

# España Económica

ESPEL-098

Fundado en 1893

Madrid, 7 de julio de 1956.

Año LIX. - Núm. 3.020

## SUMARIO

Nueva orientación de política económica.

### NOTAS Y COMENTARIOS

Realismo económicosocial.

El caucho.

En torno a la U. E. P., que hoy vence.

La industria conservera italiana.

Junta general de accionistas de la Compañía Transatlántica Española en Barcelona.

El ejercicio 1955 de Unión Naval de Levante.

La Junta general de la Empresa Nacional Calvo Sotelo.

El ejercicio 1955 de Saltos del Nansa.

El Banco Vitalicio en 1955.

Las Juntas ordinaria y extraordinaria de Industria Electrónica, S. A., hoy RCA Española, S. A., asociada a la Radio Corporation of América.

### CORRESPONDENCIA

Carta de Cataluña.

Carta de Inglaterra.

### LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

Materias primas y productos agrícolas e industriales.

### LOS MERCADOS DE VALORES

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

### BANCOS

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

### DIVISAS Y METALES PRECIOSOS

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

### AGENDA DEL RENTISTA

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

### EL MUNDO AL DÍA

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

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

### SUSCRIPCIÓN Y VENTA

ESPAÑA, PORTUGAL E IBEROAMÉRICA

Semestre: 90 pts.; Año: 175 pts.; Corriente: 5,00 pts.

EXTRANJERO

Año 250 pts.; Corriente: 10 pts.

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

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

## NUEVA ORIENTACION DE POLITICA ECONOMICA

### Las inversiones de capitales extranjeros en España.

El ilustre Embajador de los Estados Unidos de Norteamérica en España, en *La Vanguardia*, de Barcelona, del día 2 del pasado mes, ha dicho las palabras siguientes: "Nosotros nos damos cuenta de la importancia de la ayuda norteamericana, pero creemos también es importante que el Gobierno español levante la prohibición de inversiones del exterior. Sabemos que hay capital americano y de otras naciones que están dispuestos a venir a España, si el ambiente es favorable. Como España está entrando en muchos Organismos y mercados internacionales, creemos que, en interés de España y del mundo occidental, el Gobierno procurará disminuir los obstáculos para la entrada de capital extranjero".

El periodista barcelonés pregunta muy acertadamente al señor Embajador: "¿Cuáles son esos obstáculos o restricciones?". Y la contestación es esta: "Veo dos: primero, la imposibilidad de transferir los beneficios en divisas, y segundo, la imposibilidad de establecer una industria con mayoría de capital en España". Y termina el señor Embajador con estas palabras: "La inversión del capital extranjero en los Estados Unidos no creó ninguna amenaza imperialista para nosotros; al contrario, estimuló la industria nacional".

Estas concretas manifestaciones del ilustre Embajador son dignas de ser estudiadas y meditadas por los hombres responsables del Gobierno; y también han de ser objeto del comentario público en la prensa diaria y técnica, por cuanto, a nuestro juicio, constituyen una profunda modificación, si se adoptan, de la política económica y financiera del Estado español. Este comentario público es el objeto de este breve artículo, que refleja exclusivamente nuestra opinión particular.

Si se examina la historia de España, se verá que cuando apareció la locomotora, fueron los capitales extranjeros, especialmente franceses, belgas e ingleses, los que empezaron a construir las primeras líneas férreas, merced a cuya construcción España impulsó y fomentó su población, su comercio y su producción, o sea toda su riqueza. Y a medida que España pudo salir de los trastornos políticos internos, que fueron la constante pesadilla del siglo XIX y de las guerras coloniales, nuestra nación, enriquecida con los instrumentos de riqueza construidos merced a la ayuda del capital extranjero de aquellos tiempos, pudo cancelar las inversiones extranjeras en las líneas férreas, de tal modo, que hoy todo el capital invertido en éstas está en poder de ciudadanos españoles. Se canceló aquella fructífera inversión de capital extranjero, que vino, hace ahora un siglo, al amparo de la libertad y de la iniciativa privada, a fomentar los medios de trabajo en España.

Ahora, en pleno siglo XX, nuestra nación, a nuestro modesto entender, necesita también que impere en la misma un régimen de libertad en el comercio y en la inversión de capitales exóticos en los medios o instrumentos de producción, para fomentar con mayor rapidez y éxito la riqueza en nuestra Patria, y con ello aumentar el nivel de vida de todas las clases más débiles del país. Y esta política de inversiones de capital debe hacerse por capitales privados de países extranjeros bajo el imperio de la iniciativa privada, que constituye el motor fundamental del progreso material de los pueblos.

En un régimen económico de tipo capitalista ha de ser la iniciativa privada la que realice esta clase de inversiones para obtener, de este modo, un mejor control de sus inversiones, un menor coste de producción y un mayor rendimiento de las explotaciones.

## SALTOS DEL NANSA, S. A.

### DIVIDENDO COMPLEMENTARIO

El Consejo de Administración de esta Sociedad, dando cumplimiento a las resoluciones adoptadas por la Junta general ordinaria de accionistas celebrada el día 28 de junio último, ha acordado el reparto de un dividendo complementario, por los beneficios del ejercicio de 1955, de pesetas 16,50 (dieciséis pesetas con cincuenta céntimos) líquidas por acción, después de deducidos los impuestos correspondientes, a todas las acciones en circulación números 1 al 400.000, con lo que el dividendo total repartido se eleva al 8 por 100.

El citado dividendo se hará efectivo a partir del día 16 de julio actual, contra cupón número 19, 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, 2 de julio de 1956.—El Secretario, *Federico Corral y Felú*.

Dice el señor Embajador en las palabras antes transcritas: "La inversión del capital extranjero en los Estados Unidos no creó ninguna amenaza imperialista para nosotros; al contrario, estimuló la industria nacional". Antes de la primera guerra mundial, los Estados Unidos eran deudores a Europa por algunos millares de millones de dólares, que fueron a invertirse en aquel gran país para crear los instrumentos de producción, que luego han adquirido, con la inteligencia, capacidad, perseverancia y técnica de sus ciudadanos, el admirable y gigantesco desarrollo de la época presente. Si en el siglo XIX, Europa, o sea las naciones ricas en aquellos tiempos, no hubiesen acudido allí con sus capitales a cooperar con los ciudadanos americanos, sin duda que la gran transformación de la riqueza en Norteamérica no se hubiera podido realizar con la rapidez y potencialidad presentes. Antes de la primera guerra mundial, los Estados Unidos eran deudores al capital europeo; después de aquella guerra, pasaron ya a ser acreedores, y Europa, empobrecida, figuró como deudora de la gran nación americana. Resultados brillantes obtenidos merced a la libertad para las inversiones y a la iniciativa privada para la construcción de los medios de producción.

El señor Embajador dice: "Veo dos obstáculos para las inversiones de capital: uno, la imposibilidad de transferir los beneficios en divisas, y otro, la imposibilidad de establecer una industria con mayoría de capital en España". Ciertamente tiene razón el señor Embajador. Si no existe libertad para transferir los beneficios en divisas, o no se regula condicionalmente esta salida de beneficios aquí obtenidos, el capital privado extranjero no tendrá ningún interés ni simpatía para realizar inversiones en España. De ahí que deba regularse la salida de los beneficios obtenidos por el capital extranjero.

Entendemos que el tema expuesto por el señor Embajador, de la entrada y salida de capitales extranjeros, ha de ser objeto de una meditada y prudente disposición gubernamental que afecte esencialmente al Instituto Español de Moneda Extranjera, si, bajo la concepción de una política inspirada en una mayor libertad comercial, se considera necesaria todavía la subsistencia del Instituto, cuyas funciones extraordinarias podrían realizarse con mayor flexibilidad, y quizá eficacia, por los Bancos oficiales y por la Banca privada española, hoy de gran arraigo, potencialidad y capacidad técnica, así en España como en el extranjero. La Banca oficial y la Banca privada españolas parece que, en la actualidad, no tienen ninguna actuación en cuanto se refiere a la política de inversiones extranjeras y de divisas, como si estuvieran ausentes de la gran

política monetaria y comercial de la nación. Creemos que la importante capacidad financiera y técnica de nuestra Banca, así de la oficial como de la privada, ha de saber utilizarse para la ejecución de la política de inversiones extranjeras y del comercio internacional.

Las dificultades que enumera el señor Embajador pueden y deben ser vencidas, sin riesgo, a nuestro modesto entender, de la soberanía de nuestro Estado y de nuestra potencialidad financiera. No vemos ningún inconveniente que el capital extranjero posea directamente y por medio de valores mobiliarios nominativos la mayoría en el capital de la Sociedad o Empresa que aquí organice. Si los ciudadanos extranjeros, sujetándose a las Leyes civiles, mercantiles, fiscales y sociales de la nación, vienen aquí con sus capitales para crear instrumentos de riqueza, ¿por qué razón y causa se les ha de negar el derecho de tener la mayoría, que es la que dirige y gobierna las Sociedades de carácter mercantil e industrial? La ley actual de Sociedades Anónimas concede el derecho a la minoría de acciones de tener representación directa en el Consejo, por lo cual creo que con esta intervención minoritaria pueden fiscalizarse perfectamente las operaciones financieras y de explotación de la Empresa. Y si con la intervención de los accionistas minoritarios no se cree suficiente, puede el Gobierno utilizar la intervención obligada de la inspección fiscal para conocer todas las actividades de la Sociedad. La soberanía de un Estado no puede mermarse ni mediatizarse por capitales extranjeros, siempre que la Dirección y Administración de las Empresas radiquen y residan en el propio país, y estén ellas sujetas, como lo están, a las Leyes fundamentales de la nación.

La salida o transferencia de los beneficios en divisas del respectivo país debe autorizarse en la disposición gubernamental que al efecto se dicte. Así creemos que una parte de estos beneficios, equivalentes a un determinado porcentaje, debería ser de disposición libre, para que los poseedores de los valores pudieran percibir sus rentas o intereses en el lugar de su residencia, cualquiera que fuese; y el resto del porcentaje de beneficios obtenidos por las inversiones debería quedar aquí, para nuevas ampliaciones de las instalaciones construídas o para las inversiones que considerase ventajosas la Empresa.

En los momentos presentes creemos que se impone tomar en consideración las manifestaciones del señor Embajador, porque nuestra Patria no es rica en capitales, y necesita, como en el siglo XIX lo necesitó también aquella gran nación americana, para iniciar la creación de su gran riqueza actual, que vengan a cooperar en España los capitales extranjeros, los cuales, junto con nuestros bien capacitados hombres de negocios y con la Banca oficial y con la privada, ambas de gran potencialidad y prestigio, a crear instrumentos de producción, así en la agricultura como en la industria. Con esta cooperación, con esta directa inyección de recursos financieros, nuestros medios de producción alcanzarán un extraordinario desarrollo y potencialidad económica, que habrá de redundar, en nuestra modesta opinión, en el mejor bienestar de los ciudadanos de nuestra amada Patria.

DANIEL RIU

## BANCO DE VALENCIA

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

### BANCA Y BOLSA

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

# Notas y comentarios

## Realismo económico social.

Dirigiéndose a los jefes de los Sindicatos reunidos, el inteligente y culto Gobernador del Riksbank, señor Asbrink, les decía en los meses pasados, entre otras "cosas" sustanciosas y, además de oportunas, actuales: "La economía sueca ha sido en los diez años de postguerra y de locura testigo del juego frívolo e infantil y peligroso con el fuego de la inflación mediante las revisiones anuales de las remuneraciones, y si Suecia no ha sido víctima del mismo ha sido porque hasta la fecha los restantes países bailaban más o menos la misma danza. Pero en muchos de ellos se vienen adoptando medidas que terminen con semejante estado, y por primera vez en su historia, puede ser abocado a una catástrofe si se insiste en seguir sometidos a la diabólica política de las compensaciones.

Refiriéndose a los problemas derivados de la aplicación de las remuneraciones previstas para 1956—hablaba a fines de 1955—, el autorizado y contundente Gobernador resaltó las dos tendencias en presencia y referentes a aquéllas. Hay quien espera apartar el fardo pesado de los precios altos para los artículos alimenticios mediante subsidios. Pero éstos exigirán recargos fiscales o nuevos impuestos o empréstitos. Si se opta por lo primero la nueva presión vendrá a coincidir con el momento en que se ha convenido aligerar la carga. Si prevaleciera lo segundo sería la Banca oficial y la privada la que habría de proveer. Así que en uno u otro caso se caería en el crédito y en la inflación, y ésta se encargaría de elevar los precios. Y si los productos alimenticios no eran afectados lo serían en cambio los restantes. El segundo argumento en favor de la compensación es que ya hubo en 1955 un aumento pendiente de contrapartida. Y a este propósito extraña que nadie haya vacilado en pedir una compensación por los aumentos de precios, cuya causa ha sido ya generosidad primaveral del propio país regalándose con remuneraciones caprichosas y, como tales, excesivas. Todo esto—dice—equivale a quererse levantar uno mismo agarrándose de su propia cabellera y debe condenarse duramente el prurito de crear una inflación contra la que todos están luego. La misión de las organizaciones sindicales, no es la de velar porque se haga una u otra política, que corresponde por entero a las Autoridades del Estado, y si insisten en entrometerse y forzar las posibilidades se puede generar una situación en que ellas no podrán restablecer el equilibrio indispensable. El empleo total fué una bella teoría, sin la que se hubiera regulado en la práctica todo mejor. Porque no hay que dudarlo. Sean bien venidas cuantas reformas impliquen un mayor poder real de compra. Pero no las que conducen a puros simbolismos que perjudican, finalmente, al propio supuesto beneficiario.

El Gobernador Asbrink no ha podido ser menos nebuloso. No es el único que desde semejante puesto se enfrenta con los Sindicatos e incluso con el Gobierno.

Todos se muestran realistas. Propugna la buena política en que apoyar la sana economía.

## El caucho.

Durante el año 1955, el mercado del caucho natural se ha mantenido en cursos relativamente elevados. La media mensual de los mismos cif: Nueva York, que fué de 33,85 centavos por libra en enero, se ha sostenido por encima de 40 durante todo el segundo semestre, con máxima de 48,39 en septiembre y de 48,40 en diciembre. La media del año ha resultado así en 39,14. Estos cursos son altos con relación a los de los años precedentes: 23,64 en 1954 y 24,35 en 1953. Y queda muy por debajo del de 59 alcanzado en 1951, y también a los de la mayor parte de los que llegaron a alcanzar las principales materias en relación a los tiempos de antes de la guerra. El caucho cotizaba entonces al tipo de cerca de 20. No ha hecho más que duplicar por tanto, en tanto que ciertos elementos de los que integran su precio de coste, tales como la mano de obra y las cargas fiscales y sociales sólo, han quintuplicado.

Los cursos del segundo semestre de 1955 no se han mantenido. Y se vuelve a fines del primer trimestre de 1956 a los de principios de 1955, es decir, alrededor de 33. La situación es, por consiguiente, diferente en el sentido, de que en 1955 se abrió una perspectiva de penuria posible, en tanto que, según los expertos, el año 1956 dejaría sentir una disminución de la demanda, especialmente por la que sobrevendría en la industria del automóvil americana.

La inestabilidad del mercado, es una preocupación constante para las plantaciones. Pero ellas no puede ser ningún motivo de satisfacción las alzas, a veces grandes, que revolviendo los consumidores hacia los productos que pueden reemplazarlo, generan bajas extraordinarias. Por desgracia, el mercado se les escapa, y sus recursos a los poderes y las autoridades internacionales para obtener decisiones reguladoras que contribuyan a una cierta estabilidad, no han tenido hasta el momento resultado práctico alguno.

La estadística del mercado, referida al año que comentamos, arroja los resultados que siguen: 1955, producción 1.895.000 toneladas, contra 1.802.500 toneladas en 1954. Consumo en el mismo año, 1.830.000 toneladas contra 1.757.500 en el año anterior. Excluidos los "stocks" estratégicos, los existentes a fines de los dos años que se comparan eran de 885.000 contra 840.000. A esta situación del caucho natural, corresponde en el del sintético las cifras que a continuación insertamos: Producción 1955, 1.085.000 toneladas, contra 716.388 en 1954. Consumo de los mismos años, 1.055.000 contra 740.000 y, finalmente, los "stocks", con la misma salvedad antes hecha, representaban al cierre de los repetidos años 187.500 y 175.000. Las anteriores cifras estadísticas, que da a la publicidad en su Memoria la Société Financière des Caoutchoucs, representan una producción total, de ambas materias primas, de 2.980.000 toneladas, contra 2.518.888; un consumo de 2.885.000, contra 2.507.500; y unos "stocks", a fines de los reiterados años que se comentan, de 1.072.500, contra 1.015.000. Se ve, una vez más, el aumento constante del consumo, que ha más que doblado en el curso de los seis últimos años. Pero algo que conviene recalcar especialmente, y este algo es, la flexibilidad a que se ha llegado en el caucho sintético. Así, la producción mensual media de 1954 fué de 60.000 toneladas. Aumentando de mes en mes desde principio del año, llegó a las 101.000 en diciembre de 1955, o sea, a una producción real de 1.200.000 toneladas para 1956. La media anual de 1945 a 1954 fué de 60.000 toneladas. Aumentó en 935.000 en 1953. Y conviene recordar, que al llegar a este momento, se había llegado a un sensible decaimiento del caucho natural, que cayó de 38 centavos (media de 1952) a 24 (media de 1953). El precio del caucho sintético, para la calidad G. R. S., tomada generalmente como base, quedó fijo en 23 por libra desde 1952 hasta fin del semestre de 1955. Este precio está en ligero aumento, que se prevé pueda llegar este año a los 2/3 centavos por libra. Sin embargo, este aumento será probablemente compensado, al menos en parte, por los cauchos elaborados al aceite, que se cotizan alrededor de los 18 centavos por libra.

Como consecuencia de una labor incesante de investigación y experimentación, el caucho sintético multiplica sus fórmulas y añade a la ventaja del precio, el poder ofrecer a la industria un producto que en cada caso se consigue adaptarlo al uso al que haya de ser destinado. El caucho natural sigue siendo, sin embargo, indispensable, porque en el día de hoy, y en un porvenir hoy previsible, y salvo sorpresas posibles, sería preciso triplicar la fabricación del sintético, para cubrir apenas las exigencias de la creciente demanda de este material. Pero es sobre su mercado, y no sobre el de su rival, sobre el que será preciso operar un reajuste entre la producción y el consumo. La primera ha excedido en 95.000 toneladas al segundo en 1955, exceso que puede llegar a las 200.000 en el año actual, si el sintético sigue su ritmo presente.

Esto quiere decir que la concurrencia puede resultar más que entre el natural y el sintético, entre los plantadores mismos. Si, como resulta de una reciente encuesta hecha en los Estados Unidos, cierto número de usuarios, siguen dando preferencia al producto natural, estos serán más exigentes, tanto en cuanto a la calidad, como en cuanto al precio.

Es por esto, por lo que el "rejuvenecimiento" del cultivo, que disminuiría los precios del mismo, y aumentaría los precios de la explotación, debe proseguirse sin pausa ni fatiga o emprenderse allí donde no se haya hecho. Estas, como tantas otras plantaciones, exigen hoy lo que siempre debió ser y desde el primer momento, el engranaje indispensable: los servicios de investigación y experimentación, que puedan producir el agotamiento de las variedades posibles de tan importante material. Registremos algunos de los ya conseguidos. Por ejemplo: la remesa en cisternas de concentrados de latex, a todos los continentes y países; los materia-

**BANCO CENTRAL**

Alcalá, 49 y Barquillo, 2 y 4 - MADRID

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

Capital en circulación . . . . 350.000.000 de Pts.  
Fondos de reserva. 550.000.000 id.

**Corresponsales en todas las plazas importantes de España y del Extranjero**

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

les plastificados de creciente demanda; y para citar el último progreso, la presentación, este mismo año, de las mezclas básicas preparadas en las mismas plantaciones. Hoy la industria no utiliza prácticamente nunca ya caucho puro, sino mezclas obtenidas por incorporación al caucho sólido de productos inertes que exigen un manipulado costoso. Son estos, los que las plantaciones proponen se preparen en los centros de producción, sobre la base del latex líquido, con una economía de consideración.

El presente y el porvenir del caucho—natural y sintético—está a nuestro entender lejos de ser desalentador, porque por mucho que crezca la producción, y las posibilidades de satisfacer la demanda también creciente con las mezclas conocidas, y que puedan descubrirse, no parece que haya de sobrevenir ningún acontecimiento dentro de la normalidad, que convierta en malo un negocio fundamentalmente bueno, que se plantea y conduce con arreglo a las exigencias de los días que vienen. Con las posibilidades que ofrece el tráfico del latex, ha surgido además, y para algunos países, la de organizar en defecto de materias primas propias "económicas" la industria de las manufacturas cada día más numerosas y necesarias.

