

España Económica

Fundado en 1893

Madrid, 21 de julio de 1956.

Año LIX. - Núm. 5.022

SUMARIO

Capitales forasteros.

NOTAS Y COMENTARIOS

- Euforia o crisis.
- El acero.
- Junta general de La Vasco-Navarra.
- La Junta de Portland del Ebro, S. A.
- Naviera Aznar, S. A.

CORRESPONDENCIA

- Carta de Francia.
- Carta de Inglaterra.

LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

- Materias primas y productos agrícolas e industriales.

LOS MERCADOS DE VALORES

- Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao.—Bolsines de Granada, Oviedo, Pamplona, Santander, Valencia y Zaragoza.—Bolsas de París, Londres, Nueva York y Zurich.

BANCOS

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

DIVISAS Y METALES PRECIOSOS

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

AGENDA DEL RENTISTA

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

EL MUNDO AL DIA

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

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

SUSCRIPCION Y VENTA

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

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

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

CAPITALES FORASTEROS

No hace mucho que el Embajador francés, al celebrar el "Día de Francia" en la Feria de Barcelona, pronunció unas palabras, dentro de su magnífico discurso, que deberían quedar esculpidas en las mentes de cuantos sientan interés por los asuntos económicos o tengan el deber de velar por ellos: "El año pasado—decía el Barón de La Tournelle—instituí sobre el interés de los intercambios de capitales que constituyen el único sistema de efectuar realizaciones industriales que encajen en la evolución técnica moderna. Es evidente que estos intercambios de capitales hacen cada vez más patente su utilidad. Pero deben asimismo estar acompañados, en el aspecto puramente técnico y comercial, de acuerdos internacionales que permitan sacar el mejor partido de ellos y aumentar su rentabilidad". Brillante fué todo el discurso del señor Embajador, pero este párrafo suena en los oídos españoles, en estos momentos, como el murmullo de un arroyo en los de una caravana que sedienta atraviesa un desierto.

Mucho se ha hablado de los recelos que suscitan estas inversiones internacionales, y, cosa singular, no sólo en el inversor, sino también, y acaso más acentuadamente, en el país que las recibe. Se ha dicho que hay que evitar esas inversiones extranjeras de tipo eminentemente colonial y a beneficio exclusivo del inversor; siempre ha inspirado recelos que pueda producirse el hecho de que fuentes importantes de la riqueza nacional, de capital interés incluso para su defensa, puedan encontrarse en un momento dado en manos de extranjeros, que pueden llegar a ser contrarios; desde el simple punto de vista económico y de defensa de la moneda, hay el temor de que una coincidencia, poco probable, pero no imposible, ocasione la huída a la vez de muchos capitales, con el consiguiente "crack", más o menos momentáneo, de la divisa propia; esto, si las Leyes económicas y fiscales no levantan una polvareda de recelos, es muy difícil que se produzca, pero en mayor o menor medida puede ocurrir con quebranto siempre para la moneda; en fin, puede no resultar halagüeño para un país que su riqueza vaya a beneficiar a otro; si los productos obtenidos, en especial si son mineros, petrolíferos, etc., no se venden en la propia nación, sino que, por ser una Compañía extranjera la que los explote, se lleva la producción íntegra, no su importe en valutas nacionales, que supondría una entrada de divisas y una exportación que se consumía en el país, sino el mineral, el petróleo o lo que fuere, es evidente que la riqueza de un pueblo va a enriquecer a otro. Con todas estas objeciones de carácter general, ¿es preferible el aislamiento económico, y que los capitales que se acumulan y sobran en un país no vayan a beneficiar a otro, que los necesita con verdadero apremio O, por el contrario, ¿son mayores las ventajas que los inconvenientes, y, a pesar de todo, conviene el tráfico internacional de capitales? Caso de que así no fuese, ¿no hay modo de encontrar una fórmula que armonice los intereses de uno y otro pueblo? Al fin y al cabo, en el intercambio de capitales hay un contrato entre dos sujetos de derecho, y ninguno de ellos puede pretender su exclusivo beneficio. Ni el inversor puede pensar que viene a llevarse riquezas inexploradas, pero de un país que no es el suyo, para sólo el provecho propio y el de su nación; ni el país en que se invierten fondos extraños, que lo seguro es que los necesite, es posible que pretenda que nadie venga de fuera con su capital para hacerle un regalo.

La economía no es el terreno más apropiado para los romanticismos; en el tráfico internacional de capitales se ventilan intereses muy crecidos para los países que lo realizan, y es natural la vigilancia para la justa defensa de los mismos. Como certeramente ha expresado el Em-

bajador francés, deben ir acompañados de acuerdos internacionales que permitan sacar el mejor partido de ellos y aumentar su rentabilidad. Como todas las operaciones económicas no deben realizarse nunca por los Estados contratantes, sino por los particulares, los Tratados deben garantizar a éstos, armonizando sus intereses con los de las respectivas naciones. Si la política interior de éstas no es de las que producen recelos y ahuyentan sus propios capitales, no es de temer una huida de los mismos que perjudique a la economía colectiva propia; y en cuanto a la entrada, el beneficio para el país receptor es innegable.

En todo el mundo se ha admitido la necesidad de una cierta dirección en la economía; pero en todas partes se ha olvidado esa dirección del aspecto más importante de toda economía moderna, cual es la formación de capitales. Infiltraciones marxistas, inexplicables afanes de batir a tuertas o derechas los "records" de izquierdismo o de concesiones a las masas, no solamente han descuidado la protección a la formación de capitales, sino que han hecho bajar de manera notable el volumen de capital real; y como la necesidad de éste en la vida económica, industrial y mercantil moderna, es apremiante e ineludible, en todas partes han surgido inflaciones monstruosas, causa de infinitos quebrantos a las economías nacionales, pero de los cuales, el mayor de todos, aunque acaso no sea el más visible, es la destrucción del capital. De los ya existentes en la nación, porque la inflación supone una leva sobre los mismos, al dejar reducido su poder a una parte del que tenía anteriormente; de los que habrían de formarse, porque nada destruye tanto el espíritu de ahorro como la inflación.

El hecho es demasiado patente para que sea preciso insistir sobre él. El mundo entero padece hambre y sed de fondos de capital. Con raras excepciones, Estados Unidos, Suiza y acaso algún otro país, en el mundo libre. La U. R. S. S., que los forma a costa exclusivamente del trabajador y del consumidor en el mundo comunista. El resto de los países del globo se desenvuelve con verdadera penuria de capitales. Pensar que la ayuda o los donativos de los Estados Unidos puedan continuar a título gratuito, indefinidamente entra dentro del terreno de lo utópico. Cualesquiera que fueran los perjuicios que para un país determinado pudieran derivarse de la recepción de capitales extranjeros, tendría que recurrir a ello antes que volver a una vida primitiva. Si el capital propio no alcanza para construir, sostener o renovar los ferrocarriles, pongamos por ejemplo, no puede consistir el patriotismo en volver a la diligencia, por no admitir capital extranjero. Hacerlos a base de inflación o emisión de medios de pago sin contrapartida, es procedimiento que bordea lo fraudulento; y en todo caso es engañarse a sí propio, puesto que se creará acaso una riqueza, pero a costa de destruir otra equivalente; la única salida es el recurso al capital de otros países que lo tengan auténtico y verdadero, no ficticio, como es el nacido de la inflación. Las transferencias de capitales son ineludibles en la vida moderna.

Si por un lado la recepción de capitales extranjeros lleva anejos algunos peligros; si por otro esa entrada es no sólo beneficiosa, sino de ineludible necesidad, es evidente que se imponen las negociaciones. Mas de nada serviría que los Gobiernos de dos países dieran garantías a sus nacionales sobre la suerte del capital que se traspasara

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

BANCO DE BILBAO

FUNDADO EN 1857

Administración central: BILBAO

Servicio Extranjero: MADRID



PESETAS

Capital social.	300.000.000
Idem suscrito y desembol-	
sado.	298.221.000
Reservas.	597.100.000
Capital desembolsado y	
reservas.	895.321.000

(Balance al 31-12-55)



Extensa red de Sucursales

Corresponsales en todos los países

Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el n.º 1 826

de uno a otro país, si en el que había de recibirlos rige una política económica o fiscal hostil al capital. Toda nación que anda escasa de capitales, por este solo hecho se hace sospechosa de mala política económico-fiscal. La acumulación de capital lleva en sí misma un estímulo suficientemente grande, para que, si no hay factores espurios que la obstaculicen, los capitales fluyan normalmente. No por ser un caso por desgracia muy general en el mundo, deja de ser esto cierto. Los Tratados habrían de referirse a las garantías para la repatriación de intereses y capitales, a prevenir los casos de expropiación y condiciones en que ésta habría de verificarse si fuera imprescindible llevarla a cabo, pero no podrán nunca ofrecer al capital extraño un trato más favorable que al capital nacional. Si con las garantías de entrada y salida que se quieran, la política interior del país sigue una ofensiva constante contra el capital, si se mantienen impuestos voraces que hagan presa no ya en los beneficios, sino en el propio capital, será muy difícil que el extranjero se anime a la inversión en país de tales condiciones, por muchas que sean las garantías de repatriación que se les ofrezcan. Siempre dominará la sensación de que tal nación ha destruido ya sus propios capitales y quiere hacer lo mismo con los ajenos. Nadie está dispuesto a acudir a una inversión en un país donde haya pocas probabilidades de buen negocio; aunque haya que ceder algo en beneficio del país en que la inversión se realiza, tiene que quedar un buen margen para provecho de los inversores. Las naciones escasas de capitales y necesitadas de transferencias de capital extranjero, lo primero que tienen que hacer es una rectificación total de su política económica y fiscal. Sin esto no habrá Tratado posible de comercio de capitales. Con ello nacerá el capital propio y acudirá el extranjero.

Notas y comentarios

Euforia o crisis.

Cada día se conocen nuevas opiniones sobre la evolución de la coyuntura de uno y de otro lado del Atlántico. Pero lo que más se trae y lleva es, naturalmente, la de los americanos. ¿Se desenvuelven éstos en la euforia? ¿Caminan hacia una crisis? Los pareceres son tan numerosos como diferentes, y van de un extremo o signo a otro. Opinan los hombres de negocios. Se pronuncian los más y hasta los menos famosos economistas y expertos. Sería tan difícil como interesante, elaborar un cuadro comparativo de juicios y hombres según los diferentes momentos de la postguerra que vivimos. Por lo que se puede retener, creemos poder decir que ha cedido ya el optimismo palpable a fines de 1955 y principios de 1956. Los Servicios de Estudios y los estudiosos de los servicios, no van a tener poca tarea que realizar de un año a otro. Son bien conocidos, por lo menos con respecto de América los puntos flacos que más inquietud causan, y que en estos momentos, sobre todo, se han hecho aún más oscuros. Retroceso de la producción en la industria típica del automóvil, descenso como consecuencia de ello en la metalúrgica, del caucho, textil... En ésta, además, por la decisiva concurrencia de los japoneses y de la menor demanda de artículos estacionales. Menores operaciones en aparatos eléctricos para el hogar... Esto no dice que haya disminuído todavía la posibilidad de empleo, ni que se haya registrado aún ningún efecto en la renta nacional calculada.

Una prueba del confusionismo imperante entre los entendidos sobre todo, quizá más acusada allí mismo que en los países que se aventuran a pronosticar, incluso lo de allí es, lo que ha dicho nada menos que el Jefe del equipo de Consejeros económicos del Presidente, Dr. A. F. Burus. Según él, el nivel económico se mantiene elevado, entre tendencias a la inflación, inclinaciones a la recesión, sin que se pueda decir cuál será el rumbo definitivo, ni se deba exagerar ninguno de los peligros en acecho. Esto equivale a algo parecido a lo que sucedía en la famosa zarzuela de "El Rey que rabió". En que los doctores no sabían, finalmente, si el perro estaba rabioso o no lo estaba. Tampoco en el caso que nos ocupa sabe nadie realmente a qué atenerse, sin duda porque los índices no corresponden a ninguno de los elementos de diagnóstico válidos, considerados clásicos desde un cierto número de años, y porque la alta coyuntura parece obstinada en durar. Ni los consejeros más autorizados se atreven a arriesgar su reputación de vaticinadores, suponiendo que sea posible hacer un pronóstico concreto y probable de lo que ocurrirá a base de lo que viene ocurriendo. Tenía que ser una publicación económica la que afrontase la realidad, como lo ha hecho de una manera decidida y documentada nuestro colega americano "U. S. New and World Report", recientemente. Según él el "boom" está parado, primero como consecuencia de la superproducción a que algunas industrias llegaron en el año pasado, y después, porque el mercado se ha hecho más cauteloso al observar, que el ritmo de la coyuntura se ha reducido como consecuencia de las restricciones que en las ventas a plazos ha producido la política restrictiva de créditos. Lo que es preciso saber, dice la excelente publicación mencionada, si este repliegue coyuntural se consolidará o no. Y a esto, sus propios expertos dicen que en términos moderados sucederá así. Porque los retrocesos en algunos sectores se compensarán de nuevo, con la mayor actividad que exista en otros. En general, comparten el parecer de los que como venimos sosteniendo, inspirándonos, naturalmente, en las fuentes en que es forzoso inspirarse, en defecto de elaboraciones propias que no nos podemos permitir, dicen, que habrá un mejoramiento probable en el cuarto trimestre, sin que llegue probablemente al del tercero del año anterior. La crisis es, de superproducción de ciertos artículos en ciertas localidades. Los "stocks" acumulados se valoran en 83.008 millones, contra 77.005, de los que 47.004 están almacenados en las fábricas, constituyendo un "record" histórico. El gran peligro en los últimos años es, que se congele la demanda y que se cree así una situación psicológica a la semejante de 1929. Por eso, desde hace más de un quinquenio, se vienen manejando por las Autoridades todas las armas disponibles en el arsenal de combate, y los ciudadanos están mejor alertados que entonces.

Donde el crédito fácil y voluminoso mueve toda la economía, la política del mismo es de primordial interés. Por ello, las restricciones a que ha llevado el Federal Reserve Board, han tenido un beneficioso efecto para podar todos los excesos peligrosos de un

"boom", que impedía, o ponía en peligro, la estabilidad económica de la Federación. Ahora que se supone que éste ha vuelto, y que se está frente a unas elecciones, es seguro que a pesar de las Autoridades del "Board" se revisará esa política y se aflojarán sensiblemente las tuercas que se apretaron. No se irá, sin embargo, a nada alegre y confiado, aunque el señor J. M. Humphrey, Secretario del Tesoro, ha anunciado ya reiteradamente su oposición a nuevas restricciones crediticias, que tampoco admiten sus colegas de trabajo y comercio. Como por otra parte los sectores que están en sobreproducción no parecen necesitar mayores auxilios, es seguro que todos van a quedar finalmente satisfechos.

Una cosa parece cierta. La economía general seguirá en elevada coyuntura, pero en menor tono este año que el pasado. Y si cualquier alto sobreviniera de nuevo en el ascenso o en el descenso, mejor sería no aventurarse en deducciones infundadas. No es sólo lo imprevisible y catastrófico lo que puede alterar un estado de euforia un poco vacilante. Existen los llamados imponderables. Lo que el buen sentido dice es, que no puede haber buena política económica donde no la hay exterior ni interior. Así y todo está un poco ligado a la incertidumbre de la incógnita que está en el horizonte por despejar.

¿Euforia? ¿Crisis?

El acero.

A juzgar por los hechos de los últimos años, el acero parece tener un gran porvenir. Se podría decir, que es uno de los cimientos modernos del desarrollo de los bienes de producción, de los que como más indispensable se ha acreditado en los países de más fuerte industrialización, y que durante los dos últimos años por lo menos, y los dos por venir, ha condicionado y condicionará probablemente la actividad industrial en las zonas geográficas donde mayor la hay. El acero, no parece tener por ahora, ni en las aleaciones que se van hallando o discutiendo, enemigos de importancia. Por otra parte, en la lucha económica gigantesca a que van a llegar por lo pronto los Estados Unidos y Rusia—sin contar con la que puedan plantear China y la India primero, y más tarde la propia África—, precisamente por el abastecimiento de los llamados países subdesarrollados, el acero será uno de los artículos de la batalla. Es grande el nivel de ocupación de las industrias derivadas, y entre éstas merece destacarse la demanda al tope, que, por lo menos, para dos ejercicios tienen la mayor parte de los principales astilleros. Estamos en un momento de renovación, de perfeccionamiento e incluso de reposición y sustitución de instalaciones fijas y de elementos móviles. Circunstancialmente, además, la paralización americana, en que el Gobierno trata de intervenir oficiosamente. Es algo que viene como anillo al dedo al mercado europeo, sobre todo por la influencia segura que tendrá en la regulación de la tensión que se iniciaba en el mercado siderúrgico mundial. Se ha señalado, incluso, el mercado "gris", pero de pequeño volumen por ahora. De momento, en cambio, hay quien cotiza la extensión del conflicto al Canadá, e incluso derivaciones en la metalúrgica inglesa, como consecuencia de la huelga del personal de conservación. A la dificultad por tensión podría seguir la de la escasez. Y lo natural y elemental es, que por los "observatorios" de las Empresas se siga con toda atención cómo va evolucionando la producción, la distribución y el consumo de acero, aleaciones y artículos siderometalúrgicos en general, no sólo en los años de postguerra transcurridos, sino en los presentes momentos—que han tenido precedentes—, para en su vista, deducir, lo que pueda ser un porvenir, en que no debe perderse de vista, casi ninguno de los continentes y países que hasta el día han sido siderúrgicos, sino algunos de los que pueden crecer o nacer precisamente a la sombra de los que hoy son proveedores incluso de instalaciones o clientes.

