

España Económica

Fundado en 1893

Madrid, 26 de noviembre de 1955.

Año LVIII. - Núm 2 988

SUMARIO

El accionista y el ahorro ante la Empresa.

NOTAS Y COMENTARIOS

La situación.
Las Mutualidades Laborales de Seguros.
El reajuste económico argentino.
La producción lechera.
El progreso metalúrgico.
El XV Congreso Internacional de Actuarios.

CORRESPONDENCIA

Carta de Cataluña.
Carta de Levante.
Carta de Inglaterra.
Carta de Francia.

LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

LOS MERCADOS DE VALORES

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

BANCOS

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

DIVISAS Y METALES PRECIOSOS

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

AGENDA DEL RENTISTA

Juntas generales. — Dividendos e intereses. Suscripciones. — Admisión de valores. — Dividendos pasivos. — Disoluciones. — Reducciones de capital. — Traslado de domicilio. — Resultados de Empresas.

EL MUNDO AL DIA

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

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

SUSCRIPCION Y VENTA

ESPAÑA, PORTUGAL E IBEROAMERICA

Año: 150 pts.; Semestre: 80 pts.; Corriente: 5,00 pts.

EXTRANJERO

Año: 250 pts.; Corriente: 10 pts.

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

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

EL ACCIONISTA Y EL AHORRO ANTE LA EMPRESA

Las exigencias de los tiempos presentes

Nada de lo que acaece en el mundo puede considerarse como un hecho aislado e independiente de todos los demás. Esa gran maestra de la ciencia, que se llama la experiencia; esa experiencia escrita, que es la Historia, nos muestra cómo desde la aparición del hombre sobre el planeta han venido sucediéndose los hechos sin interrupción, pero siempre cada uno de ellos ligado al anterior; y aun los coetáneos, interviniéndose recíprocamente los unos en los otros. Consecuencia de estas interferencias es la continua movilidad de la Historia; las concepciones políticas, las instituciones, las Leyes, las costumbres, todo está sujeto a una constante mutabilidad hacia mejor, por regla general, con algunos retrocesos de cuando en cuando, pero nunca se puede afirmar que se ha llegado a una meta definitiva, de la cual la humanidad no ha de pasar nunca.

Estas sencillas observaciones, exactas en sí mismas, llevaron a Marx y sus secuaces a afirmar que, como ha escrito no hace mucho Stalin, "si es verdad que el mundo está en perpetuo movimiento y desarrollo; si es verdad que la desaparición de lo viejo y el nacimiento de lo que es nuevo son una ley del desarrollo, es claro que no hay regímenes sociales inmutables, que no hay ya principios inmortales de propiedad privada y de explotación". En algún anterior trabajo, y refiriéndonos a cuestiones sociales, hemos hecho, más de una vez, la proclamación expresa de nuestra fe antimarxista; imposible transigir con nada que tenga tufo marxista; cerrar la puerta a cal y canto a lo que de uno u otro modo, y más o menos veladamente, pueda interpretarse como una concesión o una transigencia ante las exigencias marxistas. Mas esta actitud, en la que nos ratificamos, no desvirtúa las anteriores observaciones sobre la mutabilidad de las instituciones y, por tanto, de la institución capitalista, que seguirá siendo capitalismo por los siglos de los siglos; no en vano está en el Decálogo el séptimo mandamiento, que le da un cimiento incommovible; pero sus formas, sus costumbres, su argumentación, ha ido e irá siempre plegándose a las formas de producir, a las costumbres de los que de él forman parte, a las técnicas nuevas y a los tiempos nuevos. Esto afecta por igual a sus relaciones con el trabajo que a sus relaciones jurídicas internas. No debe haber, ni ha debido haber nunca, explotación de un sector por otro, pero sí debe haber, y sí ha debido existir siempre, el respeto a lo pactado y el exacto cumplimiento del compromiso contraído; la dependencia de unas personas de otras no estará basada en leyes de esclavitud ni podrá ser nunca ilimitada, pero restringida al círculo de relación contractual, el contrato firmado será siempre exigible.

No refiriéndonos a cuestiones sociales, sino, sin salir del movimiento interior, al círculo capitalista, es interesante estudiar la evolución que han tenido las diversas formas de agrupación capitalista y las que recientemente se dibujan en el ámbito de cada una de ellas. Conocida es la evolución habida en las formas de asociación de capitales, de la que pronto se sintió la necesidad hasta culminar en la Sociedad Anónima, de tan moderna como breve historia; como conocidos son también sus antecedentes, las Compañías de Indias, nacidas en Holanda a principios del siglo XVII, y, los más vagos y remotos, los Bancos italianos que, como el de San Jorge, en Génova, y el de San Ambrosio, en Milán, eran Empresas organizadas en forma parecida a las Sociedades Anónimas. La legislación en todas partes ha sido más bien parca en la reglamentación; entre nosotros, hasta la ley de Sociedades Anónimas, de 17 de julio de

1951 sólo existían 24 artículos en el Código de Comercio dedicados a ellas. Pero más importante que la reglamentación oficial es considerar la evolución que a través del tiempo van teniendo las costumbres en el seno de la Sociedad misma.

Toda legislación ha considerado siempre como órgano supremo de gestión de la Sociedad a la Junta general de accionistas. Mas la realidad era otra, por diversas razones. La cualidad de socio se adquiere con sólo poseer una acción e incluso sólo con suscribirla; es decir, que se llega a ser socio antes de haber aportado capital ninguno. La Sociedad admite, pues, en su seno a todo el que esto haga, sin tener en cuenta para nada sus cualidades personales. La única obligación de éste es la aportación del capital correspondiente a las acciones que tenga; sus derechos son el voto en las Juntas generales y el de participación en los beneficios. Por último, lo mismo la obligación de aportación del capital, en los momentos en que la Sociedad lo pida, como los derechos del socio, son transmisibles sin contar para nada con aquélla. De esta forma de organización se desprende la falta de cohesión de los socios entre sí y la postura que cómodamente adoptan muchos de ellos de total inhibición de los asuntos sociales. ¿Esto es un bien o un mal? Siempre hemos defendido y considerado esencial la unidad de mando, la dirección única y no sujeta a demasiadas trabas ni a la compulsa constante de demasiadas opiniones; contrario todo esto al dinamismo, a las decisiones rápidas, y algunas veces audaces, que caracterizan la vida mercantil de las grandes Sociedades. Como también es necesaria una cierta inamovilidad de los elementos directivos, único medio de que conozcan a fondo los problemas que la Empresa tiene que resolver para cumplir los fines sociales. Este criterio ha prevalecido durante mucho tiempo; pero, sin duda alguna exagerado, al accionista, en la práctica, no se le consideraba como socio sino como rentista. Entre nosotros ha sido preciso que la nueva ley de Sociedades Anónimas preceptúe que los accionistas podrán examinar la Memoria y el balance con anterioridad a la Junta general, para que esto se haga posible; anteriormente muchas Sociedades sólo en el momento preciso de empezar aquélla se repartía la Memoria a los socios.