### En torno a la U. E. P., que hoy vence.

Se cumple hoy el año de la U. E. P. El pasado en igual fecha, los países miembros no habían llegado aún a un acuerdo, sobre si convenía prorrogarla o "lanzarse" a la libre convertibilidad. Y había "optimistas" partidarios de volver a ésta; otros, más prudentes, que defendieron un régimen intermedio; los que casi con parecido buen sentido, optaban por la liquidación progresiva del sistema; y los que, finalmente, y llenos de realismo propugnaban mantenerse en él. En todo el año se ha hablado muy poco de convertibilidad y simultánea disolución de la organización. Así, la entrada en vigor del Acuerdo Monetario Europeo que ha de coincidir con la mencionada operación y crear en el cuadro de la O. E. C. E. las Instituciones necesarias para asegurar la cooperación financiera, queda diferido "sine die". No es preciso ser ningún lince para comprender el escaso número de países que podrían ir a la convertibilidad. Y el gran número de ellos que, por contra, se encuentran confortablemente en la Organización existente, que ni la Gran Bretaña desea ver reemplazar. Pero no ha de pasar mucho tiempo sin que el Reino Unido, convencido por los hechos de haber logrado yugular los peligros de inflación y las derivaciones para su divisa, sugiera alguna "receta" que dé a la misma el prestigio y la posición que para él constituye el ideal que sólo puede impedir la instauración de otra etapa—dice "The Statist"—por parte del partido socialista del "paraíso de los trabajadores" o antecámara del "infierno general". Ciertamente que las restricciones han ido desapareciendo progresivamente, siendo Suiza y Bélgica los más liberales. Pero la misma Gran Bretaña, Francia e Italia se han visto ante problemas y dificultades. Los Bancos se vienen dedicando a reforzar sus reservas, y ni aun los mejor dotados podrían afrontar quizá los apuros a que podría llevarles la aforada libertad. Aunque no faltan quienes esperan siempre ver a los Estados Unidos consintiendo una revisión del precio del oro, que desde hace veinte años, aproximadamente, mantienen al tipo de 35 dólares la onza. La U. E. P. hizo ya un progreso el año pasado, elevando de 50 a 75 el porcentaje oro que había que ingresar en las liquidaciones. Pero a la vez

consintió que las deudas antiguas se regularan mediante acuerdos bilaterales, que vienen funcionando a satisfacción, desde junio de 1954. Así que este sistema volvería a aplicarse para liquidar los 235 millones de dólares que estarían en juego. Noruega y Alemania, por ejemplo, han llegado ya a una inteligencia; Bélgica se concertará con Noruega; Gran Bretaña se dispone a hacerlo con la U. E. B. L.; Holanda, Suiza, Italia..., todos, en fin—¡qué hacer!—tienen sin duda las mejores intenciones. Existen países dispuestos a reembolsar a la U. E. P. a satisfacción. Registremos cómo Francia se las arregló para liquidar casi totalmente. Italia está a punto de hacerlo. Se renovará por tanto, sin duda, y por un año la Institución. Y como venimos sosteniendo, apenas sin modificación. Porque la sustancial que podría sugerirse, por afectar de nuevo al porcentaje oro, no encontraría en la buena disposición de los más, los sufragios necesarios. En este punto no hay que esperar novedad. Es posible, en cambio, que se establezca un sistema de pagos prácticamente automáticos, y que se revise cuanto afecta a las disponibilidades crediticias, con el fin de ir sincronizando la organización de hoy, con la que en más o en menos está prevista ya para mañana.

La U. E. P., como venimos sosteniendo, seguirá siendo el instrumento de los países de la O. E. C. E. que les permitirá seguir resolviendo sus problemas y examinando el pro y el contra de los proyectos comprendidos dentro del cuadro de Messina.

### La industria conservera italiana.

El sector industrial de las conservas alimenticias vive sobre todo de la exportación hacia los mercados de más de cien países europeos y extraeuropeos; y de las perspectivas de la exportación misma saca orientaciones para el ordenamiento anual de su actividad. El valor de dicha exportación fué en 1954 de 33.300 millones de liras, con un volumen de más de 2.300.000 quintales, mientras se calcula equivalentes a 60.000 millones de liras la producción de dicho año y equivalente a unos 21.000 millones el importe de los productos frescos adquiridos por la industria: 3.800.000 quintales de producción industrial con cerca de 10.500.000 quintales de productos agrícolas elaborados. Así pues el 1954 puede considerarse como un año "record" para el sector conservero, con resultados jamás logrados antes: baste advertir que el promedio del quinquenio de 1950-53 fué de 2.500.000 quintales de producción, con 6.800.000 quintales de productos elaborados.

La producción de conservas vegetales es característica de la Italia meridional y de la Italia septentrional, con neto predominio de la primera, que durante el año de 1954 introdujo en el mercado el 52,1 por 100 del total de todas las conservas alimenticias.

Por cuanto respecta concretamente al tomate (cuyo cultivo asumió en los diez años últimos una notable importancia desde el punto de vista de la producción y desde el de la rentabilidad), los buenos resultados del cultivo obtenidos en el año de 1952-53 indujeron a los agricultores a aumentar la superficie cultivada.

De los 13.600.000 quintales cosechados en 1953 se ha subido a los 15.300.000 de 1954, con un rendimiento medio de 159 quintales por hectárea (249 en la provincia de Plasencia, 234 en la de Parma y 210 en la de Salerno) frente a los 152 de 1953. La industria absorbió el 55 por 100 de la producción (8.400.000 quintales contra los 6.700.000 de 1953) y ello a tenor de la mayor demanda de la exportación.

El conjunto de la producción industrial de los derivados del tonelaje fué en 1954 de 2.500.000 quintales, constituidos por 1.300.000 de los pelados y 1.100.000 de los concentrados: superándose los datos de la producción de 1953 en un 61, en un 63 y en un 59 por 100, respectivamente. Las cifras de aumento adquieren mayor valor si las comparamos con la producción media del período de 1950 a 1953: 1.800.000 quintales de derivados del tomate y de ese total un millón de pelados y 815.000 de concentrados. En 1954 se exportó al extranjero 1.800.000 quintales de derivados del tomate.

Con respecto a 1953 ha aumentado en un 59 por 100 la exportación de pelados y en un 73 por 100 la de conservas. Mientras en cuanto a la cantidad predominan los "pelados" con el 63 por 100 del total, el valor de las exportaciones se divide a medias con las "conservas"; y en cuanto a los primeros, sigue hace tiempo invariada la distribución de la exportación, basada sobre todo en el Reino Unido y en América del Norte, que absorben el 97 por 100 del total, mientras que Inglaterra absorbe por sí sola dos tercios. También han registrado amplio desarrollo de exportación las conservas de tomates, debido a la crecida producción y a la consi-

guiente rebaja de los precios: mitad del total exportado lo absorbe el Reino Unido y el resto se distribuye entre unos ochenta mercados.

El grupo de las legumbres y las hortalizas en conserva comprende una vasta serie de productos en botes (dormidos en vinagre, fréjoles, guisantes, espárragos, aceitunas y alcaparrones en tarros de vidrio, etc.) o en toneles (coliflores y pepinos en salmuera, aceitunas, etc.); también en este sector se registra un aumento de producción y exportación respecto a 1955, pues se pasó de 155.000 y de 67.145 quintales de guisantes, 20.000 de fréjoles, 18.000 de pimientos asados, 15.000 de alcachofas, 25.000 de pepinos y otras hortalizas en vinagre, 32.000 de legumbres, berenjenas, aceitunas y alcaparrones. Y por cuanto respecta a la exportación, los principales mercados compradores son el Reino Unido y los Estados Unidos, que absorben el 50 por 100 del total, seguidos por Suiza, Holanda, Brasil, Francia, etc.; las importaciones británicas son principalmente las de productos en toneles, sobre todo pepinos, coliflores y otras hortalizas en vinagre (19.500 quintales en 1954) y, en cantidad menor, las de hortalizas en botes (5.000 quintales); y asimismo en Norteamérica predominan los productos en tonel (14.000 quintales) sobre los productos en lata, generalmente en vinagre (4.300 quintales).

En el sector de las conservas de frutas se ha registrado un aumento gradual de la producción industrial en el curso de los últimos años: 472.000 quintales de promedio en 1950-53; 580.000 en 1953; 640.000 en 1954. Estas cifras se refieren sólo a las mermeladas, a las cifras en almíbar, a las mostazas o confituras picantes y a las gelatinas; añádanse 200.000 quintales de jugos y 220.000 de otras conservas de frutas, como cerezas sulfuradas, pulpa o carne de fruta sin añadido de azúcar, confitadas, etc. y se obtendrá más de un millón de quintales de productos que ha requerido la transformación y conservación de 1.885.000 quintales de fruta fresca y el empleo de unos 360.000 quintales de azúcar. El 67 por 100 lo absorbe el mercado nacional y la diferencia de 355.145 quintales se exporta, sobrepasando los niveles de 1953: 316.191 quintales.

Las mermeladas, producidas en su mayoría en el norte de Italia, son de albaricoques (25 por 100), cerezas (25 por 100) y melocotones, castañas y otras frutas (50 por 100); y la producción de fruta almibarada está compuesta por melocotones (50 por 100), cerezas (25 por 100) y fruta varia, con predominio de peras y albaricoques (25 por 100).

La exportación ha llegado a un valor de más de 5.000 millones de liras: predomina la de frutas y carnes de fruta conservadas sin azúcar y en su mayoría en toneles, como primera materia para su elaboración en los países importadores; limitada es, en cambio, la de frutas almibaradas y mermeladas. Para la primera categoría, la salida principal la representa el mercado alemán, incluso la zona oriental que en 1953 importó un cupo considerable de carne de naranjas. El mercado inglés sigue siendo el mejor para las frutas en almíbar y también, con el americano y el alemán, para los jugos de frutas (sobre todo naranja, bergamota y limón). Mención aparte merece el jugo concentrado de limón, cuya preparación ha mejorado mucho en estos años. En efecto, desde 1952 hasta 1954, Italia (abastecedora única en el mercado americano) aumentó las exportaciones pasando de 25.000 a 91.000 quintales anuales. En el mismo sector de jugos de frutas carnosas, ocupa lugar predominante el de tomate: en 1954 Inglaterra importó de Italia 4.700 quintales (en el primer semestre de 1955 se rebasaron los 4.000), mientras que en otros países se advierte un fuerte incremento de importación de este producto típico italiano.

## "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 EXTRAVIDO DE GANADO. INCENDIOS. ACCIDENTES. TRANSPORTES Y ROBO**

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

## Junta general de accionistas de la Compañía Trasatlántica Española en Barcelona.

Los resultados han sido mejores que en 1954, ascendiendo los beneficios líquidos, a distribuir, a cerca de seis millones de pesetas. Favorables perspectivas para los negocios navales, para 1956. Gratitud al Gobierno por su generosa ley de Crédito Naval. Brillantes discursos de los señores Conde de Ruiseñada y Pazó Rodríguez. Autorización al Consejo para ampliar, en caso necesario, el capital social.

En el imponente marco del salón de actos de la Cámara Oficial de Comercio de Barcelona, asistimos el pasado día 30 a las Juntas de accionistas, ordinaria y extraordinaria, de la Compañía Trasatlántica Española.

La Compañía Trasatlántica constituye en Barcelona una muy destacada y querida Institución, regida siempre a través de su centenaria vida social, por ilustres navieros que supieron dedicar su esfuerzo y su inteligencia a unir, cada vez más, los lazos de España con el resto del mundo, especialmente con América, mediante líneas regulares que han representado, casi siempre, un sacrificio en su mantenimiento. Así no es de extrañar que, en su discurso, el señor Conde de Ruiseñada, hiciera patente su emoción al evocar a su ilustre abuelo, el primer Marqués de Comillas, al que la Trasatlántica tanto le debe.

La Memoria de la Compañía afirma, en primer lugar, que el ejercicio de 1955 tiene en la historia de la misma significación de hito, como el año 1956 la tiene para la Marina Mercante nacional al serle de aplicación la nueva Ley de protección a la Flota, sólido basamento para rehacer el prestigio marítimo de otros tiempos.

Respecto del material flotante, la Compañía, que en principio tenía el propósito de modernizar el vapor "Magallanes", desistió del mismo a la vista del tiempo que habrían de durar los trabajos, buscando en nuevas construcciones el mantenimiento de la línea a que estaba afecto el buque. A este efecto, se solicitó y obtuvo el desguace del viejo barco. También, durante el año, se ha procedido a las obras de reparación del "Habana", el cual quedará en magníficas condiciones para seguir navegando, previéndose para en breve su incorporación al tráfico normal.

Durante el ejercicio, se observó incremento en las cargas, particularmente en las de venida de América. Los pasajeros transportados en total fueron 14.151; las toneladas, 160.762; y las millas navegadas, 424.481.

En virtud de la ampliación de capital que tuvo lugar en 1955, entraron a formar parte del Consejo de Administración los representantes del grupo financiero, señor Fierro Ordóñez, Pazó Rodríguez (Consejero-Delegado); Ferro Toubes; Montfort Suay; Salgado Blanco; Otamendi y Delclaux, habiéndose incorporado en el año actual, el señor Moreno Torres.

El Activo del balance presenta una partida de 625 millones en Inmuebles y Material Flotante y otra de 25,3 millones correspondiente a Cartera de Valores, destacando en el Pasivo una de 249 millones correspondiente a la Empresa Nacional "Elcano"—Cuenta Crédito Naval—. Los beneficios líquidos suman 5,9 millones de pesetas a distribuir, en cuanto a 4,8 millones, en dividiendo a las acciones ordinarias, preferentes, serie A, antiguas y preferentes B en circulación, aparte el pago proporcional a las preferentes A nuevas, emitidas en virtud de la reciente ampliación de capital. El resto de 1,07 millones pasa a cuenta nueva.

Como hemos indicado antes, el señor Conde de Ruiseñada glosó en un brillante discurso los puntos más salientes de la actualidad naviera en lo referente a los negocios de la Compañía de su Presidencia y también a las circunstancias generales de los transportes marítimos en todo el mundo. Afirmó que se está produciendo un enorme trasiego de mercancías entre los países a causa de importaciones de los países industrialmente atrasados que adquieren en los más adelantados, equipos técnicos y maquinaria para mejorar sus instalaciones, lo cual da motivo, a su vez, a que se originen exportaciones de primeras materias para pago de aquellas compras.

Las perspectivas para 1956 y siguientes, son en extremo favorables para los negocios navieros, debiendo procurar la Compañía la intensificación de sus medios de transporte, con nuevas unidades, no solamente para aumentar su prestigio y utilidades, sino

también para evitar que anualmente España tenga que pagar más de 300 millones de pesetas a las Compañías extranjeras sólo en concepto de transporte de emigrantes e inmigrantes.

Refiriéndose al turismo, dice que las perspectivas son igualmente magníficas pese al incremento de los vuelos aéreos, indicando que Estados Unidos, cuya flota de aviones es la primera del mundo, tiene en proyecto la construcción de dos grandes trasatlánticos de noventa mil toneladas, capaces para una carga de 6.000 pasajeros para la ruta con Europa, lo que demuestra cómo no está en decadencia, ni mucho menos, el sistema de viajes por el mar, dándose el caso que existen Compañías que tienen comprometido el pasaje con varios meses de anticipación.

Se ocupa, finalmente, de los propósitos del Gobierno, tendentes a reponer la flota nacional, la más vieja del mundo, en un plazo de diez años a base de construir cien mil toneladas cada año, mediante el estímulo de conceder a los constructores primas y subvenciones, indicando que ello es perfectamente posible si se tienen en cuenta, a la vez, las necesidades de primeras materias. Termina haciendo presente su fe en los destinos de la Compañía y agradece la colaboración y asistencia de los accionistas para continuar por los caminos de progreso que ya se han registrado en 1955.

A continuación, dirige un saludo a los reunidos el nuevo Consejero-delegado, señor Pazó Rodríguez, quien dice que, aparte esta finalidad, nada tiene que añadir a lo manifestado por el Presidente pero que aprovechará esta circunstancia para referirse brevemente a dos tres cuestiones de actualidad, siendo la principal, la que hace referencia a la nueva ley de Crédito Naval que, efectivamente, como se indica en la Memoria, señalará un hito en la historia de la Marina Mercante nacional. Hace presente que actualmente, los astilleros españoles tienen contratada la construcción de más de setecientas mil toneladas y todo ello gracias a la generosidad con que el Estado se ha volcado en favor de una renovación a fondo de la flota. La amplitud del crédito y sus condiciones, los sacrificios fiscales que se impone el Estado y todo el sentido de la Ley permiten augurar que, efectivamente, es posible la construcción de ese millón de toneladas en el plazo de diez años si el Gobierno ha tenido en cuenta, como es de esperar, las necesidades que se registrarán en materias primas, especialmente en orden a las importaciones de planchas de acero y demás materiales. De ser así, y nosotros—dijo—confiamos que lo sea, las cien mil toneladas anuales serán construidas e incluso con posibilidades de ser superadas.

Tanto el documentado discurso del señor Conde de Ruiseñada como el del señor Pazó Rodríguez, seguidos atentamente por los reunidos, fueron premiados, al terminar, con abundantes aplausos.

Acto seguido se dió lectura a las propuestas del Consejo sobre aprobación de la Memoria, balance y cuentas del ejercicio; distribución de los beneficios; ratificación del nombramiento provisional del señor Moreno Torres para el cargo de Vocal del Consejo y nombramiento de Censores de Cuentas para el próximo ejercicio,

### EBRO, COMPAÑIA DE AZUCARES Y ALCOHOLES Madrid.

El pago del dividendo complementario por cuenta del ejercicio 1955-56 se verificará a partir del 16 del actual contra presentación del cupón número 61, en sus Oficinas Centrales—Villanueva, 4—y en los Establecimientos siguientes:

Madrid: Banco Hispano Americano, Banco Español de Crédito, Banco de Vizcaya, Banco de Bilbao, Banco de Aragón y Banco de Santander.

Pamplona: La Vasconia, Crédito Navarro, Banco Hispano Americano, Banco Español de Crédito y Banco de Bilbao.

Zaragoza: Banco de Aragón, Banco Hispano Americano, Banco Español de Crédito y Banco de Bilbao.

San Sebastián: Banco Guipuzcoano, Banco de San Sebastián, Banco Urquijo, Banco de Vizcaya, Banco de Bilbao, Barcáiztegui y Maestre y Soler y Torra Hermanos.

Bilbao: Banco de Vizcaya, Banco de Bilbao, Banco Hispano Americano y Banco Español de Crédito.

Santander: Banco Español de Crédito y Banco de Santander.

Madrid, 2 de julio de 1956.—*El Consejo de Administración.*

propuestas que fueron aprobadas por la Junta que, al terminar, felicitó al Consejo por su acertada gestión.

Minutos después de terminar la Junta ordinaria, se celebró la extraordinaria, en la cual el señor Pazós Rodríguez, Consejero-Delegado, propuso la modificación de diversos artículos de los Estatutos al objeto de dar una mayor agilidad al Consejo en el cumplimiento de los preceptos estatutarios, siendo aprobados sin objeción.

Por último, a propuesta del Consejo, se acordó autorizar al mismo para que en el caso de que las necesidades de los negocios lo requieran, aquél pudiera proceder, dentro del plazo de cinco años, a la ampliación del capital social hasta el máximo del 50 por 100 del actual, en una o varias veces, de acuerdo con las prescripciones contenidas en la ley de Sociedades Anónimas.

## El ejercicio 1955 de Unión Naval de Levante

A 174,2 millones de pesetas ascendió la facturación en el pasado año. Los astilleros de la Compañía tienen contratos para más de tres años. Los fondos de reserva se incrementan en 3,2 millones. Dividendo de 73,95 pesetas líquidas por acción.

Presidida por don Ernesto Anastasio, ha tenido lugar recientemente la Junta general ordinaria de Unión Naval de Levante, celebrada con asistencia de numerosos accionistas que representaban la casi totalidad del capital social.

Entre los hechos más destacados en relación con las actividades sociales de la Compañía acaecidos en el curso del ejercicio último, que la Memoria hace resaltar, figura el considerable aumento registrado en 1955 en el número de encargos hechos a los astilleros de buques de carga y petroleros, no obstante el crecido número de estos construidos en los últimos años. Contribuyó en parte principal a este aumento de pedidos la nueva política seguida por muchos países que, careciendo hasta hace poco de flota, la están construyendo ahora con el fin de limitar su dependencia del exterior y ahorrar divisas en el transporte de su comercio. Influyó también en parte muy importante en el aumento de pedidos la ayuda estatal, convertida en muchas naciones en normas positivas ordenadas a favorecer la Marina Mercante o la construcción naval por diversos modos: primas a los estilleros o Compañías de navegación, exención de contribuciones, etc.

A las anteriores causas, se ha sumado en nuestra patria la inaplazable necesidad de renovar y reconstruir la flota, problema del más alto interés nacional que ha venido constituyendo un motivo de preocupación para el Gobierno, del cual es testimonio fiel la Ley de protección y renovación de la flota mercante española aprobada por las Cortes últimamente.

Respecto a las actividades de Unión Naval de Levante, en 1955 se entregó a la Compañía Trasmediterránea el barco "Ernesto Anastasio" y se botó el "Ciudad de Burgos", que, como el "Ciudad de Barcelona", fueron contratados por la Empresa Nacional Elcano, que, a su vez, los cedió a la Trasmediterránea. No pudo ser botado el "Ciudad de Oviedo" debido al retraso en la entrega del equipo propulsor, imputable a la Empresa constructora del mismo. Asimismo, se efectuaron en los astilleros de la Compañía importantes reparaciones en más de doce buques, y se construyeron diversos elementos para Altos Hornos de Vizcaya.

La facturación del último ejercicio se elevó a 174.282.696,16 pesetas, de cuya cifra corresponden 130.021.486,77 a construcciones propiamente dichas, y el resto a reparaciones y otros encargos.