El acero tiene, sin duda, tan buen porvenir como presente y pasado. Para muchas Autoridades, y no sin cierta razón, es un exponente de progreso. La Empresa y el Estado, deberán, sin embargo, considerar antes de lanzarse a lo que sin ello podría degenerar, si inicialmente no lo era en una aventura industrial y financiera. Si existe o no un mercado mínimo de sostenimiento que asegure la amortización y los fondos precisos, para estar al día industrial y comercial, y proporcionar al ahorro un interés que sea atrayente. De otro modo, es mejor esperar el momento como cliente, buscando en otras actividades la compensación.

Junta general de La Vasco-Navarra.

Creciente desarrollo de las actividades sociales.

La Memoria del año 1955 correspondiente a esta Entidad, cuya Junta general ordinaria tuvo lugar en los primeros días del pasado mes de junio, destaca el desenvolvimiento satisfactorio de los negocios sociales en el ejercicio último, continuando así la trayectoria ascendente que viene manifestándose en el curso de los últimos años.

La compensación de los negocios en el indicado último ejercicio fué perfecta, ya que al aumento de siniestralidad se le opuso el incremento de producción, neutralizando los efectos de aquélla con cifras consistentes que, en su inmensa mayoría, pasaron a ser de cartera, detalle que por su importancia merece ser resaltado.

Las reservas técnicas de la Compañía experimentaron un sensible aumento motivado por la necesidad de establecer innovaciones en los procedimientos de algunas de las operaciones de reaseguro y por el aumento de cartera a que antes hemos aludido, habiendo sido soportado todo por los recursos del ejercicio, manteniendo el principio de amplitud en defensa de la mayor garantía de los asegurados de La Vasco-Navarra, que reafirmó así, una vez más, su tónica tradicional.

Los gastos generales, como es lógico, experimentaron también aumento, y ante la contingencia de que se produzcan nuevas elevaciones en futuros ejercicios, se previene aquélla no ya sólo con el incremento acostumbrado del negocio directo, excitando para ello los medios normales para su obtención, sino buscando en el Reaseguro nuevas fuentes de refuerzo y poniendo en juego, en toda su amplitud, los recursos cada vez más amplios del bien saneado patrimonio de la Compañía.

Al entrar en el detalle de cada uno de los Ramos en que La Vasco-Navarra desarrolla sus actividades, la Memoria da cuenta de que en el de Accidentes—Seguro colectivo, de Responsabilidad civil e Individual—continuó el aumento de primas, sosteniéndose la proporción de años anteriores. En el de Incendios, los resultados fueron inmejorables, habiéndose conseguido en el ejercicio último un considerable contingente de primas que se tradujo en el consiguiente incremento de cartera. Igualmente, en los de Transportes, Robo, Vida y Cinematografía se obtuvieron interesantes aumentos en cartera, y los resultados fueron asimismo satisfactorios.

Finalmente, por lo que respecta al ramo de Reaseguros, la Memoria pone de manifiesto la marcha satisfactoria de este negocio, en el cual sigue la perfecta compensación de cesiones y aceptaciones. Las experiencias obtenidas del negocio extranjero han sido inmejorables y ello se traducirá como consecuencia lógica en el ensanchamiento máximo posible de este campo de actuación.

Por otra parte, se estudia un nuevo sistema que, reduciendo el trabajo considerablemente, permita obtener nuevos intercambios, tanto nacionales como extranjeros.

Los resultados del ejercicio reflejan un beneficio líquido de pesetas 8.155.340,14, las cuales, a propuesta del Consejo, se distribuyen en la siguiente forma: Fondo de reserva legal, 724.345,18; Obligaciones estatutarias, 1.019.417,51; Derechos de asistentes a Junta general extraordinaria, 120.000; Dividendo, 2.520.000; Reserva especial, voluntaria y pago de contribuciones e impuestos, 3.771.577,45.

Fueron aprobadas por aclamación todas las propuestas contenidas en el informe del Consejo, terminando la Junta en un ambiente de franca complacencia por la situación presente de la Sociedad y las halagüeñas perspectivas que el futuro le ofrece.

La Junta de Portland del Ebro, S. A.

Su objetivo principal es la instalación de la fábrica.

Se celebró en Barcelona la Junta general de accionistas de Portland del Ebro, a la que se presentó la Memoria y balance del ejercicio de 1955. En la Memoria el Consejo expresa el éxito que constituyó la ampliación del capital social, así como facilita la halagüeña noticia de que los gastos inherentes previstos se redujeron en más de dos terceras partes.

La preocupación principal del Consejo es la instalación de la fábrica de cementos portland en el coto minero propiedad de la Sociedad en Almatret y Fayón, que está ampliamente tratado en la Memoria, afirmándose que en el primer trimestre del próximo año se recibirá toda la maquinaria de importación. Los Bancos de Aragón y Popular Español son los que intervienen en esta

operación. Y en cuanto a las obras de construcción de la fábrica, las lleva a cabo una importante Empresa constructora del Norte, como consecuencia del concurso privado que convocó Portland del Ebro hace poco tiempo.

El Presidente de la Compañía, al glosar los datos de la Memoria y balance, al que se añade el movimiento de la cuenta de ganancias y pérdidas hasta el 31 de mayo del presente año, dijo que el programa previsto se va desarrollando de forma metódica. Agradeció a los accionistas el concurso que prestan al Consejo y expuso su plena confianza en el porvenir de la industria del cemento, y, por tanto, en el de Portland del Ebro, expresando el deseo de que sus títulos en relación con los mercados bursátiles se muevan siempre dentro de términos ponderados. La Junta terminó con felicitaciones al Consejo por su brillante gestión.

Naviera Aznar, Sociedad Anónima.

Junta general celebrada en Bilbao el 18 de junio de 1956.

El Consejo de la Naviera Aznar, S. A., ha dado cuenta a sus accionistas del 66º ejercicio (1955), el cual ha resultado muy brillante, dando un saldo favorable de 88,5 millones de pesetas después de destinar 30 para amortización de flota.

La Junta se celebró bajo la presidencia de don Juan Antonio Aznar Zabala y con la asistencia de numerosos accionistas, reuniéndose la mayor parte del capital.

El Consejero-Gerente, ilustrísimo señor don Eduardo Aznar y Costes, pronunció un brillante discurso, de cuyas palabras entre-sacamos la siguiente información de interés general.

Analizando el patrimonio neto en todas las partidas del balance resulta un valor de flota de menos de un tercio comparado con su precio en el mercado.

En las cuentas de explotación los beneficios de viajes suman 138 millones, que se han obtenido de los siguientes tráficos tradicionales: Cabotaje; línea Cantábrico-Centroamérica; línea Mediterráneo-Centroamérica; línea Mediterráneo-Sudamérica; línea Canarias-Inglaterra; línea de Norteamérica y Navegación "tramp".

El total de pasajeros transportados ha sido de 6.669, y la carga de un millón y medio de toneladas; casi la mitad de la carga ha sido fletada entre puertos extranjeros.

De esta explotación resulta que la Naviera Aznar, S. A., es el negocio marítimo que aporta mayor cantidad de divisas a la Hacienda y, probablemente, el mayor entre Empresas privadas.

Con este motivo, el señor Aznar comentó que este manantial de divisas, tan sano, no fluye con toda la agilidad que convendría para brindar al Estado aún mayores frutos de la navegación internacional, refiriéndose especialmente a las posibles compras de material o buques en oportunidades que surgen del amplio mercado fuera de España.

Refiriéndose a la Ley de 12 de mayo de 1956, de protección y renovación de la flota mercante española, expresó el muy sincero agradecimiento de la Naviera al Gobierno y a cuantos han intervenido en la nueva Ley, y citó las brillantes innovaciones a ésta Ley por los señores Carrero Blanco y Basabe.

Recordó nuevamente que la Naviera Aznar ha mantenido desde 1940 más tonelaje en construcción en los astilleros españoles que ninguna otra Empresa que corra con el riesgo de la amortización de sus buques.

Añadió que si la nueva Ley es un paso de gigante en la política naval, siguen en pie los difíciles problemas de materiales, los precios finales y las dudosas fechas de entrega, así como las cortapisas para competir en el mercado internacional libre tal como lo hacen los demás navieros del mundo. Sobre los precios de buques construidos en España, dijo que se han publicado cifras de comparación sobre la base de presupuestos de 1955 pero no sobre los precios de entrega al naviero. Los precios de buques y los de reparación naval española han aumentado tres veces en los diez últimos años.

En Italia, que comenzaron en 1954 con una Ley semejante a la nuestra, aunque más generosa con el naviero, se pretende ahora ampliarla concediendo una exención de impuestos a los navieros que importan buques usados del mercado extranjero.

La Naviera Aznar, S. A., pretendió en 1953-54 la importación de buques "tramp" de 10.000 toneladas cuando estaban a mitad del precio de hoy. Al mismo tiempo, desde 1954, tenía los mismos tipos en proyecto en la Compañía Euskalduna esperando a la nueva Ley, y tiene ahora reservado el turno de ocho buques de este tipo,

cuyos motores MAN se construirán por primera vez en España, todo ello pendiente de los suministros de materiales.

Hasta aquí el discurso del Consejero-Gerente señor Aznar de Costes, que fué seguido con mucho interés por los accionistas, quie-

nes pudieron darse cuenta de la brillante labor realizada por el Gerente, a quien felicitaron por el ejercicio presentado.

Todo el Consejo, y en especial su Presidente, don Juan Antonio Aznar y Zavala, recibieron también muchas felicitaciones.

Correspondencia

Carta de Francia

La Asamblea Nacional, ante el presupuesto.—Los peligros del crecimiento de los gastos y del subsiguiente y arbitrario reforzamiento de los ingresos.—Una Administración inflada con Organismos y Empresas acampadas en el presupuesto nacional.—La política equívoca y demagógica del apaciguamiento de las masas.

París, junio.—La Asamblea Nacional se viene pacientemente dedicando al presupuesto 1956. Como es sabido y fenómeno casi universal, donde hay regimenes parlamentarios o dictaduras, se trata del de 1955 reformado, y sin que ninguna de estas reformas haya producido mejora alguna en el país, aunque se haya aprovechado de las que el mismo experimenta por sí. En sus distintos y complejos recovecos, el texto acredita que las diferentes Administraciones del Estado siguen imponiendo decididamente sus respectivas aspiraciones, y no se desaniman en cuanto a formular demandas de créditos y suplementos. Según el Ponente los gastos civiles representan 2.834 millones de francos, con aumento de casi 400; los militares, 1.136 millones, con aumento de 190 millones. Quedarían a la cuenta del Tesoro 396.000 millones; pero la estabilidad de esta cifra—dice el Ponente—no aclara el crecimiento de 170.000 millones en el volumen de los gastos contabilizados en el año. No rebasando de los 349.000 millones los ingresos actualmente previstos, y habiéndose agravado las cargas del Tesoro en 30.000 millones, el crecimiento de la carga neta resulta para la Tesorería de 176.000 millones. A lo que hay que añadir los gastos extraordinarios de Argelia, los de Túnez, los de Marruecos y todos los suplementarios que habitualmente se votan durante un ejercicio. ¿Cómo cubrir todas estas cargas donde los ingresos se estiman sólo en 3.252 mil millones? El impuesto y el empréstito, los expedientes múltiples de Tesorería, la utilización de cuantas sumas "transiten" por las cajas públicas, las apelaciones al Banco de Francia, que el Ministro acaba de declarar inevitables en determinadas fechas del segundo semestre... Todo esto, y lo que pueda inventarse aún, no podrá, sin embargo, llevar a buen fin y en la normalidad el ejercicio que ha de financiar. ¿Y qué será del presupuesto 1957? El repetido titular del departamento más difícil en nuestros días se ha apresurado a decir, ante la Comisión de Presupuestos, que la situación presente exigiría mucha discreción para apartar la amenaza de la inflación, y de la devaluación del franco, y que en 1957 sería preciso un gran esfuerzo tanto desde el punto de vista fiscal como desde el punto de vista de la comprensión de los gastos. Los franceses, y los extranjeros con relaciones económicas con Francia, temen la aventura monetaria que representa siempre una depreciación. La experiencia enseña, que el crecimiento de la circulación no significa nada si disminuye a la vez su valor. Y son pocos los que mirando su interés personal, dejan de reclamar aumentos compensadores de todas clases. Y por una deformación práctica del sentido de la responsabilidad e incluso del común, de que no somos la excepción, esas demandas van acompañadas donde esto es posible, por lo menos del abandono del trabajo. Hay un momento, sin embargo, en que ni la empresa particular, ni la Administración pública, pueden transigir, porque hacerlo desencadenaría algo que, propiamente llamado, sería una catástrofe. Una regla ha sido instituida con respecto al aumento inmediato de todos los haberes cuando el índice de 213 artículos rebasa el límite que se ha fijado de mutuo acuerdo, y si algo es definitivo con este carácter. Este límite está hace tiempo alcanzado, e incluso se hubiera superado si mediante la astucia gubernativa de bajar el precio del gas momentáneamente, no se hubiera bajado la cifra media que se ha señalado como inexpugnable. Pero para asegurar un cierto margen en el porvenir inmediato, se acaba de recurrir a otro "truco", consistente en modificar la lista de los 213 artículos mencionados y los coefi-

cientes correspondientes a cada uno de ellos. Esto, que no es más que un expediente, no puede ser, por tanto, un remedio ante una situación cuya delicadeza nadie es capaz de negar. Lo mismo el Presidente, que el responsable de la Hacienda, que el Ponente de la Comisión, han sido muy explícitos. Cualquier imprudencia que repercutiera sobre el coste de la vida podría provocar la catástrofe, que sería la devaluación del franco—han venido a decir—. Se acabarían los beneficios de la estabilidad que le diera el Presidente Pinay en un gran esfuerzo de voluntad desde 1952. Sería el alza vertiginosa del coste de la vida, y el hundimiento de nuestro comercio, que señala ya un déficit de 20.000 millones mensuales en lo que va de año. Sería, por otra parte, la agravación de las condiciones de existencia de la mayoría del pueblo francés, sensibles en primer término para los más modestos, entre los que hay que incluir la pequeña explotación agrícola, la industria modesta, y también el comerciante de esas dimensiones. Todos estos progresivos hundimientos vendrían a favorecer el nacimiento de nuevas organizaciones estatales, que, naturalmente, contribuirían de un modo eficazísimo a avanzar por el campo socialista. Las intervenciones de las cajas públicas bajo forma de estímulos y subvenciones a iniciativas privadas, rebasan los 144.000 millones; las protectoras de la vida económica general, los 52.000; los auxilios a las Empresas de interés nacional, 162.000... ¿Qué poda no sería preciso realizar?, se pregunta el ex diputado por París señor Denais. Y qué perturbaciones traería todo ello donde particulares y Empresas se han habituado al imposible económico de acampar en el presupuesto, o bajo la protección permanente e incondicional. En Francia, como en gran número de países europeos, especialmente de entre los nacidos apresuradamente a la industrialización, se vive un poco del "milagro", del equilibrio inestable. Estado cuya ruptura por cualquiera de sus puntos débiles podría producir la mayor catástrofe. Si el alza del índice de los 213 artículos, provocando la de los salarios y el coste de la vida, llevara a un subconsumo, teniendo en cuenta el volumen pequeño de los actuales "stocks" de mercancías, la carrera entre precios y salarios se haría cada vez más vertiginosa. Es por esto por lo que la ponencia de la Comisión de Hacienda del Parlamento concluye diciendo que la trascendencia de la estabilidad monetaria es tal, que en lo inmediato ningún esfuerzo debe dejarse de hacer en el campo de la producción y de los precios, para que estos dos factores fundamentales sostengan aquella. Más que nunca, dice la ponencia repetida, son precisos, no sólo Gobiernos, sino Parlamentos estables que den la batalla a cuanto pueda romper el equilibrio y la estabilidad mencionados. He aquí—dice el mencionado señor Denais—unos excelentes consejos que gobernantes y gobernados suscribirían incondicionalmente. Pero existen compromisos con las clientelas, que en unos países siguen a los grupos y partidos diferentes, y en otros sostienen a la minoría que se constituye en organización única, pero en ninguna parte ni momento romántica ni gratuita. Y ocurre que, debiendo y queriendo cumplir siquiera en parte las promesas hechas desde la oposición o en la "revuelta", se cae fatalmente en demagogia, aunque se vista de otro modo lo que se haga, e incluso se orqueste convenientemente. Ahora mismo se acaba de conseguir, entre nosotros, que salgan triunfantes las promesas hechas a los viejos franceses, dignos, por otra parte, de todo cuidado. Lo que no se sabe es por qué se ha descargado de esta obligación filial a los que siempre la tuvieron, y como otras tantas del individuo y la familia, se ha venido a cargar a la espalda de una sociedad que pretende pervivir, sin embargo. Es un poco ingenuo pretender hacer creer ni a los más ignorantes que se cree, no sólo en la equidad ni la moral, sino en la posibilidad física y económica, de que lo que semejantes concesiones entrañan pueda simultanearse con el progreso real de la comunidad productora. No puede haber iniciativa ni ahorro constructivo donde se aplasta precisamente la producción y se imposibilita hasta la supervivencia. Y es que la ideología socialista, convertida bajo

distintas etiquetas y colores en práctica mundial, no puede conducir a ninguno de esos paraísos anunciados. Todo lo demás es pura y peligrosa demagogia.