Siempre ha habido dos clases de accionistas: los que quieren ser verdaderos socios y los que se limitan al papel de rentistas; pero la evolución de los tiempos modernos hace disminuir el número de los segundos y aumentar el de los primeros. No se trata, y con seguridad la mayoría de los verdaderos socios es de esa opinión, de diluir la dirección de las Sociedades entre un gran número de personas, pero sí de que haya en todo momento una total compenetración entre los socios y el Consejo de Administración; que éstos no formen un coto cerrado donde los accionistas no tengan opción a entrar, sino que el derecho teórico de que sean éstos quienes nombren y elijan sus Consejeros, representantes suyos y mandatarios suyos, sea más efectivo; y sobre todo de que el accionista esté más al corriente de la marcha de la Sociedad, de sus problemas y de sus proyectos. Esto interesa no sólo a los accionistas, sino a la Empresa y al público en general. La manera de atraerse al ahorro, y esto hoy por hoy lo necesitan todas las Empresas, es la certidumbre de que se va a conocer, hora por hora, el empleo que se da a los fondos que en ellas se coloquen; que se puede saber, y por tanto valorar, cuáles van a ser los planes de la Sociedad, y que a quien le convenga salir de la misma, por las razones que sean, podrá vender sus acciones, tasando por sí el precio y no basando éste en rumores "sotto voce", que pueden ser incluso tendenciosos. Es difícil que haya alguna discrepancia en lo relativo a la necesidad de incrementar el ahorro y

de canalizarle hacia la inversión productiva; por desgracia, no es la esperanza de las altas rentabilidades la que puede atraerle hacia ellas; son, en muchos casos, limitaciones explícitas de los dividendos; es la fiscalidad siempre, que cae sobre ellos en cuanto son un poco elevados. Por otra parte, la personalidad del accionista, repitámoslo, evoluciona hacia la del verdadero socio que se interesa y quiere conocer lo que es su Sociedad, cómo se administra y se dirige el negocio. El constante perfeccionamiento del utillaje, el ininterrumpido avance de la ciencia, los recientes descubrimientos atómicos y su aplicación a la industria, todo ha de contribuir a hacer más indispensable las apelaciones al ahorro, pero también a que los ahorradores que coloquen sus disponibilidades en Empresas industriales estén poco capacitados, en su mayoría, para captar el funcionamiento técnico de la fabricación en que están interesados. Esto mismo hace más necesaria su confianza en los dirigentes, más estrecha la compenetración que debe siempre existir entre Consejo de Administración y accionariado, más minuciosos los informes administrativos; en suma, que se le dedique más atención y se le tenga más en cuenta; que todavía haya muchos accionistas bien avenidos con el papel de rentistas y desinteresados en la marcha de la Sociedad, no quiere decir que tal evolución no sea cierta.

Ahora bien; esta modernización de las Sociedades Anónimas, ¿debe realizarse impuesta por las nuevas Leyes que restrinjan las facultades de los Consejos de Administración o les obliguen a dar más estrecha cuenta de su gestión o, por el contrario, debe lograrse de modo espontáneo, por la conciencia recíproca que lo mismo que en los unos aviva el deseo de actuar como socios, despierte en los otros el sentido de un afectuoso deber de información para quienes les confían su dinero y arrumben, como una antigualla poco digna, ese concepto de que los Consejos de Administración son un feudo de cuyos puestos se puede disponer para captarse amigos, a veces ajenos a la Sociedad? La respuesta es obvia; nunca debe hacer falta que llegue la legislación donde debe bastar la buena voluntad. En los Estados Unidos, país modelo en cuestiones económicas, no es tampoco la legislación la que obliga a las Sociedades a dar minuciosos informes a sus accionistas, sino que, de buen grado, son estas mismas las que los apartan, tanto en atención a sus copropietarios como a los Organismos de cotización. Los elementos rectores de éstos, análogos a las Juntas Sindicales de nuestras Bolsas, presionan a las Empresas, lo mismo que los accionistas, para conocer la verdadera marcha de la Sociedad. El accionista americano es dinámico, combativo; frecuentemente están agrupados en Asociaciones para poder romper el hielo producido por el desconocimiento y falta de contacto entre el accionariado.

No se trata de convertir la Sociedad Anónima en lo que vulgarmente se llama una República; no es posible que todos manden en la Sociedad; esto sería contrario a la disciplina, tanto más necesaria cuanto mayor sea el número de propietarios, pero sí de que todos conozcan su marcha, que todos tengan el camino expedito para llegar a los puestos directivos y no se les postergue, como ocurre con frecuencia, a personas que, cualquiera que sea su prestigio, aparecen de repente en los más altos puestos de Sociedades a las que nunca han pertenecido. Si la evolución del accionista español se observa, en gran retraso, desde luego, con el accionista americano, los Consejos llevan igualmente retraso, con respecto a sus accionistas, en asimilar la evolución de éstos. Pero, insistimos, unos y otros deben ponerse al mismo nivel por buena voluntad, no por disposiciones legislativas.

Notas y comentarios

La situación.

Está en el Trono el Sultán depuesto. Se han realizado las movilizaciones y agasajos previstos. Pero su reposición fué precedida de la reducción de la propaganda de fotografías, en las Medinas sobre todo. Y no fué presenciada por los líderes de las organizaciones de mañana, que no lo tienen ya, de denominador común. El que se consideraba amado. Los demócratas de la independencia concurren con el Istiqlal "marroquí", y el sacrificio del santuario de Moulay Idris ha reavivado la conciencia popular, hasta el punto de que el Soberano, cuyo nombre incluso se ignoraba por la mayor parte, es hasta conocido en imagen en los más apartados lugares.

El Marruecos a que se reintegra no es el que dejó. Pero tampoco regresa el hombre que se fué. Conoce el papel que puede desempeñar como carta francesa u occidental, como carta árabe u oriental, y puede, además, explotar la popularidad que le han hecho los demás para intentar jugar con organizaciones y líderes, seguro de encontrar en este juego el apoyo de los tradicionalistas y el de su antiguo amigo y consejero perdonado, el Glaoui, llamado a seguir teniendo un papel importante también y, salvo imprevistos, hasta el final.

El Sultán tiene a su lado persona que le viene inspirando creciente fe. Su hijo, y probable sucesor, Muley Assam. Inteligente y culto. De momento se aviene a hablar de independencia en "interdependencia" con Francia u Occidente.

En Marruecos la población indígena predomina en proporción aplastante. Hay muchos cientos de miles de pequeños agricultores, trabajadores agrícolas, comerciantes, trabajadores de diversas actividades y un volumen importante de parados, que irán engrosando no sólo la Unión Marroquí de Trabajadores, sino una C. G. T., de tendencia más o menos extremista marxista. Esta es la masa que a su vez tratan de enrolar los dos principales partidos, Istiqlal y P. D. I., con el pretexto de constituir las Milicias.

Por otra parte, son varias las tendencias nacionalistas "istiqlanianas", como antes de ahora ya dijimos. De un lado está la del fanatismo panarábigo de Allal el Fassi, que rechaza los Acuerdos de Antsirabé y Celle Saint Cloud. De otro, la de Ahmed Bala-fredj, que duda entre la "interdependencia" y el fanatismo rifeño. Y finalmente, la de Ben Barka, Lyasidi y Buabdi o marroquí que aun siendo yusefista, no se siente demasiado inclinada a tomar aún el Poder y procurará crear una nueva organización obrera, como ella misma, moderada.

El Glaoui—luego de la actitud de Saint Germain, en Laye—y sus tradicionalistas no parecen estar dispuestos a renunciar a tener parte activa en la construcción del futuro. Pero además están en posición Ben Sliman, simpatizante con ellos y vetado por el auténtico Istiqlal, y Si Bekkai con sus nacionalistas independientes, de que también hablamos antes de ahora.

Tarde o temprano habrá de revisarse el Tratado de Fes. Será quizá esta plaza, Marrakés o Tánger la nueva capital del Imperio reunido. Queda por saber cómo se convertirá el Estado teocrático absoluto en democracia constitucional parlamentaria.

No hay que tratar tampoco a la ligera el llamado terrorismo. Este no vive de sí mismo, sino sobre el apoyo de terceros. Es quien arrastre a éstos el que finalmente vencerá. La voz y voluntad del pueblo es aun en Marruecos la de Dios, y por ella, y en su nombre, todo puede ocurrir.

Se ha abierto una etapa delicada, como venimos sosteniendo. Llena de incógnitas y seguramente la más compleja del norte de Africa. Y se ha de seguir atentos, porque interesa a Occidente tanto como a Francia y a España.