La cuenta de Pérdidas y Ganancias arroja unos beneficios del orden de 13,2 millones de pesetas, que permiten remunerar a las acciones con un dividendo de 73,95 pesetas líquidas, después de incrementarse las reservas con 3,2 millones.

El Director general, don Manuel Soto Redondo, explicó la política de dividendos desarrollada por el Consejo, sin perjuicio de atender a los capítulos de reservas y amortizaciones, por lo que afirma que la Empresa está fuertemente consolidada. Habló a continuación del espíritu de empresa creado, del alto nivel técnico alcanzado, y cuyo prestigio ha rebasado ya nuestras fronteras, de la excelencia de la mano de obra y de las obras sociales realizadas por Unión Naval de Levante, Entidad que se ha ido adelantando a las leyes sociales que posteriormente se dictaban.

Estudió seguidamente el momento de la construcción naval en relación a las leyes de protección dictadas para la construcción naval y a la subida que viene experimentando el mercado de fletes.

Respecto a las posibilidades de los astilleros, manifiesta que podrían facturarse anualmente obras por valor de 300 millones de pesetas si el aprovisionamiento de acero fuera suficiente y regular. El señor Soto Redondo, finalizó diciendo que Unión Naval de Levante tiene contratada la construcción de nueve barcos, que supone trabajo para tres años.

El Presidente del Consejo de Administración, don Ernesto Anastasio, pronunció unas interesantes palabras que fueron iniciadas con una felicitación al señor Soto Redondo por el grado de eficiencia a que había llevado los astilleros, a pesar de que tuvieron que ser reconstruidos totalmente después de nuestra pasada guerra.

Al hablar de la ley de protección y renovación de la Marina Mercante, hace un elogio de ella, afirmando que hasta ahora no había habido en nuestra patria una verdadera política naval y que no tenía noticias de que existiera país alguno en que se dieran las facilidades financieras que por la ley española se establecen.

Finalizó el señor Anastasio su discurso anunciando la dimisión total del Consejo, cuyos cargos quedaban a disposición de la Junta, la cual sancionó la propuesta, patrocinada por un accionista, en virtud de la que se da entrada en el seno del mismo a don Juan Villalonga, don Joaquín Reig, don Vicente Iborra y don Luis Alemany.

Terminado el acto, el Consejo recibió sinceras felicitaciones de los accionistas.

## La Junta general de la Empresa Nacional Calvo Sotelo

Se llevaron a cabo en 1955 esenciales realizaciones. La Empresa Nacional Calvo Sotelo fué el principal productor nacional de lignito, con 450.369 toneladas métricas. Su producción de energía eléctrica alcanzó los 756 millones de kilovatios-hora, con un aumento del 22 por 100 con relación a 1954. Incremento del dividendo.

Bajo la presidencia del excelentísimo señor don Joaquín Planell, se celebró el pasado día 27 de junio, en el salón de Consejos de la Empresa Nacional Calvo Sotelo, la Junta general ordinaria de esta importante Empresa, en la que se encontraba representado el total del capital social, con la asistencia del Consejo de Administración del I. N. I., con su Presidente, el excelentísimo señor don Juan Antonio Suanzes.

Prosiguiendo y mejorando la costumbre establecida, la Memoria inserta numerosos datos y fotografías de las más importantes realizaciones, llevadas a cabo de acuerdo con los planes aprobados por el Gobierno.

Resalta la Memoria la creciente importancia de las instalaciones que se van poniendo en servicio, que, por lo que respecta al año 1955, culminó con la terminación del montaje de las de tratamiento de aceite de pizarra, habiéndose obtenido ya en ellas durante ensayos parciales diversos tipos de lubricantes, parafinas y carburantes, que se han entregado a CAMPSA, debiéndose alcanzar dentro del presente año la producción de toda la gama de tipos y calidades de aceites y parafinas que figuran en su programa y precisen las necesidades nacionales.

Por lo que se refiere a las centrales térmicas de la Empresa en explotación, cita la Memoria la puesta en marcha en abril de 1955 en la de Puertollano, del quinto grupo de 10.000 kilovatios, con el que completa esta central la potencia total de su proyecto —50.000 kilovatios—, y en la de Escatrón, el tercer grupo, de 60.000 kilovatios, en servicio desde octubre del mismo año, con lo que esta central totaliza actualmente 110.000 kilovatios instalados, y sigue activamente sus trabajos de ampliación, pudiéndose prever que para finales del año 1957 entrará en servicio el nuevo grupo contratado de 62.500 kilovatios, que constituye su tercera fase. Ambas centrales, juntamente con la de Puentes de García Rodríguez, han dado en el año una producción de 755.986.000 kilovatios-hora, con un aumento de un 22 por 100 respecto a la del año anterior, producción muy interesante, pues representa una utilización media ponderada de 5.354 horas y equivale al 24 por 100 de la energía térmica generada en España en 1955.

Sobre la producción de las minas, encargadas el abastecimiento de las centrales y de la instalación de destilación, registra también la Memoria datos muy interesantes. Por lo que respecta a las minas de lignito, ha sido de 450.369 toneladas métricas, con un aumento de 82.237 toneladas métricas sobre la del año 1954, cifra

## SOCIEDAD NACIONAL INDUSTRIAS APLICACIONES CELULOSA ESPAÑOLA, S. A. (SNIACE)

### AMPLIACION DE CAPITAL

Por el presente anuncio se hace pública la apertura de un plazo que terminará el próximo día 31 de julio para que los señores accionistas de la Sociedad Nacional Industrias Aplicaciones Celulosa Española, S. A. (SNIACE), puedan realizar la suscripción y desembolso correspondiente a las nuevas acciones, números 630.001 al 696.000, ambos inclusive, de 500 pesetas de valor nominal, a razón de una acción nueva por cada diez de las antiguas que posean. A tal efecto deberán presentar los cupones número 24 de las antiguas acciones y contra entrega del correspondiente resguardo satisfacer en metálico la cantidad de 830 pesetas. Los gastos e impuestos correrán todos a cargo de la Compañía. Las correspondientes operaciones podrán realizarse en cualquiera de las Oficinas Centrales o Sucursales de los siguientes Bancos:

Español de Crédito.  
Hispano Americano.  
Urquijo; y  
Vizcaya.

De conformidad con el acuerdo adoptado en la Junta general extraordinaria de 25 de abril de 1955, los nuevos títulos atribuirán los mismos derechos y obligaciones que los anteriores. Su participación en los beneficios del corriente ejercicio será igual al 50 por 100 de la que corresponda a las acciones antiguas y la percibirán al abonarse a aquéllas el dividendo complementario del ejercicio.

Se advierte a los señores accionistas que si dejasen transcurrir el plazo indicado sin ejercitar su derecho, la Sociedad cumplirá lo ordenado por la legislación vigente en relación con los títulos no suscritos.

Madrid, 27 de junio de 1956.—El Secretario del Consejo de Administración, *Pablo Martínez Almeida*.

con la que figura la Empresa a la cabeza de los productores de este mineral. La pizarra bituminosa totalizó 497.860 toneladas métricas, muy superior a la del año anterior, de 237.000 toneladas métricas, consecuencia lógica de nuevas explotaciones y aumentos de rendimiento.

Sigue la Memoria recogiendo los importantes avances logrados en el desarrollo del resto de sus actividades, destacando las de las fábricas de abonos nitrogenados de Puentes y Puertollano, muy adelantadas en obras civiles y preparación de su montaje.

Los beneficios líquidos del ejercicio ascienden a 98,8 millones de pesetas, y de ellos se destinan a dividendo 59,6 millones de pesetas.

Sobre el importe de las inversiones en explotación, el dividendo acordado supone una rentabilidad del 5,05 por 100.

Terminada la lectura de la Memoria, el Presidente de la Empresa comenzó su acostumbrado informe, destacando la importancia para el país de la producción térmica de energía eléctrica obtenida por la Empresa en el ejercicio 1955, ya que con ella la cifra alcanzada por las centrales del I. N. I. ascendía a cerca de 1.500 millones de kilovatios-hora y se había podido mantener equilibrada la oferta y la demanda sin tener necesidad de recurrir a implantar las restricciones, que de otro modo habría superado al 10 por 100 del consumo.

Refiriéndose a las importantes instalaciones de tratamiento de aceite de pizarra de Puertollano, confirmó que, terminada su puesta en marcha, se está procediendo a la preparación de las pruebas definitivas de garantía y funcionamiento. El período vencido ha sido sumamente provechoso para adquirir experiencia en instalaciones tan complejas y excepcionales por la naturaleza de la materia prima tratada; pero aun tratándose de ensayos de puesta a punto, la producción alcanzada en dicho período asciende a 35.000 toneladas métricas de productos, lo que representa un 25 por 100 de la capacidad de la fábrica en funcionamiento normal.

Asimismo informó sobre la marcha normal que siguen las otras actividades de la Sociedad, y refiriéndose a las fábricas de fertilizantes nitrogenados de Puentes de García Rodríguez y Puertollano expresó la esperanza de que puedan ponerse en marcha ha-

cia mediados y finales de 1958, respectivamente, pasando después a ocuparse de los estudios que se realizan en el campo de la petroquímica y proyecto de la futura refinería de Puertollano, que ha quedado definida en sus puntos más esenciales.

Completó su exposición con los resultados que van poniendo de manifiesto los sondeos que se están realizando en la cuenca minera de Teruel y en la de Puentes, adelantando cifras estimadas en esta labor de reconocimiento con las que puede asegurarse el cumplimiento de los programas de fabricación establecidos.

Cerró el acto el excelentísimo señor don Juan Antonio Suanzes, expresando la satisfacción del Instituto Nacional de Industria por la brillante labor realizada y por la forma como se van cumpliendo las previsiones establecidas, no obstante las circunstancias y fluctuaciones que en la técnica y en lo económico han gravitado en el transcurso de este tiempo.

Refiriéndose a las instalaciones de Puertollano, destaca el señor Suanzes la trascendencia de la próxima entrada en producción normal de la fábrica de lubricantes, una vez efectuadas las pruebas oficiales y superadas las dificultades que supone la puesta a punto de una instalación de esta clase. Aprecia el esfuerzo realizado, gracias al cual ha sido posible conseguir que los primeros resultados respondan bien a las previsiones.

Adelantó después el señor Suanzes los proyectos que abriga el Instituto en cuanto al desarrollo de las industrias petroquímicas, poniendo de manifiesto las orientaciones a seguir por las diversas Empresas, que el I. N. I. controla, en el futuro desarrollo de las importantes aplicaciones que se derivan de la química del petróleo.

Ocupándose de la refinería de crudos de Puertollano, que estudia actualmente la Empresa Calvo Sotelo, dijo que tan pronto se haya terminado dicho estudio técnico-económico, se propondrá al Gobierno la resolución oportuna.

Se extiende el señor Suanzes en un análisis puesto al día de las finalidades que cumplen los planes encomendados a la Empresa, y se felicita de que en todos los grupos las perspectivas que ofrece su desarrollo cumpla bien con las realizaciones ya conseguidas como por el acierto, en sus líneas generales, de las instalaciones en curso a las exigencias que en todo momento va definiendo el país.

Terminó la Junta con la aprobación de todas las propuestas presentadas por el Consejo de Administración.

## El ejercicio 1955 de Saltos del Nansa

### DIVIDENDO DEL 8 POR 100.

Presidida por don Ignacio Villalonga se ha celebrado en la pasada semana la Junta general ordinaria de Saltos del Nansa, a la que concurrieron numerosos accionistas que, entre presentes y representados, sumaban 208.955 acciones.

La Memoria correspondiente al último ejercicio destaca que el año 1955 se caracterizó por la extraordinaria sequía que reinó en la zona del norte de España, en la que la Entidad desarrolla sus actividades productoras de energía eléctrica, disponiendo los Saltos de la Sociedad de agua abundante solamente en los meses de marzo y noviembre, aunque en este último con menores volúmenes que aquél.

A causa de estas desfavorables circunstancias, la producción de las centrales se redujo a 126,3 millones de kilovatios-hora, cifra que hubiera podido llegar a los 135 millones de kilovatios-hora si Electra del Viesgo, en el primer trimestre, no hubiera dejado de tomar cinco millones de kilovatios-hora, y si se hubiese podido hacer un desembalse total, que no fué permitido por la Delegación de Restricciones de la zona Noroeste, la que al ordenar mantener una determinada reserva, redujo los planos de producción que la Sociedad tenía fijados.

El Consejero-Director, don Santiago Corral, glosó los datos contenidos en la Memoria y balance, que la Asamblea dió por leídos.

En primer término, el señor Corral, puso de manifiesto, como el hecho de más importancia acaecido en el ejercicio de 1955, la determinación adoptada por la Sociedad de considerar resuelto el contrato de suministro de energía que desde el año 1943 tenía Saltos del Nansa suscrito con Electra de Viesgo, basándose para adoptar tal medida en los derechos que confiere el Código Civil y en razón al incumplimiento por parte de Electra de Viesgo del contrato establecido. Añadió a continuación que se habían entablado últimamente nuevas negociaciones, a las que Saltos del Nansa acudía con un criterio estricto de justicia y la mejor disposición.

Refiriéndose al ejercicio, manifestó que a pesar de haberse re-

gistrado una reducción en la producción por las causas que en la Memoria se citan, las mejores condiciones de precio a que fué colocada la energía de socorro suministrada por la Sociedad compensó la menor producción en cuanto a los beneficios obtenidos—18 millones de pesetas—similares a los del año anterior, por lo cual se mantenía el mismo dividendo del 8 por 100 distribuido en 1954.

Anunció, finalmente, que el Consejo estudia en la actualidad el aprovechamiento del río Saja, cuenca contigua a la del Nansa que comprendería un embalse regulador de 52 millones de metros cúbicos y dos saltos de producción regulada; pero que la construcción sólo se llevaría a efecto si la Dirección General de Industria concede unas condiciones, especialmente en cuanto a primas de obra nueva, que hagan posible los nuevos aprovechamientos, por ser rentables tanto la inversión a realizar como las importantes que Saltos del Nansa lleva hechas.

La Junta, que aplaudió calurosamente al señor Corral, aprobó por aclamación todas las propuestas que le fueron sometidas por el Consejo.

## El Banco Vitalicio en 1955

El volumen global de recaudación de primas en seguro directo pasó de 136,9 millones en 1954 a 151,1 millones en 1955. Dividendo del 10 por 100.

Presidida por el señor Conde de Gamazo se ha celebrado la Junta general de accionistas del Banco Vitalicio para dar cuenta del desenvolvimiento de los negocios sociales y resultados financieros obtenidos en el curso del último ejercicio, LXXVI de la vida social.

Siguiendo su tradicional costumbre, la Memoria consigna, en primer término, algunas de las principales disposiciones oficiales dictadas en el pasado año en materia aseguradora o relacionadas con este Ramo.

Antes de pasar al examen de las particularidades de los varios Ramos en que opera el Banco Vitalicio, hemos de mencionar la cifra de 151,1 millones de pesetas a que alcanzó el volumen global de la recaudación de primas en seguro directo, sin contar los Derechos de Registro, en el ejercicio último, frente a 136,9 millones en el año 1954.

La producción del Ramo de Vida en el ejercicio a que nos venimos refiriendo fué de 193,5 millones de capitales asegurados, de los que 183,2 millones corresponden a seguro directo y 10,3 millones a reaseguro aceptado, sin comprender los seguros complementarios ni los capitales adicionales eventuales. La cartera está constituida por 84.168 pólizas que aseguran 1.799,2 millones y por 3.730 pólizas que aseguran 6,5 millones de renta anual, de los cuales el Banco conserva, por cuenta propia 1.239,5 y 6,1 millones, respectivamente.

Las primas emitidas ascendieron a 90,1 millones, con exclusión de los derechos de Registro y las reservas matemáticas a 686 millones, de las cuales 494,7 millones correspondiente a la parte de propia conservación.

En el Ramo de Transportes, se mantuvo la fuerte competencia en primas y comisiones que ya se señalaban en el año anterior. Las primas emitidas en seguro directo ascendieron a 31,2 millones, con un notable aumento sobre las del año anterior, que importaron 27,2 millones. La política de severa selección en la admisión de riesgos que se viene practicando en este Ramo, ha permitido lograr un beneficio de 1,9 millones de pesetas superior al del ejercicio precedente.

### AVISO A NUESTROS SUSCRIPTORES

Siguiendo la costumbre de años anteriores, ESPAÑA ECONOMICA se servirá, sin aumento de precio, a los suscriptores que trasladen su residencia de Madrid a provincias, y durante los meses de verano.

Para optar a este beneficio es condición indispensable que se nos indique con toda claridad el nombre del suscriptor y su domicilio en Madrid.

Aquellos que se trasladen al extranjero abonarán, además, el importe del franqueo correspondiente.

Para cualquier consulta, pueden llamar a nuestro teléfono 21-51-42 de cuatro a nueve de la tarde.

La comparación entre las cifras de primas recaudadas respectivamente en el año 1955 y en su anterior, en cada uno de los Ramos que se agrupan bajo el concepto de Ramos Diversos, indican haberse llegado a la normalidad en el desenvolvimiento de los mismos, a excepción del de Accidentes del Trabajo en el que tan sólo hace cuatro años ha empezado a practicarse. Por esta razón—indica la Memoria—es precisamente este Ramo el que, como ocurrió en el ejercicio anterior, ha acusado mayor incremento en el volumen de su recaudación de primas aun sin llegar, ni con mucho, a las diferencias que se produjeron entre los años 1953 y 1954.

El total de primas emitidas de seguro directo en el conjunto de estos Ramos, sin comprender Derechos de registro, pasa de 28,7 millones en 1954 a 34,3 millones en 1955, con un avance de 5,5 millones, que se descomponen como sigue:

R A M O	Año 1954	Año 1955	Diferencia
Accidentes Individuales .....	1.452.630	1.777.887	325.257
Accidentes del Trabajo .....	8.890.070	11.253.785	2.363.715
Automóviles .....	4.771.017	6.195.900	1.424.883
Incendios .....	10.624.485	11.896.744	1.272.259
Maquinaria .....	1.620.007	1.648.002	27.995
Responsabilidad Civil .....	358.515	402.742	44.227
Robo .....	1.075.678	1.136.305	60.627
	28.792.402	34.311.365	5.518.963

En materia de inversiones, se prosiguió la tradicional política de adquisiciones de sólida garantía, habiéndose invertido 7,8 millones de pesetas en nuevas fincas y en obras de ampliación y mejora de las existentes. El conjunto de la propiedad inmueble del Banco se eleva a 172,1 millones de pesetas, con un incremento sobre el año anterior de 7,7 millones, después de efectuadas las amortizaciones reglamentarias. La Cartera de valores mobiliarios asciende a 509,6 millones de pesetas efectivas, de las cuales corresponden 484,9 millones a Deudas del Estado Español y otros Valores públicos garantizados por el Estado con crédito presupuestario.

Pasando a examinar los resultados financieros del ejercicio, consignaremos que éstos, junto con el sobrante del anterior, sumaron 8.844.356,95 pesetas, que se distribuyeron, a propuesta del Consejo, en la siguiente forma: Reserva estatutaria, 439.354,34; Reserva legal, 878.708,68; Provisiones, 1.300.000; Dividendo, 10 por 100, libre de impuestos, 1.500.000; Atenciones estatutarias, 878.708,68; Personal, 784.785,22; Reserva para eventualidades, 3.000.000; Cuenta nueva, 62.800,03 pesetas.

La Junta general, favorablemente impresionada por la satisfactoria marcha de la Entidad, testimonió con sus calurosos aplausos su plena adhesión al Consejo por la labor realizada.

### Las Juntas ordinaria y extraordinaria de Industria Electrónica, S. A., hoy RCA Española, S. A., asociada de la Radio Corporation of América

Con asistencia de la casi totalidad de las acciones se han celebrado las Juntas general ordinaria y extraordinaria de accionistas de Industria Electrónica, S.A., asociada de la Radio Corporation of América.

Fueron aprobados por unanimidad la Memoria, el balance y cuentas del ejercicio anterior presentados por el Consejo de Administración. La Junta extraordinaria adoptó el acuerdo de que Industria Electrónica, S. A., cambie su denominativo por el de RCA Española, S. A., modificándose al efecto el artículo primero de los Estatutos sociales. En este aspecto el Presidente en funciones del Consejo de Administración y Director-Gerente, don Gabriel Soria, destacó la gran aportación de prestigio que supone para la Sociedad española la generosa autorización de Radio Corporation of América para que se hayan podido incorporar al nombre social de la Compañía las iniciales que constituyen la marca de los productos de la Sociedad americana, así como también señaló la confianza que ha tenido que inspirar la Sociedad española a los americanos para haber llegado a obtener esa valiosísima concesión.

“El Consejo, y vosotros seguramente también—dijo el señor Soria—, valoramos con gran estimación y gratitud ese hecho trascendental de que nuestra Compañía se llame ya desde hoy

RCA Española, S. A., abandonando el primitivo nombre de Industria Electrónica, S. A.”

Seguidamente, el señor Soria, en un discurso amplio y razonado, habló a los accionistas de los planes y proyectos en vías de realización por la Compañía, cuyas explotaciones tienen actualmente una vida que arranca de abril y junio de 1955 en lo que a discos y tocadiscos, respectivamente, se refiere. A este respecto dijo el señor Soria:

“Los dos productos de nuestra fabricación, discos y tocadiscos, han tenido en el mercado la aceptación que corresponde no solamente al prestigio de la marca RCA que les respalda, sino también a su magnífica calidad intrínseca, ya que me es grato informar a la Junta que se superaron y se resolvieron satisfactoriamente todas las dificultades y problemas de orden técnico inherentes al comienzo de toda fabricación, y a pesar de ser tan complicado el proceso de los discos, la calidad de nuestros productos puede justamente considerarse en estos momentos como la mejor entre los de su clase.”

