajo eventual. El salario familiar, lo que entre nosotros se ha llamado plus de cargas familiares, socialmente y hasta moralmente es justo y la producción tiene que encajarlo siempre que no rebase el peso que holgadamente puede soportar las Empresas, ni coloque a unas en manifestadas condiciones de inferioridad con relación a otras. El estudio de los métodos de retribución, las primas individuales o colectivas, los incentivos a la buena producción y al buen trabajador, etc., etc., son temas que abarca amplia y justamente la política laboral de todos los países.

La humanidad depende económicamente (sobrentendamos que con el progreso alcanzado por las modernas civilizaciones) de unas minorías privilegiadas de la inteligencia, de los inventores, de quienes descubren y arrancan a la naturaleza sus secretos. Todos los seres humanos se aprovechan de estos inventos y descubrimientos. Y depende igualmente de unas minorías virtuosas que ahorran para poder llevar a la práctica los descubrimientos de la ciencia, aportan los capitales necesarios y sacrifican aquella parte de éstos que es inevitable se pierda en ensayos y negocios que fracasan. Las doctrinas de Marx llamaron la atención del mundo sobre la condición de los trabajadores, éste fué su acierto, pero erraron totalmente al atribuir al trabajo toda la obra productora. No en la era del maquinismo, sino des-

BANCO DE ESPAÑA

El Consejo general de este Banco ha dispuesto el reparto de un dividendo activo como complemento de beneficios del año 1955, del que, deducidos los impuestos, resulta un líquido a percibir de 72,50 pesetas por acción. Este dividendo afecta a los señores accionistas que tuvieran inscritas sus acciones en el Registro del Banco el día de la fecha.

El pago de este dividendo se efectuará, para los señores accionistas que tengan solicitado su abono en cuenta corriente, el día 21 del actual, y para los demás, a partir del día 23 del mismo mes, en las Cajas del Banco.

Madrid, 13 de enero de 1956.—El Vicesecretario, *Emilio Méndez*.

de muy antiguo, nada ha podido el trabajo por sí solo; aunque fuera capaz de producir tendría que actuar como empresario para dar salida a lo producido, organizar su administración y, en suma, dirigir el negocio. Los pocos trabajadores que han llegado a establecerse por cuenta propia pueden dar fe de ello; acaso lo menos penoso de cualquier empresa sea el mero trabajo productivo. Quien dirige, quien se afana en organizar administraciones y propaganda, quien soporta la presión tributaria, quien sufre en su caso las pérdidas, tiene, sí, que dar unos salarios adecuados y suficientes, pero fijos y que puedan ser tenidos en cuenta al planear el negocio. El resto del beneficio, lo mismo si es escaso que si es abundante, le pertenece por entero. ¿Se cierra con esto la puerta a toda participación obrera en los beneficios de la empresa? Al estilo socialista, sí. No hay base jurídica para cimentar el derecho de participación, y faltando la base no sería justa una imposición coactiva para obligar a ello. Mas no queda cerrada la puerta a una participación al estilo capitalista. Y ésta tiene que ser no directamente participación en los beneficios, sino participación en la empresa y a través de ésta en los beneficios. Las modernas técnicas, la automatización, tienden cada día más a eliminar mano de obra, a que sean los mismos propietarios del negocio los que, ayudados por las máquinas, realicen las funciones antes encomendadas al trabajo manual. Una vez encajados por la economía los avances sociales de seguros, etc., cabría iniciar un nuevo progreso y mediante un pequeño aumento de salarios que quedaría retenido formar la participación obrera en las empresas en la forma que fuera, acciones u obligaciones, pero con los mismos derechos que las demás partes del capital. Si la participación en los beneficios habría de ser motivo de celos, suspicacias y causas de que capital y trabajo se colocaran cada día en posición más antagónica y distante, la participación en el capital de la empresa sería motivo de acercamiento y de fusión entre ambos elementos; si la primera pone frente a frente los intereses de los propietarios del negocio y los de los trabajadores, y desencadenaría una eterna guerra por el reparto del botín, la segunda tiende a la concordancia de intereses, que es la forma más firme de solidaridad humana; si en un caso los obreros seguirían siendo obreros indefinidamente y acaso la pretendida ventaja se volviera contra ellos al retraerse los capitales de las inversiones, en el otro se iniciaba su trasvase a la clase capitalista; si la una deja entrever, en su origen, planteada como reivindicación, un germen de odio al que se le cree más beneficiado, la segunda inicia un abrazo fraternal de capitalistas y trabajadores que se unen para formar una clase única. Si, por último, la primera forma de participación es una concesión al marxismo, y como tal odiosa y perjudicial, la segunda es un avance del capitalismo que ensancha su base dando entrada en su seno y creando nuevos capitalistas. No es mediante concesiones al marxismo como progresa la vida económica.

Notas y comentarios

El progreso industrial español en 1955.

El titular de Industria ha expuesto ante los representantes de la prensa diaria los objetivos logrados en el ámbito de su Ministerio, sede de una de nuestras más prolíficas Ingenierías en el día de hoy. Los resultados son fruto, de una parte, de la iniciativa privada, y de otra, de la pública, sin que deje de haber casos de acción mixta, ni de faltar en todos la tutelar, genérica o específica, bajo la que el conjunto viene desarrollándose y consumiendo el ahorro preexistente o creando los medios necesarios.

En general, dice que "el progreso de la producción industrial española en 1955 puede calificarse, sin duda, de muy satisfactorio, siquiera haya que lamentar el transitorio estancamiento de actividades tan importantes como la extracción de hulla y la producción textil algodonera.

La mayor producción de energía eléctrica, materias primas y productos básicos, complementada por las importaciones, ha permitido, casi regularmente, el normal abastecimiento y la plena actividad de las industrias transformadoras, y, como consecuencia de ello, se ha logrado en casi todos los sectores industriales una utilización muy próxima a la total de los recursos ociosos, tanto humanos como materiales.

El efecto multiplicador sobre nuestra economía de aquellos suministros habrá sido, pues, de gran consideración, y el aumento de la renta nacional industrial de 1955 habrá ejercido, sin duda, un saludable efecto moderador sobre la presión monetaria, que de otro modo hubieran llegado a producir en nuestra economía las considerables inversiones reales de los últimos años.

En los años próximos, y a medida que se vayan agotando totalmente los recursos ociosos, habría de ser el aumento de la productividad, acompañado por la activa formación profesional de numerosos productores calificados, el que produjese principalmente dicho efecto moderador, y sería muy conveniente, en tal sentido, que las Empresas industriales, en correspondencia a su actual prosperidad, dedicasen una mayor proporción de sus beneficios a la modernización de su equipo industrial, al perfeccionamiento de sus métodos de trabajo y al mejoramiento de las relaciones humanas con sus obreros y empleados (viviendas, comedores subvencionados, primas al rendimiento, etc.).

Un mayor grado de autofinanciación de las Empresas con sus propios beneficios aliviaría, además, la tensión del mercado de capitales y derivaría hacia la inversión en bienes de producción una parte de la renta nacional que ahora se gasta en bienes de consumo y provoca cierta tendencia alcista en los precios", dijo, finalmente, el Ministro.

En sucesivos días veremos, por sectores, esos resultados. Son, sin duda, plausibles.

Abastecimiento, precios, salarios y situación económica.

Nuestros lectores conocen, por la prensa diaria y periódica, las nuevas declaraciones hechas a *El Español* por el titular del Ministerio de Comercio sobre los que se presentan como complejos problemas de permanente actualidad que prácticamente convergen en los enunciados. Y nuestro admirado amigo ha hecho, una vez más, frente al nuevo compromiso, no sólo con la buena fe e intención, sino con la hábil y discreta gentileza que le caracterizan, diciendo que hace lo que debe, dentro de sus atribuciones y consignas del Caudillo, porque éstas prevalezcan.

Para que exista progreso social—viene a decir—dentro del equilibrio, no se vacilará hoy más que se vacilaba ayer, estando, como se está, en la abundancia y como se estaba en la escasez. Así que las perturbaciones y los abusos de logreros y agitadores políticos al acecho, no serán tampoco consentidas en estos días.

Luego de una etapa de estabilidad de precios y salarios, lograda por la producción, la distribución y el consumo normalizados, la reactivación de nuestra actividad mercantil ha permitido no sólo que tengamos lo necesario, sino que podamos adquirirlo. Poseemos artículos alimenticios, materias primas básicas y se ha hecho frente a la circunstancial penuria de aceite con la importación y a la sobreproducción de arroz, por ejemplo, con la exportación.

Las tendencias alcistas son, por otra parte, un fenómeno natural de repercusión de las mundiales en una economía en auge. Tienen causas reales y artificiales de pura especulación.

A que imperen las primeras sobre las segundas tiende la política que se sigue. Y el declarante opina que se logrará el equilibrio de precios y salarios reales. Esto ha de producirlo la colaboración de gobernantes y gobernados. Y él sabe que existe.

El tráfico aéreo mundial.

Durante el pasado año 1955 el tráfico aéreo mundial alcanzó un nuevo "record", con un aumento de 1/5 respecto al año anterior. El número de pasajeros transportados en 1955 se elevó a 69 millones, contra 59 millones en 1954, manteniéndose el aumento del transporte de carga y correo en las mismas proporciones.

Se calcula que en el presente año el número de pasajeros ascenderá a 85 millones y alcance los 100 millones en 1957.

En el siguiente cuadro se puede seguir la evolución de los transportes aéreos desde 1937:

Años	Número de pasajeros Millones	Toneladas de carga Millones	Toneladas de correo Millones
1955.....	69,0	907	257
1954.....	59,0	760	223
1953.....	52,4	710	188
1952.....	45,0	668	175
1951.....	39,9	620	160
1950.....	31,2	518	143
1949.....	26,5	390	128
1948.....	23,5	286	114
1947.....	21,0	187	88
1946.....	18,2	22	67
1945.....	9,3	77	90
1937.....	2,5	—	—

En cuanto al promedio de pasajeros en avión, en 1955, fué de 27,4; de 25,8 en 1954, y de 5,3 en 1937.

En los últimos doce meses la aviación civil ha efectuado las mayores compras de equipo de todos los tiempos, cifrándose en 750 millones de libras los pedidos actuales de nuevos aviones. De esta cifra, más de 500 millones de libras corresponden a aviones de turbo-propulsión y turbo-reacción, que deberán ser entregados antes de finales de 1960.

La presencia del Lloyd's en nuestro país.

Entre los numerosos signos de las evoluciones que las circunstancias van imponiendo al mundo respecto de nuestro país, prueba de que por pérdida de velocidad de algunos otros y ganancia de la misma por parte del nuestro, recobramos nivel, está este suceso digno de destacarse. A la inauguración de la nueva Delegación se le dió, con la presencia del titular de Comercio, el Embajador británico y las Autoridades mercantes y personalidades navieras españolas de mayor solera, el relieve merecido.

Había de correr a cargo del Sr. Anastasio, insustituible Presidente del Comité Español, no sólo hacer los honores, sino realzar la indiscutible importancia del acto. Y luego de agradecer a todos su presencia, comenzando por registrar la del Presidente del Comité General, Sir Ronald Garret, en unión del Secretario Sr. Fergusson, expuso en bien pocas, pero elocuentes palabras, todo lo que aquello era para el país y su flota mercante. Puso de relieve el carácter de universalidad del Lloyd's, puesto que tiene Comités en los principales países marítimos, e Inspectores en todo el mundo, y su especial condición de Asociación que no tiene por finalidad producir beneficios y sí la de contribuir a la investigación y progreso de la técnica naval para la mayor seguridad de la navegación mercante,

Lea usted nuestra sección:

EL MUNDO AL DIA

COMPANIA GENERAL DE TRANVIAS, S. A.

El día 1.º de febrero próximo a las cuatro y media, en las Oficinas de la Sociedad, Ronda de San Pablo, 43, se verificará el sorteo número 42 de las 700 obligaciones 5 por 100, emisión 20 febrero 1914, que corresponde amortizar, pudiendo asistir los señores tenedores de títulos de dicha emisión.

labor que realiza con la máxima eficacia, recogiendo la experiencia de doscientos años.

El hecho de que los navieros, constructores y aseguradores españoles hayan sido llamados por medio del Comité Español para tomar parte, que progresivamente va aumentando, en la actividad de esta Sociedad, es su concepto muy satisfactorio y conveniente para la economía nacional, tanto más cuanto que este aumento de participación en las actividades técnicas del Lloyd's coincide con el desarrollo que la Marina mercante española ha de tener en fecha muy próxima como consecuencia del proyecto de Ley que actualmente está sometido a la deliberación de las Cortes Españolas.

Le felicitamos. Porque él tiene, a su vez, una gran participación en ello, por su gran autoridad, fuera y aquí.

Homenaje al Sr. Sinués y Urbiola.

Con motivo de haber llegado la Caja de Ahorros de Zaragoza, Aragón y Rioja a tener en depósito 2.000 millones de pesetas, se ha celebrado en la capital aragonesa un homenaje al Director general de la misma, D. José Sinués y Urbiola, como prueba de reconocimiento a su acertada e inteligente labor al servicio de aquella, de la que fué uno de sus creadores.

Al acto, que constituyó un verdadero acontecimiento, asistieron numerosísimas personalidades, entre las que figuraban D. Miguel Allué Salvador, Director de la Confederación Española de las Cajas de Ahorro, de la que el Sr. Sinués es Presidente, que expresamente se desplazó de Madrid para testimoniar con su presencia su plena adhesión al homenaje que se tributaba.

En los discursos que con este motivo se pronunciaron, fué mercedamente elogiada la actuación del Sr. Sinués y Urbiola, al cual se debe muy principalmente el actual engrandecimiento de la Caja de Ahorros, que de 45 millones ha ascendido a los 2.000, y de 43.000 imponentes a los 400.000. Por otra parte, se ha realizado una extensísima obra benéfica en dispensarios, sanatorios, guarderías y colonias.

Al hacer una historia de la Entidad de la que es actual Director, el Sr. Sinués hizo mención de los 23 funcionarios que componían la plantilla de la Caja de Ahorros de Zaragoza en su momento inicial, los cuales han ido incrementándose hasta llegar a los vacíos centenares que actualmente prestan sus servicios. Se felicitó igualmente de haber podido realizar todas las obras sociales a que se había aludido, y mostró su agradecimiento por el homenaje que se le tributaba.

El superávit del bienio 1954-55.

El Ministro de Hacienda reunió el pasado sábado a los periodistas que hacen información en su Departamento y en Bolsa, y les expuso lo que sigue:

Este año pasado había sido "mejor que lo que se podía esperar, dada la elevación de las cifras de los presupuestos. Ya en las Cortes hablé de un posible superávit, en el bienio, de 1.600 millones de pesetas. El superávit hoy, hechas las liquidaciones, puede cifrarse en 2.774 millones; esta elevación obedece a que en el ejercicio actual el superávit ha sido de 1.127 millones; como el del año 1954 se cifró en 1.647 millones, ambos dan ese total. El esfuerzo ha sido grande, porque el presupuesto de gastos de 1955 se elevaba a 31.900 millones de pesetas, contra 26.330 millones en el 54. La recaudación ha sido también excepcional, por cuanto que se cifra en 31.610 millones, con un aumento de 2.773 millones sobre la obtenida en el año anterior". La marcha presupuestaria, por tanto, es, a su juicio, "satisfactoria, máxime si se tiene en cuenta que no sufrieron recargos los tipos de gravamen. Hay una contribución que da una baja, que es la de la Renta. Lo recaudado en 1955 se eleva

a 337 millones de pesetas, contra 527 millones que se obtuvieron el año 54. Eso no supone un fracaso del impuesto, sino que obedece a que los signos externos no se fijaron hasta el 31 de mayo, y se amplió el plazo para hacer las declaraciones hasta el día 31. Por tanto, no se han liquidado más que seis meses, y el resto de la liquidación se reflejará en lo que se haga en el año en curso".

Las recaudaciones por conceptos durante los años 1953, 54 y 55 fueron:

Contribución Territorial: 1.285 millones, 2.113 y 2.390, respectivamente.

Industrial: 972, 998 y 1.050 millones, respectivamente.

Utilidades, incluyendo la Tarifa primera: 6.307, 7.130 y 7.624 millones, respectivamente.

Derechos reales: 1.631, 1.767 y 2.085 millones, respectivamente.