MARCEL HEGMON

Carta de Inglaterra

El Ministro de Hacienda anuncia reducciones en los gastos.

Londres, julio.—El Ministro de Hacienda, Mr. Harold Macmillan, ha anunciado en la Cámara de los Comunes una reducción de 76 millones de libras esterlinas en los presupuestos publicados, como resultado de la campaña de economía emprendida por el Gobierno.

Los cortes en los gastos de defensa—manifestó—son el resultado de una buena administración y no afectan “a la proporción o a la reforma de las fuerzas combatientes”.

Los esfuerzos para realizar nuevas economías continúan. Lo cual se desprende del hecho, recordado por el Ministro ahora, de que el objetivo propuesto en su discurso de presentación del Presupuesto era el ahorro de 100 millones de libras en los gastos del Gobierno central.

La reducción en los gastos de las fuerzas defensivas—se dice en Londres—no es el resultado de la revisión de la política de defensa a largo plazo. Los cortes actuales han sido efectuados en un plazo de dos meses a partir de la fecha en que el Ministro anunció sus objetivos de ahorro, mientras que una revisión amplia de la política defensiva llevaría mucho más tiempo e implicaría la celebración de consultas con los aliados.

Los cortes en los pedidos a los fabricantes y la dilación en las obras de construcción—en cuyas partidas se han realizado importantes economías—son de interés para la economía, no sólo por el ahorro que suponen, sino como alivio de la presión sobre la capacidad de fabricación y de mano de obra.

Recordando a la Cámara su objetivo de ahorro de 100 millones de libras, Mr. Macmillan declaró que se han hecho considerables progresos hacia el logro de este propósito, y hasta el momento presente, el Gobierno ha tomado decisiones de las que se espera un ahorro, durante el año en curso, sobre los presupuestos publicados, de unos 76 millones de libras, de los cuales corresponden al programa de defensa: unos 36 millones y medio; 14 millones a los gastos de defensa de los Departamentos civiles, y 25 millones y medio a otros presupuestos civiles.

De las reducciones en la defensa, unos 11 millones afectan a los

presupuestos de la Armada; cerca de 17 millones a los del Ejército, y unos 9 a las Fuerzas Aéreas. En todos los casos, el ahorro principal procede del abandono o de la demora de pedidos, que, en otro caso, se hubieran hecho; de la dilatación en el uso de las existencias actuales, y del despacho rápido de los excedentes en almacén. Estas decisiones, tomadas en un período de dos meses desde la aprobación del Presupuesto, representan la buena armonía que reina entre los distintos Departamentos.

“Las citadas reducciones no reflejan ningún cambio en las proporciones o la forma de las fuerzas armadas, como resultado de la revisión de la política de defensa que tiene entre manos el primer Ministro. Cualquiera otra decisión de mayor importancia en este terreno—declaró Mr. Macmillan en su discurso ante la Cámara—, no podría tomarse, desde luego, sin consultar con nuestros aliados.”

En cuanto a los gastos de defensa de los Departamentos civiles, los ahorros principales se deben a la restricción en las compras de equipos para movilización, existencias alimenticias y equipo para el almacenaje de petróleo y su distribución.

Los cortes en otras partidas de los presupuestos civiles afectan a los subsidios del pan y de la leche, anunciados en febrero, y después en el Presupuesto; al coste extra de la leche para los escolares; al coste extra de la revisión de precios en la rama agropecuaria, y a los aumentos en las pensiones familiares. Pueden añadirse a estos ahorros, otros varios de carácter diverso, entre ellos los relativos a las economías administrativas. En cambio se aumenta ligeramente, a partir del mes de septiembre próximo y hasta cubrir el coste de los artículos alimenticios, la subvención por comidas a los escolares, pero se reducen los gastos generales de dicho servicio, con lo que se obtendrá un ahorro de más de dos millones de libras esterlinas.

“Repito—continuó el Ministro de Hacienda—que las decisiones del Gobierno se refieren a ahorros en los servicios consignados en los presupuestos de este año, ya publicados, y no afectan a gastos adicionales necesarios no consignados en dichos presupuestos. Para estos gastos tendremos, por supuesto, que presentar presupuestos suplementarios en la forma acostumbrada. Por otra parte, los actuales ahorros no se refieren a otras posibles disminuciones en los gastos presupuestados durante el año, independientes de los cortes proyectados deliberadamente; pero, sea cual fuere el total final de los gastos del año, será menor de lo que hubiera sido, a causa de las cantidades que ahora van a ahorrarse como resultado de las decisiones anunciadas.”

J. G. STEWART

Los mercados de productos

Continúa aumentando la producción europea de hierro en lingotes.—La decisión británica de vender 36.000 toneladas de cobre de sus reservas estratégicas así como la menor actividad industrial norteamericana han estimulado a los productores americanos a disminuir el precio del metal.—Firmeza del mercado del caucho.—Nuevo debilitamiento del mercurio en Londres.—Aumenta el consumo mundial de algodón en cuyo mercado sigue pesando el problema de los excedentes.—Irregularidad de las cotizaciones del café ante las distintas estimaciones de la cosecha dadas por el Departamento americano de Agricultura y el Instituto Brasileño del Café.—Las compras de azúcar realizadas por Alemania y Rusia mejoraron la tendencia del mercado azucarero.

La producción de hierro en lingotes, aleaciones férricas y acero en bruto en los países de la Comunidad Europea del Carbón y el Acero durante el mes de junio continuó superando a la de 1955.

Las cifras provisionales sobre el citado mes, publicadas por la División de Estadística de la Alta Autoridad, cifran la producción total de la Comunidad, de hierro en lingotes y aleaciones de hierro, en 3.717.000 toneladas, en comparación con 3.627.000 en mayo y 3.448.000 en junio de 1955.

En el primer semestre de este año la producción de hierro en lingotes y de aleaciones de hierro alcanzó la cifra de 21.442.000 toneladas, lo que viene a ser un 7 por 100 más que las 20.025.000 toneladas producidas en el período correspondiente de 1955. La producción italiana aumentó en un 12,3 por 100, y la de Alemania occidental en un 8,2 por 100.

La producción total de la Comunidad, de acero en bruto, durante el mes de junio se elevó a 4.842.000 toneladas, en comparación 4.702.000 toneladas en mayo y 4.476.000 en junio de 1955. Esta cantidad eleva el total de la producción obtenida en los seis primeros meses de 1956 a 27.926.000 toneladas, contra 25.783.000 en el mismo período del año anterior.

El porcentaje de aumento en toda la Comunidad, con respecto al año pasado ha sido de un 8,3 por 100, oscilando desde un 5,3 por 100 en Francia a un 9,9 por 100 en Alemania occidental.

En la pasada semana el cobre reaccionó ligeramente en Londres, recuperando parte del retroceso experimentado en la precedente. Entre los factores del alza producido figura la huelga en las minas de Rhodesia, así como el hecho de que los operadores estimen que las cantidades disponibles son de escasa consideración. Por su parte, los productores continúan siendo optimistas a pesar de que la cotización actual del cobre es inferior en 150 libras a la practicada en el pasado mes de marzo, ya que las necesidades de metal continúan progresando más fuertemente que la producción.

En Nueva York, la Phelps Dodge Corporation, el segundo mayor productor de cobre de los Estados Unidos, ha anunciado una disminución del precio de su cobre, que pasa así a ser de 40 centavos. Esta baja es la primera efectuada por los productores americanos desde que en 20 de febrero último fué establecido el precio del cobre al nivel de 46 centavos. Se atribuye la actual situación de los precios en Estados Unidos a la decisión británica de liquidar 36.000 toneladas de cobre de sus reservas estratégicas y a la

más baja actividad industrial resultante de la paralización por que están atravesando las fábricas americanas de acero.

La amenaza de una huelga general en Malasia ha provocado un alza de las cotizaciones del estaño. La producción mundial de estaño en concentrados descendió de marzo a abril de 14.300 toneladas a 14.200, y la de estaño metal de 15.900 a 14.200.

El plomo y el cinc han seguido la tendencia general del mercado de metales no ferrosos, habiendo cedido en Londres algunos puntos.

El precio del mercurio en almacén Londres se ha debilitado aún más, siendo actualmente de 85 libras el frasco contra 85 libras 10 chelines a 86 libras anteriormente.

La Cámara de Comercio británica solicita ofertas para la adquisición de 1.000 frascos de mercurio que se supone proceden de sus reservas estratégicas. En algunos círculos se sugiere que la venta de la Cámara de Comercio es consecuencia, en parte, de la última reducción de precios, ya que se hace en un momento en que el mercado no se halla en condiciones de recibir suministros adicionales.

Durante los cuatro primeros meses de 1956, Italia ha exportado 836,8 toneladas de mercurio por un valor de 3.671.847 millones de libras. Estas exportaciones comprendieron 37,3 toneladas con destino Checoslovaquia; 107, para Francia; 82,1 a Alemania occidental; 60 a Polonia; 61,2 al Reino Unido; 134,9 al Japón; 28,4 al Canadá; 72,4 a Colombia, y 217,3 a los Estados Unidos.

El caucho ganó algunos puntos como consecuencia de las mejores noticias recibidas de las plazas orientales. Los negocios se desarrollaron bien, principalmente en los contratos más próximos y las compras a descubierto suministraron a las cotizaciones un apoyo interesante. En opinión de un representante de una firma americana, el consumo de caucho sintético en Estados Unidos durante el primer semestre de este año aumentó en relación al pasado en 11.000 toneladas. También, en opinión del mismo informador, el consumo en el segundo semestre se cifrará solamente en 683.000 toneladas, frente a 747.000 durante los seis primeros meses.

A pesar del acrecentamiento del consumo mundial de algodón durante este año, el problema de los excedentes continúa preocupando a los profesionales, mucho más si se tiene presente que la superficie cultivada en Estados Unidos este año es algo más extensa que en el último.

Según previsiones de la Comisión Consultiva Internacional del Algodón, en la campaña 1955-56 se habrá consumido en el mundo libre un total "record" de 28 millones de balas, frente a 27,6 millones en la campaña anterior. El aumento previsto se atribuye al continuo desarrollo verificado en muchos países productores, al mejoramiento registrado en algunas naciones de Europa occidental y al alojamiento de los controles por parte del Japón.

Hace resaltar también la Comisión que al lado de este aumento del consumo, deben añadirse los continuos progresos registrados en la producción de fibras sintéticas en muchos países, especialmente en la fibra de rayón.

Mejores disposiciones durante la pasada semana en el mercado del yute como consecuencia de haber informado el Gobierno del Pakistán que la cosecha de yute de 1956-57 no sobrepasará los seis millones de balas, en tanto que en el pasado alcanzó 6,3 millones de balas.

El mercado neoyorquino del café evolucionó según las estimaciones dadas de la cosecha mundial de 1956-57 por el Departamento Americano de Agricultura y por el Instituto Brasileño del Café. Según el Departamento, la cosecha será de 2.514.000 toneladas, en tanto que el Instituto brasileño la cifra en 1.920.000. Influenciados

BANCO URQUIJO

MADRID

CALLE DE ALCALA, NUM. 47

DIRECCION TELEGRAFICA: URQUIJO

Apartado de Correos núm. 49.

Teléfono 22-65-55.



CAPITAL: 270.000.000 de PESETAS

completamente desembolsado.

RESERVAS: 351.500.000 PESETAS

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

sucesivamente por estas dos estimaciones, los precios se mantuvieron irregulares.

La tónica del mercado del azúcar mejoró debido a la compra de 52.500 toneladas de azúcar por Alemania occidental en el mercado internacional y a otra de 100.000 toneladas de azúcar refinada por Rusia.

En el mercado de fletes, a pesar de que la contratación durante la pasada semana continuó realizando algunos lentos progresos, éstos no fueron mayores debido a la reserva de los armadores, ya que la demanda en los comercios norteamericanos del carbón y de cereales registró una notable mejoría. Con todo, en los negocios concertados, los tipos mostraron una subida definitiva, habiéndose fijado el carbón desde Hampton Roads a Amberes o Rotterdam al equivalente de 70s 9d para julio-agosto, mientras que los contratadores de granos pagaron 95s por un buque de tamaño medio desde San Lorenzo al Reino Unido para noviembre. Los negocios en otros comercios norteamericanos se llevaron a cabo en pequeña escala y se limitaron, principalmente, a cargamentos de hierro viejo a tipos mejorados.

El comercio en azúcar cubano estuvo flojo a pesar de volver a aparecer la demanda por cuenta alemana a alrededor de 132s 6d libra de descarga.

En el sector de River Plate hubo escaso interés aparte del comercio local que comprendió dos cargamentos de grano pesado con destino al Brasil a 9,75 dólares por tonelada.

Los negocios volvieron otra vez a ser limitados en el mercado del Lejano Oriente, pero el tono continuó siendo firme para los cargamentos de mineral desde la India a diversos destinos.

Los exportadores mediterráneos hicieron pocos negocios en mineral a tipos sostenidos, mientras que en la sección del norte de Europa se registró una ligera mejoría en la contratación.

La demanda en el mercado de contratación a plazos continuó siendo buena, especialmente por cuenta japonesa, manteniéndose sin variación en general las ofertas de los exportadores.

"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 1948.

Los mercados de valores

Madrid, con ligeras oscilaciones.—Firmeza en valores locales en Barcelona.—Bilbao, estabilizado con pequeño repliegue en Hornos y Felgueras.—Pocas oscilaciones en Bolsines.—Paris, en alza.—Londres, inquieto ante los conflictos laborales.—Nueva York optimista, movido por la decisión presidencial.—Zurich firme, con alzas de algunos títulos internacionales.—Se discute de nuevo la política del descuento.—Alemania formula nuevas proposiciones para reglamentar las paridades monetarias.—Movimiento y alza en el mercado del oro.

MADRID.—Declarado inhábil el martes y festivo el miércoles por la conmemoración del 18 de julio, la actual semana bursátil ha quedado reducida a dos sesiones, igual que ocurrirá la próxima, en la que solamente habrá dos jornadas de contratación.

Siempre sucede en Bolsa, al producirse paréntesis de esta clase, que el mercado haga un alto en su marcha, tanto si en aquel momento está orientado francamente a la baja, como si su desarrollo es decididamente alcista. Es natural que así ocurra, pues las personas interesadas en Bolsa no tienen la precipitación de dar la orden antes de la sesión al día siguiente por temor a perder algún cambio que consideren ventajoso. Al disponer de más días para pensarlo, sopesan más los pros y los contras y... acaban no decidiéndose. Ello explica que las fiestas bursátiles no sean recuperables y que las operaciones dejadas de consumar no se acumulen para otras sesiones, pues de ser así el jueves de la presente semana debía haberse operado en cerca de veinticinco millones de pesetas nominales en valores de dividendo (cálculo aproximado de tres sesiones normales de estos últimos tiempos) y lo cierto es que sólo se operó en poco más de ocho millones y medio; es decir, incluso algo menos que un martes corriente.

Esto en cuanto al negocio, ya que por lo que respecta a los cambios, a pesar de que al comienzo pareció que la Bolsa iba a tener un tono más brillante, los cambios posteriores fueron más moderados, para acabar con suaves desmerecimientos en muchos casos y en otros estacionados. La nota destacada del día fué el alza de treinta enteros en Auxiliar de Ferrocarriles.