El líder del Neo Destur tunecino, que sin dificultad alguna podría reemplazar al Bey como jefe de una República, por ejemplo, presidencialista, allí posible, parece haber tenido, de momento, fortuna en la reunión del partido y en el país defendiendo su posición evolucionista dentro de los Tratados y de modo pacífico. Pero no ha dejado de haber voces extremistas del Destur, a que antes de ahora aludimos, favorables a nuevas exigencias que pongan en manos del país la plena soberanía.

Túnez tiene un nivel de vida no demasiado elevado.

Esto no obstante, el conciliador Sr. Burguiba podría ser desplazado por quien no es preciso volver a nombrar, y ya que no sólo es extremado, sino que la propia Liga Árabe empuja desde

El Cairo. No se puede ver por ella que ningún pueblo árabe esté fuera del conjunto y bajo disciplina distinta de la suya.

Lo que queda por saber es quién financiará a esa nueva masa racial o religiosa de pueblos dignos, sin duda, de toda estima. Que es, probablemente, lo que el Secretario y alma de su nueva etapa pretende despejar en América.

Que Gran Bretaña, como creadora del Estado de Israel sobre Palestina, no le siga apoyando incondicionalmente, es algo que pocos comprenden. Sin embargo, está ligada a Egipto y a la vez al pacto turco-iraquí-irani-paquistani, ingrato a los egipcios, en el que se pretende entren otros países de esa región, sin perjuicio de haber evolucionado hacia la tesis de los últimos en cuanto al Sudán a la vez. Pero—maestra diplomática—y sin dejar de desear un régimen de "modus vivendi" con el nuevo Estado israelí, al lado del que no cree debe situarse descaradamente, procura que los Estados Unidos le presten, por medio del B. I. R. D., la ayuda económica precisa a su desenvolvimiento, disponiéndose a colaborar también, por ejemplo, en la construcción de la presa de Assuan y que Francia reanude los suministros de armas a Egipto, para de este modo compensar los suministros que Rusia haga. Es posible que por esta vía, inteligente y sutil, se consiga no sólo revalorizar el pacto de Bagdad, sino allanar las dificultades en la Arabia saudí, y previa alguna ligera rectificación de las fronteras árabeisraelí, conseguir encauzar el problema de los refugiados, y también con el del rearme y el levantamiento del embargo sobre el petróleo, un "modus vivendi" inicial que recupere el Próximo Medio Oriente pacificado para Occidente, donde Rusia se esfuerza en situarse.

La presencia del Sr. Mc. Millan prueba la importancia de la tarea. Y también la envergadura que puede tener.

En la Argentina, las fuerzas armadas han instalado en el Poder al general Aramburu. El hombre fuerte del momento parece ser el almirante Rojas. La templanza del general Leonardi no ha sido del agrado de los elementos civiles. Y la Marina parece estar, por

BANCO URQUIJO

MADRID

CALLE DE ALCALA, NUM. 47

DIRECCION TELEGRAFICA: URQUIJO

Apartado de Correos núm. 49.

Teléfono 22-65-55.

CAPITAL: 252.000.000 de PESETAS

completamente desembolsado.

RESERVAS: 321.500.000 PESETAS

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.705.)

el momento, con ellos. No creemos se pueda decir igual del Ejército. Ni de la Aviación, neutral por ahora.

El signo era, hasta este nuevo cambio, de centro derecha transigente. Ahora es más bien centro izquierda e intransigente con los caídos. La sombra del general Perón lo perturba, realmente, todo. Y como éste afirma, luego de decir que para nada ha mejorado en el cambio, no sería extraño que no fuera el último, para desdicha de la nación.

Las fuerzas armadas del Brasil—hasta el presente, casi excepción de la regla americana—se han creído en el deber de pronunciarse. En la buena compañía del Vicepresidente en funciones, parte de las del aire y el mar entendían que debían impedir que se posesionara el Presidente electo. Pero las de tierra, en cambio, creyeron que debían respetarse los resultados de la elección, absteniéndose los militares de toda acción política en favor ni en contra de nadie, y menos de lo que parece ha sido legal, a juicio del Jefe de las últimas, que llegó a peligrar de todos modos, y que hubo, finalmente, de actuar, previa autorreposición en el puesto que había dimitido antes. El Presidente del Senado ha reemplazado al de la Cámara de Diputados a. i., y una vez desembarcado éste y arrestado, parece que, de momento al menos, todo ha quedado arreglado con el sometimiento general al sufragio constitucional.

La nueva etapa política de un país de privilegiadas riquezas naturales, pero tan codiciado como lleno, quizás por ello, de dificultades económicas periódicas, pocas veces encauzadas en nuestros días, no parece que haya comenzado en rosa ni vaya a ser, precisamente fácil.

De momento, el hombre fuerte parece ser el general de tierra señor Texeira Lott. Y el Presidente a. i., el Sr. Neréu Ramos. Ha sido eliminado el Vicepresidente Luz. Y esperan los señores Kubitschec y Goulart el nuevo año.

El balance de la conferencia de Ginebra no es precisamente alentador. Sin embargo, parece que el juego que se traían los hombres de la Rusia nueva se ha esterilizado por esta vez. La contendencia anglosajona, secundada por Francia, ha conseguido neutralizar la astucia eslava. No fué posible conseguir ventajas económicas de los Occidentales sin concesiones políticas de parte de los Orientales.

Rusia no ha conseguido destruir la libertad económica parcial predominante en Occidente. Ni reabrir sólo su telón para aquellos bienes de equipo que precisa en unión de ciertas materias primas y de alguna técnica. Así hubiera proseguido confortablemente la batalla con la ayuda de las organizaciones infiltradas. Porque hubiera producido un régimen de práctica esclavitud y además revuelto con la animación constante de las peticiones de mejoras y finalmente arruinado la producción.

El ejemplo de lo conseguido por el Japón en cuarenta años no ha de perderse jamás de vista. Rusia podría estar en todos los mercados en treinta concurriendo al mundo occidental no sin muy duro esfuerzo rehecho e incluso circunstancialmente pujante.

Las Mutualidades Laborales de Seguros.

Venimos siguiendo con la atención que merecen estas nuevas instituciones obligatorias de previsión en el extranjero y en el país. En general, y por el momento, se desenvuelven normalmente.

La recaudación de cuotas va ascendiendo. Y las reservas también. Pero ascienden asimismo las prestaciones. Las remuneraciones básicas y los gastos de Gerencia de las mismas.

En todas partes preocupa, con razón y además de estos ascensos fundamentales, el que vaya imponiendo el de beneficiarios, no sólo por la jubilación por las diversas causas admitidas, sino por la reducción que, entre otras, impone el automatismo en las plantillas. Y se piensa en la necesidad de revisar los principios actuales en que se basan, e incluso, y eventualmente, las cuotas y las facilidades que en muchos países se dan y por las que ya se sabe lo que ha de entenderse en general.

Hay voces, y muy autorizadas en no pocos, que apuntan también a los gastos de Gerencia y otros, poniendo en parangón los de la Empresa privada colaboradora o de Seguros con las instituciones aludidas. Y no son pocos los en que se propugna la disolución de las mismas, elevando, en contrapartida, las remuneraciones y dejando a los beneficiarios que organicen, como siempre lo han hecho y a su costa, la previsión.

Vendría así a refluir en favor de los mismos, de una parte la cuota de la Empresa, y de otra los gastos de gestión, además de

embolsarse su propia cuota. Las Empresas privadas idearían nuevos atractivos, y de seguro que, luego del experimento, se iniciaría una etapa de auténtico y sólido florecimiento técnico y económico del sector.

Rectificar oportunamente—decía recientemente un titular de Economía de un importante país europeo—equivale a sentar las condiciones previas de cualquier progreso. Y en la compleja materia social—añadía—no hay duda de que se ha procedido un poco en todas partes sin demasiada reflexión y cálculo.

No hay quien deje de defender, por contra, la gran Mutualidad nacional, y no sólo de funcionarios del Estado, sino de las Corporaciones y Entidades similares. Se habla de las grandes ventajas que ello entrañaría, pero no de los defectos que consigo llevaría proyectados.