Contribución sobre la Renta: 472, 527 y 337 millones, respectivamente.

Aduanas: 1.155, 1.236 y 1.355 millones, respectivamente.

Usos y Consumos: 7.378, 8.007 y 9.056 millones, respectivamente.

Timbre: 2.138, 1.904 y 1.997 millones, respectivamente.

Petróleos: 462, 690 y 677 millones, respectivamente.

Como las Cortes aceptaron una enmienda, no sugerida por el Departamento, sino pedida por el Real Automóvil Club y otros Organismos, en el sentido de que se suprimiera la patente de los automóviles, y, como compensación, que se autorizara al Gobierno a elevar el precio de la gasolina a seis pesetas el litro de la corriente y de la llamada supercarburante. Pero durante el semestre que ha comenzado se cobrará la patente, que quedará suprimida en 1.º de junio, que es la fecha en que empezará a regir el aumento del precio de la gasolina. Y no se suprime la corriente porque los técnicos dicen que los coches viejos funcionan mejor con ella.

Se mostró muy satisfecho del resultado de la liquidación presupuestaria, y dijo que las cifras no deben alarmar a nadie, porque los gastos van casi parejos a los ingresos, y el producto de estos últimos se emplea en la realización de servicios y obras que son de una indudable utilidad, lo que supone que sin necesidad de aumentar los tributos, el Estado no es tacaño ni cicatero, ni realiza estos superávits como procedimiento de ahorro, sino que invierte todo lo que se ingresa.

El niobio y el tantalio.

A petición del Alto Estado Mayor, el Ministerio de Industria ha dictado una Orden reservando a favor del Estado los yacimientos de niobio (columbio) y tantalio existentes en todo el territorio de las provincias de Orense y Pontevedra. La reserva se hace provisionalmente por dieciocho meses, al cabo de los cuales se elevará a definitiva en relación con las zonas que el Instituto Geológico y Minero de España declare interesantes.

Estos metales, que hace treinta años eran industrial y comercialmente desconocidos, han adquirido hoy una considerable importancia. El columbio o niobio se emplea en aleaciones que resisten a las más elevadas temperaturas, en la construcción de piezas para motores a reacción. Mezclado en los aceros inoxidables, estabiliza su proporción de carburos, aumenta la facilidad de soldadura y aumenta su resistencia al choque y a la deformación. Basta con esto para formarse una idea de su importancia estratégica, mucho más teniendo en cuenta su relativa escasez en la corteza terrestre. El tantalio, debido a su formidable resistencia a la corrosión, se emplea en forma de metal puro para las piezas expuestas a corrosión en la maquinaria de las fábricas de productos químicos. Esta misma propiedad hace ideal su empleo en cirugía; asimismo es el preferido en ciertos usos en la construcción de lámparas electrónicas. Su óxido se emplea en la fabricación de lentes de alta calidad, y el carburo de tantalio proporciona herramientas de corte para el trabajo de los metales de una superior calidad. El tantalio aun escasea más que el columbio en la corteza terrestre.

Son dos metales tan íntimamente unidos, que el mineral de que se extraen se denomina "columbita" o "tantalita", según sea el uno o el otro el que predomine. Se encuentran en este mineral en forma de pentaóxidos. Los países productores son: para la "columbita", Nigeria, con más del 80 por 100 de la producción mundial, seguida de lejos por el Congo belga, que, en compensación, es el mayor productor de "tantalita". Los Estados Unidos importaron, en 1954, 2.061 toneladas de "columbita" de Nigeria, por valor de 9.810.258 dólares (alrededor de 4,75 dólares por kilogramo de mineral concentrado, con un contenido de 55 por 100 de pentaóxido de columbio y 13 por 100 del de tantalio). La misma nación importó

193 toneladas de "tantalita", asimismo en concentrados (riqueza: 35 por 100 de pentaóxido de tantalio y 26 por 100 del de columbio; valor, alrededor de 3,55 dólares el kilogramo), de un valor total de 687.229 dólares. Ambas cifras han quedado ya rebasadas en los primeros nueve meses de 1955. La Gran Bretaña importó, en 1954, 311 toneladas de ambos minerales en total, por un valor de 603.013 libras esterlinas, y se espera que en el año 1955 se alcance la misma cifra, aproximadamente.

Es indudable la presencia de yacimientos de ambos metales en España. En 1953 se exportaron a Estados Unidos dos toneladas, valoradas en 13.500 dólares, de "columbita", de una riqueza de 39 por 100 de pentaóxido de columbio y de 37 por 100 del de tantalio. En marzo de 1955 se envió poco más de una tonelada más, por valor de 10.201 dólares, de riqueza no publicada. No tiene ello nada de extraño, puesto que estos metales se obtienen en gran cantidad como subproducto de la minería del estaño, cuyo mineral, la "casiterita", tanto abunda en Galicia. Se ha rumoreado que existían yacimientos cerca del llamado "Cerro del Avión", en la provincia de Orense. Hasta ahora, las estadísticas oficiales de la minería española no mencionan ninguno de estos minerales ni metales; pero también es cierto que, en vista de las cifras anteriores, no se puede decir que tengan en nuestra nación valor alguno comercial o industrialmente hablando.

Los precios de los metales puros son elevadísimos: los Estados Unidos han importado en los nueve primeros meses de 1955 algo menos de cinco kilogramos de columbio y poco más de 11,5 de tantalio, valorados, respectivamente, a 200 y a cien dólares el kilo.

Es posible que la reserva decretada tenga por base el interés estratégico de estos minerales (se dijo en cierta ocasión que daban señales de radioactividad); pero, de todos modos, si los yacimientos actuales no han merecido la atención de la iniciativa privada, justo es que alguien se ocupe de hacerlos valer. Sería incomprensible menospreciar esta oportunidad de hacer valer aun mas los copiosos recursos minerales de España en minerales especiales. Recuérdese lo que ocurrió con el volframio en ocasión de la guerra mundial segunda.

Está al día el gas natural.

En la exposición de motivos del nuevo presupuesto 1956, el Ministro de Hacienda de Holanda señala que el concepto recursos por aprovechamiento del gas natural sigue una progresión rápida.

En tanto en 1953 se suministraron dos millones de metros cúbicos a las fábricas distribuidoras, en 1954 se llegó a alcanzar los ocho millones, y se espera que para el 1955 se consiga llegar a un suministro de 14 millones, sin contar en estos suministros los hechos directamente a los industriales de 1,63, y probablemente 75 millones en los mismos años, respectivamente.

La Nederlandsche Aardolie Maatschappij M. A. N. espera

BAMI, SOCIEDAD ANONIMA INMOBILIARIA DE CONSTRUCCIONES Y TERRENOS

Ejercicio 1955.

De conformidad con el acuerdo adoptado por la Junta general de accionistas, celebrada el día 11 de enero corriente, se pagará, a partir del día 25 de este mes, un dividendo del 5 por 100, libre de impuestos, es decir, 25 pesetas, contra el cupón número 10 de cada acción.

Dicho pago se efectuará en el Banco Mercantil e Industrial, de Madrid, y en sus Sucursales de Barcelona y Sevilla.

Madrid, a 12 de enero de 1956.

llegar a suministrar de 500 a 600.000 metros cúbicos diarios, no obstante encontrarse algunos pozos fuera de su zona de explotación. La verdad es que la red de esta nueva fuente de luz y fuerza naturales está representando en la economía holandesa uno de los elementos de mayor importancia y trascendencia.

Junta general ordinaria de Bami, Sociedad Anónima

Con asistencia de la mayoría de los accionistas de esta Sociedad, y bajo la presidencia de D. José Salgado Blanco, se celebró el pasado día 11 la Junta general para examinar el balance de 1955.

Se informó al considerable número de accionistas que asistió a ella, que el ejercicio que se examinaba era de diez meses, ejercicio excepcional y obligado para poner en práctica la reforma estatutaria anterior, y por la que, en lo sucesivo, los ejercicios sociales comprenderán el año que media entre 1.º de noviembre y 31 de octubre del siguiente.

La Junta aprobó, por unanimidad, la Memoria, la gestión del Consejo de Administración y el balance del ejercicio de 1955, y acordó a su vez, no obstante ser de diez meses este ejercicio, repartir a las acciones un dividendo del 5 por 100, equivalente al 6 por 100 anual, libre de impuestos.

El Sr. Salgado, Presidente de la Sociedad, en un amplio informe posterior, ilustró a la Junta sobre los proyectos de BAMI en el orden financiero y constructivo, destacando con elocuentes cifras los resultados ya realizados en el ejercicio presente.

La Junta reiteró una vez más su satisfacción por la marcha de la Sociedad, expresándolo así al Consejo de Administración.

Correspondencia

Carta de Galicia

Hacia un gran impulso económico de la provincia. El esfuerzo del campo y de la ciudad.—La industrialización.—Es preciso pensar en el mar.

La Coruña, enero.—La Cámara de Comercio de la provincia ha iniciado un movimiento popular. Se trata de que se mueva un plan, Y casi por lo insólito ha de aplaudirse. Pero además "ser". La Coruña tiene hijos inteligentes, pudientes e influyentes. Su acción se ha de ver. Proyectada desde América y desde otras regiones españolas, sin olvidar la capital. Interesa a Galicia y a la provincia. Pero es de interés español.

Veamos el panorama de los dos últimos años. Más o menos aproximado.

Las cantidades obtenidas en nuestros yacimientos mineros fueron

LEA USTED TODOS LOS SABADOS

ESPAÑA ECONOMICA

más importantes que en años anteriores. Su valoración se calcula en unos 130 millones de pesetas. Los minerales que más contribuyen a la obtención de estas cifras son el volframio, el lignito, el estaño y el caolín. La exportación del primero alcanzó cantidades semejantes a las de otros años, pero su valor oro fué menor.

De conformidad con los avances de la producción agrícola, los resultados del año fueron sensiblemente inferiores a los de los años anteriores. A pesar de que en algunas comarcas de la provincia cayeron algunas heladas que perjudicaron bastante al cereal, las perspectivas de las cosechas son buenas.

El año fué, para nuestra ganadería, algo mejor que los dos precedentes y mucho mejor que los del trienio 1948-50. La abundancia de hierbas en prados y pastizales, la disminución de la concurrencia de otras carnes y el aumento con respecto a los anteriores de las disponibilidades de maíz, contribuyeron a ese mejoramiento, tanto en el aspecto alimenticio y sanitario, como en cuanto a los rendimientos.

La grave crisis de la industria pesquera no sólo subsiste, sino que se agravó últimamente con el aumento de la tonelada de carbón inglés como consecuencia de la modificación del cambio para la libra esterlina. Esto agravó el desequilibrio en sentido desfavorable a los ingresos de la explotación, que no se compensan con abundancia de pesca ni con aumentos de precios, porque el ritmo

de incremento de éstos es más lento y de menos magnitud que el de los gastos, pues, además de los incrementos que experimentan por disposiciones oficiales, la industria se encuentra con los que le ocasiona la necesidad de tener que alejarse cada vez más de sus bases en busca de bancos. La sardina sigue escaseando extraordinariamente, lo que ocasiona serios problemas económicos a muchas de nuestras zonas costeras y a la industria conservera.

Las cifras de producción conservera fueron casi iguales a las de años anteriores. En La Coruña se trataron unas 20.000 toneladas de pescado, que valieron, después de transformadas, 250 millones de pesetas. La mayor parte procede de fábricas de escabeche. Casi la tercera parte corresponde a conservas en aceite.

La acusada escasez de sardina, y en menos intensidad la de otras especies industrializables; la debilidad de la demanda nacional de estos productos, la cual no puede ser fortalecida con un abaratamiento en los costos, y las dificultades con que se tropieza para asistir al mercado internacional con nuestras conservas, no permiten a la industria adquirir un desarrollo eficiente y obtener los rendimientos necesarios. Convendría, pues, protegerla más, empezando por librarla del impuesto de Usos y Consumos y primar la exportación.

A juzgar por el tonelaje expedido por las estaciones ferroviarias y por el puerto de La Coruña, la actividad de la industria maderera declinó. Casi todas las demás industrias trabajaron algo más, pero estas ventajas no compensaron los aumentos de gastos, ya que la debilidad de la demanda obligó a vender los productos a precios poco remuneradores.

El movimiento general de industrias, habido durante el año, fué aproximadamente: industrias nuevas, 200; ampliaciones de industrias, 100; trasposos de industrias, 25; sustituciones de instalaciones, 20; traslados, 10 e inscripciones, cinco. Las industrias puestas en marcha fueron sobre todo: piedras y tierras, artículos de hierro, acero y metal; talleres mecánicos, electrotécnica, industria química, textil, papel y reproducciones, curtidos y artículos de piel, recauchutados, maderera y de talla, alimenticia, del vestido y espectáculos. Con un total de ellas de unas 200, lo que supone un capital de alrededor de 50 millones nominales de pesetas y con un número aproximado de obreros de 2.000.

El número total de industrias inscrito en el Registro se aproximaría a las 3.000. Como industrias más destacables merecen citarse las siguientes: la de piedra y tierras, la de Padrón, de fabricaciones de elementos forjados para pisos de hormigón precomprimido y prensado, utilizando cementos tipo aluminoso y alambre de acero al carbono (tipo cuerda de piano).

Entre las químicas, la de fabricación de materiales plásticos a base de la fusión del polistireno triturado e inyectado en moldes, instalada en Santiago de Compostela.

También dentro de esta industria merece destacarse la fábrica de oxígeno de El Ferrol del Caudillo, cuyo objeto principal es suministrar este elemento a la Empresa Nacional Bazán y abastecer a aquella zona industrial, cuyo consumo va alcanzando proporciones cada vez mayores.

Asimismo, dentro de la química se ha procedido a la puesta en marcha de diversas instalaciones de la Cros, correspondiente a las nuevas secciones de fabricación de ácido sulfúrico sistema Kachkaroff, a base de sustituir las cámaras de plomo por torres de acero inoxidable, con una capacidad de producción de 21.900 toneladas-año de sulfúrico de 53° B.

También se ha inaugurado por la misma Sociedad la fabricación de ácido clorhídrico, sulfato de cobre y bisulfito sódico, los cuales figuran como producciones secundarias en la planta industrial que la Empresa tiene en los alrededores de la capital. Las capacidades de producción en cada una de estas instalaciones son, respectivamente, de: ácido clorhídrico de 19° B., 4.000 kilogramos-día; sulfato de cobre, 34.000; bisulfito sódico de 38-40° B., 5.000.

La producción de estos productos es, aproximadamente, esta: ácido sulfúrico 53° B., 59.925,65 toneladas; ácido nítrico 40° B., 286,14; ácido clorhídrico 19° B., 228,63; superfosfato de cal 17 por 100, 106.352,20; sulfato de cobre, 1.662,35; bisulfito sódico 35° B., 921,48; fluosilicato sódico, 36,13.

Entre las industrias de madera, la única existente en la provincia, de fabricación de tableros contrachapados, es la de la Península Maderera, S. A., que se ha ampliado con un nuevo secadero mecánico, de importación, que ha montado en sus instalaciones de las proximidades el El Ferrol del Caudillo, a fin de mejorar

BANCO IBERICO

DIVIDENDO ACTIVO

El Consejo de Administración de este Banco, en uso de sus facultades y de acuerdo con lo establecido por el Decreto de 31 de diciembre de 1941, ha acordado el pago de un dividendo activo complementario, correspondiente al ejercicio de 1955, de pesetas 23.061 por acción, de las que, deducidos los impuestos, queda un líquido de pesetas 19,87, a las acciones números 1 al 80.000; y de un dividendo activo único, por el mismo ejercicio, de pesetas 5,618, con un líquido, deducidos impuestos, de pesetas 5,00 a las acciones números 80.001 al 120.000, representativas del reciente aumento de capital.

El pago de dichos dividendos se efectuará en las Cajas de este Banco, contra presentación de los extractos correspondientes a las acciones para su estampillado, a partir del día 15 del corriente mes.

Madrid, 1 de enero de 1956.—El Presidente del Consejo de Administración, *Ildefonso Fierro Ordóñez*.

las condiciones de secado de las maderas de importación que utiliza para la fabricación.

Entre las alimenticias, se han ampliado las instalaciones que Pesquerías y Secaderos de Bacalao de España (Pysbe) posee en la zona del puerto de El Ferrol del Caudillo. Con capital de 24 millones de pesetas, tiene 735 CV. instalados y da ocupación a un número creciente de obreros.