Fondos públicos y similares.

La contratación de este amplio sector de renta fija fué de unos once millones de pesetas nominales, y los cambios registrados no presentan apenas variación sobre sus precedentes.

Cortó cupón el Amortizable 3,50 por 100 y su cotización quedó rebajada aproximadamente en el importe de ese vencimiento.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100			81,25	81,40
Exterior 4 por 100, F			100,00	100,00
Idem, A			100,00	»
Amortizable 4 por 100, 1908-1949			90,50	90,50
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F			86,00	»
Idem, G-H			»	»
Idem 4 por 100, enero 1950			98,00	98,00
Idem 4 por 100, noviembre 1951			99,00	99,00
Idem 3,50 por 100, julio 1951			91,50	91,50
Tesoro 3 por 100, marzo 1952			»	»
Idem id., 1 diciembre 1953			»	»
Idem 3 por 100, 15 noviembre 1954			»	»
Canal Isabel II, 5 por 100			90,00	90,00
Colonización 4 por 100			93,50	93,75
Reconstrucción Nac. 4 por 100			97,25	97,25
R. E. N. F. E. 4 por 100			95,00	95,00
Trasatlántica 5 por 100, V-25			»	»
Idem, XI-25			»	»
Idem, V-26			»	»
Idem, XI-28			»	»
Majzén 4 por 100			»	»
Tánger-Fez 4 por 100			68,00	68,00
Marruecos 5 por 100			»	»
Cédulas Hipotecarias 4 por 100			83,25	»
Idem, A, 4,50 por 100			82,50	82,50
Idem, B, 4,50 por 100			83,25	83,25
Idem, C, 4,50 por 100			82,00	»
Idem 4 por 100, exentas			96,00	96,50
Idem 3 por 100, exentas			»	»
Idem 3,50 por 100, exentas			»	89,00
Idem 5 por 100, con impuestos			»	»
Crédito Local 4 por 100, interpr... ..			95,50	95,75
Idem, a lotes, 4 por 100			99,00	99,00
Villas 5 por 100, 1914			84,50	»
Idem, 1918			»	»
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras			80,00	80,00

INHABIL

FESTIVO

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Idem, 1929, 5 por 100			»	71,00
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior			77,00	»
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche			»	77,00
Idem, 1941, 5 por 100			72,00	77,00
Idem, 1946, 4 por 100			78,00	78,00
Empresa Municipal Transportes... ..			79,75	»

INHABIL

FESTIVO

Acciones bancarias.

En el sector de la Banca oficial apenas se registraron movimientos pues las alteraciones de cambios, en alza o en baja, no sobrepasan el entero.

En la Banca privada las oscilaciones han sido más acusadas, aunque irregulares, pues junto a los cinco enteros que pierde el Banesto hay mejora de diez en Mercantil, si bien al cambio de 440 quedó muy ofrecido.

El Ibérico descontó su dividendo de 39,10 pesetas, que recuperó ligeramente. Los derechos de suscripción de este Banco cotizaron a 381.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España			818,00	825,00
Crédito Industrial			218,00	217,00
Idem, nuevas			780,00	775,00
Exterior de España			569,00	569,00
Idem, nuevas			2.270	2.265
Hipotecario			510,00	509,00
Español de Crédito			915,00	915,00
Hispano Americano			729,00	750,00
Central			678,00	678,00
Mercantil e Industrial			440,00	457,00
Popular Español			505,00	505,00
Banco Ibérico			624,00	654,00

INHABIL

FESTIVO

Eléctricas.

La mayor parte de los valores eléctricos se presentan con signo negativo, pues Cantábrico, Chorro, Hidroeléctrica, Iberduero, Nansa y Leonesas perdieron algunos enteros de su cambio precedente, aunque sin sobrepasar en ningún caso de los cuatro duros. De los tres primeros, quedó al final papel al cambio de cierre. En cuanto a Nansa, hay que consignar que descontó su dividendo de 16,50 pesetas, por lo que su pérdida es muy reducida.

Únicamente consiguieron subir Sevillanas y Unión Eléctrica. Esta última, en la que se operó bastante, empezó a un cambio más alto (226) para luego, ante la presión de la oferta, cerrar a 224,50, con un entero de ganancia sobre su cambio del viernes.

Cotización de otras acciones eléctricas: Moncabril, 190; Viesgo, 270; Langreo, 263; Galicia, 662.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Ercoa, S. A.			»	296,00
F. E. N. O. S. A.			296,00	»
Hidroeléctrica del Cantábrico			248,00	246,00
Hidroeléctrica del Chorro			166,00	168,00
Hidroeléctrica Española			581,00	579,00
Idem 6 por 100			540,00	»
Iberduero, ordinarias			»	558,00
Idem 3,50 por 100			»	»
Idem 6 por 100			524,00	521,00
Idem, novisimas			»	»
Leonesas			257,00	258,00
Salto del Sil			525,00	525,00
Salto del Nansa			180,00	178,00
Sevillanas			179,75	180,00
Idem, nuevas			»	»
Unión Eléctrica Madrileña			224,00	224,00
Idem, nuevas			950,00	950,00
Reunidas de Zaragoza			165,00	162,00

INHABIL

FESTIVO

Mineras y Metalúrgicas.

La nota destacada de este grupo, y de la Bolsa en conjunto,

fueron los treinta duros de alza de Auxiliar de Ferrocarriles, que una vez sobrepasado el 600 conserva fuerzas para estas subidas espectaculares. Este valor sigue estando muy solicitado ante las operaciones que se esbozaron en la Junta.

Los demás valores no tuvieron esa fortuna, pues habiendo sido los más favorecidos anteriormente, están ahora purgando sus cambios, ante las naturales realizaciones de beneficios. La baja más acusada es la sufrida por Felguera que cedió nueve duros seguida de Hornos con cinco.

Cotizaciones de derechos de suscripción: Felguera, 125; Placencia, 150.

Cotización de otros valores del grupo: Santa Bárbara, 252; La Maquinista, 183.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif			688,00	690,00
Duro-Felguera			476,00	471,00
Guindos			545,00	545,00
Ponferrada			807,00	810,00
Altos Hornos			569,00	568,00
Idem, nuevas			1.610	1.650
Auxiliar de Ferrocarriles			650,00	620,00
Comercial de Hierros			"	"
Constr. Metálicas, ordinarias.....			"	"
Idem, preferentes			"	"
Manufacturas Metálicas			255,00	252,00
Material y Construcciones			265,00	265,00
S. E. A. T.			220,00	221,00
F. A. S. A.			310,00	"

Monopolios.

Ha habido poco movimiento en torno a este reducido grupo de valores, en el que sólo cabe registrar el ligero avance de dos enteros en Telefónica y el retroceso de tres en Tabacalera.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica			552,00	552,00
Fósforos			"	"
C. A. M. P. S. A.			258,00	259,00
Tabacalera, S. A.			187,00	185,00

Inmobiliarias y de la Construcción.

Los grupos de la construcción e inmobiliario han estado irregulares en sus manifestaciones, pues abundan en ellos las oscilaciones en ambos sentidos. En alza, destaca principalmente Alcázar con quince enteros de ventaja sobre su cambio del viernes. También mejoraron sus cotizaciones, Hispana, Metropolitana y Urbis. En el capítulo de retrocesos, hay que mencionar a Portland Valderrivas y Dragados.

Cotización de derechos de suscripción: Financiera y Minera, 32; Pistas y Obras, 65.

Cambios de otros valores inmobiliarios no incluidos en el grupo: Alba, 271; Vallehermoso, 365; Pistas y Obras 112; Banloque, 200; Portland Ebro, 121; Cinca, 200; Cantabria 195 y 199.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera			"	"
Portland Valderrivas			515,00	498,00
Ladrillos Valderrivas			"	"
Hidrocivil			162,00	165,00
Constructora General Española ...			115,00	115,00
Dragados y Construcciones			246,00	245,00
Alcázar			118,00	125,00
Asturiana			75,00	"
Bami			"	105,00
Caisa			"	"
Ceisa			102,00	105,00
Fisa			180,00	180,00
Hispana			99,00	99,00
Layetana			"	"
Metropolitana			212,00	215,00
Idem, nuevas			"	"
Rubán			"	"
Urbis			505,00	511,00
Vacasa			118,00	118,00
Idem, nuevas			"	"
Urbanizadora Metropolitana			"	"

Químicos y Textiles.

El grupo químico se ha mostrado particularmente encalmado sin registrar apenas oscilaciones, ya que la más acusada es la

baja de tres duros en Petróleos, que en un valor como éste no tiene significación.

En el grupo textil puede decirse lo mismo, y únicamente puede citarse que al cierre de la sesión inicial quedaba solicitada Fefasa y ofrecida Sniace. Los derechos de suscripción de esta última cotizaron a 100 pesetas.

Cotización de otros valores del grupo no incluidos en el siguiente cuadro: Ibérica del Nitrógeno, 325; Sefanitro, 660; Nicas, 247.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos.....			"	180,00
Energía e Ind. Aragonesas			281,00	280,00
Explosivos			462,00	465,00
Hidro-Nitro			250,00	250,00
Unquinesa			527,00	525,00
Proquisa			"	"
Española de Petróleos			765,00	762,00
Unión Resinera Española			160,00	158,00
F. E. F. A. S. A.			506,00	507,00
S. N. I. A. C. E.			588,00	588,00

Alimentación.

La Sociedad General Azucarera a mediados de julio de otros años ya había repartido su dividendo a cuenta del ejercicio, por lo que la falta de su anuncio ahora, parece venir a confirmar las noticias circuladas respecto a que en esta ocasión iba a ser repartido ese dividendo en acciones. Para llevar a cabo esta operación, es preciso se reúna el Consejo de Administración para convocar una Junta general extraordinaria, en la que se tome tal acuerdo; ya que actualmente no tiene pendiente de realizar ninguna ampliación de capital para la que esté autorizado. Sus acciones esta semana subieron tres enteros, si bien al cambio de cierre del jueves quedaron ofrecidas.

Ebro descontó su dividendo de 37,25 pesetas; profundizando este descuento descendió hasta diez enteros.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Aguila, Cervezas			625,00	619,00
Azucarera General de España.....			199,00	198,00
Ebro, Azúcares			470,00	465,00
Azucarera Adra			"	"
Azucarera Madrid			"	"

Navales y de Transportes.

Encalmamiento es la tónica registrada en estos grupos de acciones, sin apenas diferencias en sus cambios. Únicamente cabe destacar que Unión Naval de Levante descontaba su dividendo de 73,95 pesetas, que recuperó íntegramente.

Isleña Martiima descontaba su dividendo de 40 pesetas, pero no registró cotización el jueves.

Los derechos de suscripción de esta Sociedad cotizaron a 150 pesetas.

Cotización de otros valores: Pesquerías, 114; Aviaco, 118.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias....			268,00	"
Idem, preferentes			274,00	274,00
Trasmediterránea			246,00	"
Unión Naval de Levante			210,00	210,00
Metropolitano de Madrid			194,00	196,00

Varios.

Acostumbrada a fuertes oscilaciones Unión y Fénix perdió cien enteros y quedó papel al cambio de 4.150.

Insa y General de Inversiones mejoraron tres y dos enteros respectivamente, mientras que Papeleras no registró cotización.

Otros valores no afectos a determinados grupos de los que insertamos cuadro: Marconi, 146; Crédito Hispánico, 30,50, nuevas, 26.

TRANVIAS DE BARCELONA, S. A.

A partir del 1.º de agosto de 1956 se pagará en los Bancos: Español de Crédito, Central y Santander, en Barcelona; Banco Central en Madrid; y Banco de Vizcaya en Madrid, Valencia y Bilbao, el cupón número 123 de las Obligaciones 6 por 100, emisiones 1925, a razón de un líquido de 5.474 pesetas.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix	INHABIL	FESTIVO	4.150	3.950
Insa			155,00	155,00
General de Inversiones			210,00	211,00
Papelera Española			»	»
Papeleras Reunidas			»	245,00

* * *

La sesión de cierre del viernes de la Bolsa madrileña transcurrió, como se esperaba, muy desanimada, con poco negocio y escasa asistencia de Agentes y público. Los cambios, en general, fueron más débiles, aunque las pérdidas no son muy acusadas. Auxiliar de Ferrocarriles perdió diez enteros, de los treinta que ganó el día anterior.

Cambios de derechos de suscripción: Ibérico, 381; Felguera, 125; Unión Naval, 160; Sniace, 105; Financiera, 35; Pistas, 65.

Cotización de otras acciones que no figuran en nuestros cuadros: Viesgo, 266; Langreo, 262; Moncabril, 158; Cantabria, 200; Vamosa, 126.

BARCELONA.—La única sesión de la Bolsa barcelonesa a que se refiere nuestro comentario fué francamente favorable para los valores de dividendo, que consiguieron obtener plusvalías de diversa cuantía pero muy generalizadas.

Asland, a pesar de que descontaba su dividendo de 50 pesetas, obtuvo un alza de quince enteros. Esta Sociedad ofrece a sus accionistas un lote de diez cupones de una acción Comercial Asland por cada acción ordinaria o Cédula de fundador de Asfaltos y Portland Asland al tipo de 50 pesetas por lote. Los cupones recibidos dan derecho a la percepción de beneficios de Comercial Asland durante diez años.

Hullera Española procederá al pago de un dividendo de 8 por 100. Este pago se efectuará mediante la entrega de una acción Serie B por cada catorce cupones de las acciones antiguas, siendo por cuenta de la Sociedad la diferencia resultante y los gastos de intervención y timbres.

Industrias Agrícolas está ya realizando el reparto de una acción nueva completamente liberada con cargo a reservas, por cada cuatro antiguas, previo pago de 200 pesetas por cada acción nueva en concepto de gastos.

Las acciones Fecsa (Fuerzas Eléctricas de Cataluña) cotizaban a 305.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña	INHABIL	FESTIVO	»	»
Tranvías Barcelona, ordinarias ...			»	»
Idem, preferentes			»	»
Aguas de Barcelona, ordinarias...			504,00	508,00
Catalana de Gas y Electricidad...			209,00	208,00
Trasmediterránea			»	»
Hullera Española			»	»
Asland, ordinarias			745,00	765,00
Cros, S. A.			820,00	820,00
España Industrial			»	»
Carburos Metálicos			570,00	575,00
Española de Petróleos			767,00	769,00
Fomento de Obras y Constr.....			555,00	555,00
Motor Ibérica			5.575	5.550
Tabacos de Filipinas			685,00	685,00
Industrias Agrícolas	710,00	720,00		
Maquinista Terrestre y Marítima.	170,00	185,00		
Explosivos	465,00	461,00		

BILBAO.—La Bolsa bilbaína en su sesión del jueves, única de la semana a que puede referirse este comentario, se presentó bajo las mismas características del período precedente. Es decir, firmeza en casi todos los corros y alteraciones poco acusadas.

Por grupos, el bancario registra pérdida de cinco enteros en Bilbao. En cuanto al eléctrico, destaca el repliegue de Hidroeléctrica Española al ceder seis enteros, mientras que los demás están más encalmados.

Respecto al siderometalúrgico, tan boyante semanas pasadas, parece estar ahora descansado un poco de su brillante carrera, y aunque firme, ceden posiciones Hornos y Felguera, como ha ocurrido en la Bolsa central.

El grupo textil, no incluido en el siguiente cuadro, registró cotización de Fefasa y Sniace a 310 y 391, es decir a cambios superiores que Madrid.

Cotización de derechos de suscripción: Felguera, 135; Basconia, 435 y 120; Babcock, 160; Sniace, 106;

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao	INHABIL	FESTIVO	950,00	950,00
Banco de Vizcaya, A			915,00	915,00
F. C. La Robla			175,00	»
Electra de Viesgo			270,00	269,00
Reunidas de Zaragoza			162,00	161,50
Iberduero, ordinarias			358,00	355,00
Hidroeléctrica Española			581,00	579,00
Minas del Rif			690,00	687,00
Naviera Aznar			2.810	2.825
Naviera Bilbaína			1.610	1.600
Naviera Vascongada			»	»
Altos Hornos			374,50	372,00
Babcock & Wilcox			1.140	»
Basconia			900,00	»
Duro-Felguera			472,00	472,00
Euskalduna	»	710,00		
Papelera Española	655,00	»		
Sefanitro	660,00	655,00		
Explosivos	459,00	465,00		

Registramos a continuación las oscilaciones experimentadas en los Bolsines de Granada, Oviedo, Pamplona, Santander, Valencia y Zaragoza. En la mayor parte de ellos, incluso los títulos de negocios más típicamente locales, siguen estacionados. Llamando casi la atención, la Hidroeléctrica del Cantábrico, en Oviedo; el Banco, Cervezas y Nueva Montaña Quijano, en Santander; Tranvías y Cofruna, en Valencia; y Eléctricas Reunidas, en Zaragoza. Algunos por el alza experimentada. Los restantes, en general, repiten o desmerecen en los Bolsines indicados.