Da cuenta el señor Soria de distintas instalaciones y obras realizadas en la fábrica de la Sociedad para la mejor grabación de los discos en sus Estudios, así como de la marcha de las grabaciones que se efectúan con destino al público español y al americano. Y, continúa: “Y ahora, pasando a hablar de un futuro inmediato, tengo la satisfacción de informar a la Junta que en el mes de diciembre de 1955 hemos firmado un contrato con la Empresa Nacional Bazán de Construcciones Navales Militares, S. A. (actuando en nombre del Ministro de Marina) para el suministro a la Marina de Guerra española de equipos electrónicos de radio-comunicación. La trascendencia de este contrato salta a la vista no sólo por el beneficio económico que representa, sino por la continuidad en nuestras operaciones industriales que se extienden a este nuevo aspecto de la electrónica. Con el montaje e instalaciones de estos aparatos conseguiremos tener, como ya ha sucedido con los tocadiscos, un plantel de personal perfectamente especializado, lo que nos permitirá abordar en el futuro, con perfecta seguridad, cualquier otra operación de esta índole”.

Recalca el señor Soria que este contrato, aprobado especialmente en Consejo de Ministros, ha sido otorgado a Industria Electrónica, S. A.—ahora RCA Española, S. A.—teniendo en cuenta no solamente la calidad y precio de los aparatos, sino también el hecho de que buena parte del trabajo habrá de ser realizado en España, en la fábrica de RCA Española, S. A., y que ésta estará siempre dispuesta a prestar ayuda a la Marina con su personal técnico para todas las cuestiones de servicio, entretenimiento, etc.

Informa seguidamente el señor Soria de otros importantes negocios de la Compañía para suministro de equipos a la Marina, a la Compañía de Líneas Aéreas Españolas Iberia, a Agromán y a Raymond-Walsh, y que aportan nuevo prestigio a RCA Española, S. A., cuyo crédito industrial se va afianzando de día en día, abriendo amplias perspectivas para el futuro.

En su detallada exposición, don Gabriel Soria hace referencia seguidamente a los planes de fabricación en España de diversos productos RCA, verdaderas novedades en el campo de la electrónica, amparadas bajo el prestigio de la marca RCA, “y respaldadas—afirma—por la perfecta calidad que estamos consiguiendo en nuestras relaciones nacionales”.

El señor Soria terminó así su documentadísimo informe:

“En fin, señores, creo que podemos permitirnos mirar con confianza el porvenir y contar con que superaremos con mucha rapidez ese período inicial tan gravoso para todas las Empresas industriales, pasado el cual llegarán los lógicos beneficios a que aspira todo aquel que aporta su capital a una Empresa.”

Los accionistas aplaudieron calurosamente las manifestaciones de su Presidente.

Por último, el señor Soria y el Consejero-Secretario, don José María Arellano, respondieron satisfactoriamente a cuantas preguntas formularon los accionistas.

Finalmente, fueron aprobadas las actas de ambas Juntas generales.

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.

# Correspondencia

## Carta de Cataluña

**Entre las conclusiones aprobadas por el III Consejo Económico Provincial, se defiende la creación de un Instituto de Crédito para la concesión de créditos de una duración de dos a diez años, a favor de las industrias y el establecimiento, por vía de ensayo, de una política de exportación libre, sin licencias.—El trayecto ferroviario Barcelona-Tarragona, ha quedado servido por energía eléctrica.—Otras noticias.**

Barcelona, julio.—La celebración del tercer Pleno del Consejo Económico Provincial, y la visita del Ministro de Obras Públicas, señor Conde de Vallengano, y Delegado Nacional de Sindicatos, señor Solís, han llenado por completo las jornadas de la semana última, dando digno remate a un semestre de intensa actividad ciudadana en todos los órdenes.

Resulta forzoso, y, además interesante, que recojamos en estas columnas algo de lo más sobresaliente de dicho Consejo Económico, ya que recogiendo una versión muy extendida en la ciudad, este Organismo y su forma de actuación puede muy bien equipararse a una verdadera Asamblea económica, de carácter permanente, velando desde la región más industrializada de España por el encauzamiento y progreso de la riqueza nacional.

Destacaremos entre el temario debatido las cuestiones que se refieren a "Política de créditos a plazo medio", "Política de comercio exterior" y "Plan de Ordenación Económica Nacional". En la primera, después de varias intervenciones a cargo de valiosos elementos de la industria, Banca y comercio regionales, se acordó propugnar la conveniencia de crear un Instituto de Crédito que facilite medios financieros a la industria en plazos de dos a diez años, en concepto de ayuda a la misma, financiamiento de los "stocks" y reponer el capital circulante, así como para renovación y modernización de utillajes, todo ello independiente de la ayuda que la industria viene recibiendo de la Banca privada y del Banco de Crédito Industrial. Parece que ésta es la única solución a los problemas que en determinadas circunstancias afectan a buena parte de factorías de Barcelona y ciudades industriales de la región y de otras regiones españolas, máxime en épocas como las actuales, en que la producción supera en mucho al consumo sin que la coyuntura permita el abaratamiento de los costos, que es lo que realmente solucionaría la cuestión y produciría un aumento verdad en el nivel de vida de la población.

En "Política de comercio exterior", se piden urgentes medidas para generalizar la rapidez y simplificación en la tramitación de licencias; iniciar, por vía de ensayo, una política de exportación libre sin licencias, con tramitación, asimismo, simplificada; bonificación en los fletes nacionales; fomentar la participación nacional en las Ferias de Muestras extranjeras, etc.

La tercera cuestión trascendental que abordó el Consejo, a nuestro juicio, fué el "Plan de Ordenación de la Economía Nacional". En las conclusiones aprobadas, se acuerda la urgencia de orientar la economía española, coordinando la actividad de la Administración, la libertad de iniciativa privada y los propósitos políticos del Estado, para conseguir duplicar en un período de quince a veinte años la renta individual de los españoles con una equitativa participación en la misma, de todos los miembros de la comunidad nacional. A este fin, se interesará de la Superioridad que con carácter preferente y en el plazo más breve posible, se formalice un Plan definitivo que previa información pública, conduzca a la promulgación de una ley de Ordenación de la Economía Nacional, para conseguir los objetivos señalados.

Terminados los debates del III Consejo, el señor Solís resumió los propósitos y conclusiones hechos públicos manifestando que, efectivamente, debe ser Barcelona quien vaya en vanguardia en la elevación de sus deseos al Consejo Nacional que se celebrará en Madrid, en el próximo mes de noviembre, en el cual se tratarán los siguientes puntos: adecuación de los aranceles vigentes; temas de política agraria, industrial, financiera, monetaria y de crédito; expansión comercial; política laboral y fiscal; examen de la coyuntura, productividad y formación profesional.

La visita del Ministro de Obras Públicas, señor Conde de Vallengano, ha dado ocasión, por otra parte, para que Barcelona y Tarragona hayan conseguido ver inaugurado el trayecto por fe-

rocarril que separa a ambas ciudades, por medio de energía eléctrica, sustituyendo la tracción a vapor. Ya dimos algunos detalles de lo que económicamente representaba la mejora. Con ello se ha dado un importante paso en el ambicioso plan de electrificación del sistema ferroviario denominado "ocho catalán" y es de esperar que los aplausos con que fué saludado el señor Suárez de Tangil a su llegada a la estación de Barcelona-Término sirvan, no solamente para testimoniar la gratitud de esta ciudad, siempre tan hidalga para con quienes saben comprenderla, sino también el deseo de que la obra no se estanque en interminables dilaciones, sino que continúe y se prolongue, a ritmo sin descanso, hasta lograr la electrificación total de las redes ferroviarias señaladas en el repetido Plan.

Otra actividad del Ministro de Obras Públicas consistió en la inauguración del corredor subterráneo de enlace de las estaciones del "Metro", en la plaza de Cataluña. En virtud de lo indicado, el público puede ya, a partir del pasado día 28, utilizar, como en Madrid, las distintas líneas subterráneas del "Metro" mediante la estación de correspondencia de la Plaza de Cataluña. La tarifa del billete se ha unificado a sesenta céntimos para cualquier trayecto, es decir, se ha aumentado en diez céntimos la tarifa que regía en los servicios del "Gran Metro" y se ha mantenido igual en la del "Transversal". Asimismo, en las construcciones futuras, el conjunto representará siempre una red unificada.

Por la Corporación provincial y correspondiente a la última sesión plenaria celebrada por la misma, se ha acordado conceder más de medio millón de pesetas en concepto de ayuda financiera a numerosos municipios de la provincia para ejecución de diversas mejoras y para nivelación de sus respectivos presupuestos extraordinarios; entre ellos, el de Caldas de Montbuy, al que se asignan trescientas mil pesetas para la terminación de las obras del proyecto de valoración monumental de los Baños Romanos de dicha localidad.

P. MIRALLES

## BANCO URQUIJO

MADRID

CALLE DE ALCALA, NUM. 47

DIRECCION TELEGRAFICA: URQUIJO

Apartado de Correos núm. 49.

Teléfono 22-65-55.

■■■■■■■■

CAPITAL: 252.000.000 de PESETAS

completamente desembolsado.

RESERVAS: 351.500.000 PESETAS

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.813.)

## Carta de Inglaterra

**Diez años de investigaciones atómicas.—Organización interna.—Protección contra las radiaciones.**

Londres, junio.—En estos últimos días, unas dos mil quinientas personas han visitado el Centro de Investigaciones Atómicas de Harwell. No se trataba de hombres de ciencia: eran miembros de las Cámaras de los Lorees y de los Comunes, periodistas y Autoridades locales, y más de un millar de universitarios.

Esta ha sido la primera vez que Harwell se ha abierto a un número tan elevado y diverso de visitantes. Aparte de otras razones, este año se cumplen los diez de la iniciación de las obras de este Centro dedicado a la investigación sobre energía atómica. En la actualidad, existen otros nueve establecimientos de este tipo en el país, y se tiene en proyecto un vasto programa para la producción de energía eléctrica procedente del átomo. Gran Bretaña es una de las tres potencias atómicas mayores del mundo, y todo se ha hecho en una década. El desarrollo del vapor como energía impulsora tardó en efectuarse un siglo; la energía nuclear se ha desarrollado en diez años.

El Centro de Investigaciones de Harwell es, como su nombre lo indica, un establecimiento dedicado a la investigación. Nadie hace bombas en Harwell; nadie las ha hecho nunca. En cambio, de Harwell proceden la teoría y la práctica que permiten construir centrales de energía atómica y exportar isótopos radiactivos a todo el mundo. La obra comenzó en 1946 con un puñado de entusiastas, y ahora cuenta con unos miles también de entusiastas. Harwell es, en resumen, el eje del progreso atómico en Gran Bretaña.

Harwell está organizado al estilo de una Universidad, sólo que después de licenciados los alumnos. Sus divisiones corresponden a divisiones universitarias, y cada Jefe de división tiene las prerrogativas de un catedrático. Existen la división de reactores, la división metalúrgica, la división de isótopos, la división de química, etc.; en total, unas trece divisiones.

La mayor parte del equipo de trabajo que se utiliza en Harwell ha sido diseñado y hasta fabricado, muchas veces, en el propio Centro. Examinemos, por ejemplo, los trabajos sobre el plutonio. Este metal era desconocido hasta 1940, ya que se trata de un elemento creado por el hombre; es muy pesado y tan radiactivo

que está permanentemente caliente. Su radiación consiste en partículas alfa, las cuales, aunque peligrosas, son fácilmente absorbidas por casi cualquier sustancia. Así, es fácil meter un trozo de plutonio en una bolsa de polietileno y transportarlo uno mismo.

El plutonio es un combustible atómico porque puede dividirse como el uranio 235 al ser bombardeado por los neutrones. En realidad, para efectos de producción, es decir, para la producción de más combustible del que se utiliza en un reactor, el plutonio es mejor que el uranio. Sin embargo, es extraordinariamente venenoso y radiactivo, por lo cual debe manejarse con grandes precauciones, evitando siempre su contacto con las manos, y el aire que le rodea no debe respirarse. Parece que estos ya serían suficientes obstáculos, pero existe todavía otro: el plutonio se oxida fácilmente.

Así, pues, tenemos un metal que ha de tratarse sin tener contacto con el oxígeno, sin tocarse y sin que pueda respirarse el aire que le rodea. Estos problemas han sido, sin embargo, solucionados en Harwell, hasta el punto de que en la actualidad se fabrica aquí todo el plutonio que se precisa en Gran Bretaña, ya sea para usos pacíficos o de otra clase. Algunas de las técnicas y de la química del plutonio se obtuvieron cuando no se disponía más que de una cantidad ínfima. Esto ocurría hace diez años.

Gran parte de la labor de Harwell sobre la química y la metalurgia del plutonio se está mostrando al público por primera vez, así como también los trabajos sobre radiación relacionados con la bomba de hidrógeno. En Harwell se han realizado siempre investigaciones sobre la radiación y la sanidad en general, y éstas han sido tan eficaces que al aplicarlas a todos los Centros atómicos británicos, han servido para salvaguardar a los miles de científicos y trabajadores, sin que nunca se haya producido un caso de enfermedad por radiación.

Para terminar este breve resumen diremos que existe en Harwell varios reactores, terminados o sin terminar, o simplemente en proyecto, especialmente el nuevo, que sólo utiliza líquidos como combustible, y una calculadora, la única en Europa, basada enteramente en transistores de cristal en vez de válvulas termiónicas. Los experimentos de la reacción por fusión es otro asunto que pertenece al futuro. Se trata de la reacción de la bomba de hidrógeno dedicada a usos pacíficos. Cualquier realización en este campo coronará esta notable historia del progreso de un país en una década de investigaciones atómicas.

J. G. STEWART

## Los mercados de productos

**La continua expansión industrial, causa de la persistente tensión del mercado metalúrgico.—Prosigue el repliegue del cobre.—Descenso de las cotizaciones del mercurio.—No obstante el escaso volumen de la oferta, el volframio sigue dando señales de debilidad.—Las crecientes necesidades de la industria atómica y la expansión industrial en general, motivan la actual penuria de níquel.—Mejor orientación del caucho.—La campaña lanera finaliza con un tono de firmeza.—Escaso volumen de contratación en el mercado de fletes.**

Aunque en comentarios anteriores hemos hablado repetidas veces de la tensión del mercado metalúrgico, una vez más no podemos dejar de resaltar la gran firmeza del mercado del acero. En efecto, el volumen de negocios se mantiene con una intensidad raramente alcanzada hasta el punto de que por parte de numerosos Organismos se vienen pagando primas y sobreprimas para obtener entregas rápidas.

La producción de acero de los países miembros de la O. E. C. E. en 1955 alcanzó la cifra de 77,4 millones de toneladas, lo que representa un aumento del 16 por 100 en comparación con la del año anterior.

Dentro del conjunto de los metales no ferrosos, el cobre sigue sin encontrar su equilibrio, aunque a finales de la semana última parecía dar señales de una mayor resistencia. Si en las minas americanas prevalece desde el punto de vista social una calma relativa, ha de señalarse que en Rhodesia una huelga de cuatro días ha frenado la producción en la mayor parte de las explotaciones y, en la actualidad, el paro de la producción en las explotaciones de la N'Changa sigue siendo total. Sin embargo, se cree, que estos conflictos no darán lugar a una grave pérdida de producción por estimarse que en breve se encontrará una solución a los mismos.

Hasta el momento presente los fundidores americanos no han

adaptado todavía su precio al del mercado libre y todo hace suponer que esta adaptación no tendrá lugar en cierto tiempo. Ello dependerá, en efecto, de los acuerdos que sean concluidos entre los Gobiernos de los Estados Unidos y de Chile.

La tónica del mercado del cobre en Estados Unidos sigue siendo débil. Los "stocks" de los fabricantes al mes de mayo se elevaban a 435.000 toneladas (21.000 toneladas más que en el mes precedente) y los pedidos se cifraban en 249.000 toneladas, o sea, 17.000 toneladas menos que en el mes anterior.

El precio básico del cobre proporcionado por las minas del Trust de Rhodesia (Roan Antelope and Mufulira) a los consumidores británicos ha sido reducido en 25 libras por tonelada desde el día 2 del presente mes. El nuevo precio será de 275 libras por tonelada cif en el Reino Unido para alambre de cobre electrolítico. Esta reducción es la cuarta efectuada por la RST en dos meses, que, en total, han representado un descenso de 110 libras esterlinas por tonelada.

El estaño ha estado, generalmeten, sostenido en la pasada semana. Las declaraciones formuladas en Bélgica en el curso de las recientes conferencias celebradas por las Sociedades interesadas, no permiten emitir una opinión sobre las condiciones futuras del mercado con ocasión de la entrada en vigor del acuerdo internacional del estaño.



## BANCO HIPOTECARIO DE ESPAÑA

**CEDULAS HIPOTECARIAS AL PORTADOR**, al 4, 4,50 y 5 por 100, y especiales, exentas de impuestos, al 3, 3,50, 4, 4,50 y 5 por 100; todas ellas privilegiadas, con carácter de efectos públicos, cotizables como valores del Estado y garantizadas por primeras hipotecas sobre fincas de renta segura y fácil venta, siendo admitidas en pignoración por el Banco.

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

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

Pidan detalles en nuestras oficinas: MADRID, Avenida de Calvo Sotelo, 10. BARCELONA, Paseo de Gracia, núm. 8 y 10. VALENCIA, Salvá, núm. 1. SEVILLA, Francos, 10 y 12, y a nuestros Delegados y Representantes de provincias.

La actividad en el mercado del plomo ha sido reducida en tanto que el cinc se defiende mejor. En los medios americanos se espera un aumento de las compras estratégicas, para lo que el Congreso ha votado a tal efecto los créditos necesarios.

Los precios del mercurio europeo en el mercado estadounidense continúan descendiendo, en tanto que el metal disponible, ofrecido a 257 ó 260 dólares por frasco de 76 libras, contra el nivel anterior de 260-262 dólares, encuentra poca demanda por parte del consumidor.

Se cree que el mercurio mejicano para embarque en julio ha sido cotizado a unos 255 dólares por frasco. Hay noticias de que el Gobierno de los Estados Unidos va a comprar bajo contrato unos 10.000 frascos de mercurio italiano a 231,50 dólares el frasco.

El níquel se muestra incierto. En tanto que en el mercado inglés este metal está ofrecido en cantidades suficientes y la tendencia está generalmente orientada hacia la baja, en Estados Unidos, por el contrario, existe una relativa escasez de metal. El Gobierno ha prohibido las exportaciones durante el tercer trimestre. A pesar de los buenas perspectivas de aumento de la producción, ciertos expertos estiman que la penuria de níquel proseguirá todavía durante algún tiempo como consecuencia de las crecientes

necesidades de la industria atómica, de la puesta en servicio de nuevos productos y de la expansión industrial en general.

El mercado del volframio sigue dando señales de debilidad. La tendencia a la baja se ve frenada en cierto modo por la escasa importancia de la oferta actual.

Entre las materias primas mejor orientadas en el curso de la pasada semana figuró el caucho. Con razón o sin ella, el mercado se ha visto estimulado por las perspectivas de los productores indonesios de vender cerca de 100.000 toneladas de caucho a la China comunista. Hasta el presente, la demanda china ha venido siendo relativamente reducida, pero todo hace suponer que en el futuro, nuevas fábricas para la producción de automóviles entrarán en actividad en aquella nación.

En los mercados textiles, la actual campaña lanera finaliza con una nota de firmeza. Las merinas han terminado en Adelaida y Brisbane de un 16 a un 17 por 100 más caras que en el mes de marzo último. Las cotizaciones han estado estimuladas por la recuperación de la industria lanera, habiendo contribuido grandemente el Japón, por la constancia de sus compras, a sostener el mercado.

Los esfuerzos desplegados por los países productores de café para conseguir una estabilización de los precios de venta parecen dar resultados positivos.

La posición técnica del mercado del cacao parece haber mejorado, y los precios han registrado en estos últimos días una mejor tendencia. Según los informes de las firmas especializadas, la posición del mercado de este producto es en la actualidad más sana.

La nota destacada del mercado de fletes en la semana pasada ha venido dada por el sorprendentemente escaso volumen de contratación. Aunque se pagaron ocasionalmente tipos más flojos en la mayor parte de los comercios, hacia el cierre se registró un tono más sostenido después de una mayor demanda para el transporte de grano pesado desde los puertos del norte de los Estados Unidos por cuenta francesa. El comercio en carbón se mantuvo muy encalmado, habiéndose contratado barcos para viajes sencillos desde Hampton Roads con destino a Amberes o Rotterdam hasta 65s por tonelada, pero, sin embargo, los tipos en los contratos a largo plazo se mantuvieron bien. Las operaciones en carbón con destino al norte de Europa registraron un total de 122.000 toneladas y con destino a Italia, 28.500 toneladas. El grano pesado se concertó desde el Golfo al Japón a 13,70 dólares por tonelada. Otros contratadores norteamericanos llevaron a cabo pequeños negocios a tipos ocasionalmente más bajos, incluyendo un cargamento de mineral desde Habana al Reino Unido a 55s por tonelada, lo que representa una notable reducción en comparación con el último tipo pagado.