En esta misma industria de la alimentación, la Sociedad Limitada propietaria de la fábrica de cervezas La Estrella de Galicia ha procedido a la modernización de sus instalaciones, yendo al automatismo máximo. La producción de la fábrica es ya de litros-año 1.200.000.

Correspondiendo a la industria química, indicábamos las industrias más destacables dentro de ella que van experimentando variación en sus instalaciones. El resto atraviesa una crisis de paralización por la competencia de fabricaciones análogas que, colocadas en mejores situaciones para la adquisición de materias primas, pueden lanzar al mercado sus productos en condiciones económicas más ventajosas.

En otro aspecto de esta industria, esperamos que en plazo no lejano tomará gran incremento una rama de esta modalidad industrial. Nos referimos a la gran instalación que la Empresa Nacional Calvo Sotelo está autorizada para montar en la localidad de Puentes de García Rodríguez para la obtención de abonos nitrogenados, productos que han de influir notablemente en la economía española. Se ha escogido la producción de nitrato amónico, dada la situación geográfica de Puentes y las dificultades de transportes existentes en la zona, así como por ser el más autónomo de los abonos nitrogenados, en cuanto a su fabricación, y por la tendencia general en la agricultura europea hacia el empleo de dicho abono. Se utilizará, para su dilución, la piedra caliza procedente de las canteras de Barco de Valdeorras, en la provincia de Orense, por ser la fuente más inmediata al lugar de emplazamiento de la factoría. La producción diaria de la fábrica será de 88 toneladas-día de amoníaco anhidro, que se transformarán en 324 toneladas-día de nitrato amónico agrícola con 20,5 por 100 de N₂ y dos toneladas-día de amoníacos en disolución.

Se utilizará como materia prima el lignito, que se encuentra en una extensa zona en las proximidades de Puentes, siendo posible una explotación del yacimiento durante un plazo del orden de los cien años, aun suponiendo ésta constituida por las necesidades conjuntas de la central térmica existente y de la fábrica de abonos nitrogenados. Se empleará el procedimiento de gasificación del lignito en polvo fino a elevadas temperaturas. La potencia total que se instalará en la fábrica será del orden de los 17.000 kilovatios mediante dos subestaciones, una principal y otra auxiliar. La primera, para la maniobra de los motores de gran potencia, y la segunda o auxiliar para el resto.

En cuanto a las industrias correspondientes a la alimentación, independientemente de lo ya indicado respecto a la Pysbe y a la fábrica de cervezas, nada podemos añadir que sea digno de mención, ya que estas industrias, y en su rama más importante en

esta región, las conservas de pescado arrastran una vida lánguida, pues la pesca sigue sin presentarse en cantidades suficientes para reanudar las actividades normales de las factorías, hallándose un colapso económico que repercute en el comercio en general.

Hoy hay pendiente un plan. Lo necesario es que se realice con todos los concursos.

J. BARREIRO

Carta de Inglaterra

El Acuerdo angloiraquí.—Cursillo sobre temas económicos.

Londres, enero.—El Subsecretario adjunto de Relaciones Exteriores, lord John Hope, ha hecho unas declaraciones en la Cámara de los Comunes acerca del Acuerdo financiero concertado entre los Gobiernos de Gran Bretaña e Irak, como complemento del firmado por ambos países el 4 de abril de 1955. (Este—denominado Acuerdo Especial—reemplazó al Tratado de alianza angloiraquí, con motivo de la adhesión de Gran Bretaña al Pacto de Bagdad, y establece que el Reino Unido ayudará al Irak en caso de ser atacado, dando toda clase de facilidades para llevar a cabo conjuntamente una labor de capacitación y planeamiento y para mantener en todo momento la eficacia y combatividad de las tropas iraquesas.

En el Acuerdo Especial se dispuso que ciertas propiedades británicas en las bases aéreas de Habbaniya y Shaiba pasarian a manos del Irak mediante el pago correspondiente.

Lord John Hope declaró que en el transcurso de conversaciones posteriores se convino en que el valor de estas propiedades ascendía a 2.755.000 libras esterlinas, pero a fin de velar en todo lo posible por la defensa de aquella zona, se acordó también que el Gobierno británico no exigiría el pago de la suma indicada, comprometiéndose, en cambio, el Irak a comprar en Gran Bretaña, durante los años 1956 y 1957, armas, equipo y materiales de defensa por valor de unos dos millones de libras esterlinas, como mínimo, dedicando el resto de la cantidad—755.000 libras—a satisfacer los gastos de entrenamiento de las tropas iraquíes, que se efectuará con los contingentes británicos. El Gobierno iraquí se ha comprometido también a proporcionar a Gran Bretaña ciertas facilidades, libres de gastos, en el Irak. Los detalles de este Acuerdo se consignan en las Notas cruzadas entre el primer Ministro iraquí y el Embajador británico en Bagdad, firmadas el día 20 de diciembre.

El Subsecretario continuó diciendo que, en virtud del Acuerdo últimamente concertado, Gran Bretaña pone a disposición del Gobierno del Irak, para la defensa del Oriente Medio, una serie de instalaciones que fueron construidas en aquel país en el transcurso de varios años. A cambio de esto, el Irak se compromete a efectuar algunas compras de armamento en el Reino Unido y a dar facilidades a las tropas británicas que se encuentran en el Irak.

Todas estas medidas se encaminan a fortalecer la estrecha colaboración entre los ejércitos de ambos países, con objeto de consolidar la nueva asociación defensiva que constituye el Pacto de Bagdad.

Expertos procedentes de la Argentina y de Honduras tomarán parte en el primer cursillo económico organizado por el British Council para principios de año. Se celebrará en Londres y en Oxford del 1 de enero al 10 de marzo. Los 14 cursillistas que toman parte en él proceden de Birmania, Ceilán, Etiopía, India, Irak, Pakistán, Filipinas y de diversas Repúblicas iberoamericanas.

Las enseñanzas consistirán en una expansión sumaria del sistema estatal y administrativo de Gran Bretaña, en la que se pondrá de relieve la función de los Ministerios competentes en materia de desarrollo económico, seguidas de un cursillo especial, en Oxford, sobre "Aspectos del desarrollo económico". Para terminar, se realizarán visitas a zonas determinadas, con el fin de examinar una explotación hidroeléctrica, un sistema de desagüe, una ciudad de nueva creación, una región en la que se está fomentando el desarrollo industrial y diversos centros de investigación.

Durante el mes de diciembre se han llevado a cabo en Londres varios cursillos especializados, organizados para visitantes y estudiantes extranjeros. El Ministerio de Sanidad organizó el denominado Centro Internacional Infantil, al que acudieron, entre otros, argentinos, brasileños, portugueses y españoles. A otro cursillo sobre sistemas tributarios, que comenzó en octubre y terminó

SALTOS DEL NANSÁ, S. A.

DIVIDENDO A CUENTA

El Consejo de Administración, de conformidad con las facultades que le tienen conferidas los Estatutos sociales, ha acordado el reparto de un dividendo a las acciones en circulación números 1 al 400.000, a cuenta de los beneficios del ejercicio de 1955, de pesetas 17,50 (diecisiete pesetas con cincuenta céntimos) líquidas por acción, que se hará efectivo a partir del día 20 de enero actual, contra cupón número 18.

El pago se efectuará en las Oficinas Centrales y en las de las Sucursales y Agencias de las siguientes Entidades: Banco Central, Banco de Santander y Banco de Valencia.

Madrid, 17 de enero de 1956.—El Secretario, *Federico Corral y Feliu*.

en diciembre, asistieron especialistas procedentes de Guatemala y Nicaragua.

J. G. STEWART

Carta de Argentina

El balance de pagos.—Exportación y precios.—Industrialización, importaciones y petróleo.

Buenos Aires, enero.—Prosiguiendo en la magistral obra crítica y de asesoramiento del gran argentino y experto economista que está probando una vez más ser el Sr. Prebisch, y limitándonos a continuar transcribiendo, por ser más fieles a un hecho que será histórico y espejo en que podrán mirarse muchos países, abordamos hoy el problema del balance de pagos.

El balance de pagos tiene un fuerte déficit: se estima que al cerrar este año este déficit llegue a la cifra de 186 millones de dólares.

Con este déficit, los compromisos pendientes a fines del año 1955 llegarán, aproximadamente a 757 millones de dólares. No podría decirse que este monto de compromisos exteriores sea en sí mismo exagerado, dada la potencialidad económica del país; no es ello lo que ha de preocupar, sino el carácter perentorio y a plazo relativamente corto de estos compromisos, en circunstancias en que el balance de pagos está en déficit.

Además de estas obligaciones, hay servicios financieros atrasados cuya transferencia el Estado se comprometió a realizar y que ascienden, aproximadamente, a unos 2.000 millones de pesos, de los cuales una parte han de estar revertidos.

Frente a estas obligaciones exteriores de pago perentorio o a plazo relativamente corto, las reservas monetarias del país, en oro y divisas, alcanzan solamente a 450 millones de dólares, de los cuales 360 están en metálico y el resto en divisas. Se trata, sin duda, de una cantidad relativamente pequeña para las necesidades del país, y habría que retroceder muchos años para encontrar una reserva monetaria de similar magnitud, salvo la mínima de 1952.

Al terminar la guerra, la reserva monetaria del país llegó a un equivalente de 1.682 millones de dólares (año 1946). La fuerte disminución que registran las cifras actuales no sólo se debe al déficit en el balance de pagos y a las repatriaciones de capital extranjero, sino también a que las reservas se han visto privadas de una masa aproximada de 150 millones de dólares, de los cuales el Banco Central ha debido desprenderse para hacer frente a las consecuencias de la cesación de pagos exteriores en que incurrió el país el 1949. Después de la moratoria de la deuda exterior provocada por la crisis de 1890, el país había cumplido con toda puntualidad y regularidad sus compromisos exteriores. El crédito argentino figuraba entre los primeros del mundo. Así en las operaciones públicas como en las negociaciones financieras privadas. Todo este prestigio, sostenido con grandes sacrificios durante la depresión mundial, se destruyó súbitamente cuando se dejó de cumplir, en forma inesperada, los compromisos emergentes de los créditos documentarios que los Bancos del exterior abrían a este país para facilitar las operaciones de importación.

Desde aquel entonces, la Argentina vió cerrarse esta fuente de crédito, y el Banco Central tuvo necesidad de facilitar cuantiosas sumas a los Bancos del país, que se calculan en esos 150 mi-

liones de dólares, a fin de que tales Bancos pudieran suministrar a sus clientes recursos para el pago anticipado de sus importaciones. Llegase en esta forma a una situación singular; por un lado, se realizan costosas operaciones de importación con pago diferido, y por otro, el país ha debido anticipar el pago de otras importaciones en perjuicio de sus menguadas reservas monetarias.

Las importaciones de pago diferido, aparte de haber contribuido pesadamente a la acumulación inconveniente de obligaciones exteriores, han representado un apreciable recargo en los precios que tiene que pagar el país por los suministros que obtiene en el exterior. A ello también han contribuido los Convenios bilaterales. Estos Convenios, al fraccionar el comercio exterior en compartimientos estancos, han llevado en muchos casos a los precios a perder relación estrecha con los vigentes en el mercado internacional. Esto cuenta menos en los productos de exportación, ahora que han desaparecido las condiciones de escasez de hace algunos años, pero parece ser de significación en el precio de las importaciones. Se calcula que estos dos factores de recargo en los precios de estas importaciones han traído consigo un encarecimiento de por lo menos 20 por 100. De manera que la relación de precios del intercambio exterior argentino, que ha empeorado por factores internacionales ajenos a la determinación del país, experimenta nuevos perjuicios a consecuencia de una serie de prácticas que ha menoscabado seriamente la capacidad de negociación exterior de la Argentina.

Son tres los factores principales que han llevado a la precaria situación de divisas en que el país se encuentra actualmente. La considerable disminución de las exportaciones y el empeoramiento de sus precios relativos; la orientación de la política de industrialización y el aumento intenso de las importaciones de petróleo, por no haber el país aprovechado eficazmente sus recursos.

En materia de exportaciones, se están sufriendo las consecuencias de una política económica que ha desalentado a la producción agraria y no ha promovido el desenvolvimiento de las exportaciones industriales.

Como es sabido, la política de cambios y precios ha privado al campo argentino de los incentivos y recursos indispensables para su tecnificación, tanto en materia de maquinaria y equipo que aumenten la productividad por hombre, como por procedimientos que acrecienten el rendimiento por hectárea. Ello ha acentuado el atraso técnico de la producción agropecuaria del país, que llama la atención a los expertos extranjeros que lo visitan, al comparar el estado que aquí impera con los adelantos registrados en otros países comparables a la Argentina.

En realidad, en la orientación de la política económica del país, desde la terminación de la guerra, no se ha tenido en cuenta este hecho primordial significativo: que había ya pasado la etapa de desenvolvimiento en que la producción podía expandirse rápidamente por la fácil ocupación de nuevas tierras. Al terminar esta etapa, se hacía necesario iniciar un esfuerzo sistemático para afrontar una nueva etapa más compleja que la anterior, a fin de aumentar intensa y persistentemente la productividad. Ello requería la conjunción de tres factores: la acción técnica del Estado, el incentivo a los productores y los recursos que éstos necesitaban para acrecentar fuertemente las inversiones exigidas por la tecnificación.

Bastan estas cifras para tener una idea de las consecuencias de esta política. La exportación argentina, en el último quinquenio 1950-54, ha tenido apenas un volumen físico equivalente al 64 por 100 de lo que fué en el quinquenio anterior a la segunda guerra mundial. Si las cifras se calculan por habitante, compruébase que en estos años recientes a cada uno de ellos sólo corresponde la mitad de lo que se había exportado en aquel entonces.

Es un principio bien establecido en materia de desarrollo económico que la tecnificación de la agricultura es la base esencial de la industrialización en los países latinoamericanos, en dos aspectos primordiales. En primer lugar, la tecnificación, al aumentar la productividad, permite un mejor empleo de la mano de obra, haciendo posible que una parte creciente del incremento anual de la población activa pueda dirigirse a la industria y otras actividades. En segundo lugar, al aumentar el ingreso de las actividades rurales se amplían los mercados nacionales para la producción industrial. Uno de los más graves errores de la política económica argentina ha sido el desconocer esta estrecha conexión

entre el crecimiento industrial, que es una exigencia ineludible del desarrollo económico, y la tecnificación de la agricultura. No se ha dado a ésta ni los incentivos ni los recursos necesarios para proseguir su tecnificación, y se le ha privado de los brazos que solamente pudieron haberse liberado con el aumento de productividad. En esta forma se ha pretendido acentuar el ritmo vigoroso que ya tenía la industrialización desde la crisis mundial, sin ampliar sus bases ni adecuar su estructura a las necesidades del desarrollo, descuidando al mismo tiempo el apoyo indispensable de este proceso de la producción rural.

Ha de decirse, en justicia, que más tarde se procuró rectificar este rumbo, aunque no en la medida ni con la determinación exigidas por las dimensiones del mal ocasionado al instrumento productor. Es, pues, necesario restablecer la compatibilidad y complementación de la agricultura con la industria, a fin de que ambas puedan contribuir con el máximo de eficacia al restablecimiento de la economía argentina y a la aceleración de su ritmo de desarrollo.

Pero no es sólo esto lo que ha dado bases precarias a la industrialización argentina. Este proceso requería orientarse hacia formas que atenuen la tradicional vulnerabilidad exterior de la economía del país. En la Argentina ya se había avanzado anteriormente en una primera faceta de la industrialización, que consistía en sustituir en forma relativamente simple las importaciones de bienes de consumo inmediato. Había, pues, que afrontar el problema de la sustitución de ciertas importaciones básicas y de la producción económica de materias primas esenciales.

Un eminente argentino, el General Savio, había ya proyectado, antes de la segunda guerra mundial, el establecimiento de la industria siderúrgica. Desgraciadamente se ha dilatado hasta tiempo reciente la iniciación de este proyecto y ha tenido que gestionarse, para su realización, un empréstito exterior. Disto mucho de creer que este empréstito es inconveniente. Pero no puedo dejar de anotar que si hace algunos años se hubiera empleado en este financiamiento una parte de los recursos que sirvieron para realizar ciertas repatriaciones, el país se encontraría hoy con una industria siderúrgica y sus derivados que le permitirían sobrellevar en mejores condiciones los factores de inestabilidad económica exterior.