GRANADA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Fábrica Azucarera San Isidro	289,61	285,55
La Vega, Azucarera Granadina	560,12	560,12
Unión Agrícola Azucarera, Nuestra Señora del Carmen	596,59	550,00
Tranvías Eléctricos	50,00	50,00
Inmobiliaria Sur España	81,47	80,00
Granada Industrial	»	»

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	256,00	245,00
Ferrocarriles Económicos de Asturias.....	220,00	220,00
Sociedad Industrial Asturiana	205,00	205,00
Ferrocarril Vasco-Asturiano	200,00	175,00
Compañía de Navegación Vasco-Asturiana.	560,00	560,00

PAMPLONA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Cementos Portland	480,00	480,00
Crédito Navarro	680,00	680,00
El Irati, S. A.	222,00	222,00
La Vasco Navarra, S. A.	620,00	620,00
La Vasconia, S. A., Banca y Crédito.....	240,00	240,00
Sociedad Navarra de Industrias	645,00	645,00

SANTANDER

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de Santander	855,00	840,00
Cervezas de Santander	2.150	2.250
Nueva Montaña Quijano, S. A.	585,00	590,00

Lea usted nuestra sección:
EL MUNDO AL DIA

VALENCIA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de Valencia	544,00	552,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia.....	90,00	91,00
Cía. Frutero Valenciana Nav., Cofruna.....	218,00	221,00
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

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	350,00	350,00
Cons. Agr. Ind. Textil Aragónés (Caitasa).	500,00	500,00
Criado y Lorenzo, C. A.	255,00	255,00
Eléctricas Reunidas de Zaragoza	160,00	165,00
Guiral Industrias Eléctricas, S. A.	160,00	160,00
La Industrial Química de Zaragoza	255,00	255,00
La Montañanesa, S. A.	250,00	180,00
Maquinaria y Metal. Aragonesa	350,00	350,00
Maquinista y Fundiciones del Ebro, S. A...	250,00	250,00

PARIS.—El mercado francés, pese a todas las circunstancias exteriores e interiores en que se ve el país, no parece demasiado impresionado por el segundo grupo de proyectos fiscales con que el Gobierno amaga, y sin duda dará en las rentas ya gravadas de la Empresa y del particular. No son pocos, los casos en que prácticamente se aumenta y multiplica no ya la dualidad, sino la multiplicidad fiscal, sin que hasta este momento se haya notado más que cierta reacción, de preferencia sobre el mercado del oro y las divisas, que sobre el de los títulos. Y es que, por el momento, no todo está claro en cuanto a la actitud final del Parlamento, e incluso en cuanto al "modus operandi" que haya de adoptar el Estado. Sea sin embargo como quiera, la realidad es, que éste procura "ir por el dinero allí donde lo supone", y que semejante política conducirá fatalmente a favorecer unos negocios en perjuicio de otros, sin que esta selección, indirecta y falta de visibilidad, pueda conducir hoy a resultados mejores de a los que condujera ayer. La economía industrial francesa se encuentra ante unos años duros, y precisamente en los que no va a ser nada fácil el mercado internacional. Pero más difícil aún es, intentar explicar no sólo la firmeza, sino la tendencia alcista que ha caracterizado la semana que comentamos. Salvo, claro está, que la clientela presenta la caída probable en un principio de inflación, y que el ahorro perspicaz, siempre, procure refugiarse precisamente en títulos franceses que parecen ofrecer un contenido sólido. Se debe esperar con él, que con el tiempo no sean decepcionados y que el desenvolvimiento de la fiscalidad no perturbe el económico, ni contrariándolo dificulte las inversiones necesarias. El mercado del oro, viene por su nivel a eliminar concurrencia en el de divisas, lo que contribuye, sin duda, a lo que registramos con referencia a los títulos, especialmente industriales, franceses.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 por 100 Perpetuel	69,00	67,60
5 por 100 Perpetuel	96,50	96,80
Banque de Paris	20.200	20.800
Peugeot	37.820	37.000
Peñarroya	13.510	13.950
Ch. Fer du Nord	5.920	6.100
Tánger-Fez	800	800
Quilmes (Entrepr.)	27.800	29.500
Trefil. du Havre	14.500	14.500

LONDRES.—El "Stock Exchange" sigue sensiblemente preocupado por los problemas laborales. Dijimos oportunamente que el despido de unos millares de obreros por parte de la British Motor's, podría conducir a conflictos mayores. Y la amenaza subsiste dentro de las Empresas filiales de esta Compañía, e incluso en otras del mismo ramo. La General Motor's ha anunciado su

decisión de reducir también el personal, y esta política parece llamada a generalizarse en la industria del automóvil, con las naturales derivaciones en las afines. Se debe, pues, temer un probable aumento del paro involuntario, pero necesario, en el segundo semestre. Fenómeno que viene a agravar el que alguna vez registramos de la reducción progresiva del número de personas que trabajaban a jornada reducida durante el primero. La balanza comercial aún en déficit, no es, por su cuantía—52 millones de libras en junio, contra 31,9 en mayo—, demasiado alarmante, a pesar del volumen adquirido por las importaciones. No hay duda, que Londres se ha movido en la semana bajo el optimismo que en Nueva York ha provocado la decisión del Presidente de presentarse a reelección, y decidirse a actuar por un segundo período. Los fondos públicos se muestran, de todos modos, firmes, seguidos de los Bancos. En los sectores industriales hay vacilación, especialmente en la siderurgia. Decaen los de la industria del automóvil. Y desmerecen los representativos del cobre. Las minas de oro, en la semana que comentamos, están un poco abandonadas. Los índices oficiales, señalan 84,55 contra 84 para los fondos públicos; 176,6 contra 174,2 para los títulos industriales; 82,2, con repetición, para las minas de oro.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated	51 3/4	52 3/8
Shell	187 5/8	185 3/4
General Electric	54	54,9
Rubber Trust	10/6	10/7 1/2
Imperial Chemical	43/6	44/5
Río Tinto Co.	57/6	61/5
General Mining & Finance Corp.....	77/6	79/4 1/2
British Petroleum	176/6	177/4

NUEVA YORK.—Esta plaza se ha movido de nuevo bajo el anuncio de la aceptación oficial de la candidatura, por parte del Presidente, para la reelección. Pocos Jefes de Estado habrán movido y removido más la opinión pública nacional e internacional que el General que actualmente preside la Federación americana. Se cree en la fortuna o en el talento del que popularmente es conocido por el afectuoso nombre de "Ike". Lo que haya de lo uno o de lo otro, corresponderá dilucidarlo a la Historia, que no va a tener poca tarea discriminando lo que corresponda a la acción de unos, y lo que deba atribuirse a la omisión de otros. Los demócratas no las tienen todas consigo, ni ante la candidatura del inteligente y culto Stevenson, que se ha apresurado a afirmar, que en los próximos meses la opinión americana asistirá a un debate intenso de los más urgentes problemas nacionales e internacionales. En tanto esto llega, el mercado neoyorquino, apenas conoció la decisión presidencial acentuó su voluntad de alza en flecha, alcanzando en algunas sesiones algunos de los títulos, cifras "record" comparadas con las de los cursos conseguidos en el segundo trimestre y en la primera quincena de abril. De momento, la huelga siderúrgica, ha sido puesta al margen, por lo que realmente debe considerarse especulación política o política especulativa. La realidad es, que Empresas y Autoridades, creen posible encontrar, y buscan, una solución al conflicto, con la esperanza de encontrarla en esta semana y según creemos al escribir estos comentarios.

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.

III

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

III

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.)

El alza de Wall Street, se debe, por otra parte, según los "brokers", a ciertos indicios que acusan síntomas de principio de inflación. Pero también, y entre otros factores, a los anuncios, por ejemplo, oficiales de que el mes en que estamos, batirá en el año un "record" de empleo, subirán de nuevo los salarios y los precios, y se restablecerá una política de crédito, si no tan fácil como fué en el primer trimestre, menos difícil que la que se estableció a partir del segundo, y persiste todavía. Los cobres, químicos y ferrocarriles han sido los títulos más activos. Los índices Jones registran mejora en fondos públicos y ferrocarriles Y en mayor volumen en industriales.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors	45 ³ / ₈	47 ¹ / ₈
U. S. Steel	58	60 ¹ / ₈
American Tel. & Tel.	180	182 ¹ / ₂
International Tel. & Tel.	52 ³ / ₈	55
General Electric	61 ¹ / ₂	61 ⁵ / ₈
Canadian Pacific	51 ⁷ / ₈	51 ⁷ / ₈
Anaconda Copper	72	75 ¹ / ₂
Shell Oil	81 ¹ / ₂	83 ¹ / ₄
Westinghouse	52	55 ³ / ₄
Royal Dutch	105 ³ / ₈	117 ⁷ / ₈

ZURICH.—Entre los títulos que dentro del movimiento alcista que los industriales en general acusan en las plazas suizas, y en la que comentamos sobre todo, figura el de la S. A. pour l'Industrie de l'Aluminium. Se atribuye, sobre todo, a la decisión tomada por el Aluminium Industrie Council de elevar el precio de la tonelada de 180 a 190,5 libras. La decisión se supone temporal, y ya que la Gran Bretaña cubre sus necesidades con la producción canadiense, sumamente económica, aunque temporalmente también en baja, como consecuencia de la penuria de energía hidroeléctrica derivada de las heladas del pasado invierno. Gran Bretaña es, por otra parte, un consumidor creciente, que ha tenido que recurrir a nuevos proveedores en ocasiones más caros, por lo que se explica perfectamente que se busque la compensación razonable. El precio fijado no es, por otra parte, demasiado diferente del que podríamos llamar continental. En el futuro, sin embargo, se debe esperar que aumente considerablemente la producción mundial, sin que por mucho que lo haga el consumo se lleguen a poder registrar en lo previsible dificultades. Se ha de tener además en cuenta que su rival el cobre ha venido sufriendo fuertes y constantes bajas. Se han atribuido a estas situaciones circunstanciales de la producción, la distribución, el consumo y, sobre todo, bien a medidas políticas de algunos Estados y Empresas, bien a movimientos de los "stocks", principalmente de los llamados estratégicos. Todos estos supuestos o incógnitas se han ido despejando, y la realidad es que el cobre va consolidándose a un nivel más o menos internacional, en el que sostendrá su valor industrial sin que por ellos el aluminio haya de temer, ni deje de tener un porvenir que parece actualmente excelente. Las oscilaciones del precio del aluminio comentadas, han influido también en los títulos de la International Nickel. La explicación aquí parece ser el deseo de compensarse en el níquel de la baja sufrida por el cobre de que es también productora. De la gran masa de valores, sobre todo extranjeros, que van introduciéndose en las Bolsas suizas en general, y que se hacen en Zurich en particular, y por lo que a la semana que comentamos se refiere, diremos, finalmente, que treinta y siete se han hecho en alza—dieciséis extranjeros—; siete en baja (cuatro); y que sólo cinco han permanecido estacionarios.

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.....	705,00	700,00
Kreditanstalt, Zurich	1.552	1.558
Ciba Akt.....	4.700	4.750
Brown Boveri	2.005	2.100
Nestlé Aliment	2.565	2.790
Royal Dutch	897	941
Standard Oil	246	255
Interhandel	1.450	1.650

BANCOS

DE ESPAÑA

Publicamos a continuación el balance del Banco emisor al 30 de junio de 1956 con las cifras correspondientes a cada uno de sus epígrafes en la citada fecha y las que presentaba a fin de mayo del mismo año.

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

En el Activo disminuye en 8,78 millones de pesetas la cifra de descuentos comerciales e igualmente disminuye el rescuento bancario en 90,61.

En el capítulo de créditos, se aprecia una disminución de 694,92 en los personales, mientras que los concedidos con garantía de valores han experimentado un aumento de 848,53, alza, sin duda, debida a los preparativos de los suscriptores de la emisión de Amortizable 4 por 100, realizada a primeros de julio, y cuya cifra es de esperar sea ampliamente superada en el balance al fin de dicho mes.

Las demás cuentas del Activo no presentan variaciones sustanciales.

Por lo que respecta al Pasivo, ha experimentado un nuevo aumento la cifra de circulación fiduciaria en 435,11 millones, al pasar la suma de billetes en circulación a 46,494 millones de pesetas.

El saldo de cuentas corrientes presentó un ligero aumento de 44,31 millones. La cuenta corriente del tesoro presenta un saldo en números rojos de 106,18 millones, disminuyendo el saldo acreedor de sus cuentas y las de Organismos autónomos en 256,88.

30 mayo 1956		30 Jun 1956	
Pesetas		Pesetas	
	ACTIVO		
616.922.659	Oro en Caja	616.928.789	
322.942.285	Plata	322.490.660	
45.125.458	Moneda metálica curso legal	56.904.312	
140.729.406	Efectos en Caja, cobro	85.510.353	
686.805	Corresponsales en el extranjero.....	692.417	
60.726.254	Descuentos comerciales	51.937.624	
146.273.715	Otros efectos mercantiles a corto plazo	145.095.794	
5.597.048.952	Rescuento bancario	5.506.433.379	
2.682.055.569	Rescuento organismos públicos	2.691.051.041	
12.915.317.304	Créditos personales	12.220.392.198	
17.990.666.791	Idem con garantía de valores	18.859.96.304	
45.544.505	Pagarés de préstamos con garantía	8.880.725	
24.245.844	Otros efectos en cartera	25.957.442	
370.255.000	Deuda amortizable 4 por 100, 1942	370.255.000	
88.259.626	Acciones Banco Estado de Marruecos, Banco Exterior de España y Tabacalera, S. A.	90.650.376	
13.310.057.110	Deuda especial creada por art. 7.º Ley 13-3-1942 y 31-12-1946	13.310.057.110	
946.998.000	Valores adqs. según art. 9.º Ley 13-3-1942...	946.998.000	
225.433.069	Inmuebles y mobiliario	225.433.069	
1.485.846.429	Pago intereses y Deuda Estado y otras cl/.	1.179.053.418	
48.674.5-6.978	Diversas cuentas	47.417.927.822	
93.845.243.710	TOTAL DEL ACTIVO	102.107.355.302	

PASIVO		
177.000.000	Capital del Banco	177.000.000
35.000.000	Fondo de reserva	35.000.000
18.000.000	Idem de previsión	18.000.000
	Ganancias y pérdidas	
46.059.412.807	Billetes en circulación	46.494.515.888
9.240.207.864	Cuentas corrientes	9.284.515.519
45.859.281	Depósitos en efectivo	44.932.165
4.256.453.808	Cuenta corriente Tesoro y Org. Autónomos.	3.999.578.652
194.044.597	Dividendos, intereses y otras oblig. a pagar...	329.701.945
161.350.208	Facturas de amortización de intereses, Deudas del Estado	51.705.465
45.459.450.215	Diversas cuentas	41.574.417.77
103.645.243.710	TOTAL DEL PASIVO	102.107.355.302

Detalles de algunas partidas del activo.

ORO EN CAJA		
485.991.585	Del Banco	485.991.585
28.279.164	Idem, adquirido con arreglo art. 9.º Ley 13-3-1942	28.279.164
54.731.892	Idem del Tesoro	54.731.892
49.901.145	Del Instituto Español Moneda Extranjera.	49.907.295
18.852	De cuentas corrientes	18.852
616.922.659	TOTAL ORO REVALORIZADO	616.928.789

PLATA		
320.222.352	Plata recogida por cuenta de la Hacienda...	319.770.729
2.719.931	Idem del Banco	2.719.941
322.942.285	TOTAL PLATA	322.490.660

CREDITOS PERSONALES		
9.858.978.137	A Organismos adm. o públicos	8.951.797.325
3.556.344.166	A particulares	3.288.594.875
12.915.317.304	SUMA	12.220.392.198

* * *

Los expertos de algunos Establecimientos de crédito oficiales, y también los que pertenecen a otros privados, se vienen preguntan-

BANCO DE SANTANDER

— Fundado en 1857 —

Capital escriturado totalmente desembolsado..... **100.000.000 Ptas.**
Reservas..... **192.000.000 »**

Departamento especialmente organizado para toda clase de operaciones con el exterior.