Los operadores en azúcar cubano pagaron 167s 6d por un cargamento con destino al Japón y, aunque esta cifra es bastante inferior a la última pagada, representa una mejora respecto a los ofrecido por los contratadores.

Se registraron mayores reducciones en los comercios del Lejano Oriente, incluyendo trigo a granel desde Australia occidental al Reino Unido a 150s por tonelada, y desde Australia occidental a la India a 130s para envío en agosto, mientras que el azúcar en sacos desde San Mauricio al Reino Unido pagó 155s por tonelada.

En la mayor parte de los demás comercios persistió la calma a pesar de la buena demanda, aunque los contratadores de potasa obtuvieron tonelaje desde Hamburgo al Japón a 19,50 dólares libre de descarga.

# Crédit Lyonnais

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

(esquina a la Plaza de Canalejas)

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

Teléfono núm. 21-31-40

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

# Los mercados de valores

Continúa firme la Bolsa de Madrid.—Barcelona obtiene ventajas de cierta consideración en valores locales.—Bilbao, con poco negocio, pero con firmeza también en sus cambios.—Bolsines, en calma, con repeticiones excepto Santander y Valladolid.—París, activo pero no dinámico, indiferente ante las primeras reformas fiscales, con fe en las grandes empresas y acogiendo en los extranjeros las influencias de las restantes plazas.—En Londres, pequeñas mejoras en industriales y minas de oro, actividad en petróleos y decaimiento en el ramo del automóvil.—Nueva York, en recuperación, y a la expectativa de lo que resulte de los conflictos sociales del momento, por las repercusiones que puedan tener en la economía general, que no obstante se ve con optimismo.—Zurich con inclinación a los títulos nuevos de las empresas de previsión, y asimilando los de las suizoamericanas.—No habrá en Francia inflación ni devaluación.—Insiste Alemania en un reajuste de cambios.—Nuevos billetes fraccionarios suizos.—Se seguirá en la política monetaria necesaria que prevenga y yugule la inflación en Gran Bretaña.—El B. I. R. D. en su décimo aniversario se siente satisfecho por la colaboración internacional recibida y sigue dispuesto a prestarla a los países que persigan un objetivo concreto y beneficioso u ofrezcan garantías.—La libra tiene nuevos partidarios.—Diez años de desmerecimientos monetarios.—Se debe dejar de especular con la necesidad de alterar el precio del oro, racionalizar las explotaciones y estimar el valor de la industria del óxido de uranio.—Nueva ola de buscadores de oro en Australia.

MADRID.—No tuvo tonos tan brillantes la sesión de este martes como la que abrió la semana anterior. Ello, no obstante, se contrataron bastantes operaciones, siendo más numerosos los valores que lo hacían en alza, y, desde luego, éstas de mayor cuantía que las depreciaciones, que apenas alcanzaban importancia.

Unión Eléctrica, que apenas varió en su cotización, fué uno de los valores más movidos, contratándose títulos por valor de 230.000 pesetas nominales en la primera jornada y por 485.000 pesetas en la siguiente, lo que da idea de los títulos que se movieron.

La situación actual del mercado es de bastante firmeza, aunque al cierre del jueves algunos valores se hayan reblandecido, debido sin duda a cierta realización de beneficios. No obstante, esta firmeza es más bien debida a la ausencia de papel, ya que hoy día se precisa dinero en abundancia para poder mantener a los cambios actuales esta postura de la Bolsa. Suponiendo un promedio de contratación, solamente en valores industriales, de seis a siete millones de pesetas nominales, y un cambio de 300 por 100 de término medio, resulta que han de acudir veinte millones y pico de pesetas diarias a la Bolsa, y estamos en una época que creemos será difícil se pueda continuar aportando esta cifra. Posiblemente, también se retraerá todavía más el papel, pero si el dinero no llega en la cantidad que se precisa, indudablemente habrá que retroceder algunos enteros, cuando se tenga necesidad de realizar alguna partida. Ello, sin duda, beneficiaría la agilidad operatoria, ya que lo contrario, entre la época en que nos encontramos y los cambios actuales, paralizarán notablemente el número de operaciones y su cuantía.

Por ello, vemos bien la supresión de las sesiones de los días 17 y 24 de este mes, que se ha acordado por encontrarse entre días feriados.

Haciendo un balance de las principales diferencias producidas en el transcurso de las tres primeras sesiones de la septena, vemos en primer lugar a Urbis, con 30 puntos de mejora; Fénix, con 25; Comercial, 22; Vallehermoso, 20; Banesto, 15; Felguera y Cantabria, 14; Hornos, 12; Ebro, 10; Auxiliar y Azucarera, con siete; por hacer mención únicamente de los valores que pasan de cinco enteros.

En sentido contrario, únicamente Isleña Marítima merece destacarse con su pérdida de 18 puntos.

### Fondos públicos y similares.

De regular volumen podemos considerar la contratación en este grupo. Sin duda pesaba sobre el mismo la anunciada emisión de Deuda Amortizable. Por cierto, que el mismo martes, fecha en que se abrieron las ventanillas para admitir pedidos de estos títulos, fué cubierta la operación. Madrid, como es natural, suscribió la cifra más importante, recibándose pedidos por un importe de 1.000 millones de pesetas de provincias.

Los cambios mantuvieron su tendencia al sostenimiento, abundando los cortes de cupón.

Merece destacarse por la importancia de su depreciación, las

cédulas 4 por 100 exentas del Banco Hipotecario de España, que estaban ofrecidas a 95 por 100, cambio que hacía mucho tiempo no habían alcanzado. Hay que considerar que descontaban dos enteros de cupón.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100 .....	81,50	81,50	81,50	81,00
Exterior 4 por 100, F .....	99,00	99,00	99,00	99,25
Idem, A .....	99,50	99,50	»	99,50
Amortizable 4 por 100, 1908-1949.	90,50	90,50	90,50	90,50
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F.	85,00	85,75	86,00	86,00
Idem, G-H .....	»	»	»	»
Idem 4 por 100, enero 1950 .....	98,00	98,00	98,00	98,00
Idem 4 por 100, noviembre 1951...	99,00	99,00	99,00	99,00
Idem 3,50 por 100, julio 1951 .....	91,50	91,75	92,25	»
Tesoro 3 por 100, marzo 1952.....	»	»	»	»
Idem íd., 1 diciembre 1953.....	»	»	»	»
Idem 3 por 100, 15 noviembre 1954	»	»	»	100,05
Canal Isabel II, 5 por 100 .....	87,00	90,00	90,00	»
Colonización 4 por 100 .....	95,50	95,50	95,50	95,50
Reconstrucción Nac. 4 por 100...	97,00	97,00	97,00	»
R. E. N. F. E. 4 por 100.....	95,00	95,00	95,00	97,00
Trasatlántica 5 por 100, V-25.....	»	»	»	»
Idem, XI-25 .....	»	»	»	»
Idem, V-26 .....	»	»	»	»
Idem, XI-28 .....	»	»	»	»
Majzén 4 por 100 .....	91,75	91,75	»	»
Tánger-Fez 4 por 100 .....	69,00	69,00	69,00	68,50
Marruecos 5 por 100 .....	»	»	»	»
Cédulas Hipotecarias 4 por 100...	»	81,00	»	85,25
Idem, A, 4,50 por 100 .....	81,50	82,00	82,00	82,25
Idem, B, 4,50 por 100 .....	82,00	82,00	82,50	82,00
Idem, C, 4,50 por 100 .....	81,75	81,75	»	81,50
Idem 4 por 100, exentas .....	96,00	95,00	95,00	95,25
Idem 3 por 100, exentas .....	»	»	»	»
Idem 3,50 por 100, exentas .....	»	»	»	»
Idem 5 por 100, con impuestos.....	108,25	100,25	108,25	»
Crédito Local 4 por 100, interpr...	96,25	96,25	96,50	96,00
Idem, a lotes, 4 por 100 .....	99,25	99,25	99,00	99,00
Villas 5 por 100, 1914 .....	»	»	»	»
Idem, 1918 .....	»	»	»	»
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras	80,00	»	»	»
Idem, 1929, 5 por 100 .....	»	»	»	»
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior.	78,00	78,00	»	77,50
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche	78,00	»	»	78,00
Idem, 1941, 5 por 100 .....	71,00	71,25	71,25	»
Idem, 1946, 4 por 100 .....	77,00	»	77,00	77,00
Empresa Municipal Transportes...	»	80,00	»	80,00

### Acciones bancarias.

Como es habitual desde hace algunas sesiones, en este grupo no se han producido movimientos de importancia, observándose irregularidades, ya que se producen diferencias en ambos sentidos, con ligero predominio de la demanda.

El sector oficial de Bancos es el que refleja en sus cambios una mayor flojedad, ya que a excepción del Hipotecario, el resto perdió algunos puntos en la sesión inaugural, que luego trató de ir recuperando. Las acciones nuevas del Banco de Crédito Industrial han pagado un nuevo dividendo pasivo—125 pesetas—, con lo que quedan con un desembolso del 50 por 100.

Se han mantenido bastante bien el grupo de la Banca privada, y nuevamente es Banesto quien da tono al corro con su ventaja

LEA USTED TODOS LOS SABADOS

ESPAÑA ECONOMICA

de 15 puntos. Hispano, que descontaba dividendo—31,50 pesetas—, perdió seis duros, para ir recuperándolos en sucesivas jornadas. Las nuevas de Hispano también han desembolsado el último dividendo pasivo, con lo que quedan liberadas completamente. El Popular logra alcanzar otro número redondo: el miércoles cotizó a 500 por 100

En derechos de suscripción, por haber finalizado la operación de Hipotecario, quedan únicamente en contratación los del Banco Ibérico, que lo hicieron a 380 pesetas en todas las sesiones.

El Banco Rural cotizó a 297 por 100.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España .....	818,00	820,00	»	»
Crédito Industrial .....	215,00	212,00	214,00	218,00
Idem, nuevas .....	790,00	780,00	772,00	770,00
Exterior de España .....	541,00	540,00	540,00	545,00
Idem, nuevas .....	2.175	2.180	2.205	»
Hipotecario .....	505,00	508,00	510,00	515,00
Español de Crédito .....	890,00	892,00	895,00	900,00
Hispano Americano .....	704,00	705,00	708,00	710,00
Central .....	661,00	662,00	665,00	667,00
Mercantil e Industrial .....	400,00	400,00	400,00	400,00
Popular Español .....	499,00	500,00	»	500,00
Banco Ibérico .....	651,00	651,00	655,00	655,00

#### Eléctricas.

Abrió bastante bien la sesión de comienzo de la semana el grupo eléctrico, pues defendió las posiciones que había recuperado en anteriores jornadas. Se realizaron cambios en los dos sentidos, pero abundando más los que ganaban puntos, máxime si tenemos en cuenta que muchos descontaban dividendo. Y así tenemos Viesgo, que perdió cuatro enteros y pagaba cinco duros limpios de cupón; Fenosa, perdió tres y abonaba 45,50 pesetas; Chorro, que también perdió tres y el cupón importa 18,40 líquidas; Iberduero, además de pagar 30 pesetas de dividendo, mejoró cinco enteros la cotización. El resto se mantuvo discretamente dentro de los cambios anteriores, operándose mucho con Unión Eléctrica Madrileña. Las nuevas de esta Sociedad han satisfecho el tercer dividendo pasivo—125 pesetas—, por lo que ahora quedan con el 75 por 100 desembolsado. También Langreo pagaba 30 pesetas, pero no se hizo cambio.

En sesiones posteriores, puede destacarse el alza de seis puntos en Hidroeléctrica Española y la baja de los mismos puntos en Sil. Estos últimos títulos vuelven a perder cinco más en la sesión del jueves, y también Hidro-Española vuelve a perder alguna ganancia del día anterior. Continuando la misma tendencia Iberduero también sufre algún desmerecimiento en las sesiones siguientes a la de apertura.

Otros valores eléctricos cotizaron así: Viesgo, 264 y 267; Moncabril, 190 y 188; Hidro-Galicia, 640 y 650; Saltos de Levante, preferentes, 44.

Únicamente continúa en trámite la operación de Langreo, habiendo cotizado los derechos a 70 pesetas.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Ercoa, S. A. ....	»	»	»	»
F. E. N. O. S. A. ....	295,00	295,00	295,00	»
Hidroeléctrica del Cantábrico.....	248,00	245,00	244,00	245,00
Hidroeléctrica del Chorro .....	167,00	165,50	165,50	167,00
Hidroeléctrica Española .....	562,00	568,00	564,00	569,00
Idem 6 por 100 .....	»	»	»	»
Iberduero, ordinarias .....	546,00	541,00	558,00	540,00
Idem 3,50 por 100 .....	»	»	»	»
Idem 6 por 100 .....	551,00	525,00	526,00	526,00
Idem, novísimas .....	»	»	»	»
Leonesas .....	254,00	254,00	»	257,00
Saltos del Sil .....	528,00	522,00	517,00	522,00
Saltos del Nansa .....	180,00	»	180,00	180,00
Sevillanas .....	175,50	175,00	175,00	175,50
Idem, nuevas .....	175,00	172,00	»	»
Unión Eléctrica Madrileña .....	219,00	219,00	218,75	219,50
Idem, nuevas .....	925,00	920,00	920,00	925,00
Reunidas de Zaragoza .....	161,00	»	161,00	165,00

#### Mineras y Metalúrgicas.

Está visto que existe un firme deseo por adquirir títulos de los que ampara este grupo, pues como puede observarse, a pesar de las fuertes reacciones experimentadas en las últimas sesiones, todavía se registran plusvalías de alguna consideración.

Minas del Rif se encuentra en un momento de espera y realiza

la digestión de su fuerte alza, pero aun así se mantiene fuerte, existiendo dinero después de hora en la sesión del jueves a 690 pesetas.

Felguera merece destacarse por el paso firme de su cotización, sin retroceso alguno y sumando puntos día tras día. La ventaja de la presente remana es de 14 enteros. En quince días de ampliación ha recuperado íntegramente el valor del derecho de suscripción, el importe del dividendo y dos enteros más, ya que el último cambio anterior a la ampliación fué 448 por 100, y hoy se ha ontratado a 450 por 100.

Otro valor que viene destacando y que también suma puntos esta semana es Altos Hornos. Supone doce enteros la ganancia de estos días para las acciones viejas y 195 pesetas para las nuevas. Existe la impresión de que en cuanto se liberen las nuevas deberá inmediatamente realizar nueva ampliación, que precisa para su desarrollo industrial.

Comercial de Hierros gana otros 22 duros; Auxiliar, siete; Manufacturas, tres; Material y Fasa, cinco; etc., etc.

Únicamente desmerece Ponferrada, que pierde diez puntos, para recuperar después siete pero aun así, si tenemos en cuenta que ha descontado cupón—22,50 pesetas líquidas—, gana 15 pesetas.

Cotización de derechos de suscripción: Guindos, grandes, 110 y 112; pequeños, 55; Felguera, 125 y 127; Aluminio, 10 y cinco; Manufacturas, uno; Plasencia de las Armas, 150.

Cotización de otros valores no incluidos en el cuadro: Boetticher, 120 y 121; Santa Bárbara, 241—descontó dividendo de pesetas 17,78—; Manufacturas Metálicas, diferidas, 199, 201 y 200; nuevas, 75 por 100 desembolsado (han satisfecho también otro 25 por 100), 1.760, 1.795 y 1.790; Sice, 175.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif .....	»	690,00	686,00	692,00
Duro-Felguera .....	440,00	450,00	450,00	470,00
Guindos .....	»	557,00	556,00	556,00
Ponferrada .....	785,00	785,00	789,00	792,00
Altos Hornos .....	540,00	545,00	547,00	552,00
Idem, nuevas .....	1.500	1.520	1.535	1.550
Auxiliar de Ferrocarriles .....	594,00	594,00	595,00	595,00
Comercial de Hierros .....	421,00	425,00	440,00	458,00
Constr. Metálicas, ordinarias.....	»	»	212,00	»
Idem, preferentes .....	»	»	»	»
Manufacturas Metálicas .....	259,00	240,00	240,00	257,00
Material y Construcciones .....	261,00	264,00	265,00	266,00
S. E. A. T. ....	220,00	220,00	220,00	»
F. A. S. A. ....	505,00	505,00	510,00	»

#### Monopolios.

Ha demostrado bastante actividad este pequeño grupo. Campsa se ha mantenido fuerte en su cambio de 240 por 100, y era pedida a este cambio. Telefónica también se ha mantenido fuerte, aunque sin estridencias, ganando cuatro puntos y estando pedidas después de hora a dos enteros por encima, o sea a 349 por 100.

Tabacalera descuenta cupón, y al cotizar el miércoles lo hace al precedente, por lo que le recupera íntegro. Con ello se igualan las acciones nuevas y viejas, aunque en esta sesión citada cotizan con cinco duros de diferencia. Al publicarse el anuncio de admisión a cotización, única circunstancia que las diferenciaba, ya el jueves cotizan al mismo cambio pero con una depreciación, debido a la presión existente de papel nuevo, de dos duros y medio.

Arrendataria de Tabacos cotiza a 92, existiendo papel a este cambio.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica .....	545,00	544,00	547,00	552,00
Fósforos .....	»	»	»	»
C. A. M. P. S. A. ....	240,00	259,50	240,00	240,00
Tabacalera, S. A. ....	»	192,00	189,50	187,00

#### Inmobiliarias y de la Construcción.

Este variado grupo ofrece, como siempre, al lado de la quietud de algunos valores, la fuerte oscilación de algunos otros.

Diferenciándose por sectores, tenemos que Cementos continúa una tendencia fuerte, sin apenas papel en el mercado para aquellos títulos de solera. Portland Valderrivas cotiza a 425 por 100, para el jueves contratarse títulos nuevos diez duros por encima, a 435 por 100, existiendo demanda de ellos. Ladrillos y Financiera no tienen cambios. Financiera, realiza su primer cambio de derechos para la actual ampliación a 35 pesetas.

Otras Empresas de Cementos cotizan así: Alba, a 270; Portland Ebro, 121, 120 y 119; Cínc, 184 y 185.

De Constructoras, están algo ofrecidas Hidro-Civil y Cogesa, por lo que ceden algún punto. Dragados, en mejor situación, mejora cuatro enteros.

El grupo inmobiliario, en general, apenas sin variación. No obstante, como viene siendo normal, vuelven a mejorar Vallehermoso y Urbis. La primera 20 puntos y Urbis, 30. Estas últimas cierran a 285 algo ofrecidas, después de haber cotizado a 290. Otro valor inmobiliario, no admitido a cotización oficial, que también experimenta una fuerte reacción es Cantabria al saltar de 176 a 190.

Cambios de otros valores que no figuran en el cuadro: Cantabria, 170, 175, 176, 180, 185 y 190; Vallehermoso, 322, 325 y 340; Aspe, 40; Castilla, 60 (paga un dividendo de 3 por 100); Menfis, 107; Alcalá, 185 y 188;

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera .....	»	»	»	»
Portland Valderrivas .....	425,00	»	»	455,00
Ladrillos Valderrivas .....	»	»	»	»
Hidrocivil .....	160,00	160,00	160,00	159,00
Constructora General Española ...	116,00	116,00	115,00	»
Dragados y Construcciones .....	250,00	251,00	251,00	»
Alcázar .....	99,00	100,00	98,00	98,00
Asturiana .....	75,00	»	»	»
Bami .....	106,00	106,00	106,00	106,00
Caisa .....	»	»	»	»
Ceisa .....	»	»	102,00	105,00
Fisa .....	180,00	180,00	180,00	180,00
Hispana .....	95,00	95,00	95,00	»
Layetana .....	»	»	»	»
Metropolitana .....	205,00	205,00	206,00	209,00
Idem, nuevas .....	»	»	»	»
Rubán .....	»	»	»	128,00
Urbis .....	260,00	280,00	285,00	275,00
Vacasa .....	115,00	»	116,00	»
Idem, nuevas .....	»	»	»	550,00
Urbanizadora Metropolitana .....	650,00	»	645,00	»

**Químicas y Textiles.**

El grupo químico ha mantenido su buena disposición, sin ablandarse ni muchos menos dadas las mejoras que venía experimentando. A ellas vuelve a unirse la de Petróleos, con otros once enteros de ganancia; Cepa, con cinco, y Unquinesa con cuatro. Explosivos y Energía se mantienen a buen tono. Hidro-Nitro es el único que varía en sentido opuesto con dos enteros de diferencia.

Los textiles dan muestras mayores de obtener ventajas. Fefasa gana solamente dos, pero obtiene además el beneficio que representa el dividendo que la cortó el martes. Sniace da comienzo a su ampliación de capital. El martes se contrataron las acciones ocho duros por bajo del precedente, pero como el derecho de suscripción cotizó a 100 el beneficio obtenido supone 12 duros. El jueves los derechos hicieron a 110, con ventaja de 10 pesetas.