El reajuste económico argentino.

Con la sustitución del Dictador argentino por un Gobierno provisional del mismo tipo, pero que aspira a ir restableciendo un régimen constitucional democrático y liberal, el asesoramiento en materia económica ha pasado a manos del experto Sr. Prebisch, que ha venido a ser el mago sudamericano nuevo. Del examen de la situación creada por los errores propios de la incompetencia, del ilusionismo y de la falta de control ciudadano, el juez ha llegado a conclusiones lógicas, y lo que queda por saber es si las medidas que se van adoptando, ante todo con el peso y los cambios, lograrán los objetivos naturales que pretenden.

El peso ha sido fuertemente devaluado. El sistema de cambios múltiples se ha considerablemente simplificado. La devaluación varía entre el 22 y el 72 por 100, según el origen del artículo de que se trate y según el país que resulte comprador o vendedor.

Y para la mayor parte de los mismos el tipo se ha fijado en 18 pesos por dólar U. S. A.

La otra "novedad" es haber creado al lado, y en paralelo con lo que podríamos llamar el mercado oficial, el libre, en el que no será, como era hasta aquí en él, una paridad prefijada la que regirá. Será la oferta y la demanda la que determine el tipo a que se realizarán en él las transacciones que tengan este privilegio.

Con retroactividad al 1 de julio, se podrán transferir, a través del mismo, los productos de las inversiones extranjeras realizadas en el país, pero las sumas pendientes que no se hubieran transferido con arreglo a la disposición dictada ya hace dos años en favor de los dividendos e intereses, deberán, previo censo, liquidarse en plazos. No hay demasiadas probabilidades de que la exportación y las reservas monetarias sostengan estos mercados paralelos, y si de que se procure por las Autoridades que sean las importaciones las que jueguen el papel de éstas como hasta ahora, aunque en adelante los cursos en el libre serán regidos por las disponibilidades financieras, como ocurría en el paralelo hasta ahora, y a los tipos que más o menos se venían haciendo sin posibilidad de oscilaciones diferentes.

Se ha sancionado pura y simplemente una realidad catastrófica en el símbolo nacional monetario. Pero esto no va a alterar sensiblemente la situación futura de los acreedores.

Resalta el Sr. Prebisch que, en tanto los medios de pago se habían quintuplicado desde 1945, la producción sólo se había aumentado en un 3,5 por 100. El déficit de la balanza del presente año se calcula por él en 186 millones de dólares. Frente a un monto de obligaciones a plazo corto y medio de 757 millones, las reservas representan, entre oro y divisas, 450.

Está fuera de duda la necesidad de una devaluación. Lo que puede dudarse es si había de ser de la cuantía de la realizada.

No creemos que hayan desaparecido las dificultades. Pero aunque aumenten las exportaciones circunstancialmente, el encarecimiento de las importaciones dificultará la lucha contra la inflación y la eficacia de las medidas estabilizadoras del cambio. La compensación que se busca, gravando algunas de las primeras en beneficio de las últimas, es lo que se debe llamar una "ocurrencia" que no va a producir la cobertura de las demandas de aumentos que el consejero cree se "deben" evitar a toda costa, sin sugerir la receta al gobernante.

Es elemental condenar la inversión de casi 764 millones de dólares U. S. A. en liquidar deudas a plazo largo y a la nacionalización de empresas extranjeras, en ve de proveer de bienes de producción. Y lógico fustigar el trato dado a los acreedores financieros, difiriendo y fraccionando los reembolsos de los créditos, da-

ñando con ello al del propio país y conduciéndolo, al final y en las peores condiciones, a caer en manos del capital extranjero que se expulsó y dificultó.

Es dudoso que todo lo dispuesto sea suficiente. Es preciso que los capitales encuentren una remuneración y una libertad de movimiento a base de una estabilidad general.

Llegar a ella no ha de ser tan fácil como enunciar su necesidad. Ni labor precisamente de mañana.

El país paga el precio de lo que un día quiso y toleró. Y no va a ser barato. dejar hacer sin control ni libertad de opinión e intervención en la tarea.

La producción lechera.

El Servicio de Estadística del Ministerio de Agricultura ha recogido, en una reciente publicación, los datos referentes a la producción, destino y valor de la leche en el año 1954. La producción total de leche en dicho año fué de 3.271 millones de litros, de los que corresponden el 81,35 por 100 a la de vaca, el 11,30 por 100 a la de cabra y el 7,35 por 100 a la de oveja.

El aumento registrado en la producción de 1954 se debió, fundamentalmente, a la leche de oveja y cabra, mientras en la vaca fué ligeramente superior a la del año anterior.

Según el destino, la producción se distribuye en el 54,73 por 100 para el consumo directo humano, el 26,52 por 100 para las crías y el 17,76 por 100 para industrialización, según se refleja en el siguiente cuadro, en el que se expresa la procedencia y destinos de la leche:

	Vaca	Oveja	Cabra
Consumo humano	57,45	57,94	90,51
Consumo por las crías	24,60	—	—
Para queso	7,30	42,06	9,49
Para mantequilla	7,60	—	—
Para leche en polvo	9,55	—	—
Para leche condensada	1,88	—	—
Usos varios	0,62	—	—
	100,00	100,00	100,00

El detalle del rendimiento por razas vacunas pone de manifiesto la necesaria selección y mejora de nuestras específicas vacas de aptitud lechera, para alcanzar rendimientos más elevados, si bien hay que señalar que el 25 por 100 del censo de la holandesa es de estabulación y el resto explotado en el campo.

El valor total de la leche producida en 1954 se elevó a 9.269 millones de pesetas, correspondiente al 85 por 100 a la destinada a consumo directo y el resto a la destinada a la industrialización.

De los datos publicados en el resumen a que hacemos mención, se deduce que el aumento de la producción de leche ha de basarse en la elevación de los rendimientos y en la disminución de la elevada cantidad que en España se destina a la alimentación de las crías, con cuyos dos factores se dispondría de mayores cantidades para la alimentación humana, tanto para el consumo directo como para consumo industrial, debiendo invertirse los términos de forma que se destinara para la industria hasta el 25 por 100 y para las crías de un 18 a un 20 por 100.

No cabe duda que el consumo humano de este producto ha aumentado en relación con el año anterior, en cada una de las especies, con lo que la dieta alimenticia de la población española va acercándose a un mayor equilibrio, precisándose la coordinación entre el fomento del consumo, que estimulará el aumento de las explotaciones de producción lechera y su rentabilidad.

El progreso metalúrgico.

La Allegheny Ludlum Steel Corporation acaba de sorprender al mercado con sus aceros AM 350. Se trata de un artículo obtenido mediante congelación. Muy apto para la construcción aeronáutica, lo es para recipientes de productos químicos, la cuchillería y los instrumentos quirúrgicos entre otros. Se puede clasificar entre los al cromo, níquel y molibdeno. Se puede obtener en planchas, placas, tubos y todas las formas de los inoxidables. Toma su temple mediante los procedimientos clásicos, es decir, mediante tratamiento térmico o sometimiento a una temperatura de 73 grados centígrados bajo cero. Este es precisamente el recomendado para

SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CONSTRUCCIONES BABCOCK & WILCOX, C. A.

ENTREGA DE RESGUARDOS DE ACCIONES Y PAGO DE DIVIDENDO ACTIVO

A partir del 21 del actual podrán ser retirados en el Banco de Vizcaya los extractos representativos de las acciones nuevas, correspondientes a la ampliación de capital del mes de abril último, previo el pago de 160 pesetas por el resto de la prima de emisión de las mismas.

Y a partir del 30 del mismo mes se efectuará por el mismo establecimiento bancario, previa la presentación de los extractos correspondientes, el pago del dividendo activo, acordado repartir con cargo a los beneficios del presente ejercicio.