SUCURSALES EN LAS PRINCIPALES PLAZAS DE LA PENINSULA, ISLAS CANARIAS Y BALEARES

REPRESENTACIONES EN GRAN BRETAÑA Y EN MEXICO con exclusivos fines comerciales y de información, (sin poder realizar operaciones bancarias) en:

38, Lombard Street. Londres, E. C. 3.
Isabel la Católica, 39 (Edificio «La Noria»). México, 1, D. F.
(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.835)

do, sin duda ante la experiencia, si la política que se viene siguiendo en materia de descuento, es o no apropiada a las circunstancias. Como se sabe, para frenar las tendencias inflacionistas los Institutos de Emisión de América, Gran Bretaña y Alemania han establecido desde septiembre último, la clásica política de elevación del tipo de descuento. Pero esta política, tenía causas diferentes según que se adoptara en Nueva York, Londres o Bonn. En Wall y Lombard Street el encarecimiento buscaba de un modo bastante espectacular, restringir las operaciones comerciales a crédito que habían adquirido gran nivel. En Alemania, al contrario, se buscaba la manera de frenar las crecientes inclinaciones inversionistas. En la práctica, no solamente se han frenado las operaciones que se trataba de frenar, sino que se ha pasado de la raya en tal medida que se ha generado el paro por exceso de personal productor, que en algunas industrias amenaza con ser de considerable volumen. En tanto que esto ha ocurrido en los Estados Unidos y en Gran Bretaña, en Alemania se han truncado de tal modo los programas de expansión de las Empresas, que para evitar los efectos de este posible mal, se trata ahora de restringir también los de expansión del Estado. Esto no va a impedir que la Federación alemana mantenga su posición positiva en la U. E. P. Y es claro, que lo que Alemania habría de hacer sería importar más para reducir los beneficios excesivos de su balanza de pagos. Para Gran Bretaña el problema es inverso. El suyo es el de exportar más. Pero los industriales británicos se quejan de que la política restrictiva de créditos ha sido la causa principal que ha producido "la inversión del vapor" en el mercado, por ejemplo, del automóvil. La consecuencia de esta política es, la irregularidad que va camino de producirse en el de materias primas, y también en el de valores mobiliarios. Parece elemental que se examinen a la luz de la experiencia los principios. Y se debe suponer que, por lo menos en Londres y en Nueva York, se está en esta tarea. La política, pues, de la remoción del tipo de descuento como arma reguladora del mercado del dinero, es sin duda la racional y eficaz. Pero en cuanto a lo clásico como a lo que no lo es, es preciso que sea oportuno. Que sirva, en fin, según las circunstancias de lugar y de tiempo, al objetivo que deba de servir.

DE FRANCIA

El balance del Banco de Francia, correspondiente a la semana que se inicia, contiene, entre otras, las partidas siguientes: circulación fiduciaria, 2.961.213 millones de francos, que representan un aumento de 70.719 millones respecto a la semana anterior; anticipos especiales al Estado, 19.500 millones de francos, que representa un aumento de 9.100 millones.

Millones de francos

	Anterior	5 julio
Circulación	2.890.494	2.961.213
Oro	501.204	501.204
Divisas	145.706	145.706
Depósitos	162.852	145.878
Anticipos	851.549	859.049
Créditos	1.580.420	1.444.350

DE INGLATERRA

Los depósitos bancarios aumentan en 6,5 millones, fondos pú-

blicos disminuyen en 39 millones, y circulación fiduciaria aumenta en 14,3 millones.

Millones de libras

	Anterior	11 julio
Circulación	1.898,4	1.922,4
Oro	254,2	254,1
Divisas	»	»
Depósitos	258,2	229,3
Anticipos	15,5	25,6
Créditos	16,6	17,0

DE LA RESERVA FEDERAL

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

Millones de dólares

	Anterior	11 julio
Circulación	50.550	50.850
Oro	21.799	21.827
Divisas	»	»
Depósitos	19.719	19.728
Anticipos	557	653
Créditos	24.076	24.521

DE SUIZA

El Banco de Suiza, a juzgar por las principales partidas que integran este balance, representan una disminución en circulación de 88 millones, y en anticipos de 68.339 millones respecto de la semana anterior.

Millones de francos

	Anterior	7 julio
Circulación	5.251	5.165
Oro	6.649	6.649
Divisas	608	600
Depósitos	2.095.999	2.109.688
Anticipos	126.581	108.242
Créditos	45,14	45,14

DIVISAS

Alemania no cesa en su deseo de provocar una Conferencia internacional que lleve a un reajuste de cambios. Pero el proyecto, que proponía una pura y simple devaluación de determinadas divisas europeas, no ha tenido, naturalmente, ningún éxito en los países que se consideraban incluidos. Pero los alemanes son tenaces, y no es probable que dejen de formular las que sean necesarias, hasta llegar a la que realmente deseen que prevalezca. Y por añadidura harán directa e indirectamente lo preciso, para preparar el ambiente y tener las eventuales asistencias indispensables. Por lo pronto, ya hay una nueva proposición que comprende dos tipos de medidas. Por virtud del primero, se procedería al establecimiento en ciertos países europeos de un tipo de cambio flexible para las divisas europeas. La flexibilidad oscilaría en porcentajes cuyo tope sería de un 10, en el que el 5 por 100 correspondería a cada una de las partes interesadas en la respectiva paridad. Este tipo "flotante", mantenido entre los límites estrechos señalados, no sólo desanimaría la especulación, sino que permitiría a las diversas divisas alcanzar fácilmente su justo nivel. Sobre la base

BANCO DE ESPAÑA

El Consejo general de este Banco, en sesión de hoy, ha acordado el reparto de un dividendo activo a cuenta, del que, deducidos los impuestos quede un líquido a pagar de 53 pesetas por acción en favor de los titulares de acciones registradas a su nombre en nuestros libros en el día de hoy, al cierre de las oficinas; acordando, asimismo, que el pago de este dividendo se efectúe: para los señores accionistas que tengan solicitado su abono en cuenta corriente, el día 19 del presente mes, y para los demás, a partir del día 21 del mismo mes en las Cajas del Establecimiento.

Madrid, 12 de julio de 1956.—El Vicesecretario, *Emilio Méndez.*

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)

de estas condiciones, e integrando el segundo grupo de medidas, reajustar sus tipos de cambio. Estos créditos se añadirían a los países integrantes de la O. E. C. E. que estuvieran dispuestos a reajustar sus tipos de cambio. Estos créditos se añadirían a los 600 millones de dólares previstos como "Fondo europeo especial" a corto plazo, en caso de retorno a la convertibilidad y de abolición de la U. E. P. Los anticipos sobre los mismos serían consentidos a propuesta de un Comité especial. Y las paridades monetarias actuales, no serían un obstáculo infranqueable como lo son para cualquier proyecto de integración continental, por su enorme desequilibrio.

La nueva proposición encierra algunas incógnitas que vienen siendo objeto de examen sin duda alguna. Otro día nos ocuparemos de las principales.

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

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

INHABIL FESTIVO

Los cambios comerciales de moneda, salvo excepciones, publicados el día 17 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; deutzmarks, 2,607.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid	8,95	9,25
Londres	987,55	987,55
Nueva York	550,00	550,00
Zurich	8,044	8,046

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid	51,66	51,66
Nueva York	2,7956	2,7956
París	979 ⁵ / ₈	980 ¹ / ₄
Zurich	10,20 ¹ / ₂	12,18 ¹ / ₄

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

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

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid	15,50	16,51
Londres	12,17	11,88
Nueva York	4,28	4,28 ¹ / ₄
París	1,24	1,05 ¹ / ₄

METALES PRECIOSOS

La semana ha registrado las más altas cotizaciones del año en el mercado del oro de Hong-Kong. Se llegó a 261,125 dólares HK por "tael", en tanto que el dólar T. T. pasaba de 5.975 a 6.016 de hk. Esta oscilación viene, según los expertos, a compensar la baja de la libra esterlina en el mercado americano. Vuelve a registrarse movimiento de oro de Rusia a la Gran Bretaña. En los cinco primeros meses del año, en efecto, las exportaciones británicas a la U. R. S. S. se han elevado a 29,5 millones de libras esterlinas, contra 8,4 el año anterior. Las importaciones británicas de la U. R. S. S. han alcanzado sólo la suma de 15,6 millones de libras, contra 16,8 en el mismo período. El déficit soviético en la balanza británica es hasta la fecha, estimado en unos 14 millones de libras esterlinas, que naturalmente han podido sumar las remesas realizadas a la Gran Bretaña, perace que, en general, en lingotes.

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	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	250/2 ¹ / ₂	251/4 ³ / ₄
Plata	78,00 ³ / ₄	78,00 ³ / ₈
Platino	54,00	54,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	55,00	55,00
Plata	90,12	90,12
Platino	105	105

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

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

BANCO PASTOR

CASA FUNDADA EN 1776

Capital suscrito y desembolsado..... Ptas. 100.000.000,00
Fondos de reserva.... > 280.000.000,00

Central: LA CORUÑA

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

Agencia Urbana en Cuatro Caminos: LA CORUÑA

(Autorizada su publicación por la D. G. de Banca y Bolsa con el núm. 1.858)

Agenda del rentista

JUNTAS GENERALES

23 de julio, PERFILES COMERCIALES, S. A.—Domicilio social, León. A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

26 de julio, BERTOLA, S. A.—Domicilio social, Jerez de la Frontera (Cádiz). A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

26 de julio, CAMPO, S. A.—Domicilio social, Sevilla. A las once y media de la mañana. Ordinaria.

27 de julio, TELEFLEX ESPAÑOLA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las once de la mañana. Ordinaria.

28 de julio, REVISTA DE DERECHO MERCANTIL, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

28 de julio, "ECHEZARRETA", G. MENDIA Y COMPAÑIA, S. A.—Domicilio social, Iruña (Guipúzcoa). A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

29 de julio, JACOBO SCHNEIDER, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria.

29 de julio, BILORE, S. A.—Domicilio social, Villafranca de Oria (Guipúzcoa). A las doce y media de la mañana. Ordinaria.

30 de julio, ARANZABAL, S. A.—Domicilio social, Vitoria. A las diez de la mañana. Ordinaria.

30 de julio, INDUSTRIA METALGRAFICA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las seis de la tarde. Ordinaria.

31 de julio, MANUFACTURAS SERRA ROCA, S. A.—Domicilio social Barcelona. A las once de la mañana. Extraordinaria.

31 de julio, FAEMA ESPAÑOLA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las seis de la tarde. Ordinaria (segunda convocatoria).

1 de agosto, INDUSTRIAS NUESTRA SEÑORA DEL CARMEN, S. A.—Domicilio social, Puente Genil (Córdoba). A las seis de la tarde. Ordinaria; a las siete, Extraordinaria.

1 de agosto, HIJOS DE PEDRO CHAVARRIA CURTO, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Puente Genil (Córdoba). A las siete de la tarde. Extraordinaria.

1 de agosto, HARINERA DE COLMENAR, S. A.—Domicilio social, Colmenar Viejo (Madrid). A las diez de la mañana. Extraordinaria.

2 de agosto, CENTRO COMERCIAL INDUSTRIAL, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cuatro y media de la tarde. Ordinaria.

3 de agosto, HIDROELECTRICA DE SANTA ANA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

4 de agosto, INMOBILIARIA ASCARZA, S. A.—Calle de San Marcos, 3, Madrid. A las diez y media de la mañana. Extraordinaria.

DIVIDENDOS E INTERESES

SOCIEDAD HULLERA ESPAÑOLA.—Paga a partir del 16 de julio dividendo del 8 por 100, deducido el impuesto de utilidades, que se hará efectivo en acciones de la serie B, a la par, a razón de una por cada catorce cupones número 62 de las acciones sin serie o serie A, y de catorce de las de serie B, siendo de cuenta de la Compañía la diferencia resultante de la operación y los gastos de intervención y póliza.

UNION NAVAL DE LEVANTE, S. A.—Paga a partir del 15 de julio, y contra entrega del cupón número 15, el dividendo asignado a las acciones números 1 al 12.750 de la serie A; 1 al 12.750 de la serie B; y 1 al 20.000 de la serie C, por los beneficios del ejercicio 1955, a razón de 73,95 pesetas líquidas por título.

LA INDUSTRIA Y LAVIADA, S. A.—Paga a partir del 10 de julio el interés anual del 6 por 100 para el ejercicio 1955, a sus acciones preferentes, contra entrega del cupón número 8 y deducción de impuestos.

ISLEÑA MARITIMA, S. A.—Paga a partir del 16 de julio dividendo de 40 pesetas por acción, libre de impuestos, por el ejercicio de 1955, contra estampillado de los extractos de inscripción.

COMPAÑIA TRASATLANTICA ESPAÑOLA, S. A.—Paga a partir del 16 de julio dividendo del 6 por 100 contra entrega de los cupones número 9 de las acciones ordinarias; número 29 de las preferentes serie A, antiguas; y número 11 de las preferentes serie B.

BANCO DE ESPAÑA.—Paga a partir del 19 de julio a sus accionistas cuentacorrentistas, y a partir del 21 a los demás, un dividendo activo a cuenta, del cual, deducidos los impuestos, queda

un líquido de 53 pesetas por acción a los tenedores de las mismas registrados como tales en los libros del Banco al 12 de julio.

SOCIEDAD ANONIMA HULLERA VASCO-LEONESA.—Paga a partir del 1 de agosto dividendo líquido de 20 pesetas por acción, contra entrega de los cupones 60, 10 y 2.

SUSCRIPCIONES

AVILES y AZNAR, S. A.—Aumenta su capital en 10.000.000 de pesetas con derecho preferente a los tenedores de acciones antiguas estampilladas para suscribir las nuevas, en proporción a las antiguas que posean, contra presentación del cupón del vencimiento corriente y pago en efectivo del valor nominal de las que suscriban. El plazo de suscripción expirará el 10 de agosto.

INMOBILIARIA GALLEGA, S. A.—Abre suscripción pública el 16 de julio para la emisión de 5.000 obligaciones de 1.000 pesetas nominales cada una, con el 5,75 de interés anual y cupones semestrales. La suscripción, a la par, estará abierta durante un año, y las obligaciones se amortizarán en un plazo de cincuenta.

TALLERES JORDA, S. A.—Suscripción de 6.843 acciones serie B, de 500 pesetas de valor nominal cada una, ordinarias, al portador, números 17.721 al 24.563 inclusive, reservadas a los actuales accionistas en una proporción del 25 por 100 del capital que posean, acreditado mediante entrega del cupón 14. La suscripción se cerrará el 25 de agosto. La emisión se efectúa a la par, siendo de cuenta de la Sociedad la prima de emisión, pero los gastos serán de cuenta del suscriptor al desembolsar el importe exigido del 25 por 100 del nominal.

ADMISION DE VALORES

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

50.000 acciones nominativas de 500 pesetas nominales cada una, completamente desembolsadas, números 650.001 al 700.000, emitidas y puestas en circulación por el Banco Central, de Madrid.

DISOLUCIONES

AUXILIAR INMOBILIARIA INDUSTRIAL, S. A.—Ja Junta general de accionistas de 1 de junio, acordó la disolución de esta Sociedad y la adjudicación del activo social a los accionistas.

ACEITERA IBERICA, S. A.—Por acuerdo de la Junta general de accionistas de 26 de mayo, y escritura pública de 23 de junio últimos, ha quedado disuelta esta Sociedad.

Resultados de Empresas

FERROCARRILES DE CATALUÑA, S. A.—La explotación en el ejercicio de 1955 fué normal en todos sus aspectos, registrándose un mayor número de pasajeros con el consiguiente incremento en la recaudación, compensado todo ello con ligero aumento de gastos.

El beneficio obtenido ascendió a pesetas 9.707.709,77, que incrementado con el remanente del ejercicio anterior, eleva el saldo disponible a pesetas 10.587.797,19, que se distribuyen así: Impuesto utilidades, 2.863.019,68; Fondo de reserva, 684.469,01; Reserva especial, 246.625,62; Participación estatutaria, 770.770,98; Dividendo 9 por 100, 4.500.000; Gratificación personal en función de dividendo, 370.976,75; Previsión para impuestos, 180.000; Remanente próximo ejercicio, 871.935,15.

COMPAÑIA MINERA DE SIERRA MENERA, S. A.—Durante el ejercicio último el tonelaje producido por las minas y transportado a Sagunto ascendió a 425.823 toneladas de mineral, de las cuales 245.721 toneladas fueron entradas para el consumo nacional.

El beneficio líquido obtenido en el ejercicio fué de pesetas 6.528.000,99 (después de destinar 5.006.788,99 pesetas a Fondo de amortización), que ha permitido remunerar a las acciones preferentes con un dividendo del 11 por 100, y del 5 por 100 a las ordinarias, y destinar 1.528.424,99 pesetas a Fondo de reserva.