Lo mismo se podría decir en lo que atañe a ciertas industrias químicas, básicas, de papel y celulosa y otros renglones primordiales en que la acción ha sido tardía, lenta o insuficiente.

La forma en que se ha orientado, en consecuencia, el proceso de industrialización, ha contribuido a agravar las dificultades de pagos exteriores que aquejan en estos momentos a la economía argentina.

El tercer factor que ha contribuido a esta situación es la lentitud con que ha crecido la producción de petróleo, frente al acentuado crecimiento del consumo nacional. Las importaciones de este combustible y del carbón han llegado a formar casi la quinta parte del valor de las importaciones totales en el último quinquenio, cuando en el anterior a la guerra sólo representaban la décima parte. La participación de las importaciones en el consumo total de energía, que fué del 39 por 100 en aquel entonces, ha pasado al 49 por 100 en el último quinquenio.

Otro día veremos las últimas causas y el efecto de cada imprevisión o error.

J. F. DOMÍNGUEZ

Naviera Pinillos, S. A.

CADIZ

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

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

Servicio regular entre Portugal, Casablanca,
Amberes y Bilbao.

Los mercados de productos

Excelentes perspectivas durante el presente año para el mercado metalúrgico.—Los metales no ferrosos, influenciados por la reducción de la producción automovilística de Estados Unidos y Gran Bretaña.—Compás de espera en el mercado del café ante la probable conclusión de un Acuerdo Internacional y nuevo debilitamiento del cacao.—Firmeza de la lana y algodón.—El mercado de fletes registró importantes incrementos en la contratación de carbón y granos desde Norteamérica.

A pesar de los esfuerzos que vienen realizándose en los principales países productores, la extracción de carbón sigue siendo insatisfactoria para hacer frente a una demanda en constante progreso. Los contingentes de exportación de carbones británicos para 1956 han sido fijados en 4.160.000 toneladas, que, unidas a un millón de toneladas de baja calidad y de escasa venta en Inglaterra, hace elevar el total de las exportaciones a cinco millones de toneladas, contra 11.750.000 en 1955.

Por lo que se refiere al mercado metalúrgico, las perspectivas para el presente año son excelentes. En las fábricas de acero se estima que en 1956 se registrarán nuevos y sensibles progresos de la producción. La reducción prevista en el consumo de la industria del automóvil será grandemente compensada por las necesidades de los constructores de material rodante. Los informes procedentes de los principales centros productores y consumidores están de acuerdo a este respecto, habiéndose, a este fin, adoptado las medidas necesarias para aumentar la capacidad de producción a fin de hacer frente a una demanda cuyo acrecentamiento se da como seguro.

Según la Alta Autoridad de la Comunidad Europea del Carbón y el Acero, en el pasado año 1955 se lograron producciones "record", tanto de carbón como de acero. La producción de acero registró un total de 52.552 toneladas, lo que representa un 19,9 por 100 más que en 1954, año en el que se obtuvo una producción de 43.792.000 toneladas, mientras que la producción de carbón aumentó en un 1,9 por 100 hasta alcanzar 246.352.000 toneladas, contra 241.652.000 en 1954.

La reanudación del trabajo en las minas chilenas y el descenso de la producción automovilística en Estados Unidos y Gran Bretaña fueron circunstancias que influyeron en el comportamiento del cobre durante la pasada semana. Aunque el precio del metal rojo apenas se ha debilitado en estos últimos días, su tendencia acusa, sin embargo, cierta pesadez. Existe la impresión en los medios americanos de que la evolución actual limitará el carácter especulativo del mercado, que había sido fortalecido por la persistencia de los conflictos sociales en Chile. Al nivel actual, el precio del cobre es todavía superior en un 30 por 100 a la cotización de diciembre de 1954.

El mercado del estaño no ha podido sustraerse al ambiente de depresión que en general ha dominado el mercado de metales no ferrosos en la última semana. En Londres, principalmente, el retroceso ha sido notable. Todo hace prever que la ratificación del Acuerdo Internacional del Estaño no podrá tener lugar antes del primer semestre. De todas formas, el Acuerdo seguirá siendo ineficaz en tanto subsista la actual penuria de metal, ya que será imposible, en estas condiciones, constituir los "stocks" que serían necesarios para influenciar el mercado. Se estima que la Texas Smelter, refinería que trabaja exclusivamente para las reservas americanas, absorberán durante el actual ejercicio fiscal 23.000 toneladas de mineral, en tanto que el excedente mundial se evalúa apenas en 16.000 toneladas.

Irregularidad en los mercados del cinc y plomo. Teniendo en cuenta las favorables perspectivas de estas industrias, la tendencia registrada por estos metales en la pasada semana se atribuye a compras especulativas a corto plazo. Para una producción anual de 1.100.000 toneladas, los "stocks" en poder de los productores apenas sobrepasan las 40.000 toneladas, lo que equivale solamente a quince días de suministros. Hay que señalar que en el pasado, el precio del cinc ha sido muy sensible a la evolución de la producción automovilística mundial. Conforme a las previsiones, los productores estadounidenses han elevado su cotización en medio centavo. La American Metal Co., primera Compañía que aplicó este aumento, ha declarado que su decisión había sido tomada para salvaguardar los suministros de las industrias transformadoras americanas, amenazadas por la atracción ejercida por los altos precios practicados en Europa. Por lo que se refiere al plomo, ha de resaltarse que las entregas durante el pasado mes de diciembre alcanzaron un nivel "record".

Buena orientación del aluminio. Los precios permanecen estables, y el acrecentamiento de la producción sigue siendo también firme. La producción americana se elevó en 1955 a alrededor de 1.570.000 toneladas, esperándose un nuevo e importante aumento de la capacidad de producción durante el presente año.

El caucho ha seguido una orientación irregular, con cotizaciones en retroceso. La perspectiva de una disminución de la producción automovilística y el aumento de la producción de caucho sintético en el mundo son la causa determinante de esta orientación menos satisfactoria. Ha de señalarse, sin embargo, que a pesar de la pesadez de estos últimos días, el precio del caucho natural sigue siendo hoy sensiblemente superior al de hace un año.

Los mercados internacionales del café se muestran en calma. Los productores están pendientes de la toma de posesión del Presidente brasileño, que no ha ocultado sus preferencias por la conclusión de un Acuerdo Internacional. Como acertadamente se piensa en aquellos medios, se trata de una operación de larga duración, y el simple hecho de que exista una posibilidad en este sentido hará que el mercado de este producto se mantenga resistente. Por el contrario, el cacao permanece ofrecido, acusando las cotizaciones un nuevo debilitamiento.

Los productos agrícolas, y principalmente los cereales, permanecen subordinados a las medidas gubernamentales de Washington, dado el importante factor que constituyen los considerables "stocks" estadounidenses. El Gobierno americano ha adoptado medidas de consolidación, y con toda probabilidad los precios continuarán evolucionando dentro de límites estrechos.

En los mercados textiles, las cotizaciones de la lana se mantienen, por el momento, en un punto de firmeza. Por lo que respecta al algodón, las medidas adoptadas por el Presidente Eisenhower para la restricción de la producción han producido un alza en los mercados americanos, particularmente señalado para las entregas más lejanas. Firmeza igualmente en los mercados de Liverpool y Alejandría. El Departamento de Agricultura de los Estados Unidos, al comentar la situación de la exportación de algodón, ha hecho notar que en el período comprendido entre el mes de agosto y diciembre de la temporada actual, las exportaciones alcanzaron solamente la mitad del volumen correspondiente al pasado año durante el mismo período. La mayor parte de los países importadores compraron solamente cantidades mínimas para cubrir sus necesidades, en espera de precios más bajos del algodón estadounidense. Después de las cosechas "record" en muchos países exportadores, éstos han reducido sus precios de modo notable para lograr la liquidación de sus existencias.

La contratación de tonelaje de carbón desde Norteamérica por cuenta europea ha sido la nota característica del mercado de fletes en la pasada semana. Un gran porcentaje de los negocios realizados lo fué por cuenta francesa y los tipos fueron firmes, cotizándose hasta 71 s. por cargamentos simples para próximo envío a Amberes o Rotterdam. Se registraron operaciones para toneladas a Europa del Norte por un total de unas 302.000 toneladas, además de un contrato para 600.000 durante cinco años. Se ha registrado también un notable incremento en la contratación de granos, desde Norteamérica, habiéndose obtenido buenos progresos en los negocios de viajes consecutivos, desde San Lorenzo, por cuenta del Reino Unido, para la próxima temporada. Ha quedado cubierto prácticamente un pedido de 100.000 toneladas para Alejandría. En otros sectores norteamericanos se registró cierta calma, aunque la demanda se mantuvo activa.

Los exportadores de River Plate han continuado contratando tonelaje para grano pesado, por cuenta alemana, al tipo, sin variación, de 125 s. por tonelada, registrándose también algunas operaciones en mineral desde el Brasil.

La contratación de azúcar, desde Cuba, continuó siendo muy escasa, siendo la demanda muy limitada. La demanda en el Lejano Oriente aumentó de modo considerable por la reanudación de los pedidos para el transporte de grano desde Australia a varios destinos, siendo los tipos muy firmes.

Los mercados de valores

Después de dos flojas sesiones, la Bolsa madrileña registra el jueves una fuerte reacción.—Firmeza sin estridencias en la calatana y debilidad en la Bolsa de Bilbao en Bancos locales y eléctricos con mejoras al final de la semana.

MADRID.—Quebrada la racha alcista en la semana anterior, sobre todo en las dos últimas sesiones en que el papel pesó de manera absoluta, el comienzo de la presente fué aún más sombrío, pues se produjeron el martes abundantes retrocesos, algunos de consideración al alcanzar en determinadas acciones hasta 20 enteros. En la sesión siguiente aunque predominaron todavía las bajas, éstas eran de menor importancia, y junto a valores que conservaban sus posiciones había otros que comenzaban a mejorar notablemente. Pero ya el jueves quedó claramente manifestada la evolución favorable de la tendencia y abundaron las fuertes reacciones, con avances que en algunos casos eran del orden de los 12 enteros.

El período de baja ha durado escasamente cuatro días, y al examinar estas convulsiones del mercado los comentaristas suelen echar mano de la socorrida "realización de beneficios", y si en alguna ocasión es sólo un pretexto que oculta un movimiento de mayor profundidad, en la presente no cabe achacarla a otro factor; porque no hay duda de que la situación general de las causas que pueden influir en la cotización no han variado nada respecto a las que motivaron las subidas de los meses pasados, pues ni siquiera puede hablarse de alejamiento del dinero, ya que la contratación sigue arrojando cifras importantes.

Las declaraciones del Ministro de Industria poniendo de manifiesto la mayor producción industrial en el ejercicio de 1955, permiten sacar la conclusión de que, paralelamente a este aumento de producción, las Empresas han tenido que mejorar sus beneficios, y aun en las no propiamente industriales—como los Bancos—ha debido redundar favorablemente con una superior actividad financiera, reflejo de este incremento de la producción. De otro lado, al expresar el Sr. Planell que sería de desear un mayor grado de autofinanciación de las Sociedades con sus propios beneficios, no ha hecho sino corroborar la norma que vienen siguiendo algunas Empresas, precisamente las que más altas cotización vienen mereciendo en el mercado bursátil. Este deseo manifestado por el señor Ministro aleja las sombras que sobre una posible prohibición o restricción pudieran dictarse para este género de operaciones, como en alguna ocasión llegó a rumorearse por Bolsa.

Una vez salvado este bache, todo parece indicar que, pasados unos días de reajuste, entre la Bolsa en un período de franca animación, cuyo alcance y profundidad no podemos lógicamente predecir.

Fondos públicos y similares.

Continúa este grupo desarrollando sus operaciones bajo las mismas características, es decir, abundancia de operaciones y relativa estabilización de cambios. El martes descontaron cupón el amortizable 3,50 por 100 y las obligaciones del Canal de Isabel II.

Se observó durante la semana alguna animación en Villas, con cotización de casi todas sus emisiones y cambios sostenidos.

El Banco Hipotecario de España ha anunciado la puesta en circulación de nuevas emisiones de cédulas del 4,50 y 5 por 100 sin impuestos. Como de costumbre, serán lanzadas al mercado paulatinamente a través de ventas en Bolsa, por lo que no habrá suscripción pública de las mismas. La gran estimación de estas cé-

dulas tienen, lo demuestra los cambios que vienen alcanzando (104 para las del 4,50 y 109,25 para las del 5 por 100), por lo que el propio Banco ha creado el seguro de amortización, a fin de preservar a sus cedulistas del perjuicio de una amortización a la par.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100	82,00	81,75	82,00	82,25
Exterior 4 por 100, F	100,50	»	101,00	»
Idem, A	101,50	101,50	101,50	»
Amortizable 4 por 100, 1908-1949	94,00	»	94,00	94,00
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F	90,50	90,50	90,50	»
Idem, G-H	»	»	»	»
Idem 4 por 100, enero 1950	99,00	99,00	99,10	99,20
Idem 4 por 100, noviembre 1951	100,75	100,40	100,40	100,60
Idem 3,50 por 100, julio 1951	94,50	94,25	94,25	95,75
Tesoro 3 por 100, marzo 1952	»	»	»	»
Idem id., 1 diciembre 1953	»	»	»	»
Idem 3 por 100, 15 noviembre 1954	»	»	»	»
Canal Isabel II, 5 por 100	89,00	»	»	»
Colonización 4 por 100	94,75	»	»	94,75
Reconstrucción Nac. 4 por 100	98,25	98,25	98,50	98,50
R. E. N. F. E. 4 por 100	97,00	97,00	96,00	95,75
Trasatlántica 5 por 100, V-25	»	»	»	»
Idem, XI-25	92,00	»	»	92,00
Idem, V-26	»	»	94,00	»
Idem, XI-28	»	»	»	»
Majzén 4 por 100	92,50	»	»	»
Tánger-Fez 4 por 100	»	»	»	»
Marruecos 5 por 100	»	»	»	»
Cédulas Hipotecarias 4 por 100	84,50	85,00	»	»
Idem, A, 4,50 por 100	85,00	85,00	85,25	85,25
Idem, B, 4,50 por 100	85,00	85,00	85,25	85,50
Idem, C, 4,50 por 100	84,50	»	84,50	85,25
Idem 4 por 100, exentas	97,50	97,25	97,25	97,50
Idem 3 por 100, exentas	»	»	»	»
Idem 3,50 por 100, exentas	»	»	»	»
Idem 5 por 100, con impuestos	»	»	»	»
Crédito Local 4 por 100, interpr	96,50	97,00	97,00	97,50
Idem, a lotes, 4 por 100	99,25	99,25	99,25	99,25
Villas 5 por 100, 1914	88,25	»	88,25	»
Idem, 1918	84,00	84,00	84,00	»
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras	81,25	80,50	»	»
Idem, 1929, 5 por 100	»	»	»	76,00
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior	78,00	79,00	»	80,00
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche	78,00	79,00	80,00	80,00
Idem, 1941, 5 por 100	»	75,50	75,50	»
Idem, 1946, 4 por 100	81,00	81,00	81,00	80,00
Empresa Municipal Transportes	80,50	81,00	»	81,00

Acciones bancarias.

Aunque todavía no se han publicado los balances de fin de año, las impresiones existentes son satisfactorias. El corro bancario acusa fuertemente el impacto bajista de fin de semana anterior y principio de la actual, y aunque en la sesión del jueves reaccionara algo, salda la semana con bajas poco señaladas.

El Banco de España descontó el martes su dividendo de 72,50 pesetas, con lo que el total repartido por el ejercicio de 1955 se eleva a 122,50, superior en 7,30 pesetas al del año anterior. Sus acciones tienen la mayor estimación en el mercado, y la cotización de 862 supone una ganancia de más de 112 duros, teniendo en cuenta el dividendo percibido.