Bilbao, 18 de noviembre de 1955.—El Vicepresidente Director-Gerente, *L. José de Torrónegui e Ibarra*.

que dé a los artículos fabricados con él cualidades hasta ahora no logradas por ninguno de los conocidos. Su congelación se obtiene sumergiendo la pieza en un baño de anhídrido carbónico líquido y acetona por tiempo proporcional a la dimensión de aquella. Pero este tratamiento no puede ser aplicado al metal sino una vez afinada la misma. Se ha de adaptar a cada fabricación, y para ello la mencionada Compañía proporciona su concurso.

Las ventajas de la nueva conquista son innumerables. La principal es permitir trabajar este nuevo inoxidable como ningún otro conocido. Es flexible y duro como ningún otro. Resistente a la tracción y corrosión, y es insustituible en todos los ingenios que implican fricción por su estabilidad.

El mundo industrial está sometido a una sorpresa cada día. Los laboratorios están siendo puestos al rojo vivo por los técnicos.

El XV Congreso Internacional de Actuarios.

Los Actuarios norteamericanos se han ofrecido al Comité Permanente para los Congresos Internacionales de Actuarios para que el XV de los de esta serie tenga su sede en Nueva York durante los días 14 al 21 de octubre de 1957. Se recordará que, contra lo que es habitual, en la sesión de clausura del XIV Congreso, que se reunió en Madrid, no fué designado el lugar del siguiente.

La propuesta formulada al Comité Permanente, y que éste ha aceptado, está expuesta en los siguientes términos:

El derecho a participar en el Congreso asistirá a quienes pertenezcan a algunos de los siguientes grupos: 1. Los Delegados por cada Gobierno para que le represente oficialmente en el Congreso. 2. Los miembros adheridos al Comité Permanente. 3. Cuantos no estando comprendidos en las categorías anteriores, consideren las Asociaciones Nacionales de Actuarios como suficientemente interesados en las cuestiones actuariales para ser miembros de un Congreso Internacional de Actuarios.

El Comité de organización, con la aprobación del Presidente del Comité Permanente, puede invitar a participar en el Congreso, como miembros del mismo, a quienes, por su parte, pertenezcan a alguna de las categorías siguientes: a) los miembros de una Asociación actuarial reconocida por el Comité Permanente; y b) quienes practiquen la profesión de Actuario en un país en el que no exista Asociación reconocida.

Los derechos de inscripción no excederán de 25 dólares, y no habrá más derechos suplementarios que para las señoras que puedan acompañar a los congresistas.

Los miembros serán alojados en el Commodore Hotel, en el que se realizarán igualmente las sesiones del Congreso. Los precios actualmente en vigor para las habitaciones en este hotel, comprendiendo en ellos el impuesto de la Ciudad de Nueva York, son, aproximadamente, de 7,25 a 9,25 dólares por día para una habitación de una persona y de 11,25 a 15,50 dólares diarios por una habitación de dos personas.

En las diversas sesiones del Congreso se utilizarán las traducciones simultáneas. La presencia de la O. N. U. en la ciudad de Nueva York facilitará este método de organización de las reuniones. Los idiomas que se utilizarán son alemán, español, francés, inglés e italiano (conforme a nuestro orden alfabético).

El Congreso tratará tres temas principales y otros tres secundarios en reuniones no formulistas. Los temas que para las reuniones oficiales han sido elegidos por el Comité Permanente, en su reunión del 24 de septiembre último, son: 1.º Evolución y utilización de las máquinas electrónicas. 2.º La clasificación de riesgos en el Seguro de vida individual. 3.º El Seguro de grupos para la constitución de retiros y la garantía del riesgo de defunción.

La propuesta de estos temas fué acompañada de unos sumarios de detalle que nos abstenemos de dar hoy, en espera de que sean oficialmente concretados por el Comité organizador, de acuerdo con las sugerencias del Comité Permanente, hechas en su última reunión.

Para los temas de las sesiones no formulistas, los títulos de los temas, poco más o menos, fueron los siguientes: a) La representación matemática del riesgo en los Seguros sobre las cosas. b) La demografía. c) Métodos de aproximación en materia actuarial.

Cada sesión en la que se trate un tema de los principales antes citados comenzará por un breve resumen de los puntos principales de las comunicaciones recibidas sobre el tema. En cuanto a los temas de las reuniones no formulistas, se encargarán tres informes por cada tema a otros tantos colegas especialmente invitados por el Comité Organizador para redactarlos.

Cada tema dará lugar a la constitución de una Comisión que se ocupe de todo lo relativo al aspecto científico de él y, en total, habrá nueve comunicaciones a tratar sobre dichos tres puntos. Las discusiones de éstos tendrán lugar por pequeños grupos.

Cuando las decisiones del Consejo del Comité Permanente hayan sido adoptadas y los temas objeto del Congreso decididos por aquél, se comunicará desde Nueva York a las diferentes Asociaciones, para que los miembros de éstas puedan tomar sus resoluciones respecto a su participación en el Congreso. Se espera que esto pueda ocurrir en el transcurso del mes de noviembre.

Correspondencia

Carta de Cataluña

El presupuesto del Ayuntamiento de Barcelona para 1956, asciende a unos 800 millones de pesetas.—El aumento de la productividad y el horario de trabajo. Proyecto de nuevos Saltos del Ebro.

Barcelona.—De regreso el cronista de su breve viaje fuera de la región, tiene que cazar al vuelo las noticias y hechos más importantes ocurridos durante la semana; y de ahí que venga en su ayuda, inesperadamente, el Pleno extraordinario celebrado por el Ayuntamiento de la capital, como noticia verdaderamente digna de ser comunicada sin pérdida de tiempo y en lugar preferente.

Se trataba en dicha sesión de la discusión y aprobación, en su caso, de los presupuestos municipales para el próximo 1956. La sesión fué laboriosa, y prueba de ello es que terminó después de las tres de la tarde, con la aprobación de las cifras que habrán de regular, a través de los correspondientes capítulos, la administración de la ciudad. Barcelona, por consiguiente, podrá gastar en el curso de los doce meses de 1956, nada más y nada menos que 783 millones de pesetas, en números redondos, por lo que se refiere al presupuesto del interior, y 21 millones y medio para el Ensanche. El proyecto de presupuesto presentado por la Comisión correspondiente era de 777 millones, pero en el curso de la discusión se adicionaron 3,4 millones como resultado de las enmiendas que se aprobaron, más 1,8 millones en concepto de subvención al Frente de Juventudes (0,25 por 100 sobre el total) y un millón de fondo para el servicio de impuestos.

Se están celebrando en Barcelona gran número de cursillos, conferencias, estudios y proyectos, encaminados todos ellos a buscar los nuevos sistemas de trabajo que conduzcan al aumento de la productividad en todos sus órdenes. Es natural que nuestra ciudad, por su categoría industrial, sienta la inquietud por la mejora de los índices de la producción, máxime en estos momentos en que el problema eléctrico parece superado para los próximos meses, cuando menos. Para la próxima semana el C. E. A. M. (Centro de Estudios y Asesoramiento Metalúrgico) ha organizado unos cursos para los mandos intermedios de las Empresas, desarrollándose los siguientes temas: "Formación para la instrucción", "Formación para los métodos y simplificación del trabajo", "Formación para las relaciones del método" y "Formación activa en la Empresa".