UNION ELECTRICA DE CANARIAS, S. A.—La Memoria del último ejercicio destaca la importancia y trascendencia de las obras que se vienen realizando, tanto en Gran Canaria como en Tenerife, las cuales responden a un programa de antemano trazado para la ampliación y perfeccionamiento de las instalaciones de esta Compañía, en bien del servicio que le está encomendado y de la cada vez mayor demanda de su creciente clientela. El volumen de las inversiones realizadas en tal sentido, que ya en el

año 1953 fué de 7,7 millones de pesetas y en 1954 de 14,2 millones, se elevó en 1955 a 27,4 millones.

Los beneficios líquidos sumaron pesetas 1.823.183,34, de las cuales se acordó destinar el 10 por 100 para Reservas, pasando el resto a cuenta nueva.

CAJA DE AHORROS VIZCAINA.—Durante el ejercicio último, la Caja de Ahorros Vizcaína mantuvo, y aun superó, la posición que, como Establecimiento de Crédito, había conseguido ya en los últimos ejercicios.

Todas las principales rúbricas de su balance registraron importantes aumentos; y el favor y la confianza que le dispensó el ahorro de la provincia quedó reflejado en aquél, alcanzando sus depósitos de ahorro al cierre del ejercicio de 1955 el saldo de 1.323,8 millones de pesetas, con un aumento de 189 millones sobre los saldos de ahorro del año anterior. Asimismo crecieron los saldos de las más importantes cuentas de su balance, especialmente la Cartera de fondos públicos y Préstamos y Créditos.

El movimiento de Cajas y Bancos se elevó a 4.168,2 millones. Y el número total de operaciones practicadas por la Institución en el mismo ejercicio en cuentas corrientes, Libretas de Ahorro ordinarias e infantiles e Imposiciones a plazo, llegó a la cifra de 581.464, con un aumento de 53.703 sobre el ejercicio precedente.

TABLEROS DE FIBRAS, S. A. (TAFISA).—El creciente consumo que en el mercado nacional viene haciéndose del tablero fabricado por esta Entidad, es bien patente con solamente señalar las cifras de facturación correspondientes a los cuatro últimos años y que son las siguientes: 1952, 4.568 toneladas; 1953; 8.142 toneladas; 1954, 10.295 toneladas; 1955, 11.900 toneladas.

Debido al notable incremento en la cifra de ventas, se está procediendo a la ampliación de la fábrica de Valladolid para poder aumentar la capacidad de producción a 18.000 toneladas anuales, instalando también maquinaria para fabricar el tablero poroso que, hoy día, se está utilizando con mucho éxito para determinadas aplicaciones en todo el mundo.

Asimismo, considerando el Consejo que, de continuar al mismo

ritmo creciente las facturaciones, la ampliación de Valladolid a 18.000 toneladas quedará absorbida en un plazo de, aproximadamente, dos años, se ha decidido construir una nueva fábrica para una producción anual de 9.000 toneladas, en la provincia de Pontevedra para lo cual se posee ya la autorización correspondiente de la Delegación de Industria de aquella provincia.

El beneficio neto, unido el remanente del año anterior, se elevó a pesetas 10.995.505,55, cuya distribución se realizó en la siguiente forma: Impuestos, 3.800.000; Participación estatutaria Consejo, 715.527,44; Reserva legal, 715.527,44; Dividendo 8 por 100, 5.300.000; Reserva especial, 300.000; Reserva voluntaria, 100.000; Remanente a cuenta nueva, 64.450,67.

SOCIEDAD DE UTENSILIOS Y PRODUCTOS ESMALTADOS.—La cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio de 1955 arroja un beneficio de pesetas 732.630,17, cuya distribución se efectuó del siguiente modo: Dividendo 6 por 100, 359.340; Impuestos sobre beneficios y contribuciones, 217.732,64; Reserva legal, 73.263; Obligaciones estatutarias, 72.263; Remanente, 9.031,53.

MINAS DE POTASA DE SURIA, S. A.—La Memoria correspondiente al año 1955, consigna que el ejercicio último fué cerrado favorablemente, habiendo conservado las ventas la gran actividad que tuvieron en el ejercicio anterior, tanto en el mercado nacional como en el de exportación, aunque en algunos de los mercados exteriores continuara acentuándose la baja de precios provocada por la competencia. La importante alza que han experimentado los fletes en el curso del ejercicio tuvieron también una repercusión sensible sobre los resultados de las ventas a determinados países. Sin embargo, gracias al aumento de la producción y a su total colocación, el balance presentado en la reciente Junta celebrada por esta Entidad ha sido ligeramente mejor que el del ejercicio precedente.

El beneficio, unido al remanente del ejercicio anterior, eleva el saldo disponible a pesetas 23.332.245,11, distribuidas en la siguiente forma: Dividendo, 8.550.000; Reserva para inversiones, 2.250.360; Reserva voluntaria, 11.749.640; Previsión para impuestos, 558.307,65; Remanente a cuenta nueva, 223.937,46.

El mundo al día

ESPAÑA

○ En la reciente reorganización llevada a cabo en el Consejo de Administración del Banco Rural y Mediterráneo, ha sido designado Presidente del mismo don Roberto Sánchez Jiménez.

○ La contratación mobiliaria en el mes de mayo ascendió a 1.354 millones de pesetas efectivas, cantidad que representa baja de 80 millones en comparación con el mismo mes del año anterior y de 100 millones en relación al mes de abril.

Los 1.354 millones contratados se reparten así: 264 en fondos públicos; 840 en acciones, y 250 en obligaciones. Respecto de mayo de 1955 las diferencias son estas: los fondos bajan 400 millones; las acciones suben 272, y las obligaciones también suben 46 millones.

La Bolsa de Madrid contrató 290 millones en acciones, y los Colegios de Corredores, con un total negociado de 410 millones de pesetas, contrataron 233 millones en acciones. El Colegio que más movimiento registró fué el de San Sebastián, con un total de 48 millones de pesetas.

○ El Ministerio de Economía de Alemania occidental acaba de publicar una nueva lista de importaciones liberalizadas procedentes de España. Esta lista, que entró en vigor el día 12 de julio, tiene en cuenta los intereses especiales de exportación españoles. Algunas mercancías, que se hallaban incluidas en la lista anterior, han sido excluidas, mientras que han sido añadidas otras.

○ Aprobado técnicamente el proyecto de pantano del puerto de Vallehermoso, sobre el río Azuer, se ha autorizado a la Confederación Hidrográfica del Guadiana para incoar el expediente de información pública del mismo.

Las líneas generales del mencionado proyecto son las siguientes: el pantano se crea cerrando el valle en el lugar denominado Puerto de Vallehermoso o Tajón de la Revuelta, aproximadamente en el kilómetro 29 del itinerario del río, mediante una presa vertedero sobre el cauce del mismo y un espigón de tierra sobre el collado de la margen derecha, la longitud en coronación de la presa es de 149 metros, y sobre ella se construirá un paso de servicio de

dos metros de ancho para el enlace entre ambas laderas del río. La altura del labio fijo del aliviadero de la presa sobre el fondo del cauce será de 14 metros y medio, a cuya cota se obtiene un embalse de 33 hectómetros cúbicos, resultando de unos seis kilómetros la longitud total del remanso.

El presupuesto total de las obras es de 14 millones y medio de pesetas. Con este nuevo pantano se beneficiarán los términos de Alhambra, Membrilla y La Solana.

○ El plazo para la presentación de instancias y documentos solicitando los beneficios que se conceden a la producción agrícola en terrenos de nuevo regadío o de primera cosecha en secano, que finalizó el día 18 de mayo último, ha sido prorrogado hasta el día 1 de agosto.

○ La Administración de Cooperación Internacional ha anunciado una autorización de compra para España por un total de 260.000 dólares en carne de vaca, de ternera, de cerdo y de carnero, (fresca, congelada, curada, seca o en adobo, menos en lata). El período de contrato corre hasta el 31 de octubre, y la fecha tope de entrega es el 31 de enero de 1957.

○ La S. E. de Carburos Metálicos tiene solicitadas dos autorizaciones para ampliar sus hornos eléctricos en la fábrica de Cee (Coruña), aumentando de 7.500 a 16.500 kilovatios el autorizado en abril de 1954, y sustituyendo uno monofásico de 930 kilovatios por otro trifásico de igual potencia. La capacidad del primero aumentará a 53 toneladas de ferrosilicio o 68 de ferromanganeso en jornada de 24 horas. El segundo producirá 450 toneladas de ferroaleaciones diversas en campaña de nueve meses. El coste total de ambas mejoras excede de 20 millones de pesetas, de los cuales casi la mitad representan el coste de la parte de maquinaria a importar de Alemania.

○ También se proyecta instalar un horno eléctrico por Talleres Gandarias, S. L., de Guernica (Vizcaya), para la reducción de minerales extraídos de una mina propiedad de la Empresa. La potencia del horno será de 500 kilovatios, el coste se aproxima al millón de pesetas, y los elementos serán enteramente de construcción nacional. La capacidad horaria será de media tonelada.

○ Con un capital de 4.500.000 pesetas se desea instalar en Sevilla una nueva planta de laminación de hierros y aceros por don Manuel Fernández Palacios y de Adriaensens. La maquinaria será enteramente de construcción nacional y la capacidad de producción de 6.000 toneladas anuales de perfiles diversos.

○ Don Carmelo Gojénola Urruchúa tiene pendiente de concesión el permiso para instalar en Bilbao una industria de estampación, con la necesaria maquinaria auxiliar, para dedicarse a la fabricación de artículos de ferretería, principalmente destinados a la construcción. El capital ascenderá a dos millones de pesetas, y los elementos de la fábrica serán totalmente producidos en España.

○ Merece destacarse el proyecto de las Compañías Eléctrica de Langreo, S. A., Hidroeléctrica del Cantábrico, S. A. y Electra de Viesgo, S. A., de instalar conjuntamente un anueva central termoeléctrica integrada por un grupo de 62.500 kilovatios, con sus elementos complementarios. El presupuesto asciende a más de 245 millones de pesetas, de los cuales 177 corresponden al costo de la maquinaria a importar. La producción anual prevista es de 300 millones de kilovatios para este primer grupo. La caldera estará prevista para quemar carbones de baja calidad, de hasta 35 por 100 de cenizas, 16 por 100 de humedad y unas 4.000 calorías por kilogramo.

○ Construcciones Blocfort, S. A., de Tarrasa (Barcelona), tiene el propósito de poner en producción industrial su fábrica piloto de bloques de hormigón, aumentando la producción de 12.000 a 500.000 unidades anuales. El capital será de 2.400.000 pesetas, de los cuales se destinan al pago de la maquinaria, de importación, 1.200.000.

○ Se proyecta por don Lorenzo Hernando Espinosa el traslado de su fábrica de agar-agar desde Santander a Soto de la Marina, ampliándola al mismo tiempo desde 36 toneladas de agar-agar en polvo y media de alginato sódico, hasta 120 toneladas de agar-agar anuales. El capital pasa de 178.000 a 1.200.000 pesetas, y la maquinaria prevista será enteramente de construcción nacional.

○ Negocios Industriales y Comerciales, S. A., ha recibido autorización para instalar en Madrid su proyectada fábrica de adhesivos y pinturas reflexivas. El capital es de 10 millones de pesetas. La capacidad prevista alcanza 1.000 toneladas de adhesivos y 75 de pinturas reflexivas. Será preciso importar maquinaria por valor de unos dos millones de pesetas, así como ciertas cantidades de materias primas. Se ha fijado un plazo de dos años para la puesta en marcha.

○ También ha autorizado el Ministerio de Industria a Bombas y Construcciones Worthington, S. A., para ampliar de 550 a 650 toneladas su producción de bombas y compresores en su fábrica de Madrid. La inversión será de cinco millones de pesetas, sin alterar el porcentaje de 45 por 100 autorizado para la participación de capital extranjero. Se prevé la importación de maquinaria por valor de casi tres millones y medio de pesetas.

○ Con un capital de cinco millones de pesetas, don Antonio Pitillas Demay tiene el proyecto de instalar en Vitoria una nueva industria metalúrgica para la obtención de perfiles y pletinas con una capacidad de 1.500 toneladas anuales. Toda la maquinaria será de construcción nacional.

○ Sigue la boga de la industria de azulejos en Castellón. Hay en proyecto tres nuevas fábricas: una de don José Gea Clavel, en Villarreal, con capital de 1.200.000 pesetas y capacidad de casi dos millones de piezas anuales; y otras dos en Alcora: una de La Arana, S. L., y la otra de don José Fernando Peña Catalán, con capacidades de alrededor del millón y medio de piezas anuales cada una. En todos estos casos, la maquinaria será exclusivamente de construcción nacional.

○ Paralelamente se ha solicitado autorización para instalar en Santovenia de Pisuerga (Valladolid), una nueva tejería mecánica de una capacidad de 150.000 ladrillos diarios, con un capital superior a 10 millones de pesetas; parte de la maquinaria habrá de ser importada.

○ Forjas Alavesas, S. A., de Vitoria, se propone ampliar su sección de fabricación de forjados hasta duplicar su producción actual de 3.000 toneladas métricas al año. Para ello se cuenta con instalar tres martillos neumáticos de 125, 500 y 1.000 kilogramos de maza, de construcción nacional.

○ Con maquinaria enteramente procedente de importación, y un capital de 3.300.000 pesetas, la Sociedad Regular Colectiva Giner Hermanos, de Valencia, proyecta instalar una nueva fábrica de chapas de madera, capaz de tratar 2.000 toneladas de madera de nogal elaborada y 500 de caoba de Guinea.

○ Altos Hornos de Vizcaya, S. A., tiene solicitada autorización

para instalar tres equipos rectificadores de vapor de mercurio para las máquinas auxiliares de sus trenes de laminación de chapa en bandas. El capital a invertir previsto es de más de dos millones de pesetas, de los cuales casi uno y medio representan el coste de los elementos de importación.

○ A base de un coste de unos trece millones y medio de pesetas, la Azucarera Leopoldo, S. A., de Miranda de Ebro (Burgos), proyecta instalar en su fábrica de azúcar de dicha ciudad una nueva nave de calderas a base de tres generadores de vapor de 397 metros cuadrados de superficie de caldeo, de producción nacional. La producción de la fábrica no sufre alteración alguna.

○ La Empresa Nacional del Aluminio (Valladolid), S. A., ha solicitado autorización para instalar en Avilés (Asturias) una nueva planta de producción de aluminio puro y sus aleaciones, de una capacidad total de 15.000 toneladas. El coste de esta nueva planta será de 325 millones, siendo importado la maquinaria indispensable. Será preciso importar, como materias primas, alúmina calcinada y criolita, y cok de brea y petróleo. El resto de los elementos de la ampliación será de procedencia nacional.

○ Para la fabricación de carriles de hasta 50 kilogramos de peso por metro lineal y 24 metros de longitud, Altos Hornos de Vizcaya, S. A., proyecta instalar en su fábrica de Baracaldo una máquina anderezadora de carriles y perfiles grandes, con su equipo eléctrico, de un valor de unos siete millones y medio de pesetas.

○ Con el fin de alcanzar una capacidad de producción de 4.000 toneladas anuales de tubos de acero soldado de 10 a 270 milímetros de diámetro y 1 a 4 milímetros de espesor, Tubos Metálicos, Sociedad Anónima, de Zaragoza, piensa ampliar su fábrica existente, con un coste de más de cinco millones de pesetas y maquinaria enteramente nacional. El consumo de materias primas alcanzará 5.000 toneladas de chatarra de acero o módulos "Reim-Krupp", y 25 y 10 toneladas, respectivamente, de ferromanganeso y ferrosilicio.

DISPOSICIONES OFICIALES

TRABAJO.—Decreto de 8 de junio ("B. O." del 15 de julio) derogando los de 16 de enero de 1948 y 23 de octubre de 1953, sobre política de salarios.

TRABAJO.—Decreto de 22 de junio ("B. O." del 15 de julio) aprobando el texto refundido de la legislación de accidentes del trabajo, y Reglamento para su aplicación. Orden de 22 de junio (en el mismo "Boletín Oficial") dictando normas para la aplicación del artículo 195 del mismo Reglamento.

HACIENDA.—Orden de 7 de julio ("B. O." del 12) autorizando a la Compañía de Seguros Banco Vitalicio de España nueva cifra de capital suscrito totalmente desembolsado, así como la consiguiente reforma estatutaria.

HACIENDA.—Orden de 12 de julio ("B. O." del 17) dictando disposiciones transitorias para la aplicación de la ley del Timbre del Estado, de 14 de abril de 1955, y de su Reglamento, de 22 de junio de 1956.

PRESIDENCIA.—Orden de 7 de julio ("B. O." del 13) aprobando el Reglamento para la elaboración y venta de productos dietéticos y preparados alimenticios.

GOBERNACION.—Orden de 2 de julio ("B. O." del 15) sobre empadronamiento sanitario de las Empresas dedicadas a la fabricación de algodón y gasa hidrófilos.