También descontó cupón de 19,80 el Banco Ibérico.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España	855,00	860,00	862,00	»
Crédito Industrial	225,00	224,00	224,00	227,00
Idem, nuevas	661,00	675,00	670,00	675,00
Exterior de España	477,00	478,00	482,00	495,00
Idem, nuevas	»	»	»	»
Hipotecario	520,00	520,00	521,00	550,00
Español de Crédito	815,00	810,00	810,00	815,00
Hispano Americano	670,00	664,00	662,00	662,00
Central	645,00	640,00	638,00	638,00
Mercantil e Industrial	425,00	420,00	425,00	455,00
Popular Español	520,00	520,00	520,00	520,00
Banco Ibérico	549,00	546,00	546,00	550,00

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

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

Eléctricas.

Ha sido el grupo eléctrico el que ha marcado una vez más la pauta en la tónica de la Bolsa. Ya apuntamos en nuestro comentario de la anterior semana las causas que, a nuestro juicio, originaron la debilidad de este departamento, y así como las altas fueron considerables en el pasado mes, también los retrocesos experimentados fueron profundos, sobre todo en la sesión inicial de esta semana, en la que, por ejemplo, Iberduero llegó a bajar hasta 20 duros, siendo desde luego el hecho más destacado y comentado de aquella jornada. Los avances de ocho duros en cada una de las dos sesiones siguientes han permitido a este valor recuperarse bastante y terminar con pérdida de cuatro enteros solamente.

Otros valores, como Chorro, se han mantenido incólumes, fácilmente explicable en este caso, por tratarse de un valor barato con relación a los demás, y del que se ha llegado a hablar incluso de una ampliación de capital, cosa que no parece probable, al menos por el momento.

Cotización de otras acciones eléctricas no incluidas en el cuadro que insertamos a continuación: Viesgo, 257-264; Moncabril, 186-175-190; Langreo, 276.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Ercoa, S. A.	»	»	»	»
F. E. N. O. S. A.	305,00	299,00	299,00	300,00
Hidroeléctrica del Cantábrico.....	210,00	202,00	214,00	210,00
Hidroeléctrica del Chorro	155,00	155,00	158,00	163,00
Hidroeléctrica Española	295,00	295,00	300,00	305,00
Idem 6 por 100	»	»	»	»
Iberduero, ordinarias	550,00	558,00	546,00	555,00
Idem 3,50 por 100	551,00	558,00	»	»
Idem 6 por 100	519,00	528,00	538,00	550,00
Idem, novísimas	508,00	»	555,00	545,00
Leonesas	245,00	247,00	250,00	249,00
Salto del Sil	500,00	298,00	300,00	300,00
Salto del Nansa	180,00	185,00	185,00	185,00
Sevillanas	175,00	175,00	178,00	182,50
Idem, nuevas	»	»	»	»
Unión Eléctrica Madrileña	180,00	179,50	182,50	185,50
Idem, nuevas	176,00	174,00	177,00	180,00
Reunidas de Zaragoza	140,00	145,00	148,00	150,00

Mineras y Metalúrgicas.

Después de los altibajos producidos en la cotización por los movimientos convulsivos de estos días, no han experimentado gran variación los componentes de este extenso grupo de valores, destacando únicamente Ponferrada con 11 puntos en sentido favorable y Auxiliar de Ferrocarriles con nueve duros de retroceso. En cambio los derechos de suscripción de esta última pasaron de 240 a 245.

Igualmente mejoraron los cupones de Comercial de Hierros, de 850 a 910, mientras que se mantuvieron estables los de Felguera a 76 pesetas.

Cotización de otros valores: Boettiche y Navarro, 125-120 y Acumulador Tudor, 625 (sin dividendo de 35 pesetas).

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif	700,00	702,00	705,00	701,00
Duro-Felguera	569,00	567,00	570,00	570,00
Guindos	»	558,00	555,00	555,00
Ponferrada	578,00	580,00	600,00	605,00
Altos Hornos	252,00	252,00	255,00	256,00
Idem, nuevas	»	»	»	967,00
Auxiliar de Ferrocarriles	488,00	482,00	481,00	485,00
Comercial de Hierros	515,00	520,00	550,00	525,00
Constr. Metálicas, ordinarias.....	»	190,00	»	»
Idem, preferentes	»	»	»	»
Manufacturas Metálicas	241,00	241,00	242,00	246,00
Material y Construcciones	214,00	212,00	218,00	220,00
S. E. A. T.	225,00	226,00	»	259,00
F. A. S. A.	258,00	258,00	259,00	227,00

BANCO DE VALENCIA

Capital suscrito y desembolsado..... 50.000.000 de ptas.
Fondos de Reserva... 69.000.000 —

BANCA Y BOLSA

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

Monopolios.

La Telefónica ha tenido bastante movilidad operatoria, y después del bache sufrido termina en buena posición.

Los otros dos valores de monopolio han ido también mejorando en cada sesión.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica	500,00	504,00	509,00	510,00
Fósforos	»	»	»	»
C. A. M. P. S. A.	240,00	242,00	244,00	245,00
Tabacalera, S. A.	191,00	192,00	195,00	196,00

Inmobiliarias y de la Construcción.

Como en la semana anterior, ha sido este grupo el que mejor disposición general ha presentado, dentro del conjunto de la Bolsa, sin verse afectado por el clima bajista que imperó en algunas sesiones.

Dos valores destacan sobre todos: Constructora General (antes Sol), que mejora 25 enteros al calor de las buenas noticias que circulan sobre la marcha de la Sociedad, como ocurre en Ceisa que sube 19 duros.

Bami ha anunciado como dividendo único del ejercicio de 1955 el del 5 por 100 libre de impuestos, que se dice podrá ser aumentado en años sucesivos.

Cementos Alba cotizó a 216 sus acciones y a 1.450 y 1.400 sus derechos de suscripción.

Cotización de otros valores que no figuran en el siguiente cuadro: Vallehermoso, 292-295-297; Cantabria, 95-100-99, y Alcalá, 145.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera	»	»	»	»
Portland Valderrivas	450,00	452,00	»	»
Ladrillos Valderrivas	»	»	»	»
Hidrociivil	157,00	157,00	159,00	162,00
Constructora General Española ..	160,00	160,00	155,00	145,00
Dragados y Construcciones	260,00	265,00	265,00	266,00
Aleazar	97,00	95,00	97,00	99,00
Asturiana	67,00	66,00	»	»
Bami	115,00	114,00	115,00	115,00
Caixa	»	»	»	»
Ceisa	105,00	110,00	124,00	115,00
Fisa	29,00	29,50	»	29,50
Hispana	87,00	»	»	89,00
Layetana	»	»	»	»
Metropolitana	196,00	194,00	194,00	199,00
Idem, nuevas	»	»	»	»
Rubán	»	»	»	»
Urbis	215,00	215,00	215,00	220,00
Vacasa	»	»	»	120,00
Idem, nuevas	»	»	»	»
Urbanizadora Metropolitana	625,00	625,00	620,00	610,00

Químicas y Textiles.

Después de las agitadas cotizaciones que alcanzaron algunos valores de arbitraje de los incluidos en este grupo, Explosivos y Petróleos acusan fuertes ganancias, más en éstos que en aquéllos.

En el ramo textil acusa debilidad Fefasa, precisamente cuando está en puertas su ampliación de capital (se realizará en febrero próximo), pues parece no ha sentado bien a sus accionistas el tipo de emisión alto a que van a salir. Por el contrario, es muy brillante la reacción de Sniace, con 13 duros de ganancia en una sesión solamente.

No incluidos en el grupo, cotizaron Nicas a 193 y 198, y Gal a 355 (cupones de suscripción a 190 y 195).

Se registró cotización de Cros a 702 y de sus cupones a 810.

Los derechos de suscripción de Explosivos cotizaron a 140, 143 y 147, en progresión creciente a tono con sus acciones.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos.....	»	»	»	»
Energía e Ind. Aragonesas	259,00	257,00	258,00	240,00
Explosivos	391,00	390,00	399,00	405,00
Hidro-Nitro	180,00	178,00	179,00	180,00
Unquinesa	265,00	268,00	»	275,00
Proquisa	»	»	»	»
Española de Petróleos	665,00	669,00	669,00	672,00
Unión Resinera Española	158,00	141,00	141,00	142,00
F. E. F. A. S. A.	274,00	268,00	267,00	276,00
S. N. I. A. C. E.	584,00	582,00	595,00	415,00

Alimentación.

Esta vez sí alcanzó a El Aguila la marea bajista, y aunque ha reaccionado después, pierde siete duros, que en valor de la alta estimación de éste, no representa gran cosa.

Poca movilidad en Azucareras, sin apenas oscilaciones de cambios.

Rústicas cotizaron a 112 y 116.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Aguila, Cervezas	580,00	578,00	585,00	588,00
Azucarera General de España.....	161,00	159,00	161,00	160,00
Ebro, Azúcares	578,00	578,00	»	580,00
Azucarera Adra	»	»	»	»
Azucarera Madrid	»	»	»	»

Navales y de Transportes.

En este grupo descontaron cupón las navales ordinarias y preferentes de 20,70 y 23 pesetas, respectivamente, mejorando algo más del entero, continuando luego con cotización reposada.

También cobraron dividendo Trasméditerránea de 25 pesetas, con retroceso solamente de dos enteros.

Hubo cotización de Aviaco a 118, valor que no figura incluido en el siguiente cuadro:

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias....	255,00	254,00	»	256,00
Idem, preferentes	255,00	254,00	255,00	256,00
Trasméditerránea	247,00	245,00	248,00	241,00
Unión Naval de Levante	185,00	185,00	185,00	185,00
Metropolitano de Madrid	180,00	179,00	180,00	179,50

Varios.

Poco destacable en este variado grupo de valores, pues el único que ha oscilado ha sido Insa, que cede siete duros siguiendo los movimientos generales del mercado.

Cotización de otros valores no incluidos en el habitual cuadro: Hermes, 436; Crédito Hispánico, 25-24-24; Marconi, 138-138-140; Vamosa, 139-135-135.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix	4.000	4.000	»	»
Insa	158,00	150,00	155,00	»
General de Inversiones	205,00	205,00	»	»
Papelera Española	»	»	»	»
Papeleras Reunidas	195,00	»	»	»

Como se esperaba, la sesión de cierre del viernes tomó un cariz eufórico que originó alzas en la mayoría de los valores, algunas de consideración.

Al final quedó todavía dinero para casi todos los Bancos, la mayoría de las eléctricas y Rif y Telefónica, mientras sólo se apreciaba papel de Petróleos, Fefasa, Vacesa y Unquinesa.

BARCELONA.—Sigue presentándose también esta semana la Bolsa catalana como la de mejor disposición de las tres oficiales españolas. Comenzó sus sesiones con una jornada muy animada de gran movimiento, casándose abundantes operaciones, y aunque las siguientes no llegaron a desarrollarse bajo clima tan propicio, continuó, sin embargo, la firmeza del mercado, sin grandes estridencias.

No quiere decir esto que no haya habido alteración en los cambios, pues hubo, naturalmente, algunos valores que fueron más solicitados que otros y lograron por ello alcanzar cotizaciones más

TRANVIAS DE BARCELONA, S. A.

A partir de 1.º de febrero de 1956 se pagará el cupón número 121 de las obligaciones 6 por 100, emisión de 1925, a razón de un líquido de 5.474 pesetas, en los siguientes Bancos: en Barcelona, Banco Español de Crédito, Banco Central y Banco de Santander; en Madrid, Banco Central y Banco de Vizcaya; y en Valencia y Bilbao, Banco de Vizcaya.

BANCO DE GIJON

GIJON

(FUNDADO EN 1899)

Capital..... 13.000.000 de pesetas.

Reservas..... 29.000.000 —

CAJA DE AHORROS

Agencia urbana en el puerto exterior del Musel (Gijón).

Sucursales en Avilés Luanco y Cuaño Santa Ana.

Delegación en Villaviciosa.

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

relevantes. Tal es el caso de la Catalana, que avanza ocho enteros; de Asland, que mejora 16, y de Carbueros, que gana 19.

Trasméditerránea, que descontó cupón, conserva sus posiciones con vistas a la próxima ampliación de capital de una acción nueva, a la par, por cada 20 antiguas.

Tabacos también descontó su dividendo de 31,85 pesetas, y después sufre diversas oscilaciones, con baja que viene a representar el importe de dicho dividendo.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña	155,00	»	»	»
Tranvías Barcelona, ordinarias ...	114,00	»	»	»
Idem, preferentes	»	»	»	»
Aguas de Barcelona, ordinarias...	511,00	506,00	508,00	509,00
Catalana de Gas y Electricidad...	180,00	176,00	180,00	189,00
Trasméditerránea	246,00	245,00	244,00	»
Hullera Española	»	»	»	»
Asland, ordinarias	»	658,00	664,00	660,00
Cros, S. A.	708,00	698,00	704,00	705,00
España Industrial	485,00	485,00	»	»
Carbueros Metálicos	587,00	582,00	584,00	587,00
Española de Petróleos	672,00	665,00	670,00	678,00
Fomento de Obras y Constr.....	552,00	554,00	552,00	555,00
Motor Ibérica	2.900	2.900	2.925	2.960
Tabacos de Filipinas	690,00	680,00	687,00	695,00
Industrias Agrícolas	569,00	567,00	572,00	485,00
Maquinista Terrestre y Marítima.	154,00	147,00	149,00	155,00
Explosivos	591,00	590,00	597,00	405,00

BILBAO.—Continúa desenvolviéndose el mercado bilbaino bajo una tónica de irregularidad que seguramente habría sido más acusada si no se hubiera visto frenada por las mejores impresiones que al final de la semana han venido llegando de la Bolsa central.

En los Bancos locales, después de la fuerte baja de la anterior semana, han seguido cotizando en baja, sin que la reacción de última hora del Vizcaya le impida cerrar con ocho enteros de desventaja. También Bancobao acusa retrocesos de similar importancia.

El corro eléctrico ha evolucionado, en el transcurso de las sesiones, de forma más favorable a tenor de las noticias de Madrid, presentándose al final con ligera ventaja sobre sus cotizaciones del viernes último.

Otros departamentos, como el naviero y el siderometalúrgico, aparecen encalmados y sus cambios no experimentan gran variación. Las acciones de Euskalduna no registran cotizaciones, mientras que sus derechos de suscripción se contrataron a 240 y 235.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao	862,50	857,50	857,00	857,50
Banco de Vizcaya, A	780,00	775,00	782,00	790,00
F. C. La Robla	»	»	154,00	165,00
Electra de Viesgo	252,50	252,00	258,00	261,00
Reunidas de Zaragoza	159,50	142,00	»	147,00
Iberduero, ordinarias	525,00	536,00	547,00	561,00
Hidroeléctrica Española	292,50	296,00	303,00	305,00
Minas del Rif	706,00	700,00	710,00	710,00
Naviera Aznar	2.775	2.775	2.760	2.770
Naviera Bilbaina	1.550	1.550	1.520	»
Naviera Vascongada	»	1.990	»	»
Altos Hornos	255,50	255,50	251,00	255,50
Babcock & Wilcox	957,00	960,00	960,00	965,00
Basconia	»	850,00	850,00	850,00
Duro-Felguera	370,00	368,00	369,00	370,00
Euskalduna	»	»	»	640,00
Papelera Española	595,00	590,00	590,00	590,00
Sefanitro	594,00	595,00	595,00	598,00
Explosivos	590,00	594,00	400,00	405,00

En los mercados locales que como de costumbre insertamos, se han publicado cambios en alza para Electra Albacetense, Hidrola, El Irati, Banco de Valencia, Cofruna, Villas Vigo, Junta de Obras de la misma ciudad, Reunidas de Zaragoza y Guiral Industrias Eléctricas. Se han hecho operaciones en baja en Cristalería Española, Cantábrico, Industrial Asturiana, La Vasco Navarra, Tranvías de Valencia, Inmobiliaria Valenciana y Tranvías Eléctricos de Vigo.

Se hacen pocas operaciones. Y en general el signo es contrario a los títulos representativos de transportes urbanos, Tranvías especialmente.