Cambios de otros valores no incluidos en el cuadro: Perfumería Gal, 430; Ibérica del Nitrógeno, 317; Industrias Químicas Canarias, 441.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos.....	175,00	»	175,00	»
Energía e Ind. Aragonesas .....	270,00	270,00	270,00	272,00
Explosivos .....	448,00	449,00	451,00	456,00
Hidro-Nitro .....	200,00	200,00	201,00	209,00
Unquinesa .....	290,00	291,00	290,00	»
Proquisa .....	»	»	»	»
Española de Petróleos .....	749,00	745,00	749,00	759,00
Unión Resinera Española .....	150,00	151,00	152,00	»
F. E. F. A. S. A. .....	280,00	285,00	287,00	295,00
S. N. I. A. C. E. .....	390,00	395,00	390,00	385,00

**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.**

**Alimentación.**

Ha sido grande la animación en torno a los valores de este pequeño grupo, sobre los que se ha ejercido una fuerte presión para adquirirlos. Todos ellos ganan. Aguila mejora tres duros, aparte del dividendo que también descontó en la sesión de apertura. Las nuevas cotizan con cinco enteros por bajo. Azucarera, con mucha movilidad ante las buenas noticias de la campaña y situación azucarera, hace que lleguen a alcanzar el 185 por 100, cambio máximo del año en este valor. Ebro, recupera 10 enteros.

Rústicas, cotiza a 126 y 127, y sus derechos a 14,50 y 15 pesetas.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Aguila, Cervezas .....	610,00	612,00	618,00	625,00
Azucarera General de España.....	178,50	180,00	185,00	190,00
Ebro, Azúcares .....	450,00	455,00	460,00	471,00
Azucarera Adra .....	»	»	»	»
Azucarera Madrid .....	»	»	»	»

**Navales y de Transportes.**

Sobre este grupo, en general, aunque de poca cuantía, se generalizan las pérdidas. La Constructora, preferentes, deja cinco enteros, y esta misma cantidad la pierde Transmediterránea. Dos enteros bajan Unión Naval de Levante y Metropolitano de Madrid. Isleña Marítima, debido a realización de beneficios, pierde parte de la ganancia anterior, quedando ofrecidas.

Transmediterránea y Unión Naval de Levante anuncia ampliación para fecha próxima. La primera en proporción de una por veinte, y la segunda entregando cinco cupones de las antiguas por cada nueva.

Cambios de otras acciones no incluidas en el cuadro: Pebsa, 116 y 114; Isleña Marítima, 288, 285 y 280.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias....	272,00	270,00	»	268,00
Idem, preferentes .....	»	272,00	268,00	270,00
Trasmediterránea .....	247,00	247,00	247,00	»
Unión Naval de Levante .....	»	225,00	»	»
Metropolitano de Madrid .....	191,00	192,00	191,00	192,00

**Varios.**

Con sostenimiento y ligera alza se han movido los valores detallados en el cuadro de este grupo. La Unión y El Fénix vuelve a estar solicitado, operando en alza de 25 puntos y con dinero sobrante.

Cambios de otros valores: Vamosa, 125; Crédito Hispánico, 26; La Estrella, 380.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix .....	5.875	5.890	5.900	5.925
Insa .....	149,00	149,00	149,00	149,00
General de Inversiones .....	208,00	210,00	212,00	210,00
Papelera Española .....	»	»	625,00	»
Papeleras Reunidas .....	240,00	240,00	240,00	240,00

\*\*\*

Podemos calificar a la sesión de cierre como la más brillante de la semana, incluso por encima de la del martes.

El sector eléctrico ha sido el más flojo. Únicamente Hidroeléctrica Española y Sil se distinguen, al recuperar cinco puntos de los perdidos en la precedente. Galicia mejora 10 pesetas.

Enumeramos los valores que han obtenido diferencias apreciables: P. Valderrivas, 28; Vallehermoso, 26; Fénix, 25; Felguera, 20; Ebro, 11; Petróleos, 10; Hidro-Nitro y Fefasa, 8; Aguila, 7; y con cinco: Banco Exterior, Hipotecario, Banesto (que redondea el 900), Azucarera General, Explosivos, Hornos, Fasa, Teléfonos y Cantabria. En sentido contrario figuran: Urbis, con 10, aunque después de hora se pagaba cinco enteros por encima del cambio oficial (280), y Sniace e Isleña, con otros cinco.

BARCELONA.—Por falta de papel, más que por la abundancia de dinero, la sesión de apertura de la Bolsa catalana puede decirse que siguió el ritmo de las que le precedieron la semana pasada. Abundaron cortes de cupón, y, a pesar de ello, se produjeron alzas de cierta cuantía. Los desmerecimientos fueron pocos, de escasa importancia.

Son de destacar, principalmente, Cros, Carburos, Tabacos de Filipinas, Industrias Agrícolas, etc.

En el sector de arbitraje, Española de Petróleos tuvo una fuerte

# R. CORBELLA

**MAQUINARIA Y MATERIAL  
ELECTRICO - APARATOS DE  
ALUMBRADO Y DE USO  
DOMESTICO**

VISITEN TIENDA-EXPOSICION

**Marqués de Cubas, 5**

Teléfono 222860

**— M A D R I D —**

mejora el martes, para después ablandarse un poco en las jornadas que le siguieron.

El jueves, con menor número de operaciones, quedaba todavía algún dinero, aunque no de mucha consideración, por el parquet.

Cambios de derechos de suscripción: Aguas, 98 y 99; Felguera, 125, 127 y 129.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña .....	»	166,00	»	»
Tranvías Barcelona, ordinarias ...	»	»	»	»
Idem, preferentes .....	»	»	»	»
Aguas de Barcelona, ordinarias...	290,00	288,00	289,00	»
Catalana de Gas y Electricidad...	»	202,00	205,00	209,00
Trasmediterránea .....	»	»	»	»
Hullera Española .....	»	»	»	»
Asland, ordinarias .....	686,00	686,00	690,00	689,00
Cros, S. A. ....	800,00	810,00	815,00	832,00
España Industrial .....	»	466,00	»	»
Carburos Metálicos .....	567,00	564,00	560,00	567,00
Española de Petróleos .....	754,00	750,00	745,00	765,00
Fomento de Obras y Constr.....	524,00	526,00	522,00	520,00
Motor Ibérica .....	5 325	5 300	»	5 300
Tabacos de Filipinas .....	687,00	685,00	690,00	700,00
Industrias Agrícolas .....	»	»	820,00	840,00
Maquinista Terrestre y Marítima.	175,00	170,00	169,00	172,00
Explosivos .....	451,00	451,00	451,00	457,00

BILBAO.—No ha salido mucho papel al parquet de la Bolsa bilbaína, motivo por el cual no se ha realizado un fuerte negocio, y aunque también debido a ello se han obtenido algunas plusvalías, no han sido de la importancia que en anteriores ocasiones, aunque haya alguna excepción, porque el dinero tan poco era tan abundante.

En Bancos gana puntos el Bilbao y repite el Vizcaya, aunque tienen a su favor el dividendo que han descontado.

El grupo eléctrico ha sido el más irregular, ya que Iberduero ha descendido algunos puntos, si bien ha de tenerse en cuenta su reparto de dividendo, pero Hidroeléctrica Española se ha beneficiado con cuatro y medio.

En los minero-metalúrgicos destacan Felguera y Hornos. Basconia da comienzo a sus operaciones de ampliación de capital.

En químicos Sefanitro obtiene una señalada ventaja de 45 puntos, mientras el grupo de arbitraje se mantenía en un tono discreto y acorde con las otras Bolsas.

Cambios de derechos de suscripción: Felguera, 130, 125 y 130; Babcock, 255; Sniace, 110 y 107,50.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao .....	935,00	937,50	937,50	937,50
Banco de Vizcaya, A .....	915,00	915,00	915,00	915,00
F. C. La Robla .....	»	»	»	170,00
Electra de Viesgo .....	266,00	266,00	266,00	266,00
Reunidas de Zaragoza .....	162,00	163,00	161,00	161,50
Iberduero, ordinarias .....	340,00	335,00	335,00	338,00
Hidroeléctrica Española .....	367,00	368,50	369,00	370,00
Minas del Rif .....	685,00	680,00	690,00	»
Naviera Aznar .....	2.775	»	»	2.780
Naviera Bilbaína .....	1.610	»	»	»
Naviera Vascongada .....	»	»	2.350	»
Altos Hornos .....	340,00	347,50	348,00	353,00
Babcock & Wilcox .....	»	1.065	»	»
Basconia .....	»	»	857,50	860,00
Duro-Felguera .....	»	445,00	458,00	»
Euskalduna .....	690,00	»	»	»
Papelera Española .....	635,00	632,50	630,00	»
Sefanitro .....	565,00	»	590,00	600,00
Explosivos .....	451,00	449,00	449,00	»

En los mercados locales, Oviedo repite cambios; Santander, registra un alta espectacular de Nueva Montaña Quijano; en Valencia repeticiones; en Valladolid alza importante de Fasa, y Zaragoza, repeticiones. En general el poco y natural movimiento del momento.

## OVIEDO

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco Herrero .....	400,00	400,00
Compañía Eléctrica de Langreo .....	225,00	225,00
Hidroeléctrica del Cantábrico .....	237,00	239,00
Ferrocarriles Económicos de Asturias.....	220,00	220,00
Sociedad Industrial Asturiana .....	205,00	205,00
Ferrocarril Vasco-Asturiano .....	174,00	175,00
Compañía de Navegación Vasco-Asturiana.	360,00	360,00

## SANTANDER

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de Santander .....	825,00	835,00
Cervezas de Santander .....	2.075	2.150
Nueva Montaña Quijano, S. A. ....	318,00	385,00

## VALENCIA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de Valencia .....	538,00	540,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia.....	89,00	89,00
Cía. Frutero Valenciana Nav., Cofruna....	205,00	209,00
Cía. Ind. Film Español, pref., s. A, Cifesa	35,00	35,00
Idem, serie B .....	35,00	35,00
Idem, Producción .....	40,00	40,00
Compañía Inmobiliaria Valenciana .....	131,00	131,00
Solares y Construcciones, S. A. ....	66,00	66,00

## VALLADOLID

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco Castellano .....	360,00	360,00
Sociedad Industrial Castellana .....	380,60	381,00
Electra Popular Vallisoletana, S. A. ....	200,00	200,00
La Cerámica, S. A. ....	138,00	135,00
"El Norte de Castilla", S. A. ....	200,00	200,00
Talleres de Fundación Gabilondo .....	136,00	135,00
Hotel Conde Ansuérez, S. A. ....	187,00	187,00
Producción de Semillas, S. A., Prodes.....	65,00	65,00
Tableros de Fibras, Tafisa .....	300,00	300,00
Fabricación de Automóviles, S. A., Fasa...	250,00	305,00

Lea usted nuestra sección:

**EL MUNDO AL DIA**

ZARAGOZA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de Aragón .....	515,00	515,00
Banco Zaragozano .....	400,00	400,00
Cementos Portland Morata de Jalón .....	410,00	410,00
Cementos Portland Zaragoza .....	550,00	550,00
Cons. Agr. Ind. Textil Aragonés (Caitasa) .....	500,00	500,00
Criado y Lorenzo, C. A. ....	255,00	255,00
Eléctricas Reunidas de Zaragoza .....	159,50	159,00
Guiral Industrias Eléctricas, S. A. ....	160,00	160,00
La Industrial Química de Zaragoza .....	258,00	257,00
La Montañanesa, S. A. ....	250,00	250,00
Maquinaria y Metal. Aragonesa .....	550,00	550,00
Maquinista y Fundiciones del Ebro, S. A... ..	250,00	250,00

PARIS.—Con la aprobación de los recursos necesarios, no sólo para que se pueda disponer de ellos para el fondo de solidaridad con la vejez, sino para que el Jefe del Gobierno los haya tenido a su vez ante sus correligionarios reunidos en Congreso, ni el mercado ni el partido se han conmovido demasiado con lo que realmente descontaban. Aunque parezca extraño, Africa es quien viene sosteniendo al Gobierno y dando a su Jefe la oportunidad por los votos, que a cada momento precisa siguiendo en su buena estrella por ahora. El mercado ha dado pruebas de actividad y de dinamismo, que han acreditado sobre todo los títulos de petróleos. Y lo único que se ha preguntado es, si al reglamentar la reforma de los derechos de sucesión, se tendrá o no en cuenta los consagrados en beneficio de las familias numerosas, y si por consecuencia los de la renta Pinay, serán o no respetados, o se hará lo necesario por la propia autoridad para lanzar a la clientela a la postura estéril de la inversión oro. De momento, domina entre los títulos franceses la irregularidad que registramos al día pasado. Los títulos internacionales, por contra, se benefician de la mejor posición de Londres, Nueva York y Zurich. Se opera mucho la renta Pinay. Debiéndose observar que, el aumento de la posición compradora en la última liquidación, resulta en su mayor parte de la inflación al alza de estos títulos, a cuyo porvenir fiscal aludimos en líneas anteriores. Recorriéndolo, como lo hacen los mejores expertos franceses, la evolución de las Empresas en 1955, y primer semestre del corriente año, se observa que prosigue, en general, la expansión, aunque el ritmo haya cambiado en algunos de los principales sectores. La clientela, no nos cansaremos de reiterarlo por la universalidad de fenómeno. Y con esa sagacidad que se atribuye al dinero, fía en este caso, en el porvenir de los títulos industriales franceses. Y a esto responde el que de una parte, los Administradores de las más grandes Empresas procuran que se conozcan al día los resultados que obtienen, y de otra el ahorro trate de comprobarlo y seguirlo con la atención dominada por un criterio selectivo.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 por 100 Perpetuel .....	70,60	66,80
5 por 100 Perpetuel .....	96,40	92,20
Banque de Paris .....	18.550	18.880
Peugeot .....	59.100	58.500
Peñarroya .....	15.760	15.860
Ch. Fer du Nord .....	6.240	6.100
Tánger-Fez .....	750	740
Quilmes (Entrepr.) .....	29.100	28.000
Trefil. du Havre .....	14.200	14.540

LONDRES.—Los índices de esta plaza acusan avance para los títulos industriales y las minas de oro. En cambio registran retroceso para los fondos británicos, también respecto de la semana que comentamos anteriormente. En el departamento de petróleos, se inscriben como valores favoritos los de la British, que dan un auténtico salto en pocas sesiones de 148,7 1/2 chelines, nada menos que a 181,10 1/2. Este hecho se sigue atribuyendo a operaciones por cuenta americana, que nadie afirma ni tampoco niega, y que tienen, por tanto, cierta verosimilitud, como exponente de una política de reajuste de intereses. En el American Exchange, de Nueva York, se llegó a operar por un volumen superior a los 50.000 títulos en una sola sesión. Y coincidiendo con el alza registrada, una de las más espectaculares del año bursátil, se in-

sistió en los rumores de la atribución a los accionistas de cierto número de títulos gratuitamente. No es preciso decir que en estas condiciones, poca atención ni interés había de poderse anotar, en general, en los restantes departamentos. De todos modos, habremos de insistir en la nueva progresión registrada por las minas de oro. Y la nueva regresión que para la British Motor Corporation, ha significado el proyecto de despido de 6.000 de los empleados y obreros que esta importante factoría tenía, a la vista de la reducción creciente de las operaciones en el ramo. El panorama en la industria metalúrgica, y dentro de la misma, del automóvil, no es precisamente alentador por el momento y pese a los considerables esfuerzos de cuantos son la Empresa.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated .....	52 3/4	52 1/2
Shell .....	178	186/9
General Electric .....	54/9	55
Rubber Trust .....	1/7 1/2	1/7
Imperial Chemical .....	45 1/2	45/7 1/2
Río Tinto Co. ....	60/7 1/2	61/5
General Mining & Finance Corp.....	71/10	77/6
British Petroleum .....	148 7/8	181/7 1/2

NUEVA YORK.—El mercado neoyorquino, en estos tiempos de sucesos extraños, ha saludado la aparición de los días estivales con sensibles alzas en las cotizaciones. Las operaciones, en general, han alcanzado cierta amplitud. Y los expertos anotan con cierta satisfacción, y por primera vez desde hace algunas semanas, el volumen superior a los dos millones de títulos alcanzados en más de una sesión en la semana que comentamos. En ésta dicen, incluso no pocos de ellos rectificándose en redondo, que si no fuera por las cuestiones pendientes en la siderurgia—en la que hay el conocido conflicto obrero que se supone van a yugular las Empresas, por una vez—, se podría decir que el mercado conserva su plena confianza en el porvenir de la economía industrial y general americana. Es hoy, sábado, cuando en la media noche puede iniciarse o no una huelga, que alcanzará a no menos de medio millón de trabajadores. Si no sobreviene, será preciso aceptar un alza en el mercado del acero que, naturalmente, al arrastrar a las reivindicaciones a otras masas obreras, impondrá otras alzas en otros sectores de la economía. Nadie sería capaz, ni aun los repetidos expertos que hoy salen inmediatamente a la palestra, para emitir sus "sentencias" de decir, cómo hayan de desenvolverse a partir del día de hoy las relaciones entre el capital y el trabajo, ni adónde pueden conducir a la economía general americana e incluso occidental. Los títulos representativos de Empresas químicas, del aluminio y los cementos, son los más destacados en la recuperación semanal. Y al lado de los últimos, los de las Compañías de material de caminos, explicable por el gran programa de los 33.000 millones de dólares que van a invertirse seguramente como exigencia de la realidad. Los índices Jones señalan, no sólo avances en títulos industriales, sino en ferrocarriles e incluso en servicios públicos, raramente sincronizados en la tendencia.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors .....	44 7/8	45 1/2
U. S. Steel .....	55 3/8	58
American Tel. & Tel. ....	180	179 7/8
International Tel. & Tel. ....	51 1/2	52 1/8
General Electric .....	59 3/4	60
Canadian Pacific .....	51 3/8	51 3/8
Anaconda Copper .....	72 1/4	72 7/8
Shell Oil .....	80	81 1/4
Westinghouse .....	52 1/8	52 1/4
Royal Dutch .....	105 3/4	105 5/8

ZURICH.—Los mercados suizos, especialmente el de Zurich, han subido de una semana a otra 26 títulos, de los que 10 extranjeros; bajado 12 y 5, respectivamente; y repetido cambios 7 y 5. La clientela se muestra inclinada por los valores representativos de las principales Empresas de previsión, entre las que destacan la Winterthour Accidents y la Compagnie Suisse de Reassurances, que son las dos que vienen ofreciendo títulos de menor no-

minal, resultantes de la división de los ordinarios, siguiendo el ejemplo de algunas Empresas americanas. Lo que no se puede decir es si todos los que esperan de esta clase de operaciones una ganancia, conseguirán obtenerla. Aunque desde luego en el caso de las dos Compañías mencionadas, ninguna razón existe para que no suceda con los títulos de una, lo que ha sucedido con los de la otra, habida cuenta sobre todo de que los ordinarios de la segunda, disfrutan de mejor cotización. Zurich, sobre todo, se ve muy solicitado por la introducción de no pocos títulos representativos de Empresas financieras e industriales americanas, en que por lo general el capital suizo tiene una fuerte participación y dispone de la administración de las mismas en la debida proporción. La actualidad ha sido, el ya viejo pleito de la Interhandel, que ha reaccionado en alza ante la nueva decisión del Especial Master. Se trata de un asunto confiscado y complejo de gran interés internacional y escaso español.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern.....	715,00	715,00
Kreditanstalt, Zurich .....	1.000	1.004
Ciba Akt.....	4.520	4.570
Brown Boveri .....	1.980	1.990
Nestlé Aliment .....	2.020	2.585
Royal Dutch .....	886	887
Standard Oil .....	248	245
Interhandel .....	1.295	1.410

## BANCOS

Como hace aproximadamente veinte años, el Gobierno socialista prosidido por Blum, su discípulo, señor Mollet, no deja de declarar, que no sólo se hará todo por evitar la inflación, sino que nada se hará que pueda producir el recurso a una devaluación. Como es de suponer, esta reiteración de propósitos va haciendo sospechar que a lo mejor lo contrario va a ser precisa y lamentablemente lo verdadero.

Voliendo el Ministro de Economía de la Alemania federal sobre sus conocidos puntos de vista monetarios, ha dicho que, el excedente de la balanza de pagos de su país es tal, que ninguna medida comercial de ningún otro aislado podría alterarlo sensiblemente. Y se pregunta por qué no se ha de ir a un acuerdo internacional que revise los cambios presentes, en evitación de que haya de recurrir a manipulaciones artificiales que restablecieran prácticamente el ominoso dirigismo. El hombre de la distorsión de las relaciones monetarias actuales, no ha ocultado su parecer, de que corresponde a los países que no han podido conseguir su estabilidad monetaria, hacer la necesario para restablecer el libre juego de los precios en el ámbito internacional. Y ha sostenido su esperanza, de que sus advertencias, no sólo han sido comprendidas por sus colegas extranjeros, sino que producirán los efectos que él propugna probablemente en el curso del año.

Como anunciamos antes de ahora, el Gobierno federal suizo se propone poner en circulación antes de fin de año billetes de diez francos, con el fin de hacer frente a la gran circulación y uso del de cinco, actualmente conocido y que va siendo reemplazado por piezas metálicas del mismo valor nominal. La medida ha sido excelentemente acogida por el país, como medio de facilitar las operaciones comerciales que se verificarán en condiciones mejores a las actuales.

Respondiendo a un interrogatorio, el canciller del Exchequer ha declarado, que no sólo se ha recurrido a cuantas medidas monetarias han sido precisas para combatir a toda costa la inflación, sino que se continuará recurriendo a ellas, incluso si reducen las posibilidades para las inversiones productivas. Espera, sin embargo, que las circunstancias y los ciudadanos no obliguen a ir a medidas restrictivas aún más severas.