AIRE.—Decreto de 22 de junio ("B. O." del 13 de julio) aprobado el Convenio entre el Ministerio del Aire y la Empresa Nacional de Motores de Aviación, S. A.

IBEROAMERICA

○ El Banco Central de la Argentina anuncia que ha autorizado inversiones de capital por un total de 2.900.000 dólares a dos importantes organizaciones europeas.

Las dos organizaciones europeas interesadas son la Acierres Reunjes de Burbach-Eich-Dudelange, de Luxemburgo, y la Siemens Halske.

EXTRANJERO

○ La dirección del Congreso Internacional de Ferretería, que tendrá lugar en Dusseldorf del 1.º de septiembre al 9 del mismo mes, ha anunciado que más de trescientos expositores han pedido sitio para sus puestos. En esta exposición se verá una gran cantidad de maquinaria del ramo.

○ La fábrica italiana de automóviles Fiat, va a probar en breve el prototipo de un coche "superutilitario" que deberá hallar-

se dispuesto para la venta el año que viene a un precio de 400.000 liras.

Este nuevo modelo será el más barato producido hasta ahora en Italia. Tendrá un motor de 400 c. c., y constará de dos o tres plazas. Su velocidad máxima será de 53 millas por hora.

Los modelos Fiat actualmente en el mercado, dotados con un motor de 600 c. c. cuestan, aproximadamente, 590.000 liras.

○ Ha sido concluido un acuerdo industrial entre la Compañía de maquinaria pesada francesa, Société Alsacienne des Constructions Mécaniques y la firma automovilística francesa Citroën.

Por este acuerdo, la Société Alsacienne des Constructions Mécaniques tomará parte en la construcción en serie de automóviles Citroën.

○ Canadian Oil Companies Limited va a aumentar sus fábricas de productos manufacturados a base de petróleo con una instalación por valor de tres millones de dólares en su refinería de Sarnia.

La construcción de una instalación de extracción y una unidad de segundo plataformado empezará en Sarnia este otoño. La instalación tendrá una capacidad de 3.650 barriles por día de trabajo y será la primera en el Canadá que extraiga benceno, tolueno y xileno técnicamente puros a partir del petróleo. La unidad de plataformado tratará 4.400 barriles al día.

La Sarnia refinó 2.179.000 barriles de crudo en el primer trimestre de este año, lo que representa un aumento del 22 por 100 sobre el período correspondiente de 1955. Durante este tiempo, la producción adicional será completada, lo que aumentará el ritmo de producción de la Compañía a 30.000 barriles al día del actual nivel de 25.000.

○ La Allis-Chalmers Manufacturing Company ha anunciado la inauguración de una planta piloto para la realización de pruebas de un nuevo procedimiento de fabricación de cemento. Esta fábrica se encuentra en el laboratorio de la Compañía de Carrolville, Wisconsin.

El nuevo procedimiento, según se dice, se traducirá en considerables ahorros de combustible y en la recuperación de polvo. Los Ingenieros calculan que este sistema ahorrará entre 100.000 y 200.000 dólares al año en gastos de combustible para las fábricas de cemento con una capacidad anual de 1.000.000 a 1.300.000 barriles.

Otra ventaja resaltada por la Compañía es que este sistema que emplea una pequeña estufa, ocupa un poco más de la mitad del espacio necesitado en los tradicionales sistemas de fabricación de cemento.

Allis proyecta construir la primera gran planta para producir este nuevo cemento, cerca de Milwaukee.

○ La Aristotle Socrates Onassis está en negociaciones con la Administración Marítima para la construcción de un buque tanque de 100.000 toneladas de peso muerto para navegar bajo el pabellón americano. El buque será el mayor buque de carga del mundo.

La Bethlehem Steel Company ha hecho los primeros bocetos del buque, que será construido en el astillero de Bethlehem, en Quincy, Massachusetts, si se llega a un acuerdo en las negociaciones.

Las negociaciones con la Administración Marítima tratan especialmente de cuantos de los nueve T-2S, propiedad de la Central American Steamship Agency, la Compañía de Mr. Onassis, serán entregados a países extranjeros para compensar la construcción del enorme buque tanque.

○ La Cámara de Comercio de Estrasburgo está estudiando un proyecto para la instalación de un oleoducto que transportará petróleo desde Marsella para su refinado a las nuevas refinerías de Estrasburgo.

La SEDIP (Société d'Etudes des Industries du Pétrole au Port de Strasbourg) se unirá a los intereses petrolíferos alemanes, franceses y suizos en este proyecto que fortalecerá la economía de Alsacia y dará una gran importancia al puerto de Estrasburgo.

○ El Gobierno sirio ha asignado 2.500.000 libras sirias en un presupuesto suplementario para construir una refinería de sal. El Ministerio de Hacienda ha solicitado de la Organización de Asistencia Técnica de las Naciones Unidas asesoramiento técnico para la construcción de la mencionada factoría.

○ La producción germano-occidental de automóviles se elevó a 89.680 unidades en el mes de abril, contra 91.800 en el mes anterior, según la Asociación de Fabricantes Alemanes de Automóviles. Las vacaciones de Pascua fueron la principal razón de esta disminución, dijo la Asociación.

Se vendieron al exterior un total de 40.677 coches en el mer-

cado interior, contra pago en divisas, en el mes de abril, contra 44.750 en marzo.

La producción de coches en los cuatro primeros meses de este año se elevó a 357.880 unidades, en comparación con 281.480 en el mismo período del año pasado. Comprendió 304.863 coches de turismo, contra 233.432 en los primeros cuatro meses de 1955.

○ La producción francesa de automóviles en el mes de abril se elevó a 69.119 vehículos, contra 74.835 en marzo y 61.529 en abril de 1955.

○ Ha sido creada una Compañía alemana de inversiones para permitir a los alemanes invertir en valores de los Estados Unidos y Canadá, Brown Brothers, Harriman and Company, un Banco comercial neoyorquino, han manifestado que se están ofreciendo acciones en una nueva empresa de inversiones, a los inversores de la República Federal Alemana por un grupo de Bancos suizos, alemanes y holandeses. Dicen que es la primera vez, desde que estalló la primera guerra mundial, que se permite a los alemanes hacer inversiones en dólares.

○ El comercio exterior belga registró un superávit de 396 millones de francos en el mes de abril, en comparación con un déficit de 542 millones de francos en marzo y un déficit de 50 millones de francos en el mes de abril del año pasado.

○ Zeiss, uno de los productores más importantes de instrumentos ópticos y cámaras de Alemania, ha absorbido a uno de sus más importantes rivales, la Voigtlaender, de Brunswick.

El volumen de ventas de la Zeiss durante el año pasado alcanzó un valor de 41.600.000 marcos, y el de la Voigtlaender 20 millones de marcos.

○ La producción germano-occidental de automóviles, se elevó a 89.201 unidades durante el mes de mayo, contra 89.680 en abril, según la Asociación de Fabricantes de Automóviles de Alemania occidental.

La producción de coches de turismo fué de 71.081, en comparación con 71.261 en abril. Se exportaron en mayo un total de 40.948 vehículos de motor, contra 40.703 (cifra revisada) en abril.

Durante los cinco primeros meses de 1956, se produjeron 447.081 coches, en comparación con 355.024 en el período correspondiente del año pasado. Las exportaciones se elevaron a 201.182 unidades contra 167.940 en el mismo período del año pasado.

○ La producción francesa de automóviles durante el mes de mayo alcanzó la cifra de 73.147 vehículos contra 69.119 en el mes de abril y 63.193 en el mes de mayo de 1955.

La cifra correspondiente al mes de mayo comprende 58.806 coches de turismo, 14.067 camiones y 274 autobuses, contra 54.116, 14.736 y 267, respectivamente, en abril, y 48.518, 14.401 y 274 en el mes de mayo de 1955.

La producción total correspondiente a los cinco primeros meses de 1956 se elevó a 356.049 vehículos, incluyendo 280.831 coches de turismo, contra 303.456, incluyendo 230.479 coches de turismo, en el período correspondiente de 1955.

○ Los proyectos para crear una industria de acero en la zona de Dunkerque han dado un paso hacia su consecución. Las firmas del acero interesadas en este proyecto han creado una Compañía especial para estudiar los problemas que su realización implica.

La nueva Compañía, Société Dunkerquoise de Siderurgie, con sus oficinas centrales en París, contará con un capital inicial de 200 millones de francos, a desembolsar conjuntamente por tres firmas del acero, la Unisior, Firminy y la Chatillon Commentry, habiendo contribuido también la Banque de Paris et des Pays Bas.

La industria del acero de Dunkerque contará con la ventaja de recibir cok y minerales de hierro de ultramar a costos más reducidos, y de poder embarcar para el exterior acero en condiciones más favorables y de competencia.

○ Las ventas de productos químicos derivados del petróleo que vienen a duplicarse en cada período de cinco años, volverán a elevarse al doble hacia finales de 1960, hasta alcanzar un nivel "record" de 60.000 millones de libras, según el Vicepresidente de la Carbide and Carbon Chemical, Co., quien ha manifestado que los plásticos serán probablemente quienes contribuyan al aumento del volumen.

Dijo Famlin, que la rama del envasado continuará siendo un importante consumidor de estos productos químicos en el futuro, calculándose que las ventas de polietileno alcanzarán los 1.000 millones de libras al año para 1960.

○ En una fábrica de Liechtenstein se ha iniciado la fabricación de un filtro de color que se ha hecho según los planes del foto-

químico alemán Dr. Wahl. El procedimiento simplificará considerablemente los métodos de la fotografía y de la reproducción en color. Se basa en el principio del "retículo de color de lámina".

El nuevo filtro se compone de líneas de color y está automáticamente unido con el soporte principal del "film". El retículo del filtro de color tiene una precisión de 100 a 160 líneas de color por milímetro de ancho, es decir, que los colores complementarios, rojo, azul, verde, y si se quiere el amarillo también, están unos junto a otros en líneas finísimas de 1/100 a 1/160 milímetros de ancho.

Las ventajas respecto al procedimiento de color usado hasta ahora, son las siguientes: se revela como una película corriente blanca-negra y no se necesitan baños alternos de color; además, los productores hacen notar la considerable rapidez en la producción de la película de color. Las ventajas del nuevo procedimiento de película de color permitirán también en el futuro una reproducción en color de los documentales cinematográficos.

○ La Asociación japonesa de Exportadores de Perlas Artificiales y Adornos de Cristal, va a comisionar a un equipo de inspección para que lleve a cabo un estudio durante cincuenta días sobre los mercados de exportación de sus productos en los Estados Unidos y Europa, incluyendo a Gran Bretaña, Alemania occidental, Italia y Francia.

La industria ha sufrido un retroceso desde comienzos de año, debido a la falta de exportaciones. Actualmente, las exportaciones japonesas de perlas artificiales, ornamentos de vidrio y otros productos alcanzan solamente un valor de 150 millones de yens en el mes de diciembre del año pasado, que constituyó la temporada más activa de exportación.

Se ha pedido a la industria que haga toda clase de esfuerzos para estimular las exportaciones, con objeto de alcanzar el objetivo de exportación para 1956-57 de 8,5 millones de dólares.

○ Se está utilizando cada vez más el revestimiento de los postes metálicos mediante manguitos de material plástico. Con este procedimiento se evita la necesidad de repintar los soportes de las señales de tráfico, consiguiendo con ello un ahorro muy elevado. Los revestimientos son de forma tubular, en secciones de 30 centímetros de largo y seis milímetros de espesor. El material usado es el cloruro de polivinilo. Sus ventajas más importantes, además de la citada, son su resistencia absoluta a los agentes atmosféricos y a las salpicaduras debidas a los coches que circulan y al polvo de la carretera. Se cree que estos protectores serán de gran utilidad en las zonas costeras, donde la corrosión de los soportes suele ser máxima.

Bibliografía

DERECHO FISCAL, LOS TRIBUTOS, LA GESTION Y EL PROCEDIMIENTO ADMINISTRATIVO.—Dionisio Checa Santos, Abogado, Intendente mercantil, Profesor ayudante de la Cátedra en la Escuela Superior de Comercio. Instituto Editorial Reus. Madrid, 1956.

Bajo el título indicado, el autor, asimismo nombrado, ha proporcionado a la Editorial, que tan al día procura estar en orden a las publicaciones de carácter práctico, sin dejarlo de ser a la vez culturales, una de las obras que han de tener en los momentos presentes más éxito de público y de caja, si, como es de esperar, se hace de ella la propaganda remuneradora que merece. El autor expone, a modo del más autorizado prólogo, las obras que le han servido de fuente. Y a la verdad, que son pocas pero de la mejor calidad. Divide luego la materia en cuatro partes. Comprende la primera los conceptos generales expuestos minuciosa y ordenadamente en cinco sobrios capítulos. Se ocupa la segunda de los tributos, y en una primera sección de ocho capítulos, analiza una a una las contribuciones directas. La segunda comprende las indirectas y en una tercera los monopolios y servicios con mucho detalle y al día. Los capítulos I, II y III de la tercera parte se ocupan de la recaudación, la inspección y el procedimiento económico-administrativo. Por fin, en una cuarta parte, y en tres capítulos, examina las Haciendas locales, las especiales y, finalmente, la colonial.

Se trata de una obra que por rara casualidad es útil no sólo al propio funcionario, sino al contribuyente. Pero, además, debería estar en la mesa de la autoridad local, y ni que decir tiene que en la del abogado que hoy pretenda poder defender al contribuyente.

El señor Checa Santos—nunca mejor dicho—, ha realizado una buena "obra". Pero no ha sido peor la de la Editorial que la ha acogido.

AGOTADA TOTALMENTE LA EDICION 1955-56 DEL Anuario Financiero y de Sociedades Anónimas de España

la Editorial Sopec, S. A., lamenta muy de veras no poder atender a las múltiples demandas de ejemplares que se reciben y que sería su deseo complacer.

Para dar cumplimiento a todas las peticiones de volúmenes que se nos hagan de la próxima edición 1956-57 y a pesar de tener previsto el aumento de tirada, agradeceremos a nuestros suscriptores y clientes que soliciten el "Anuario" con la suficiente antelación, utilizando para ello el Boletín de Pedido que aparece a continuación:

BOLETIN DE PEDIDO

Nombre
 calle núm.
 población prov.

Sr. Administrador del "Anuario Financiero y de Sociedades Anónimas de España".—Evaristo San Miguel, 13.—Madrid.

Muy señor nuestro: Le agradeceremos nos envíe un ejemplar del "Anuario", edición 1956-57, que aparecerá en el primer trimestre del próximo año, por el precio de PESETAS 350,—, cuyo importe abonaremos a la recepción del volumen, en la forma de costumbre.

Fecha:
 (Firma y sello.)

— Valioso archivo informativo sobre la Economía Nacional.

— Información de más de once mil Sociedades, con los datos esenciales para conocer su historial y situación y liquidación de cada ejercicio. Cotizaciones del último quinquenio en las Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao.

— Sociedades extranjeras establecidas en España y españolas en el extranjero; las que residen en Tánger y Marruecos y Empresas Mercantiles no Anónimas.

— Directorio de Agentes de Cambio y Bolsa, Colegios Oficiales de Agentes Comerciales, Cámaras de Comercio, Oficinas Comerciales en y del extranjero y otras informaciones de interés.

EDITORIAL SOPEC, S. A.—Evaristo San Miguel, 13. Teléfono 47 49 40. Madrid.—Ronda de San Pedro, 9. Teléfono 31 37 79. Barcelona.

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

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

Capital desembolsado. **449.212.500,60** 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 1.070

Banco Vitalicio de España

Compañía Anónima de Seguros
FUNDADA EN 1880

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

Domicilio social: **BARCELONA**
Paseo de Gracia, 11.

OFICINAS DE MADRID
Alcalá, 21.

EDIFICIOS PROPIEDAD de la COMPAÑIA

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

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



Banco Exterior de España

ENTIDAD OFICIAL DE CREDITO

Especializada en operaciones de comercio exterior

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

OFICINAS CENTRALES

Carrera de San Jerónimo, 36, Madrid.

SUCURSALES Y AGENCIAS

PENINSULA

Agencia Urbana en Madrid: Goya, núm. 41.

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

ISLAS CANARIAS

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

AFRICA

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

FILIALES EN EL EXTRANJERO

BANCO ESPAÑOL EN PARIS

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

BANCO ESPAÑOL EN LONDRES

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

BANCO ESPAÑOL EN ALEMANIA

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

Corresponsales en las principales plazas del mundo.

BANCO HISPANO AMERICANO MADRID

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

CASA CENTRAL y DEPARTAMENTO EXTRANJERO

Plaza de Canalejas, núm. 1

SUCURSALES URBANAS:

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

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