ALBACETE

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Eléctrica Conquense, S. A.	100,00	»
Electra Albacetense, S. A.	100,05	117,50
Maderas Escrivá, S. A.	»	»
Obligaciones:		
Hidroeléctrica Española	»	96,50
Cristalería Española	»	90,00

OVIEDO

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco Herrero	400,00	»
Compañía Eléctrica de Langreo	225,00	»
Hidroeléctrica del Cantábrico	226,00	224,00
Ferrocarriles Económicos de Asturias.....	180,00	»
Sociedad Industrial Asturiana	205,00	201,00
Ferrocarril Vasco-Asturiano	200,00	»
Compañía de Navegación Vasco-Asturiana.	560,00	»

PAMPLONA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Cementos Portland	460,00	»
Crédito Navarro	650,00	»
El Irati, S. A.	200,00	205,00
La Vasco Navarra, S. A.	620,00	600,00
La Vasconia, S. A., Banca y Crédito.....	240,00	»
Sociedad Navarra de Industrias	657,00	657,00

VALENCIA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco de Valencia	555,00	560,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia.....	106,50	106,00
Cía. Frutero Valenciana Nav., Cofruna....	174,00	174,50
Cía. Ind. Film Español, pref., s. A., Cifesa	50,00	»
Idem, serie B	170,00	»
Idem, Producción	55,00	»
Compañía Inmobiliaria Valenciana	157,00	155,00
Solares y Construcciones, S. A.	100,00	»

VIGO

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Tranvías Eléctricos de Vigo (70 pesetas)...	»	»
Idem (de 500 pesetas)	»	»
Obligaciones:		
Ayuntamiento de Vigo 5 por 100	82,55	85,95
Junta de Obras del Puerto de Vigo 5 por 100.	85,50	90,00
Tranvías Eléctricos de Vigo 5 por 100.....	95,00	91,52

ZARAGOZA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco de Aragón	470,00	470,00
Banco Zaragozano	595,00	595,00
Cementos Portland Morata de Jalón	572,00	572,00
Cementos Portland Zaragoza	550,00	550,00
Cons. Agr. Ind. Textil Aragonés (Caitasa).	300,00	»
Criado y Lorenzo, C. A.	210,00	»
Eléctricas Reunidas de Zaragoza	140,00	146,00
Guiral Industrias Eléctricas, S. A.	152,00	155,00
La Industrial Química de Zaragoza	225,00	»
La Montañanesa, S. A.	290,00	»
Maquinaria y Metal. Aragonesa	550,00	»
Maquinista y Fundiciones del Ebro, S. A....	200,00	»

PARIS.—La Bolsa de París sigue a la expectativa. En la práctica, todos esperan una solución satisfactoria no sólo del problema político que ha planteado el nuevo Parlamento, sino del más importante aun de la formación de un equipo forzosamente heterogéneo que haga frente, como Gobierno nuevo, a los que tiene en el exterior y en el interior la Metrópoli. No sería posible calificar la línea ondulatoria que van siguiendo los valores más sólidos, sin excepción de los fondos públicos, y la estimación que en sincronización con sus cambios sigue el oro, como reacción natural. En general, el empréstito llamado "Pinay", que se regula por las oscilaciones del napoleón, y que lleva anejos los máximos privilegios fiscales, da la nota, y también, y entre los títulos industriales, sobresale Peñarroya por sus oscilaciones en cierto modo de sensibles diferencias. Los valores de arbitraje siguen a Wall Street, mientras las minas de oro se muestran indecisas con inclinación a la baja, ante los anuncios menos satisfactorios del Cabo. Los belgas siguen las directrices de Bruselas, y en cuanto a los siderúrgicos y las materias primas influidas por ellos, las directrices del Metal Exchange.

Los principales cambios comparados conocidos por nosotros:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 por 100 Perpetuel	69,40	65,00
5 por 100 Perpetuel	»	95,00
Banque de París	22.210	21.800
Peugeot	»	52.110
Peñarroya	15.500	15.640
Ch. Fer du Nord	6.721	5.700
Tánger-Fez	»	580
Quilmes (Entrepr.)	21.800	14.900
Trefil. du Havre	14.200	15.550

LONDRES.—En Londres, la polémica en que se han visto envueltos a propósito del negocio de las armas dadas de baja al Oriente Medio, ha debilitado considerablemente la posición personal del primer Ministro, y por reflejo, y una vez que homogeneizado el equipo con los elementos más nuevos y más adictos del partido conservador, la postura de éste. Es la razón por la cual las sesiones de las primeras semanas se han caracterizado también por reserva e irregularidad. No hay duda que los grandes intereses de la Gran Bretaña en el Oriente Medio proporcionan a los "brokers" algunas inquietudes. Y es natural que estas inquietudes se extiendan al resto de los departamentos y títulos, aunque los retrocesos sean de fracción. Por otra parte, las impresiones que se reciben de Wall Street tienden a moderar las preocupaciones que envuelven a algunas valores industriales, petroleros y liberables en dólares, que es para la clientela el refugio habitual y corriente. La actividad es, sin embargo, y como decimos al principio, de reserva e irregularidad, porque, comenzando por los

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

CAPITAL: 193 800.000 DE PESETAS

Oficinas centrales: MADRID Villanueva, 4.

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

Fábricas de alcohol en ZARAGOZA. VENTA DE BAÑOS (Palencia). LOS ROSALES (Sevilla).

elementos profesionales, la prudencia en las operaciones sigue siendo la nota predominante. Se descongestionarán, sin duda, los fondos públicos y recuperarán las minas de oro. No hay, por el momento, temor de una elevación del tipo de descuento, y no parece que esta medida, que sería infundada hoy, sea la amenaza de mañana.

He aquí las últimas cotizaciones comparadas conocidas por nosotros:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated	56 ⁵ / ₈	55
Shell	143 ⁵ / ₈	137 ⁶ / ₈
General Electric	65	61
Rubber Trust	2 ⁵ / ₈	2 ⁵ / ₈
Imperial Chemical	48 ⁷ / ₈ ¹ / ₂	46 ¹ / ₂
Rio Tinto Co.	3 ²¹ / ₃₂	3 ³ / ₈
General Mining & Finance Corp.	88 ⁹ / ₈	87 ⁶ / ₈
Anglo Iranian Oil	109 ¹ / ₂	102 ⁷ / ₈ ¹ / ₂

NUEVA YORK.—El mercado de Wall Street sigue dominado por las preocupaciones internas. Aunque los "brookings" no prevén el porvenir con pesimismo, es preciso decir que, por el momento, la reserva es la nota dominante. Algo que mantiene el espíritu expectante es la duda sobre si el Presidente Eisenhower se presentará o no a la reelección, y si presentándose y triunfando, como parece probable, su estado de salud le permitirá desempeñar, con el vigor demostrado hasta la fecha, las funciones presidenciales. Esta incógnita bloquea prácticamente las mejores iniciativas del momento, porque cada uno se da cuenta de la trascendencia que puede tener, tanto en el interior como en el exterior. Entre tanto, el mercado se muestra irregular. Por otra parte, la insistencia de los productores de automóviles de reducir el ritmo de la producción, durante el primer semestre del año, ha suscitado los juicios y comentarios más opuestos que debían esperarse, trayendo a colación el estado de la evolución general de la economía americana de nuevo. Por eso no hay que dar aún importancia decisiva a estas primeras sesiones de las semanas del año. No se puede hablar realmente de bajas sensibles, pero sí se puede decir que las registradas en los altibajos no han podido ser totalmente compensadas. Se estima, sin embargo, que desde el momento que se mantiene en pie, y a ultranza, la política del desarme, su corolario natural es una actividad, si no acrecida, por lo menos sostenida en las Empresas fundamentalmente clave y, por tanto, en toda la industria del hierro, del acero, de las construcciones metálicas y claro que de las aeronáuticas, que también forman el alto coeficiente alcanzado por el vasto campo de la siderurgia. Las previsiones siguen, pues, siendo en general optimistas en cuanto a la coyuntura, aunque existan discrepancias no sólo en el campo de la economía industrial, sino entre los economistas e incluso en el seno de los mismos partidos políticos y Sindicatos.

A continuación pueden verse las últimas cotizaciones comparadas conocidas por nosotros:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors	44 ⁷ / ₈	43 ³ / ₄
U. S. Steel	57	55 ⁵ / ₈
American Tel. & Tel.	180 ⁷ / ₈	180 ¹ / ₂
International Tel. & Tel.	52	51 ³ / ₈
General Electric	56 ³ / ₈	56 ⁷ / ₈
Canadian Pacific	53 ¹ / ₄	54 ⁷ / ₈
Anaconda Copper	72 ¹ / ₄	70 ¹ / ₂
Shell Oil	64 ³ / ₈	64 ¹ / ₂
Westinghouse	58 ³ / ₈	58 ³ / ₈
Royal Dutch	84 ³ / ₄	85 ³ / ₈

ZURICH.—En el mercado de Zurich existe la expectación de las restantes plazas y la irregularidad registrada en ellas. Zurich sigue, como es sabido, las directrices de Nueva York y está muy sincronizado con ella. La inclinación general es a pequeñas bajas de fracciones, manteniéndose muy firme entre los Bancos Creditanstalt. Se mantiene con tendencia muy irregular la Interhandel; esta Compañía no ha resuelto aún sus conflictos con la Administración americana. Es lo que justifica su retroceso. Los títulos de Schlieren, que iniciaron su marcha bajo tan buenos auspicios, han cedido. Sobre la Bolsa de Zurich pesa constantemente el tono de las principales extranjeras, a las que está cada vez más ligada. Especialmente Wall Street y Francfort.

He aquí los últimos cambios comparados conocidos por nosotros:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern.....	740,00	750,00
Kreditanstalt, Zurich	1.559	1.562
Zurich Allg.	145 ¹ / ₂	144
Brown Boveri	2.060	2.005
Nestlé Aliment	2.298	2.297
Royal Dutch	740	710
Standard Oil	659	650
Interhandel	1.570	1.557

BANCOS

DE ESPAÑA

Publicamos a continuación el balance del Banco emisor, al 31 de diciembre de 1955, con las cifras correspondientes a cada uno de sus epígrafes en la citada fecha y las que presentaban a fin de noviembre:

Pesetas	30 nov. 1955	31 dic. 1955
ACTIVO		
615.699.309 Oro en Caja	615.745.925	
321.471.315 Plata	320.424.145	
33.348.703 Moneda metálica curso legal	31.702.129	
149.614.601 Efectos en Caja, cobro	142.963.306	
681.635 Corresponsales en el extranjero.....	681.811	
61.523.555 Descuentos comerciales	51.421.597	
166.220.961 Otros efectos mercantiles a corto plazo	162.165.086	
2.918.265.499 Redescuento bancario	3.026.259.310	
3.740.346.279 Redescuento organismos públicos	3.779.918.219	
13.448.171.506 Créditos personales	14.063.956.315	
15.756.653.227 Idem con garantía de valores	15.617.850.848	
11.318.255 Pagares de préstamos con garantía	12.290.485	
26.128.102 Otros efectos en cartera	25.626.570	
370.235.000 Deuda amortizable 4 por 100, 1942	370.235.000	
56.083.376 Acciones Banco Estado de Marruecos, Banco Exterior de España y Tabacalera, S. A.	88.239.626	
13.669.758.126 Deuda especial creada por art. 7.º Ley 13-3-1942 y 31-12-1946	13.310.037.110	
692.455.500 Valores adqs. según art. 9.º Ley 13-3-1942...	952.455.500	
292.496.689 Inmuebles y mobiliario	225.453.069	
1.262.369.49º Pago intereses y Deuda Estado y otras ci.	229.845.615	
45.494.112.650 Diversas cuentas	43.597.114.425	
97.066.953.785	96.404.362.187	
PASIVO		
177.000.000 Capital del Banco	177.000.000	
33.000.000 Fondo de reserva	33.000.000	
18.000.000 Idem de previsión	18.000.000	
" Ganancias y pérdidas	566.701.806	
44.379.292.585 Billetes en circulación	47.045.041.539	
5.424.963.803 Cuentas corrientes	6.608.234.939	
35.239.699 Depósitos en efectivo	36.118.017	
8.504.195.003 Cuenta corriente Tesoro y Org. Autónomos.	3.714.729.756	
200.225.355 Dividendos, intereses y otras oblig. a pagar...	671.181.612	
166.248.407 Facturas de amortización de intereses, Deudas del Estado	42.475.654	
38.128.788.929 Diversas cuentas	37.491.878.884	
97.066.953.785	96.404.362.187	

Detalles de algunas partidas del activo.

ORO EN CAJA		
483.991.585 Del Banco		483.991.585
28.279.164 Idem, adquirido con arreglo art. 9.º Ley 13-3-1942		28.279.165
54.731.842 Idem del Tesoro		54.731.892
48.677.315 Del Instituto Español Moneda Extranjera.		48.722.431
18.852 De cuentas corrientes		18.852
615.699.309	TOTAL ORO REVALORIZADO	615.745.925

PLATA		
318.751.384 Plata recogida por cuenta de la Hacienda...		317.704.212
2.719.931 Idem del Banco		2.719.931
321.471.315	TOTAL PLATA	320.424.145

CREDITOS PERSONALES		
9.304.267.107 A Organismos adm. o públicos		10.542.923.585
3.643.904.599 A particulares		3.520.032.930
13.448.171.506	SUMA	14.063.956.315

En el Activo, el capítulo de Caja experimenta un leve aumento de 44.616 pesetas. La Cartera Comercial tiene un alza de 113 millones de pesetas, representados por un mayor importe de 108 y 39 en los redescuentos bancarios y de documentos de crédito, respectivamente, y una disminución de 30 millones en el descuento comercial y otros cuatro en los efectos a corto plazo. Los créditos personales rebasan en 616 millones la cifra alcanzada en el mes precedente; los créditos con garantía de valores, por el contrario, bajan 139 millones.

En el Pasivo, la circulación de billetes ha subido a 2.666 millones de pesetas; las cuentas corrientes reflejan un aumento de 1.184; la cuenta del Tesoro desciende 4.813—en su mayor parte

por los desembolsos habituales de la Tesorería en el último mes del año—; y la de los Organismos autónomos sube 10 millones.

* * *

Los Bancos de Estado, de los que a continuación nos ocupamos, señalan un alza de la circulación en Francia, en tanto baja este importante rubro en Inglaterra y Estados Unidos, permaneciendo estable en Suiza. El oro y las divisas oro sufren un aumento compensador en Francia e importante en los Estados Unidos, bajando en Inglaterra y aumentando sensiblemente en Suiza. Los depósitos y anticipos bajan en pequeño porcentaje en el balance del Banco de Francia, en tanto suben los créditos. Este mismo fenómeno se observa en el balance del Banco de Inglaterra. Y precisamente al contrario en el de la Reserva Federal, mientras los créditos aumentan en la Gran Bretaña, disminuyen en los Estados Unidos y permanecen estables en Suiza por igual monto que en la semana anterior.

DE FRANCIA

El balance del Banco de Francia correspondiente a la semana que se indica, contiene, entre otras, las partidas siguientes: circulación fiduciaria, 2.836.903 millones de francos, que representa un aumento de 16.907 millones respecto de la semana anterior, y anticipos especiales del Estado, 59.500 millones de francos, que representa una baja de 500 millones respecto de la semana anterior.

	Millones de francos	
	Anterior	5 enero
Circulación	2 819.996	2.836.900
Oro	501.204	501.205
Divisas	200.000	200.004
Depósitos	142.928	128.571
Anticipos	922.249	920.549
Créditos	1.240.215	1.259.785

DE INGLATERRA

Las cuentas públicas disminuyen 5,0 millones, los depósitos bancarios disminuyen 3,4; los billetes, oro y plata amonedados disminuyen 13,3 y los descuentos y anticipos también bajan a 43,8 millones.

	Millones de libras	
	Anterior	11 enero
Circulación	1.848,3	1.811,6
Oro	266,7	265,2
Divisas	»	»
Depósitos	251,5	228,1
Anticipos	72,5	28,5
Créditos	17,0	17,7

DE LA RESERVA FEDERAL

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

	Millones de dólares	
	Anterior	12 enero
Circulación	51.061	50.748
Oro	21.009	21.690
Divisas	»	»
Depósitos	20.558	20.262
Anticipos	598	458
Créditos	25.068	25.007

DE SUIZA

El Banco de Suiza, a juzgar por las principales partidas que integran este balance, representa una disminución en divisas de 54 millones, y en depósitos un aumento de 42,98 millones, respecto de la semana anterior.

	Millones de francos	
	Anterior	7 enero
Circulación	5.287	5.287
Oro	6.688	6.668
Divisas	624	570
Depósitos	1.990,42	2.035,40
Anticipos	154,22	137,44
Créditos	45,85	45,85

DIVISAS

Desde primeros de enero se ha dispuesto en Bélgica el libre comercio del oro. No es un acontecimiento de trascendencia ni consideración, pero significa una nueva etapa monetaria.