Con ocasión del décimo aniversario del B. I. R. D., su Presidente ha declarado a la prensa, que su labor ha sido decisivamente favorecida por la rapidez, a su juicio excepcional, con que la economía del mundo se ha expandido en los diez últimos años. No es preciso creer—ha dicho ante un redactor del "Financial Times"—que el Banco pueda permitirse la alteración de la calidad de las garantías que exige antes de acordar cualquier préstamo,

que, por otra parte, sólo otorga a los que ofrecen proyectos realistas que contribuyen al progreso sano y duradero de los países. Otra información añade, que la Institución acaba de conceder a la Siderúrgica de Tata—India—un préstamo de 75 millones de dólares, con el fin de elevar la capacidad de la misma a 1.500.000 toneladas de acero acabado, que equivalen a dos millones de lingote. Se trata de una de las principales operaciones del Banco para Empresas industriales, y también de entre las más de las concedidas a las asiáticas.

## DE FRANCIA

El balance del Banco de Francia, correspondiente a la semana que se inicia, contiene, entre otras, las partidas siguientes: circulación fiduciaria, 2.811.504 millones de francos, que representan una disminución de 20.064 millones respecto a la semana anterior; anticipos especiales al Estado, 13.900 millones de francos, que representa una disminución de 22.500 millones.

	Millones de francos	
	Anterior	21 junio
Circulación .....	2.851.568	2.811.504
Oro .....	501.204	501.204
Divisas .....	145.706	145.706
Depósitos .....	157.129	148.918
Anticipos .....	881.649	859.249
Créditos .....	1.589.657	1.504.670

## DE INGLATERRA

Los depósitos bancarios aumentan en 5,4 millones, fondos públicos en 12,6 millones, y circulación fiduciaria en 3,9 millones.

	Millones de libras	
	Anterior	20 junio
Circulación .....	1.875,2	1.879,1
Oro .....	254,1	254,0
Divisas .....	»	»
Depósitos .....	226,3	231,7
Anticipos .....	96,0	95,1
Créditos .....	16,6	16,6

## DE LA RESERVA FEDERAL

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

	Millones de dólares	
	Anterior	21 junio
Circulación .....	50.481	50.550
Oro .....	21.798	21.799
Divisas .....	»	»
Depósitos .....	20.288	19.719
Anticipos .....	752	557
Créditos .....	24.259	24.076

## DE SUIZA

El Banco de Suiza, a juzgar por las principales partidas que integran este balance, representan una disminución en circulación de 129 millones, y un aumento en anticipos de 27.676 millones respecto de la semana anterior.

	Millones de francos	
	Anterior	30 junio
Circulación .....	5.580	5.251
Oro .....	6.684	6.649
Divisas .....	558	605
Depósitos .....	2.160.605	2.095.999
Anticipos .....	98.905	126.581
Créditos .....	45,14	45,14

## DIVISAS

En otro lugar de este número hablamos de lo que se sigue diciendo en torno de algunas de las más famosas divisas europeas. No es cosa de insistir en ello. Pero sí de celebrar en unión de los británicos el suceso—extraordinario en las presentes circunstancias en que se encuentran—, de que nuevos países, y nada menos que de la importancia y actividad comercial del Japón—antiguo aliado y enemigo a su vez—, adopte la libra esterlina como divisa.

Y es que esta—se quiera o no reconocer—tiene casi igualados los recursos de la transferible con los de la convertible. Pero además tiene una gran zona de circulación, una perfecta organización bancaria a su servicio en el mundo entero, a base de una gran flexibilidad, y sin que sea el dólar, disrta de una buena estructura de reservas estratégicas que se mantienen respecto al comercio internacional de su clientela, con cierta estabilidad.

Es curioso, y a este efecto lo incluimos tomándolo de fuente extranjera siempre bien documentada, registrar cuáles han sido las vicisitudes de las principales monedas en el último decenio. De sesenta, seleccionadas de estadísticas comprobadas concernientes al coste de la vida, sólo cinco han mejorado en los últimos diez años, en cuanto a su poder de compra local. Y al frente de ellas está el rublo ruso que, después de la forma draconiana de 1947, no ha ganado menos del 57 por 100 de su poder de compra, siendo las restantes el dinar iraquí—29 por 100—, el peso filipino—12 por 100—, el dólar panameño—5 por 100—, y el peso cubano—4 por 100—. El kyad birmano y el escudo portugués, perfectamente dirigidos, siguen inalterados. Todas las otras monedas del globo han perdido en su poder de compra. Y según la edición Franz Pick de la "Pick's Currency Year Book", correspondiente al año 1956, el "estado de salud" de las mismas, así como la influencia que sobre la economía actual de los diferentes países ejercen, las 83 monedas restantes, cuya historia nace en el período de tiempo dicho, en un volumen de 550 páginas, en que por primera vez se detalla, es como sigue:

El dólar americano, eje del mundo monetario, ha perdido en el último decenio el 17 por 100 de su poder de compra; el canadiense el 28; la libra esterlina el 35; y el peso mejicano el 48. Por encima del 50 por 100, quince unidades monetarias—entre las que el franco francés es una—se han visto amputadas en diferentes proporciones. Algunas han perdido totalmente su poder de compra. Las restantes oscilan entre el dólar dominicano, que perdió el 2, hasta el coreano que perdió el 99 por 100. Las restantes han variado en los porcentajes se siguen. Y como se verá en una progresión aritmética si se quiere, pero bastante regular. Egipto el 2 por 100; Haití el 3; India y el Pakistán el 10; Ceilán el 11; Líbano el 16; Estados Unidos el 17; Bélgica y Suiza el 19; Alemania el 22; Honduras e Italia el 24; Guatemala el 25; Costa Rica, Dinamarca y Ecuador el 27; Canadá el 28; Holanda y Noruega el 29; Irán y Venezuela el 30; África del Sur, "España" y Suecia el 31; El Salvador y Turquía el 32; Hong-Kong y Tailandia el 33; Malaya y Nueva Zelanda el 34; Inglaterra el 35; Colombia y Uruguay el 46; Islandia y México el 48; Nicaragua el 49; Australia el 50; Finlandia el 52; Austria el 54; Perú el 59; Brasil el 60; Grecia el 61; Francia el 66; Japón el 67; Israel el 68; Indonesia el 69; Taiwan el 85; Paraguay el 91; y Bolivia el 95. Por lo que el cuadro indica, mejor que mediante ninguna otra clase de consideraciones ni estadísticas, se palpa bien claro cuáles han sido los resultados prácticos de la gestión para las riquezas de los respectivos países. Claro es, que no siempre han sido ellos mismos culpables, y que han sido terceros los que los han lanzado a malos "negocios", cuando no han sido ellos mismos los que se han encontrado en ellos.

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

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
1 dólar USA .....	38,95	38,95	38,95	38,95
1 libra esterlina .....	109,06	109,06	109,06	109,06
100 francos franceses .....	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 3 de julio de 1956, de acuerdo con las disposiciones vigentes, son como sigue:

Franco (este tipo podrá sufrir las modificaciones que se deriven del régimen francés de cambio), 3,128; libra, 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; deusmarks, 2,607.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid .....	8,95	8,95
Londres .....	987,55	987,55
Nueva York .....	350,00	350,00
Zurich .....	8,058	8,044

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid .....	31,66	31,66
Nueva York .....	2,8051	2,7781
París .....	980 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	980 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>
Zurich .....	12,50 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	10,20 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>

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 .....	25,40	25,52

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid .....	15,50	14,90
Londres .....	12,20	11,72
Nueva York .....	4,29	4,28 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>
París .....	1,2445	1,07 <sup>9</sup> / <sub>10</sub>

## BANCO DE LA CORUÑA

---

### CASA CENTRAL: LA CORUÑA

**URBANA: General Sanjurjo, 8 - LA CORUÑA**  
» **Puente Canedo - ORENSE**

**SUCURSALES:**

Barco de Valdeorras, Betanzos, Carballo, Cedeira, Cée, EL FERROL DEL CAUDILLO, La Estrada, Lalín, LUGO, Mellid, Mondoñedo, Monforte, Noya, Ordenes, ORENSE, Padrón, Puentedeume, Rúa-Petín, Santa Eugenia de Riveira, Santa Marta de Ortigueira, SANTIAGO DE COMPOSTELA, Sarria, Verín, Vigo, Villagarcía, Villalba

y 150 Corresponsales directos en la Región.

---

### Sucursal en MADRID

---

**Príncipe, 10 - Teléfono 32 23 84**

---

(Autorizada por la Dirección General de Banca y Bolsa, con el n.º 1.681)

## METALES PRECIOSOS

Según el Presidente de la Cámara correspondiente del Transvaal y del Estado libre de Orange, la tendencia actual en las explotaciones es, a reducir el aumento del coste de las mismas, de que se han venido lamentando los mineros. El año último se llegó al tipo de 40,5 chelines por tonelada. La media pasó de 25,7 en 1946 al indicado. En los cinco años siguientes a la devaluación sudafricana de 1949, el aumento anual llegó a ser de dos cuartillos por tonelada. Pero si se le compara con el tipo alcanzado en 1954, y con relación a 1955, el progreso en éste ha sido de 1/9 por tonelada y año. El mencionado Presidente afirma, que existen muchos factores en la estructura de los costes de producción, que escapan al control de las Empresas. Y es claro que, si el progreso de los aumentos no van seguidos de un reajuste adecuado de los precios del oro, se crea una continua situación de disminución de las posibilidades, para una industria que ha de contribuir a formar la renta de la nación. Es casi un lugar común para el portavoz del Gobierno y los profanos el especular con una supuesta alza general de los precios del oro como panacea que encauce los problemas del momento. En efecto, el inteligente y prudente personaje cuyas palabras comentamos, sostiene que, en sus actuales decisiones a propósito de las explotaciones, la industria debe continuar evitando la continua preocupación sobre una supuesta elevación del precio del metal. Los últimos cinco años, han sido de gran desarrollo y progreso industrial, y éste se ha basado sobre todo por la obtención de óxido de uranio, que es ya una producción nodriza de excelentes resultados.

Anotemos sin perjuicios de más amplios comentarios, que serán afán de otro día, que los Estados Unidos siguen eludiendo el fomento de la producción y el examen del problema del precio. Y registremos, finalmente, el fenómeno curioso de la afluencia a Australia, especialmente en Nueva Gales del Sur y a poco más de 24 kilómetros de la pequeña localidad de Guyra, de nuevas y grandes masas de buscadores de oro ante un yacimiento de éste y estaño—de alta ley—descubierto.

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

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

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro .....	249/8	249/11 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>
Plata .....	78,00 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	78,00 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>
Platino .....	54,00	54,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro .....	55,00	55,00
Plata .....	90,25	90,25
Platino .....	105 a 105	105 a 105

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro .....	4.855	4.855
Plata .....	,	,
Platino .....	,	,

Lea usted nuestra sección:

## NOTAS Y COMENTARIOS

# Agenda del rentista

### JUNTAS GENERALES

10 de julio, UNION INDUSTRIAL, S. A.—Domicilio social, Calasparra (Murcia). A las seis de la tarde. Ordinaria.

12 de julio, MINAS WANDOSELL, S. A.—Domicilio social, Cartagena (Murcia). A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

14 de julio, CINEMATOGRAFIA MADRILEÑA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las siete de la tarde. Junta general.

14 de julio, CONSTRUCCIONES INMOBILIARIAS, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

14 de julio, SOCIEDAD IBERICA INDUSTRIAL Y COMERCIAL, S. A.—Domicilio social, Madrid. A la una de la tarde. Ordinaria.

16 de julio, MANUFACTURAS CUERO TOSAS, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las seis y treinta de la tarde. Extraordinaria.

16 de julio, FABRICAS REUNIDAS Y DEPOSITOS COMERCIALES EN COLL-BLANCH. S. A.—Domicilio social, sin indicación de localidad. A las doce de la mañana. Ordinaria.

16 de julio, COMPAÑIA INDUSTRIAL DEL VIDRIO, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Hospitalet de Llobregat (Barcelona). A las siete de la tarde. Extraordinaria.

16 de julio, SOCIEDAD IBERICA DEL NITROGENO, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Asamblea general de obligacionistas de la emisión de 10 de abril de 1956.

### DIVIDENDOS E INTERESES

FOMENTO DE OBRAS Y CONSTRUCCIONES, S. A.—Paga, a partir de su respectivos vencimientos, 30 de junio y 1 de julio, los cupones de sus títulos de vencimiento fijo.

UNION ELECTRICA MADRILEÑA, S. A.—Paga, a partir del 25 de junio, un dividendo complementario por el ejercicio de 1955, del 5 por 100, impuestos a deducir, a las acciones números 1 al 1.550.000, contra entrega del cupón 72. Las acciones números 1.550.001 al 2.170.000 percibirán la parte proporcional del dividendo en relación a la cuantía del desembolso, contra estampillado de los resguardos provisionales.

SOCIEDAD FINANCIERA Y MINERA, S. A.—Paga, a partir del 1 de julio, un dividendo con cargo al ejercicio de 1956 del 8 por 100, libre de impuestos, o sea 40 pesetas por acción, contra entrega del cupón número 32.

HIDRO-NITRO ESPAÑOLA, S. A.—Paga, a partir del 1 de julio, el cupón número 4 de las Obligaciones emisión de 1954, a razón de 26 pesetas líquidas por Obligación.

ILSA FRIGO, S. A.—Paga, a partir del 16 de agosto, un dividendo del 10 por 100 correspondiente al ejercicio de 1955, a las acciones números 1 al 20.458, a razón de 42,50 pesetas líquidas por acción, contra entrega del cupón número 3.

SOCIEDAD DE UTENSILIOS Y PRODUCTOS ESMALTADOS, S. A.—Paga, a partir del 30 de junio, un dividendo por el ejercicio corriente de 13,80 pesetas líquidas a las acciones preferentes y ordinarias, contra cupón de dicho vencimiento de las primeras, y número 55 de las segundas.

SALTOS DEL NANSÁ, S. A.—Paga, a partir del 1 de julio, el cupón 23 de las Obligaciones serie A, a razón de 8,975 pesetas líquidas, y el cupón 17 de las Obligaciones serie B, a razón de 10,875 pesetas.

SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CONTRATAS, S. A.—Paga, a partir del 1 de julio, el resto del dividendo por el ejercicio 1955, a razón de 11,70 pesetas líquidas, a las acciones números 1 al 6.000, contra entrega del cupón número 31, y el dividendo total a razón de 6,675 pesetas líquidas, a las acciones números 6.001 al 10.000, contra entrega del cupón marcado "Año 1955".

INMOBILIARIA CASTELLANA, S. A.—Paga un dividendo por el ejercicio 1955 del 3 por 100, libre de impuestos, a las acciones totalmente liberadas, contra entrega del cupón número 17. Igualmente será abonado en cuenta dicho dividendo a las acciones parcialmente desembolsadas, contra presentación de los certificados de inscripción.

FERROCARRIL DE CARREÑO, S. A.—Paga, a partir del 1 de julio, un dividendo por el ejercicio de 1955, de 30 pesetas a

cada una de las acciones números 1 al 10.143, y de 10 pesetas a cada una de las acciones números 10.144 al 12.000, libre de impuestos, contra entrega del cupón número 20.

SOCIEDAD ANONIMA EL AGUILA.—Paga, a partir del 2 de julio, un dividendo de 30 pesetas por acción, impuestos a deducir, contra entrega del cupón número 108.

### SUSCRIPCIONES

REGADIOS Y ENERGIA DE VALENCIA, S. A.—Suscripción reservada a los accionistas hasta el 31 de julio, en la proporción de una acción nueva por cada 25 antiguas serie A o 5 serie B que posean, de 8.200 acciones privilegiadas serie C, de 1.000 nominales cada una, números 1 al 8.200. En el acto de la emisión deberá desembolsarse el 50 por 100 del nominal.

SOCIEDAD FINANCIERA Y MINERA, S. A.—Suscripción reservada a los accionistas, del 26 de junio al 31 de julio, en la proporción de una nueva por cada 54 antiguas que posean, de 735 acciones existentes en cartera, resto de las emitidas en el año 1946, de 500 pesetas nominales cada una, números 39.266 al 40.000, emitidas a la par, libres de gastos, debiendo efectuarse el desembolso del total del nominal en el acto de la suscripción.

AUTOCESORIOS HARRY WALKER, S. A.—Suscripción reservada a los accionistas durante el mes de julio, a razón de 3 nuevas por cada 2 antiguas que posean, de 60.000 acciones ordinarias de 500 pesetas nominales cada una, emitidas con una prima de 250 pesetas cada una, desembolsándose inicialmente el 50 por 100 de los importes de ambas.

AUTOBUSES VALENCIA A CATARROJA, S. A.—Suscripción reservada, del 27 de junio de 1955 al 15 de enero de 1957, de 483 Obligaciones simples, al portador, de 10.000 pesetas nominales cada una, números 1 al 483, al 5 por 100 bruto de interés anual.

### AMORTIZACIONES

UNION ESPAÑOLA DE EXPLOSIVOS, S. A.—En sorteo celebrado el 21 de julio han resultado amortizadas 2.900 obligaciones emisión 27 de abril de 1950 y 4.100 obligaciones emisión 3 de diciembre de 1951, que se reembolsarán a partir del 1 de julio.

COMPANIA SEVILLANA DE ELECTRICIDAD.—En sorteos celebrados el 14 de abril y el 25 de mayo resultaron amortizadas 479 obligaciones serie séptima, 1.108 obligaciones serie undécima, 760 obligaciones hipotecarias de la Sociedad Hidroeléctrica del Guadiaro emisión 27 de mayo de 1919, que se reembolsarán a partir del 1 de julio, a la par (500 pesetas), deduciendo impuestos.

SOCIEDAD GENERAL DE FERROCARRILES VASCO ASTURIANA.—En el sorteo correspondiente al mes de junio resultaron amortizadas 174 obligaciones con primera hipoteca, que se reembolsarán a partir del 2 de julio, por su valor nominal.

EMPRESTITO DEL MAJZEN AL 4 POR 100, EMISION 1928.—En sorteo celebrado el 23 de junio resultaron amortizados 44 títulos serie A, de 500 pesetas nominales cada uno, 9 títulos serie B, de 5.000 pesetas nominales cada uno y un título serie C, de 25.000 pesetas nominales, que se reembolsarán a partir del 1 de julio.

EMPRESTITO DEL MAJZEN AL 4 POR 100, EMISION 1946.—En sorteo celebrado el 23 de junio resultaron amortizados 138 títulos de 1.000 pesetas nominales cada uno, que se reembolsarán a partir del 1 de julio.

EMPRESTITO DEL MAJZEN AL 4 POR 100, EMISION JUNIO 1952.—En sorteo celebrado el 23 de junio resultaron amortizados 1.703 títulos de 1.000 pesetas nominales cada uno, que se reembolsarán a partir del 1 de julio.

### FUSIONES

TRANSPORTES SUBURBANOS DE BARCELONA, SOCIEDAD ANONIMA Y URBANIZACIONES Y TRANSPORTES, S. A.—La Junta general extraordinaria de Transportes Suburbanos de Barcelona, S. A., acordó la disolución de la Sociedad y su fusión con Urbanizaciones y Transportes, S. A., mediante la incorporación de su activo y pasivo a dicha Compañía. Esta operación tendrá lugar mediante un canje de acciones en la proporción de cinco acciones de la primera Compañía por una de la segunda, totalmente liberada, en un plazo de tres meses a partir del 23 de junio.

### DISOLUCIONES

COMPANIA DE LAS MARISMAS DEL GUADALQUIVIR, S. A.—La Junta general de accionistas celebrada el 21 de junio acordó la disolución de la Compañía con efectos a 30 de junio.

COMPANIA ARRENDADORA INMOBILIARIA, S. A.—Paga, a partir del 1 de julio, la cantidad de 10 pesetas por acción en concepto de segunda entrega en metálico a cuenta de la cuota de liquidación definitiva, contra cupón 9.

## Resultados de Empresas

COMPANIA ELECTRICA DE LANGREO, S. A.—La energía total vertida en las redes de la Compañía durante el año 1955 alcanzó la cifra de 338 millones de kilovatios-hora, lo que representa un aumento del 6 por 100 sobre el año anterior.

Las utilidades del ejercicio se elevaron a pesetas 25.920.288,33, que se distribuyeron así: Dividendo, 14.062.500; Participación personal, 950.692; Impuesto utilidades, 6.761.214,88; Fondo de reserva, 2.137.287,60; Fondo de reserva especial, 749.605,40; Atenciones estatutarias, 1.068.643,80; Remanente 1956, 199.342,65.

AUTOCESORIOS HARRY WALKER, S. A.—En 1955, esta Sociedad, a la par que consolidaba las posiciones logradas en ejercicios anteriores a base de sus acreditadas especialidades, introdujo nuevos renglones que hicieron que las cifras de ventas conseguidas superaran ampliamente a las de años precedentes. Esta labor se vió facilitada por una mayor apetencia del mercado de recambios, influida por la natural demanda procedente de los nuevos vehículos lanzados a la circulación en el pasado trienio. Contribuyó asimismo a este resultado los suministros efectuados a los fabricantes españoles de vehículos, cuya producción total alcanza ya un volumen de indudable importancia, la mayor necesidad de servicio y equipo debida al aumento de vehículos en circulación y el incremento de producción logrado por alguno de sus proveedores, entre los que destaca en forma particular la fábrica Hispano Villers.