Es muy necesaria esta preparación cultural y técnica para conseguir los frutos que se persiguen, tanto en lo referente a las actividades que dejamos consignadas como en muchas otras de distinto carácter, aunque conducentes al mismo fin, que se realizan, sin omitir aquellas de orden práctico puestas ya en marcha por algunas Empresas, consistentes, al parecer, en una retribución directa por la mayor y mejor cantidad de trabajo realizado. No cabe duda que, aunado todo ello, puede dar como resultado el aumento de los índices producidos y una reducción de los costos; pero aprovechando precisamente la actualidad de este tema, no debemos olvidar que, a nuestro juicio, la batalla de la productividad, especialmente en las grandes capitales, debe descansar sobre la forma en que se lleve a cabo el trabajo, como fase la más importante del conjunto o programa. Y aquí es donde queremos recordar (porque no sabemos qué razones habrán aconsejado el silencio sobre este asunto) que una fuerza esencial del programa

será siempre el horario. Vivimos y residimos en Barcelona, y nos sobran razones para afirmar que el actual horario cada día está más reñido con las posibilidades de este aumento de la producción que se persigue. No defendemos la reducción de la jornada, sino la modificación, con carácter urgente, de cómo se presta. Si realmente se quieren hacer bien las cosas, debe rápidamente organizarse la forma de evitar al trabajador o empleado el desplazamiento del mediodía. Barcelona, como Madrid, se está ensanchando continuamente. Surgen nuevas construcciones y viviendas que, a pesar de la distancia de su emplazamiento, en relación con el centro, son inmediatamente absorbidas por las familias que todavía carecían de vivienda propia. La coincidencia de miles de trabajadores que en dos horas deben realizar el viaje de ida y regreso y además comer, provoca una congestión en los servicios del transporte, sobre todo en los de superficie. Estos obreros, preocupados por conseguir una plaza en un tranvía superabarroado, sin tiempo para la comida, para la cual muchos apenas disponen de quince minutos, es imposible que en la reanudación del trabajo, por la tarde, rindan lo necesario. Es un problema que requiere urgente solución y al que no se comprende por qué después de haber sido aireado por los Organismos y prensa, ha quedado postergado en el más absoluto silencio.

Está cobrando interés cada vez mayor la posibilidad de que se inicien, en fecha no lejana, las obras derivadas del Decreto por el cual se concede al Instituto Nacional de Industria la reserva del tramo del río Ebro, comprendido entre Escatrón y Flix, para su aprovechamiento hidroeléctrico. Para la zona catalana, el proyecto es de importancia vital, pues con él se añadirán a los 2.000 millones de kilovatios que hoy producen las Sociedades privadas en este sector, otros 2.000 millones de los nuevos Saltos, aparte los 1.250 millones que, en su día, producirá la E. N. H. E. R. Los beneficios no serían solamente referidos a este incremento en la producción de energía, sino que, además, permitiría el riego de unas 100.000 hectáreas de terrenos situados en la parte inferior del Ebro e incluso en las zonas costeras de su desembocadura, en la zona sur de Tarragona. Los más optimistas creen hasta en la posibilidad de suministrar agua a Barcelona, aunque esto último no pase del terreno de la especulación. Dichas obras representarían una inversión de 2.000 millones de pesetas, o sea a peseta por kilovatio de nueva obtención.

P. MIRALLES

Carta de Levante

Se inician las operaciones de exportación de la naranja.—Buen ritmo en los embarques de cebolla.—Exportación de arroz.—Botadura de un nuevo buque.—Comentario bursátil.—Urbanización de la plaza de la Reina.

Valencia.—Ha comenzado la exportación de la naranja, iniciándose los embarques de ésta por el puerto de Valencia y los demás puertos fruteros de la región.

En las dos primeras semanas de noviembre se embarcaron por este puerto un total de 92.100 cajas con destino a Inglaterra, Alemania y Holanda. De Gandía y Burriana, las noticias son de que en los almacenes de confección de las cajas se nota gran animación, confeccionándose en algunos la mandarina en cajitas de lujo. Por la parte de Burriana la cosecha de mandarinas es de exce-

lente calidad. Los primeros barcos salidos de Burriana, al iniciarse los embarques, fueron dos con destino a Alemania, llevando cargamentos de cajitas de mandarina, de las de lujo.

Por el puerto de Gandía han sido embarcadas importantes cantidades, la mayoría de la clase navel, la que, junto a la variedad cadenera, son las de mayor demanda. El movimiento de embarque de naranjas en la pasada campaña, por el puerto de Gandía, superó al registrado en el puerto de Valencia.

También han salido por vía terrestre algunas partidas de naranjas con destino a los mercados europeos.

La campaña de exportación, que había comenzado bajo los mejores auspicios, se encuentra ahora amenazada de sufrir un "frenazo". Ha surgido un grave contratiempo: la escasez de envases de madera. Parece ser que a última hora los suministros de madera para las cajas han quedado, en parte, interrumpidos, lo que, de prolongarse, podría llegar a interrumpir la exportación. Se dice que pretende aumentar el precio de la madera, cuyo precio venía siendo de unas 9,50 pesetas por caja, pretendiéndose elevarlo a unas 14 pesetas.

La caja de naranja, sin contar el contenido, sólo incluyendo los gastos de recolección, embalaje y demás operaciones hasta situar la caja a bordo de un buque, venía costando unas 45 pesetas. Si ahora se sube el precio de la madera, haciendo aumentar el gasto de la caja puesta a bordo en 4,50 pesetas más, no cabe duda que se producirá un acentuado desnivel entre el presupuesto inicial marcado para la temporada de exportación y el que impondrá tal aumento. Este aumento de costo significaría más de 100 millones de pesetas en toda la campaña.

Se habla de envases de cartón. Se trata de un nuevo tipo de envase, cuyo precio se calcula sea más económico que el de madera. Pero parece ser adolece de un defecto: la falta de ventilación interior para la fruta, lo que no deja de ser un gran inconveniente. Habrá que esperar el resultado de las experiencias en curso.

Una buena noticia para los comerciantes naranjeros: la de que la naranja destinada para Alemania, vía Hamburgo, que se viese a su desembarque estar dañada por la "mosca del Mediterráneo", no sería rechazada desde el primer momento, sino que podrá volver a ser seleccionada y reconocida en el puerto de Hamburgo. Es decir, que no será rechazada del todo, quedando a resultas del nuevo reconocimiento.

Esta medida ha sido ampliada para la naranja destinada a Alemania, vía Rotterdam, en cuyo puerto la que se considere dañada con la "mosca" podrá también ser seleccionada de nuevo.

La exportación de la cebolla se hace a buen ritmo, acentuándose un mayor movimiento en los embarques, quizá demasiado, pues se están enviando gran cantidad de cajas, habiendo llegado algunos mercados, como el de Liverpool, a encontrarse saturados de mercancía, repercutiendo esto en la cotización del fruto.

Por el puerto de Valencia, y en la primera quincena de noviembre, se embarcaron, con destino a Inglaterra, 89.000 cajas de cebolla y 12.000 para el Canadá.

Dos barcos japoneses, el *Shikaru Maru* y el *Tatsuru Maru*, han cargado 9.993 y 10.000 toneladas, respectivamente, de arroz, con destino al Japón. Con estos dos buques, ya son cuatro los que han tomado cargamento de arroz en este puerto con destino al Japón, cumpliéndose así el Acuerdo firmado hace unos meses de envío de arroz a aquel país.

Esta exportación de arroz ha producido gran satisfacción entre los agricultores arroceros, pues así ven colocados sus excedentes. Organismos arroceros están viendo la posibilidad de aumentar las exportaciones.

En los astilleros Neptuno, situados en la playa de la Malvarrosa, ha tenido lugar la botadura del nuevo buque *Juan Ferrer*, para el armador valenciano D. José Franch. Las principales características de este nuevo buque son: eslora, 41,13 metros; manga, 7,50; puntal, 3,80; arqueado, 453 toneladas; motor de propulsión Volund, de 450 HP.

En la primera semana de noviembre hubo pocas variaciones en los cambios cotizados en el Bolsín valenciano. Se mantuvo un tono, como en las sesiones de anteriores semanas, de discreta firmeza. En conjunto se negociaron unos siete millones de pesetas nominales, correspondiendo unos cuatro millones al grupo de los fondos públicos.