Fue en 1935 cuando esta libertad se suprimió. El año en que el belga, la corona checa, el florín "danzigüés" y el dólar estadounidense fueron nuevamente ligados al precioso metal. Bélgica, que acababa de devaluar, se integró en el Acuerdo Tripartito, cuyos miembros se comprometieron recíprocamente a otorgarse facilidades para la conversión de sus respectivos haberes al precio al cual comprarán, y cedieron el oro contra divisas. Y fue para evitar las alteraciones de los cursos para lo que en 1935 se reglamentó el tráfico, prohibiéndolo contra las tradiciones del régimen basado en ese patrón.

En la postguerra, las operaciones han sido el privilegio exclusivo del Banco Nacional. Pero habiéndose decidido que, en general, la negociación, la importación y la exportación del oro amonedado era desde ahora autorizado, no deja de ser de interés este recuerdo. Resalta, en efecto, la importancia que la decisión tendrá al permitir al patrón en cierto modo, y cualquiera que sea su porvenir, desempeñar un papel más flexible que el que tenía en el cuatrienio 1955-39.

Ya no es, pues, el Banco el que solamente puede negociar al lado del mercado que se llama paralelo. El tráfico es libre y los Agentes podrán hacer figurar en sus oficinas, y al lado de las operaciones sobre libras, lises, napoleones, etc., las que hagan con el belga.

Esta libertad, sin embargo, sólo existe en la medida en que el mercado de cambios, por sí mismo, sea realmente libre. Es decir, de hecho casi completamente. En el fondo, la sola reserva que ha de hacerse es que las divisas necesarias para el pago de las importaciones deben provenir de fuentes distintas de las operaciones realizadas sobre mercancías. O, en otros términos, que los pagos de las transacciones oro puedan regularse entre belgas y luxemburgueses, por ejemplo, sea en el mercado libre, sea por cuenta de financiación, o en virtud de las modalidades admitidas por el Instituto para las transferencias de capitales u operaciones asimiladas a éstas; es decir, cesión de dólares al mercado oficial, derivada de unas ventas o adquisición de monedas U. E. P. en el mismo con vistas a una compra.

Nadie debe esperar que, mediante cesiones de oro al mercado, el Banco pueda ejercer una acción deflatoria, como en Suiza lo ha hecho en varias ocasiones. Allí existía plétora aurífera, en tanto que en Bélgica, la reserva suficiente teóricamente por sí misma para las necesidades del país, no podría hacer frente a una continuada deficiencia de la balanza de pagos que, aun no siendo temible, terminaría por ir a parar a ese recurso.

Ninguna razón existe para que el Banco intente esa acción reductora de la circulación, cediendo oro. Como tampoco debe temerse que, rompiendo sus tradiciones, busque una especulación, que aproximando prácticamente el curso libre al oficial, fomentaría sólo la tesorerización particular.

El mercado del oro, vigilado como está por el Banco, y que vuelve a dar los primeros pasos, no tomara grandes vuelos. Y no se teme, por ejemplo, en Londres que los cursos vayan a ser demasiado influenciados.

La medida se debe interpretar sólo como un paso más en el camino ancho y largo de la liberación de los cambios, tendiente a reemplazar el mercado paralelo. Excepción de Suiza, Bélgica tiene el régimen casi más libre de cambios de Europa. Porque realmente la reglamentación no se aplica más que sobre el mercado en que se realizan las operaciones mercantiles, sin que subsistan ningunas

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.

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 Telefónica: BANKIBER

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

restricciones en cuanto al monto de las mismas. La autorización que comentamos viene a coincidir con la presentación de un proyecto de Ley relativo a la cobertura metálica de la circulación, o, mejor dicho, a la contrapartida de los compromisos a la vista, preparando el dispositivo que deberá ser puesto a punto para poder realizar la libre convertibilidad.

Queda sólo por saber cuándo la situación monetaria internacional permitirá este ideal. Esta ilusión tan soñada.

En el mercado de divisas, todas muestran gran firmeza en París, en tanto que en Londres ceden los dólares, y en Nueva York, los francos suizos. Zurich sigue acusando una inclinación a la baja del franco francés.

Los mercados están, en general, oscilantes e irregulares. Pero no muestran alzas ni bajas espectaculares, ni hay indicios de que puedan producirse.

MADRID.—Durante la semana se publicaron los cambios de las siguientes divisas en el mercado libre:

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

Los cambios comerciales de moneda, salvo excepciones, publicados el día 16 de enero de 1956, de acuerdo con las disposiciones vigentes, son como sigue:

Franco (este tipo podrá sufrir las modificaciones que se deriven del régimen francés de cambio), 3,180; libras, 30,660; dólares, 10,950; francos suizos, 252,970; francos belgas, 21,900; florines, 288,157; escudos, 38,086; coronas suecas, 2,116; coronas danesas, 1,585; coronas noruegas, 1,533; deutzmarks, 2,607.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid	9,00	9,00
Londres	987,55	987,55
Nueva York	550,95	550,95
Zurich	8,019	8,019

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	2,8087	2,8075
París	9,850	9,850
Zurich	12,25 1/8	12,24 7/8

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid	0,55	0,55
Londres	2,82	2,82
París	0,28	0,28
Zurich	25,51 1/2	22,50 1/2

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	9,74	9,74
Londres	12,25	12,25
Nueva York	4,2851	4,2849
París	1,2475	1,2442 1/2

METALES PRECIOSOS

En el mercado de metales preciosos, sólo en París se sigue registrando una tendencia alcista para el oro, que va, sin embargo, decreciendo en su irregular oscilación, en tanto que la plata y el platino siguen estables. Londres registra un pequeño descenso para el precioso metal, en tanto que plata y platino registran fuertes oscilaciones, éste en baja. Nueva York cotiza, sostenidos, oro y platino, con ligera depresión, para la plata ofrecida. Y Zurich sigue mostrando firmeza para el oro, desentendido de los demás.

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	457,00	465,00
Plata	1.405,00	1.405,00
Platino	1.429,00	1.429,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	249 y 13 1/4	249 y 2 3/4
Plata	70,00 1/4	78,00 1/4
Platino	42,00	42,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	57,00	57,00
Plata	91,00	90,50
Platino	97 a 115	97 a 115

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	4.840	4.855
Plata	»	»
Platino	»	»

BANCO PASTOR

CASA FUNDADA EN 1776

Capital suscrito y des-

embolsado..... Ptas. 100.000.000,00

Fondos de reserva.... » 220.000.000,00

Central: LA CORUÑA

MADRID, LUGO, ORENSE, PONTEVEDRA,
VIGO, GIJON, EL FERROL DEL CAUDILLO
y otras 33 Sucursales en Galicia

Agencia Urbana en Cuatro Caminos: LA CORUÑA

(Autorizada su publicación por la D. G. de Banca y Bolsa con el núm. 1.767)

Agenda del rentista

JUNTAS GENERALES

23 de enero, BASIPA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las once de la mañana. Extraordinaria.

26 de enero, INMOBILIARIA ALCALA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

27 de enero, COMERCIAL BELO, S. A.—Silva, 9, Madrid. A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

27 de enero, ORFEBRERIA LA CORONA, S. A.—Mallorca, 237 bis, Barcelona. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

27 de enero, UNION AZUFREIRA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

28 de enero, ELECTRICA DE SARRION, S. A.—Domicilio social, Sarrión (Teruel). A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

29 de enero, ALMACENES REUNIDOS, S. A.—Domicilio social, Zaragoza. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

29 de enero, SOCIEDAD LEIZARANGO-BASOAK, S. A.—Sin indicación de lugar, Berástegui (Guipúzcoa). A las siete de la tarde. Ordinaria.

29 de enero, COMPAÑIA ALBOCACENSE ACEITERO-ALMENDRERA, S. A.—Sin indicación de lugar, Albocácer (Castellón). A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

29 de enero, PANIFICADORA VITORIANA, S. A.—Domicilio social, Vitoria. A las once y media de la mañana. Ordinaria.

30 de enero, NUEVA MONTAÑA QUIJANO, S. A.—Paseo de Pereda, 32, Santander. A las doce y media de la mañana. Asamblea general de obligacionistas 6,95 por 100, emisión 7 de noviembre de 1955; A la una de la tarde, asamblea de tenedores de bonos de tesorería, emisión 18 de enero de 1949.

30 de enero, CURVADORA VALENCIANA, S. L.—Domicilio social, Valencia. Sin indicación de hora. Extraordinaria.

30 de enero, MANUFACTURAS SAN SALVADOR, S. A.—Domicilio social, Serchs (Barcelona). A las diez de la mañana. Extraordinaria.

30 de enero, UNION ORUJERA, S. A.—Domicilio social, Priego de Córdoba (Córdoba). A las doce de la mañana. Extraordinaria.

31 de enero, VIAJES ITER, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las seis de la tarde. Extraordinaria.

31 de enero, CENTRAL DE VIVERES, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

31 de enero, EL NOROESTE ZAMORANO, S. A.—Domicilio social, Zamora. A las seis de la tarde. Ordinaria.

31 de enero, REGADIOS Y ENERGIA DE VALENCIA, S. A.—Domicilio social, Valencia. A las once de la mañana. Ordinaria.

31 de enero, SOCIEDAD LIQUIDADORA DE LA BANCA RODRIGUEZ SILVA.—Domicilio social, Villanueva de Córdoba (Córdoba). A las nueve de la mañana. Junta general.

1 de febrero, GUMERSINDO JUNQUERA, S. A.—Domicilio social, Gijón (Oviedo). A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

1 de febrero, ONUBA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las seis de la tarde. Ordinaria.

1 de febrero, SOCIEDAD PRODUCTORA DE FUERZAS MOTRICES, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

1 de febrero, SINDICATO DE OBLIGACIONISTAS HIPOTECARIOS DE LA S. A. BASCONIA.—Domicilio social, Bilbao. A las cinco de la tarde. Asamblea general de obligacionistas de la emisión 15 de octubre de 1955.

1 de febrero, INMOBILIARIA PRINCIPE, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

3 de febrero, INDUSTRIAS ABELLA, S. A.—Domicilio social, Lugo. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

3 de febrero, ALEACIONES ESPECIALES, S. A.—En el Banco Pastor, La Coruña. A las doce de la mañana, ordinaria; a la una de la tarde, extraordinaria.

4 de febrero, FARMADROGA, S. A.—Domicilio social, Santiago de Compostela (La Coruña). A las ocho de la noche. Extraordinaria.

4 de febrero, SOCIEDAD NAVARRA DE INDUSTRIAS. C. A.—Domicilio social, Pamplona. A las doce de la mañana. Ordinaria y extraordinaria.

4 de febrero, BANCO GUIPUZCOANO.—Domicilio social, San Sebastián. A las doce de la mañana. Ordinaria.

DIVIDENDOS E INTERESES

COMPANIA SEVILLANA DE ELECTRICIDAD.—Paga a partir del 16 de enero el interés fijo del 6 por 100, señalado por el año 1955, a las acciones números 1.800.001 al 2.000.000, contra cupones 73 y 74, de acuerdo con las condiciones con que fueron emitidas.

BANCO DE ESPAÑA.—Paga a partir del 23 de enero un dividendo complementario por el ejercicio 1955, a razón de 72,50 pesetas líquidas por acción.

SUSCRIPCIONES

COMPANIA EUSKALDUNA DE CONSTRUCCION Y REPARACION DE BUQUES, S. A.—Suscripción reservada a los accionistas del 13 de enero al 15 de febrero, en la proporción de una nueva por cada 24 antiguas, de 5.500 acciones de 500 pesetas nominales cada una, números 132.001 al 137.500, debiendo desembolsarse en el acto de la suscripción el total del nominal, más 2.080 pesetas de prima de emisión destinada a incrementar las reservas.

NUEVA MONTAÑA QUIJANO, S. A.—Suscripción reservada a los accionistas a partir del 15 de enero, en la proporción de una nueva por cada 30 antiguas, de 10.750 acciones al portador, de 500 pesetas nominales cada una, debiendo desembolsarse el total del nominal en el acto de la suscripción.

ADMISION DE VALORES

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

250.000 obligaciones simples y al portador, de 1.000 pesetas nominales cada una, totalmente desembolsadas, de una sola serie, emisión 19 de octubre de 1955, al 6,75 por 100, números 1 al 250.000, emitidas y puestas en circulación por Iberduero, S. A.

AMORTIZACIONES

JUNTA DE OBRAS Y SERVICIOS DEL PUERTO DE BARCELONA.—En sorteo celebrado el 31 de diciembre han resultado amortizadas 500 obligaciones serie A, 430 obligaciones serie B y 1.030 obligaciones serie C, que se reembolsarán a partir del 1 de febrero por su valor nominal, deduciendo impuestos.

JUNTA DE OBRAS DE LA RIA DEL GUADALQUIVIR Y PUERTO DE SEVILLA.—En sorteo celebrado el 29 de diciembre han resultado amortizadas 3.009 obligaciones serie primera, 3.936 obligaciones serie segunda, 3.250 obligaciones serie tercera, 411 obligaciones serie cuarta, 200 obligaciones serie quinta, 200 obligaciones serie sexta, 280 obligaciones serie séptima, 400 obligaciones serie A, 608 obligaciones serie B y 790 obligaciones serie C.

JUNTA DE OBRAS Y SERVICIOS DEL PUERTO DE PALMA DE MALLORCA.—En sorteo celebrado el 31 de diciembre han resultado amortizadas 400 obligaciones serie A del empréstito autorizado por Ley de 17 de julio de 1951, que se reembolsarán a partir del 21 de enero, por su valor nominal, deduciendo impuestos.

CEDULAS DE RECONSTRUCCION NACIONAL.—En sorteo celebrado el 2 de enero han resultado amortizadas las siguientes cédulas 4 por 100, emisión 1 de octubre de 1947: 3.000 serie A, 2.800 serie B y 88 serie C; emisión 1 de noviembre de 1948: 3.300 serie A, 2.800 serie B y 22 serie C; emisión 1 de noviembre de 1949: 2.200 serie A, 2.500 serie B y 88 serie C; emisión 1 de diciembre de 1950: 3.500 serie A, 5.005 serie B y 77 serie C; emisión 1 de julio de 1951: 4.250 serie A, 5.792 serie B y 90 serie C; emisión 31 de diciembre de 1952: 4.900 serie A, 6.000 serie B y 90 serie C; emisión 31 de diciembre de 1953: 3.750 serie A, 5.200 serie B y 56 serie C, de 1.000, 5.000 y 25.000 pesetas nominales cada una, respectivamente.

DISOLUCIONES

BODEGAS UGALDE Y MUERZA, S. A.—La Junta general extraordinaria de 13 de septiembre acordó la disolución de la Sociedad y la de 27 de diciembre aprobó la liquidación definitiva.

CANJE DE TITULOS

PALACIO DE LOS RECREOS, S. A.—En cumplimiento del acuerdo de unificación de acciones adoptado por la Junta general extraordinaria de accionistas de 29 de diciembre, los accionistas

deberán presentar, antes del 11 de abril, sus acciones para proceder a la sustitución de las actualmente en circulación por las nuevas que se crean, en la proporción de una nueva de 1.000 pesetas nominales por cada dos de 500 pesetas nominales.

El mundo al día

ESPAÑA

○ Para acomodarse a lo dispuesto en sus nuevos Estatutos, el Banco Exterior de España ha designado Director general primero a D. Claudio Ferro; segundo, a D. Ramón Martínez Arámburi, y tercero, a D. Gregorio Velasco, que hasta ahora desempeñaba las funciones de Subdirector general.

○ El Banco de Santander ha nombrado Vicepresidente del Consejo de Administración a D. Marcelino Botín, y Consejero-Director general a D. Pablo Tarrero.

○ Bajo el tema "Amortizaciones y reposiciones en épocas de depreciación", D. Fernando Boter Mauri pronunció la primera conferencia del XI Ciclo organizado por la Academia de Ciencias Económico-Financieras para el curso de 1955-56.