El beneficio obtenido en el ejercicio último ascendió a pesetas 7.719.645,83; Se distribuyó un dividendo del 12 por 100.

NITRATOS DE CASTILLA, S. A.—La perfecta regularidad con que funcionaron las instalaciones, así como el hecho de no haber sufrido restricciones en el consumo de energía eléctrica, permitieron alcanzar en 1955 una producción "record" de 43.578 toneladas de amoníto, cifra que representa un 48,54 por 100 más de la producción de 1954. Como consecuencia de una más favorable situación del mercado, la campaña de ventas se efectuó muy ágilmente, sacando el abono a medida que se fabricaba, lo que permitió realizar en el pasado ejercicio una cifra de ventas casi equivalente a la de producción.

Después de deducir las provisiones para pago de impuestos y amortización del inmovilizado, los beneficios del ejercicio ascendieron a pesetas 16.704.590,86, a las que sumadas el remanente del ejercicio anterior, forman un total distribuíble de 16.910.986,49 pesetas, repartidas en la siguiente forma. Reserva legal, 1.679.459,08; Reserva voluntaria, 3.000.000; Dividendo 7 por 100, 11.666.655; Remanente a cuenta nueva, 564.872,41.

REASEGURADORA ESPAÑOLA, C. A.—El encaje de primas durante el ejercicio de 1955 experimentó un aumento de pesetas 660.943,97 sobre las del año anterior, habiendo llegado la recaudación total a la cifra de 70.275.565,67 pesetas.

Los beneficios obtenidos en el ejercicio ascendieron a 1.215.650,27 pesetas, que unidas al remanente del año anterior, forman un saldo disponible de 1.219.841,59 pesetas, distribuído en la siguiente forma: Reservas especial y legal, 136.197,31; Atenciones estatutarias, 182.347,53; Impuestos a pagar, 476.296,75; Dividendo, 10 por 100, 425.000.

INDUSTRIALES ELECTRICISTAS DE MADRID, S. A.—La Memoria correspondiente al pasado ejercicio pone de manifiesto la creciente demanda de artículos eléctricos, no solamente de aquellos que la Entidad viene habitualmente trabajando, sino también de otros cuya venta ha sido ya iniciada a requerimiento de los accionistas y clientes habituales y que suponen, por sí solos, un renglón de relativa importancia. El beneficio neto se elevó a 98.878,92 pesetas, que se distribuyen así: Dividendo, 75.000; Consejo de Administración, 9.887,89; Fondo de reserva, 9.887,89; Fondo de reserva de capital, 4.103,14.

# El mundo al día

## ESPAÑA

○ En la tarde del pasado sábado tuvo lugar en el Banco de Crédito Local de España el sorteo de amortización de cédulas con lotes, acto que fué seguido con el mayor interés por parte del numeroso público allí presente.

Los cuatro premios de amortización de 100.000 pesetas correspondieron a cada una de las cédulas siguientes: Número 124.368, serie I, emisión 1954; número 56.486, serie A, emisión 1949; número 112.869, serie F, emisión 1952, y número 18.729, serie E, emisión 1952.

○ En "La Azorada", paraje del término municipal de Cartagena, han sido adquiridos terrenos para el montaje de una planta industrial de beneficio de blenda y obtención de cinc electrolítico, iniciándose seguidamente las correspondientes obras de replanteo de la misma.

Para visitar las principales instalaciones de la especialidad, entre ellas la fábrica más moderna de cinc, emplazada en Gailitz (Austria), han marchado a dicha ciudad el Consejero Delegado de la nueva planta industrial de Cartagena y el Ingeniero señor Mula Jiménez.

○ La Jefatura Provincial de Industria de Murcia ha dado cuenta de la solicitud para instalar en Aguilas una central termoeléctrica para regularizar la producción hidroeléctrica en la cuenca del Segura y Guadalquivir. El valor de la instalación es de 21.829.500 pesetas.

○ La industria hotelera de Mallorca sigue creciendo a un ritmo realmente vertiginoso. Puede decirse que no pasa semana sin que se inauguren hoteles. Según las últimas estadísticas, funcionan cuatro hoteles de gran lujo, 40 de primera categoría, 32 de segunda y 24 de tercera. En cuanto a residencias funcionan 12 de gran lujo, 75 de primera clase, 57 de segunda y varios centenares de tercera.

Entre hoteles y residencias, la industria hotelera mallorquina tiene a disposición de los turistas unas ocho mil habitaciones y doce mil camas, todas ocupadas o reservadas normalmente. La mayor parte de los turistas son europeos, procedentes de todo el Continente y norteamericanos.

○ Según datos facilitados por la Dirección General de Aduanas, el valor de las mercancías entradas y salidas por el puerto de Tánger durante el año último fué de 70.803.800 pesetas-oro, o sea 7.622.312 pesetas-oro más que las registradas el año anterior.

○ Hasta el 31 de marzo último, la ayuda americana a España presentaba un total de 105,8 millones de dólares, autorizados por el Gobierno norteamericano: 102,2 millones subautorizados por el Ministerio de Comercio Español; 181,5 millones de dólares contratados, y 111,5 millones de dólares de productos recibidos.

De estos últimos, la mayor parte corresponde a materias primas, ya que las instalaciones o equinos industriales requieren tiempo para su fabricación. Así, han llegado a España 62,1 millones de dólares de algodón y 5,0 millones de aceite de semilla de algodón. Entre las materias primas figuran 4,4 millones de dólares de carbón, 3,5 millones de chatarra y 2,7 millones de cobre. También han llegado siete millones de material para la Renfe (Ferrocarriles Españoles) y 6,1 millones de dólares de maquinaria agrícola.

De acuerdo con la Ley Pública 480 se concedieron a España 20,6 millones de dólares en excedentes agrícolas, habiéndose recibido por valor de 32,6 millones, de los cuales 21,7 millones son de aceite de semilla de algodón, 7,3 millones de algodón y 2,1 millones de maíz.

○ En una conferencia concedida a la prensa madrileña, el Ministro italiano de Comercio, señor Mattarella, manifestó que sus conversaciones con el Ministro español de Comercio, señor Arburúa, han sido muy eficaces, y puede decirse que el resultado de este entendimiento común entre los dos Gobiernos será el encuentro de los instrumentos adecuados para incrementar las relaciones entre ambos pueblos. "Hemos trazado las líneas generales de un acuerdo para poner en acción lo fijado como problema inicial en materia económica. El comercio con España en 1955 superó en un 71 por 100 al de 1954, y el incremento de los tres primeros meses de 1956 es del 68 por 100 en relación con igual

período del año pasado. Estos datos demuestran una tendencia al mejoramiento y hay que consolidarlos de todas formas". Refiriéndose a las diferencias entre el comercio actual y el de 1938, dijo: "Aunque no existe un alto nivel en la situación económica de los dos pueblos, las cifras son superiores en la actualidad, y desde luego se presentan satisfactorias para el porvenir".

## DISPOSICIONES OFICIALES

JEFATURA DEL ESTADO.—Decreto-ley de 22 de junio ("B. O." del 28) dictando normas sobre el aumento de haber a las fuerzas de la Legión.

JEFATURA DEL ESTADO.—Decreto-ley de 22 de junio ("B. O." de 1 de julio) reduciendo algunas Tarifas del Timbre del Estado y determinando la fecha de entrada en vigor de la Ley de 14 de abril de 1955.

AGRICULTURA.—Orden de 27 de junio ("B. O." del 29) fijando para la leche de vaca, en la provincia de Santander, un precio mínimo de compra al productor.

HACIENDA.—Dos Decretos de 8 de junio ("B. O." de 28 de junio y 3 de julio) sobre aplicación al Ministerio de Marina y a la Jefatura del Estado de la Ley de 12 de mayo de 1956 sobre aumento de remuneraciones.

HACIENDA.—Orden de 14 de junio ("B. O." del 20) aprobando la distribución entre las Diputaciones de Régimen Común y Cabildos Insulares que se indican de la suma de 33.478.698,15 pesetas, como remanente del ejercicio 1953 del Fondo de Corporaciones Locales en la forma dispuesta por el artículo 622 de la Ley de Régimen local de 16 de diciembre de 1950.

HACIENDA.—El "B. O." de 29 de junio publica los resúmenes estadísticos de Recaudación y Pagos por recursos y obligaciones presupuestados de agosto de 1955.

HACIENDA.—Orden de 27 de junio ("B. O." del 30) señalando el recargo que debe cobrarse por las Aduanas en las liquidaciones de los derechos de Arancel durante el mes de julio (sin variación, a 615,40 por 100).

HACIENDA.—Orden de 13 de junio ("B. O." de 3 de julio) fijando la cifra relativa de negocios en España de la Sociedad italiana de seguros "Levante" para el trienio que comprende de 1950 a 1952.

HACIENDA.—Orden de 13 de junio ("B. O." de 3 de julio) fijando la cifra relativa de negocios en España de la Sociedad inglesa de seguros Gresham Fire & Accident Insurance Society Limited para el trienio 1950-52.

PRESIDENCIA.—Orden de 25 de junio ("B. O." del 20) concediendo autorización al Registro de la Propiedad Industrial para publicar una sección de información industrial en el "Boletín de la Propiedad Industrial".

PRESIDENCIA.—Orden de 22 de junio ("B. O." del 1 de julio) acordada en Consejo de Ministros, prorrogando el plazo fijado en la de 13 de abril último sobre nombramiento de personal interino o eventual.

ASUNTOS EXTERIORES.—El "B. O." de 3 de julio publica el anejo al Acuerdo Comercial entre el Gobierno español y el Gobierno de la República Federal de Alemania, de 16 de mayo de 1955, para el período comprendido entre el 1 de mayo de 1956 y el 30 de abril de 1957.

## IBEROAMERICA

○ El Banco Central de la Argentina anuncia la regulación de un nuevo sistema multilateral de pagos entre este país y diez naciones europeas.

El anuncio dice que la flexibilidad que ofrece el nuevo sistema de pagos promete una mayor expansión del comercio argentino, principalmente con aquellos países que han tenido relaciones comerciales "encauzadas por la rígida forma de los acuerdos bilaterales".

Las naciones adheridas al nuevo sistema son: Austria, Dinamarca, Holanda, Noruega, Gran Bretaña, Suecia, Suiza y la Unión Económica belgo-luxemburguesa.

Se espera que Alemania occidental e Italia queden incluidas en breve.

○ Portugal importó 3.376 coches de turismo y 1.691 camiones durante los primeros cuatro meses de este año, en comparación con 3.129 y 1.462, respectivamente, en el mismo período de 1955.

○ La Oficina de estadística del Gobierno colombiano considera

que la producción de café en 1956 ascenderá a 6,8 millones de sacos de 60 kilos.

### EXTRANJERO

○ Egipto tuvo un déficit en su comercio exterior de 8.700.000 libras egipcias durante los primeros cuatro meses de 1956. El déficit correspondiente del año pasado se elevó a 4.400.000 libras egipcias. Las importaciones durante los primeros cuatro meses de este año se elevaron a un valor de 70.400.000 libras egipcias, mientras que las exportaciones ascendieron a 61.700.000 libras.

○ Industriales, ingenieros y técnicos de dieciocho países europeos occidentales han iniciado el VI Congreso Internacional de las Federaciones de Ingeniería, en París.

Este Congreso, que está presidido por M. François Peugeot, Presidente de la Federación Francesa de Industria de la Maquinaria, tiene como principal tema a tratar la protección de las superficies contra la corrosión.

Serán estudiados en este Congreso unos ochenta informes sobre problemas de diversas Delegaciones sobre la corrosión. Los Delegados serán recibidos en ceremonias oficiales y visitarán también factorías francesas, asistiendo además a la proyección de películas técnicas.

○ Un nuevo proceso químico para la fabricación de plástico y de fibras sintéticas está siendo ofrecido mediante licencia en los Estados Unidos por la Empresa italiana de productos químicos, Montecatini. La oferta se hace a través del representante de la Compañía en los Estados Unidos, la Chemore Corporation. El primer producto que va a ser ofrecido es el Polipropileno, un plástico que se fabrica partiendo de los gases del refinado del petróleo y que químicamente está relacionado con el Polietileno.

El Polipropileno ha sido desarrollado por el Doctor Giulio Natta, del Instituto Politécnico de Milán, quien ha manifestado que este plástico tenía una mayor resistencia al calor y una mayor inelasticidad que el Polietileno y es más resistente a los disolventes orgánicos. Se predicen un gran aumento de aplicaciones comerciales para este producto no sólo en forma de plástico, sino también en forma de fibras textiles sintéticas que, aunque todavía en una etapa experimental, serán tan fuertes o más que el nylon. Es más, se añade, estas fibras podrán tener el aspecto de seda o de lana e incluso de una fuerte cuerda.

Montecatini está construyendo una planta comercial cerca de Ferrara (Italia), la cual, según se tiene proyectado, producirá varias toneladas de Polipropileno diarias hacia finales de 1956.

○ La Caltex no tiene planes definidos para construir una refinería en Alemania occidental, ha dicho Mr. W. F. Bramstedt, Presidente de la American Caltex, actualmente en visita en Alemania occidental a fin de estudiar el mercado de petróleo.

Míster Bramstedt dijo que la Caltex intentaba hacer entregas en Alemania desde sus actuales refinerías en Italia y en Holanda, y, llegado el caso, del Golfo Pérsico. Añadió, no obstante, que tal vez algún día se llegue a construir una refinería en Alemania para tratar el petróleo de Arabia.

○ Nuevos Reglamentos en relación con el envío de dividendos y beneficios al extranjero, designados para dar prioridad a las industrias de interés nacional sin desanimar las inversiones extranjeras, han sido aprobados por el Banco Central de Filipinas.

Las Compañías filipinas que soliciten permiso para remitir dividendos a sus accionistas que residan en el exterior, y las Sucursales filipinas de Compañías extranjeras que soliciten licencia para remitir los beneficios a sus oficinas principales del extranjero, tendrán autorización para remitir cantidades que oscilen entre el 25 y el 100 por 100 de la participación extranjera en sus beneficios netos corrientes. El porcentaje dependerá de los niveles de prioridad peculiares a cada solicitante, según se estableció por sus contribuciones netas a la renta nacional, y al refuerzo de la balanza de pagos del país, así como al suministro de los artículos básicos de la economía.

Anunciado esto, el Banco dijo que la nueva política "estaba en correlación con un sistema de prioridades de asignación de intercambio exterior a fin de realizar su mejor utilización sin perjudicar la colaboración del capital extranjero". El propósito de la nueva política, añadió el Banco, es el de "proporcionar incentivos para un mejor desarrollo económico, dando prioridad liberal a aquellas industrias consideradas de interés nacional para una economía en estado de desarrollo".

○ La mayor máquina de hacer pernos del mundo—la mayor que se ha construido hasta la fecha—está a punto de ser terminada por la National Machinery Company, con destino a la Cleveland

Cap Screw Company. Esta máquina, de 196 toneladas y unos 12 pies de altura, trabajará con barra de hierro de 1-7-16 pulgadas, pudiendo ser ajustada para hacer tornillos gigantes de 1-4 pulgadas de diámetro y 10 pulgadas de largo, a un ritmo de 40 por minuto. Estos tornillos pesarán unas cinco libras cada uno.

La máquina puede producir también tornillos de mayor diámetro.

○ La industria norteamericana proyecta gastar este año una cifra "record" de 39.000 millones de dólares en su expansión y modernización, o sea un 30 por 100 más que en 1955, según un estudio de Mc Graw-Hill Publishing Company.

Este estudio pone de manifiesto que una gran parte de la industria ha incrementado sus proyectos de expansión desde el pasado mes de octubre, mes en que se calculaba que los gastos de capital en 1956 serían superiores en un 13 por 100 a los de 1955.

Los aumentos proyectados más importantes, dice el mencionado informe, se producirán en las industrias fabriles, las que se espera gasten un 42 por 100 más que el año pasado.

También dice el informe que los negocios tenían ya proyectado gastar otros 39.000 millones de dólares en 1957 y aún mayores cantidades en 1958 y 1959.

○ Un nuevo Organismo internacional, la Asociación Internacional de Suministradores de Barcos (ISSA), ha sido creada en una reunión celebrada en Copenhague entre organizaciones suministradoras de barcos de cierto número de países extranjeros. Hasta ahora han entrado a formar parte de la nueva organización, Bélgica, Finlandia, Holanda y Alemania occidental, esperándose que en breve se unan Dinamarca, Noruega, Suecia, Francia, Gran Bretaña y los Estados Unidos.

El objeto de esta organización es lograr una mayor cooperación a un nivel internacional entre los armadores y los constructores. Ha sido elegido Presidente de la Asociación el señor Egbert Lucks, de Kiel, Alemania.

## Bibliografía

LA ECONOMIA ESPAÑOLA, 1954-1955. Banco Urquijo. Servicio de Estudios, Madrid, 1956.

Editada primorosamente, redactada con todo cuidado, y con los estados y gráficos que en apoyo de las afirmaciones del texto se hacen, ha visto la luz esta publicación, cada día mejor, decana entre las de su clase, y que ni desde el primer momento dejó de tener interés ni inspirar confianza, ni es hoy una más de las que el que más y el que menos se cree en el deber de editar, como fruto del no menos indispensable Servicio de Estudios de que también el que más y el que menos se provee. Dejando para otro momento lo que deba decirse respecto de esto, nos limitaremos en éste a decir que en el que comentamos, se examinan los diferentes aspectos de la economía mundial en el período dicho; destacando la mayor prosperidad del mundo libre; la recuperación de la libertad económica; la lucha contra la inflación y el fenómeno de la ocupación total; lo ocurrido en los Estados Unidos, Inglaterra, Francia, Italia y Alemania. Trae luego una visión de conjunto de la economía española, que comprende renta nacional y ocupación; comparaciones de los años que se examinan; equilibrio de precios en 1954 y su causa; incremento de la producción, aumento de las importaciones, ayuda americana, liquidación de existencias, aumento de la recaudación, expansión del mercado de capitales, inmovilización de contrapartidas en pesetas, ruptura en la calma de los precios, reducción de la cosecha, menor importación de alimentos, reposición de existencias, incremento del ahorro voluntario, inmovilización de pesetas, e importantes planes para 1956. Toda esta primera parte, precedida de una introducción breve y elocuente, es seguida de una segunda en que se estudia por sectores la evolución de los principales de la economía de España en los años repetidos. No es preciso decir que muy documentada y exactamente. A esta sigue una tercera que comprende, por este orden, la evolución de la Hacienda, el crédito, los capitales y el trabajo. Es muy completa, y no puede ser objeto de comentarios aquí. Mas lo que pudiéramos decir lo anticipa y suple el que a título de "página final" hace el propio editor. Es breve y merece no sólo ser leído—como toda la obra—, sino que ha de provocar seguramente reflexiones en el ciudadano y el hombre de auténtica cultura.

El estudio del Urquijo será, como siempre, leído, comentado y estará en las bibliotecas del estudioso y también en la gobernante al día.

## BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

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

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

### 480 Dependencias en España y Marruecos

Ejecuta bancariamente toda clase de operaciones mercantiles y comerciales.

DEPARTAMENTO DE EXTRANJERO

**Cedaceros, 4, Madrid.**

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

SERVICIO NACIONAL DEL TRIGO  
LIBRETAS DE AHORROS

#### DEPENDENCIAS URBANAS EN MADRID:

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

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

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

## ESPAÑA, S. A.

COMPañIA NACIONAL DE SEGUROS

Avenida del General Mola, 38

MADRID

Sus Pólizas de SEGUROS DE VIDA ofrecen las MAXIMAS VENTAJAS técnicamente concedibles.

El importe de sus seguros en vigor se eleva a más de MIL MILLONES de pesetas, y el de sus Reservas a más de 200 MILLONES.

BENEFICIESE USTED de la TOTAL EXENCION de Derechos Reales y de la nueva modalidad de PREMIOS ADICIONALES del 25 por 100 del capital asegurado, contratando una Póliza con nuestra Sociedad.

NO DEJE DE SOLICITAR de nuestros Agentes, o directamente de nuestra Oficina Central, un PROYECTO DE SEGURO ajustado a sus circunstancias y conveniencias personales.



## Banco Exterior de España

ENTIDAD OFICIAL DE CREDITO

Especializada en operaciones de comercio exterior

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

#### OFICINAS CENTRALES

Carrera de San Jerónimo, 36, Madrid.

#### SUCURSALES Y AGENCIAS

##### PENINSULA

Agencia Urbana en Madrid: Goya, núm. 41.

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

##### ISLAS CANARIAS

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

##### AFRICA

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

#### FILIALES EN EL EXTRANJERO

##### BANCO ESPAÑOL EN PARIS

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

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

Marsella: 28, Cours Lieutaud.

Casablanca: Boulevard Mohammed V.

Angle Rue Georges Mercie.

##### BANCO ESPAÑOL EN LONDRES

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

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

Liverpool: 6, Victoria Street.

##### BANCO ESPAÑOL EN ALEMANIA

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

Hamburgo: Ferdinandstrasse, 64/68.

Corresponsales en las principales plazas del mundo.

## BANCO HISPANO AMERICANO

MADRID

Capital social ..... 500.000.000 Ptas.  
Capital desembolsado ..... 487.500.000 »  
Reservas ..... 730.000.000 »  
Capital desembolsado y reservas 1.217.500.000 »

#### CASA CENTRAL y DEPARTAMENTO EXTRANJERO

Plaza de Canalejas, núm. 1

#### SUCURSALES URBANAS:

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

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