En la segunda semana de noviembre se registraron en el Bolsín cifras muy elevadas en la negociación de valores industriales. La

TABACALERA, S. A.

PAGO DE DIVIDENDO

El Consejo de Administración de esta Compañía ha acordado el pago de un anticipo, a cuenta de los beneficios del ejercicio de 1955, de 22,50 pesetas por acción de la serie A, con impuestos a cargo del accionista.

El pago se efectuará a partir del día 22 del corriente, en los Bancos de España, Español de Crédito, Hispano Americano, Urquijo, Central y de Aragón, o mediante su abono en cuenta a los accionistas que así lo tengan solicitado.

Madrid, 19 de noviembre de 1955.—El Secretario general, *Javier M. Avial*.

inversión viene orientándose hacia el grupo de los valores de renta variable. Las alzas registradas tienen ya bastante importancia, y entre los valores que destacaron por la demanda figuraron: Banco de Valencia, que llegaron a cotizarse a 543 por 100; Colfruna, que de 185 (con derecho de suscripción) saltó a 193 por 100; Iacsa, pedida a 124; Inmobiliaria Valenciana, subió dos enteros.

Por fin han dado comienzo los trabajos de urbanización de la plaza de la Reina. El tema que más ha apasionado, en relación con la urbanización de Valencia, ha sido la reforma de dicha plaza. Un cuarto de siglo hablándose de ello, habiendo suscitado toda clase de polémicas opiniones. Hubo un concurso de proyectos, pero pasaba el tiempo y la plaza de la Reina convertida poco menos que en un gran solar, que afeaba lo más céntrico de la ciudad. Ahora, por fin, gracias al Alcalde, señor Marqués del Turia, han empezado los trabajos para convertir ese lugar en uno de los más agradables y bellos de la ciudad. Se van a instalar unos hermosos jardines; una rotonda floral de 28 metros de diámetro. Detrás de esta rotonda irá un jardín rectangular de 68 metros de largo por 33 de anchura. Para las fallas se espera esté todo terminado, embelleciendo la plaza el encanto de las flores, arbolado y fuentes.

J. CUESTA

Carta de Inglaterra

Las relaciones entre patronos y obreros.—Una nueva tendencia.—Cambio de actitud.

Londres.—Gran parte de la preocupación sentida en Inglaterra con motivo de las últimas huelgas, se debe al hecho de que en los últimos veinte años apenas se ha conocido el paro por esta causa. Durante este período se perdieron poco más de dos millones de días de trabajo por año, lo que equivale a un día por obrero cada diez años de trabajo. Es natural, pues, que tanto la industria como el Gobierno sientan cierta inquietud al comprobar que en las cuatro huelgas ocurridas en el curso de los tres meses se perdieron más días de trabajo que en todo el año anterior.

La huelga de periódicos de marzo y abril impidió la publicación de los rotativos nacionales, a excepción de los provinciales, durante un período de veinticuatro días. Fué la primera vez, desde hace treinta años, que no aparecieron los diarios nacionales. Sin embargo, el número de huelguistas era solamente de 700, pero indirectamente se perdieron ciento cinco mil días de trabajo.

En las minas hulleras de Yorkshire se declararon en huelga, a fines de abril, 1.780 mineros de un pozo, por solidaridad con los cargadores de vagones, quienes no estaban satisfechos con la remuneración que percibían. La huelga se propagó y llegó a afectar a 77.000 mineros de la región, costando al país setecientos cincuenta mil días de trabajo y un millón de toneladas de carbón.

La huelga ferroviaria, en la que participaron 62.000 maquinistas, fogoneros y limpiadores de trenes, fué también el primer paro ferroviario nacional registrado en los últimos treinta años. Los 500.000 obreros ferroviarios, pertenecientes a otros dos Sindicatos, continuaron trabajando; pero cuando cesó la huelga se habían perdido ya un millón de días de trabajo.

La huelga portuaria comenzó el 25 de mayo, una semana antes de la ferroviaria, y prosiguió hasta el 4 de julio. En este cese el paro también fué incompleto, pero añadió otros sesenta y cinco mil días al total perdido.

Durante este período, de los 20 millones de obreros británicos

estuvieron, pues, en huelga 160.000, cifra no despreciable, pero tampoco alarmante.

¿Se puede observar una tendencia, un denominador común, en estos conflictos? Es posible que sí, pero ha de ser una tendencia nueva, diferente de la que regía períodos anteriores. La huelga portuaria tuvo por causa la aspiración al reconocimiento oficial de un pequeño Sindicato londinense, que trataba de aumentar el número de sus miembros y su esfera de influencia en otros puertos a expensas de otro Sindicato. Las demás huelgas fueron motivadas por cuestiones de salarios.

El único denominador común de todos estos conflictos fué que la acción de huelga—oficial en el caso de los periódicos, los ferrocarriles y los muelles, pero no en el de las minas de Yorkshire—la iniciaron grupos de obreros relativamente pequeños. En el pasado, estas pequeñas organizaciones se habían mostrado acordes, hablando en términos generales, en seguir la pauta marcada por los grandes Sindicatos del país, pero el empleo obrero total dió a algunos de los pequeños Sindicatos la sensación de mayor independencia y la convicción de que podían ejercer en las negociaciones mayor influencia que antes.

Durante los últimos dos o tres años se ha evidenciado un cambio en las negociaciones sobre salarios, relativo a las diferencias pagadas por razón de idoneidad, destreza y responsabilidad, y es curioso constatar que hasta hace muy poco tiempo hayan sido los patronos y los economistas casi exclusivamente los que se han preocupado de esta cuestión, manifestando repetidas veces que las diferencias de salarios se habían reducido, hasta el punto que era de temer no ejerciesen el aliciente necesario sobre los trabajadores para impulsarles a someterse al entrenamiento preciso para asumir puestos de responsabilidad o trabajos especializados.

Hace ya varios años que el movimiento sindical logró su objetivo de elevar el nivel de vida de los obreros comprendidos en las escalas inferiores de salarios, y la pobreza ha sido suprimida en Gran Bretaña; pero la abolición de la pobreza y del trabajo excesivo ha traído consigo una nivelación de jornales. Se puede predecir con bastante seguridad que los Sindicatos no tratarán de restablecer la relación de salarios existentes antes de la última guerra, pero son muchos los que consideran necesario un reajuste. Este criterio se refleja en la contratación de salarios, pues los Sindicatos expresan sus demandas de aumento de remuneración en porcentajes del jornal total y no del jornal básico, como era norma en los períodos de la guerra y la postguerra.

La situación actual no es el resultado de un cambio repentino, ya que se halla en gestación desde hace cuatro o cinco años. La severa austeridad de los primeros años de la postguerra dió buenos resultados, y gracias a ella se pudo abastecer más tarde el mercado interior con una amplia variedad de artículos, para satisfacer las necesidades de la población. Actualmente, todos los trabajadores británicos ganan mayores salarios que nunca.

Estos aumentos de jornales se han conseguido sin ruido ni disturbios de ninguna clase, mediante acuerdos pacíficos. Los procedimientos seguidos han sido muy variados: a veces, el acuerdo se alcanzaba directamente; en otros casos, se recurría al arbitraje o a la conciliación, siempre con un gran espíritu de flexibilidad por ambas partes, porque las relaciones obrero-patronales británicas no tienen nada de doctrinarias. Las negociaciones se realizan teniendo en cuenta solamente las circunstancias particulares que concurren en el caso, sin preocuparse de procedimientos formales o sistemas cuasi legales.

VICOR FEATHER

Carta de Francia

Los presupuestos.—Evolución del ahorro.—La industria del automóvil.—El mercado interior.—Necesidad de exportar.