Empezó el Sr. Boter estudiando la amortización como factor del precio de coste industrial y comercial en épocas de normalidad monetaria, ocupándose seguidamente de las perturbaciones que en estos cálculos se producen en las épocas de depreciación, manifestando que entonces las reservas se convierten en técnicamente obligatorias para atender a la reposición de las existencias y de las maquinarias. Recordó que en anteriores conferencias y artículos se había pronunciado en contra de la revalorización de los activos, considerada ésta como única solución eficaz para los problemas de reposición y de eliminación de los beneficios ficticios. Después de numerosas citas de modernos autores, explicó los criterios adoptados recientemente por el "American Institute of Accountants", de Nueva York, y las opiniones del Profesor E. Schmalenbach, expuestas en su obra "El balance dinámico"; que son contrarias a la teoría del valor de reposición y favorables al establecimiento, para un mismo ejercicio, de varios balances especiales destinados a presentar la situación de la Empresa enfocada desde distintos puntos de vista (explotación, valor de liquidación probable, coste eventual de reposición, etc.), con objeto de que los Organismos rectores de la Empresa puedan tener completo conocimiento de las diversas facetas que la misma pueda presentar; criterios que el Sr. Boter consideró acertados, y estimo que podían ser designados con la denominación global de "teoría de los balances múltiples".

○ Por D. Felipe Castro Casano, en nombre de una Sociedad a constituir, se ha solicitado autorización para instalar en Madrid una nueva fábrica de ladrillos para una capacidad de producción de seis millones y medio de piezas al año. El capital se cifra en 1.750.000 pesetas, y la maquinaria y las materias primas serán enteramente de procedencia nacional.

○ En nombre de la Sociedad a constituir Vagur-Lug-Ibérica, D. Conrado Montón ha solicitado permiso para instalar en Madrid una nueva industria de reacondicionamiento de neumáticos de tractores agrícolas e industriales. El capital previsto es de 1.000.000 de pesetas, y la capacidad de tratamiento es de unos 1.000 neumáticos (cubiertas) de tractores y vehículos industriales y para obras públicas. La maquinaria a importar representa un coste de poco más de medio millón de pesetas, pero asimismo se prevé la importación de siete toneladas de banda de goma especial y de 1.860 kilogramos de goma elástica, valoradas, respectivamente, en 315.000 y 77.000 pesetas.

○ También en nombre de una Sociedad a constituir, D. Arturo Elizalde Bertrand proyecta instalar en Barcelona una industria de fabricación de amortiguadores para vehículos de tracción mecánica, con un capital de 1.000.000 de pesetas y una capacidad de producción de 24.000 amortiguadores. La maquinaria y las materias primas serán de procedencia nacional.

○ Don Esteban Pla Gelabert tiene solicitado permiso para instalar en San Adrián del Besós (Barcelona) una nueva industria de montaje de palas excavadoras y volquetes, para construir al año 100 unidades completas. El capital será de 750.000 pesetas, y la maquinaria enteramente nacional, si bien será necesario importar los motores necesarios, las cajas de velocidades y los puentes traseros.

LA SEDA DE BARCELONA, S. A.—El Consejo de Administración, en sesión del 24 de octubre, acordó proceder al canje, antes del 30 de abril, de los bonos de fundador todavía circulantes, sustituyéndolos por nuevos títulos de numeración correlativa.

○ Se proyecta organizar en Zarauz (Guipúzcoa) una Compañía para la instalación y explotación de una fábrica de tejas planas y curvas, de ladrillos macizos de cara vista "Caletyp" y de ladrillos huecos, hasta una capacidad anual de 10 millones de piezas en total. La petición ha sido presentada, en nombre de la firma interesada, por D. José Olaizola Iraola. El capital se piensa será de nueve millones de pesetas, y parte de la maquinaria habrá de ser importada.

○ Productos Riera, S. A., desea instalar una nueva industria de producción de ácido glutámico y glutamato sódico, partiendo de vinazas de destilerías de melazas de remolacha, con una capacidad de producción de 60 toneladas al año en total. La fábrica se instalará en lugar aun no determinado de la provincia de Zaragoza. Salvo una pequeña parte de la maquinaria, valorada en 300.000 pesetas, todos los elementos de producción serán de construcción nacional.

○ Por el Ministerio de Industria se ha concedido autorización a la firma Herrero y Compañía para instalar en la plaza "El Terronal", cerca de Mieres (Oviedo), un horno de soleras múltiples fijas para la destilación de los minerales de mercurio y arsénico procedentes de las minas propiedad de la Compañía. Todos los elementos de esta instalación serán de construcción nacional.

○ También se ha concedido a la Sociedad Anónima Echevarría la autorización para instalar una nueva industria de fabricación de grapas elásticas de acero para la fijación de los carriles de ferrocarril sobre traviesas de hormigón, con un coste de 19 millones de pesetas, y una capacidad de producción de 1.500.000 grapas anuales. La materia prima será llanta de acero al cromo, elaborada en la fábrica de la Entidad concesionaria con arrabio procedente de su horno alto "Santa Agueda". El coste de la nueva instalación se elevará a 12 millones de pesetas.

DISPOSICIONES OFICIALES

INDUSTRIA.—Orden de 9 de enero (B. O. del 15) autorizando la reserva a favor del Estado de los yacimientos de tantalio y niobio existentes en todo el territorio de las provincias de Orense y Pontevedra.

TRABAJO.—Orden de 26 de noviembre (B. O. de 14 de enero) fijando los derechos de Registro que deben satisfacer por el año de 1955 las Compañías y Mutualidades aseguradoras de Accidentes de Trabajo, lo mismo en la Industria que en la Agricultura.

TRABAJO.—Orden de 31 de diciembre (B. O. de 14 de enero) estableciendo normas para el abono de las cuotas de los Seguros Sociales Unificados, Mutualidades Laborales, Formación Profesional y Sindical, en virtud de lo dispuesto en los Decretos de 20 de febrero de 1953 y de 9 de los corrientes.

TRABAJO.—Resolución de 2 de enero (B. O. del 14) estableciendo normas a que han de ajustarse las Cajas de Ahorro y los Establecimientos de la Banca privada que realicen la función de Oficina recaudadora, de conformidad con la Orden ministerial de 31 de diciembre de 1955.

TRABAJO.—Orden de 22 de diciembre (B. O. de 17 de enero) fijando los derechos de registro e inscripción de los Montepíos y las Mutualidades de Previsión Social para el ejercicio de 1956.

TRABAJO.—Orden de 26 de diciembre (B. O. del 18 de enero) fijando los derechos de registro para el año 1956 de las Entidades que practiquen el Seguro Obligatorio de Enfermedad.

TRABAJO y EDUCACION NACIONAL.—Orden conjunta de ambos Departamentos de 7 de enero (B. O. del 17) estableciendo el sistema que han de seguir las Empresas estatales y paraestatales para realizar el ingreso del 2 por 100 de formación profesional establecido para las mismas en la Ley de 20 de julio de 1955.

HACIENDA.—Orden de 22 de diciembre (B. O. de 13 de enero) admitiendo en la Lista Oficial de Valores aptos para la cobertura de reservas de seguros 104.000 obligaciones al 6,50 por 100,

emitidas por la Sociedad Española de Carburos Metálicos, S. A.
HACIENDA.—Orden de 21 de noviembre (B. O. del 18 de enero) señalando nuevos derechos fijos en sustitución de los derechos "ad valorem" para la liquidación del impuesto sobre los cementos naturales y artificiales de la Contribución de Usos y Consumos.

HACIENDA.—El B. O. de 13 de enero publica los resúmenes estadísticos de recaudación y pagos por recursos y obligaciones presupuestos de abril de 1955.

PRESIDENCIA.—Dos Ordenes de 10 de enero (B. O. del 14), disponiendo la formación de la estadística en las industrias básicas de hierro y de acero y de metales no férricos.

PRESIDENCIA.—Tres Ordenes de 31 de diciembre (B. O. de 15 de enero), concediendo diversos suplementos de crédito por pesetas 889.971,76 al vigente presupuesto de los Territorios del África Occidental Española.

JUSTICIA.—Decreto de 23 de diciembre (B. O. de 17 de enero), determinando las disposiciones sobre expropiación forzosa que deben estimarse vigentes con arreglo a la disposición final tercera de la Ley de 16 de diciembre de 1954.

IBEROAMERICA

○ La producción mejicana de algodón durante el año agrícola 1955-56 se calcula actualmente en 2.090.000 balas, o sea un 17 por 100 más que la producción de 1954-55, que fué de 1.780.000 balas.

Los aumentos de producción se registraron principalmente en Matamoros y Sonora-Sinaloa, con un aumento del 38 por 100 en Matamoros y un 52 por 100 en Sonora-Sinaloa.

○ Han sido hallados unos nuevos importantes yacimientos de mineral de hierro a 28 millas del lugar en que se encuentra la fábrica colombiana de acero Acerías Paz del Río.

Según informes preliminares, existen por lo menos 75 millones de toneladas con un 45 a 50 por 100 de mineral de hierro en la superficie o a una profundidad de aproximadamente 10 pies.

Estos aumentos alargan las existencias de la fábrica de acero aproximadamente cincuenta años, según las necesidades que se calculan, contra dieciocho años anteriormente.

Se tiene entendido que existen buenas posibilidades de que el nuevo yacimiento sea superior a lo calculado anteriormente. Sin embargo, se dispondrá en un período de dos meses de un informe detallado sobre las dimensiones del nuevo yacimiento.

○ La Cámara portuguesa de Comercio en Buenos Aires ha expresado su deseo de que bajo la nueva política económica del Gobierno provisional se den más oportunidades para el intercambio comercial entre Portugal y la Argentina; pero añade que el volumen total es probable que permanezca siendo pequeño puesto que hay pocos productos que cada uno de los países puede vender y que el otro desee comprar.

Las principales exportaciones de Portugal en 1955 han sido libros, cueros, lanas, productos alimenticios y extracto de quebracho. Argentina ha importado corcho, vino, mármol, porcelana y pescado en conserva.

EXTRANJERO

○ En una reunión celebrada por los Delegados de la Banca privada finlandesa se acordó renovar para el año 1956 el convenio colectivo sobre los tipos de interés de los diversos depósitos y créditos. Los depósitos a largo plazo tendrán un interés máximo del 5,75 por 100. Para las cuentas-cheques, los grandes establecimientos de crédito pagarán un interés del 1 por 100, y las Cajas de Ahorro y las Cajas Cooperativas, un interés del 1,5 por 100. Para los créditos concedidos, el interés no deberá sobrepasar, en general, el 8 por 100, pero podrá ser elevado al 8,5 por 100 en los establecimientos de créditos donde el total de los depósitos fuese inferior a 5.000 millones de marcos finlandeses a finales de mayo de 1955, y en las Cajas de Ahorro y Cooperativas donde el total de depósitos no sobrepasase los 500 millones de marcos en aquella fecha.

○ La Compañía Petrofina va a construir una refinería capaz para un millón de toneladas de petróleo cerca de Luanda (Angola), para abastecer la Colonia portuguesa y el Congo belga. La refinería estará funcionando a últimos de 1957 ó principio de 1958. La capacidad será entre medio millón y un millón de toneladas anuales.

○ El Gobierno sirio ha sacado a subasta el proyectado establecimiento de una refinería de petróleo.

Un portavoz oficial ha manifestado que por dicho medio se dará una oportunidad a todos los países y Empresas extranjeras para competir con la oferta soviética, hecha recientemente, para construir una refinería con una capacidad de producción de 750 toneladas anuales.

○ La producción de la industria química italiana aumentó considerablemente durante el año 1955. De productos amónicos sintéticos se fabricaron 411.576 toneladas, y de ácido sulfúrico, 2.273.477 toneladas.

○ En Dorsten, cerca de Marl (Alemania occidental), ha empezado a funcionar la primera instalación para la gasificación de la hulla bajo presión. La instalación se compone, por de pronto, de unos cinco generadores que producen todos los días más o menos un millón de metros cúbicos de gas normal de 460 calorías, con un consumo de carbón de 900 toneladas.

Cuando se alcance la fase final, la capacidad anual será de 500 millones de metros cúbicos, para cuya obtención se necesitarán 335.000 toneladas de carbón. Los actuales procedimientos requieren 1,5 millones de toneladas de coque para obtener la misma cantidad de gas.

○ La industria del acero de los seis países pertenecientes a la Comunidad Europea del Acero y el Carbón produjo durante el año pasado 52.552.000 toneladas de acero, lo que representa un "record" no logrado hasta la fecha. La cifra mencionada representa un aumento del 19 por 100 sobre 1954.

○ La producción de Alemania occidental de artículos acabados de acero laminado durante el año 1955 totalizó 14.201.336 toneladas, en comparación con 11.467.104 toneladas en 1954. La producción por día laborable totalizó 44.941 toneladas en 1955, en comparación con 36.754 toneladas en 1954.

La producción germano-occidental de mineral de hierro durante el año 1955 alcanzó la cifra de 15.684.002 toneladas, en comparación con 13.036.480 toneladas en 1954.

Las importaciones de acero laminado del mes de octubre registraron un superávit de 87.600 toneladas sobre las exportaciones, contra un superávit a favor de las importaciones de 60.000 toneladas en el mes de septiembre.

○ Las fundiciones de acero de los Estados Unidos produjeron la cifra "record" de 116.000.566 toneladas netas durante el año 1955, lo que representa 5.390.847 toneladas más que el "record" anterior, obtenido en 1953, y 28.688.914 toneladas más que en 1954.

○ La Socony-Mobil Oil Company, del Canadá, anuncia que ha obtenido concesiones en Libia que representan unos 11 millones y medio de acres de terreno.

La citada Empresa es una filial de la Socony-Mobil Oil Company Inc., y ha venido realizando prospecciones en dicho país durante los dos últimos años.

○ La producción francesa de carbón durante el año pasado alcanzó una cifra no lograda hasta ahora, con 57.386.000 toneladas, en comparación con 56.315.000 toneladas en 1954 y 47.500.000 toneladas en 1938. Durante el mes de diciembre, la producción totalizó 4.992.000 toneladas, en comparación con 4.789.862 toneladas en el mes de noviembre.

Este aumento de la producción refleja el incremento de la producción por hombre que alcanzó una media de 1.600 kilos diariamente, lo que representa un 5 por 100 más que en 1954 y un 30 por 100 más que en 1938, como resultado de la mejora de los equipos.

○ El Gobierno turco ha firmado convenios con varias Empresas extranjeras, por los que quedan autorizadas a efectuar ulteriores prospecciones y perforaciones en diversas partes del territorio nacional consideradas como posibles reservas de hidrocarburos.

Las concesiones son la Standard Oil Company, de Nueva Jersey; la Turkish Petroleum y la Feldman Oil and Gas, de Dallas (Tejas).

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.

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

Domicilio social: ALCALA, 14 - MADRID

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

471 Dependencias en España y Marruecos

Ejecuta bancariamente toda clase de operaciones mercantiles y comerciales.

DEPARTAMENTO DE EXTRANJERO

Cedaceros, 4 Madrid.

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

SERVICIO NACIONAL DEL TRIGO
LIBRETAS DE AHORRO

DEPENDENCIAS URBANAS EN MADRID:

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

DEPENDENCIAS EN LA PROVINCIA DE MADRID

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

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

Banco Vitalicio de España

Compañía Anónima de Seguros
FUNDADA EN 1880

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

Domicilio social: BARCELONA

Paseo de Gracia, 11.

OFICINAS DE MADRID

Alcalá, 21.

EDIFICIOS PROPIEDAD de la COMPAÑIA

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

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



Banco Exterior de España

ENTIDAD OFICIAL DE CREDITO

Especializado en operaciones de comercio exterior

Capital social 400.000.000 de pesetas.
Id. desembolsado 250.000.000
Reservas 253.320.000

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, Gandía, Gijón, Jerez de la Frontera, Murcia, Palafrugell, Reus, San Sebastián, Sevilla, Valencia y Vigo.

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).
Sucursal en Marsella: 28, Cours Lieutaud.
Sucursal en Casablanca: "Villas Paquet".

BANCO ESPAÑOL EN LONDRES

27, Throgmorton Street (London, E. C. 2).
Sucursal Urbana: Covent Garden, 3, Long Acre (London, W. C. 2).

Agencia en Liverpool: 6, Victoria Street.

BANCO ESPAÑOL EN ALEMANIA

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

Corresponsales en las principales plazas del mundo.

BANCO HISPANO AMERICANO MADRID

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

CASA CENTRAL y DEPARTAMENTO EXTRANJERO

Plaza de Canalejas, núm. 1

SUCURSALES URBANAS:

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

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