París.—Como continuación de nuestra carta anterior, por cierto reciente, diremos que los problemas políticos continúan estacionados, así como los demás conflictos bélicos y sociales. Estos últimos remiten y los demás siguen sus excepcionales características. Por esa razón, lo interesante para el país es que las cuestiones económicas no abandonen el rumbo favorable que tomaron. En cuanto a la hacienda pública, los ingresos fiscales durante el transcurso de los primeros siete meses de 1955 alcanzaron la cifra de un billón seiscientos un mil millones de francos, contra un billón cuatrocientos noventa y dos mil millones en el mismo período de 1954; es decir, un acrecimiento del 7,3 por 100. Y el contravalor de la ayuda americana no pasó de los 66.000 millones, contra 80.000 mi-

llones. Los gastos que podemos llamar corrientes han sido de un billón seiscientos sesenta millones durante aquellos siete meses, contra un billón seiscientos setenta y cinco mil millones en el mismo período anterior. Los gastos comprenden 554.000 millones por desembolsos de orden militar, contra 640.000 millones; de forma que, no obstante de la aprobación de 35.600 millones de créditos suplementarios para África del Norte, las cargas de la Defensa Nacional serán aun sensiblemente inferiores a las del año pasado.

Como es sabido, en agosto último el Parlamento aprobó la prórroga para 1956 del presupuesto de los gastos civiles del ejercicio en curso. Teniendo en cuenta algunos reajustes, el total de los gastos civiles de 1956 debe limitarse a dos billones setecientos veinte mil millones y el de los gastos militares a 951.000 millones. Ahora bien; según cálculos del Ministro de Hacienda, los aumentos de salarios concedidos en septiembre pasado por la S. N. C. F., la R. A. T. P. y Air France llevarán al presupuesto una carga suplementaria de 21.000 millones. Igualmente hay que anotar que las disponibilidades en oro y divisas han progresado en 79.000 millones, cerca de dos tercios del aumento de la masa monetaria.

Por otra parte, los depósitos de efectivo en las Cajas de Ahorro han seguido aumentando. El aumento representa el 20 por 100 del 31 de agosto de 1954 al 31 del mismo mes en 1955. Es de tener en cuenta que los cambios del oro subieron en septiembre pasado y primeros días de octubre. Después se registró cierta baja, observándose una ligera subida en las divisas de títulos. Son especialmente atribuidos los movimientos alcistas a las diversas repatriaciones de capitales del África del Norte francés, cuyos poseedores han puesto sus miras, momentáneamente, en el oro y valores extranjeros, temiendo tal vez que las alzas de los salarios en las Empresas francesas reporten una disminución de las utilidades de aquéllas. Por todo lo expuesto, las finanzas en Francia se estiman satisfactorias en los momentos actuales, y ello anima los mercados de títulos mobiliarios.

Dijimos en otra ocasión que la industria, en general, ha experimentado avances notables. Hoy nos ocuparemos brevemente de la del automóvil, cuya característica sobresaliente en Francia es su rápido ritmo de expansión. Constituye en París su desarrollo un tema de actualidad. Sólo dos datos bastan para confirmar lo que decimos: en 1949 salieron de las fábricas francesas 280.000 vehículos. Este año 1955 rebasarán las 700.000 unidades. El cuadro no puede ser más optimista, con sus puntos débiles, naturalmente, casos no imputables a ciertas grandes fábricas, que desde el final de la última guerra han verificado una enorme labor de racionalización, integración y ampliación, elevando los índices netos de la productividad. Se deben sólo al hecho de que tan extraordinaria expansión ha sido casi totalmente absorbida por el mercado nacional. En efecto, el año 1954 Francia situó solamente el 16,5 por 100 en el exterior, con respecto al total producido. Y, según lo previsible, en el curso de 1955 apenas logrará mejorar dicho porcentaje.

El problema, pues, según los técnicos, se plantea en los siguientes términos: o el mercado nacional puede seguir absorbiendo el incremento de producción, o habrán de ampliarse grandemente los cauces de fronteras afuera. Se calcula que a fines de 1954 rodaban en Francia unos 2,3 millones de automóviles de turismo y casi un millón de vehículos comerciales. En cuanto a los primeros, resulta una densidad de un automóvil por cada 19 habitantes. El promedio de duración de estos vehículos es, aproximadamente, de diez años. Antes de 1939 no sobrepasaba los seis a siete años. Estos son factores favorables a los que hay que añadir el sistema de ventas a plazos. Pero la suma de todos los factores no proporcionará tal vez una masa de compradores inmediatos para que la industria francesa de este ramo pueda mantener su expansión actual. Francia habrá de exportar mucho si aspira a defender sus intereses. Sin embargo, que puede intentar lo está fuera de duda.

MARCEL HEGMON

BANCO DE VALENCIA

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

BANCA Y BOLSA

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

Los mercados de productos

En los mercados industriales, la demanda que se registra en el siderúrgico sigue desbordando la capacidad de producción de las fábricas, hasta el punto de que, no obstante haber llegado aquéllas a una producción máxima, el acero ha llegado a figurar entre los productos cuyas disponibilidades son cada vez en mayor medida insuficientes para cubrir las crecientes necesidades de la industria.

Durante los primeros diez meses de este año, los países miembros de la Comunidad Europea del Carbón y el Acero produjeron cerca de un 25 por 100 más de hierro en lingotes y más de un cuarto de acero que en el mismo período de 1954.

Las cifras oficiales publicadas por la Alta Autoridad muestran que la producción de hierro en lingotes y de aleaciones en general subió de 26,9 millones de toneladas, en los diez primeros meses de 1954, a 33,8 millones de toneladas en este año, y que la producción de acero en bruto aumentó desde 35,7 millones hace un año a 43,4 millones de toneladas en los primeros diez meses de este año.

Durante el mes de octubre, la producción de la Comunidad de hierro en lingotes y de aleaciones de hierro se elevó a 3.585.000 toneladas, de 3.440.000 toneladas (cifra revisada) en el mes anterior, y 3.085.000 toneladas en octubre de 1954. La producción de acero en bruto también aumentó hasta 4.630.000, de 4.456.000 toneladas en el mes de septiembre y 4.053.000 toneladas en octubre de 1954.

Del total de hierro en lingotes y de aleaciones de hierro del mes de octubre, Alemania occidental produjo 1.454.000 toneladas (1.401.000 en septiembre), Francia 967.000 (889.000), Bélgica 441.000 (457.000), Luxemburgo 275.000 (260.000), el Sarre 255.000 (242.000), Italia 140.000 (137.000) y los Países Bajos 53.000 (54.000).

Con el fin de intercambiar entre sus miembros informaciones referentes a todos los problemas derivados de la construcción metálica, se ha constituido en Zurich una Confederación Europea de Asociaciones de Construcción de Acero, a la que se ha adherido España.

Aunque en el conjunto de los mercados comerciales de la pasada semana se ha registrado una mayor actividad de la demanda, la irregularidad, principalmente en el sector de los productos agrícolas, ha sido la nota dominante.

La firmeza de los mercados industriales ha imprimido un movimiento alcista de las primeras materias básicas. La tónica de firmeza de los metales no ferrosos no sólo se ha confirmado, sino que se ha encontrado apoyada por una declaración oficial de la Administración americana, según la cual este Organismo no tiene la intención de reducir sus "stocks" de materias estratégicas. Las enormes necesidades de la construcción, la expansión de la industria y la creciente demanda de esta última pesan considerablemente en el balance de los aprovisionamientos, produciendo, como consecuencia, un encarecimiento de los productos de primera necesidad. Las diversas informaciones disponibles sobre los movimientos de los "stocks" en Europa occidental parecen indicar que si los "stocks" especulativos no llegaran a producirse, podría darse por descartado el riesgo de una próxima interrupción de materias primas en los mercados industriales.

Bajo la influencia de una nueva alza registrada en la Bolsa de metales de Londres, el mercado del cobre prosigue su tónica de firmeza. Los factores dominantes de esta tendencia la constituyen las dificultades políticas mundiales, la rápida absorción de los suministros americanos y el hecho de que los Estados Unidos incrementarán sus "stocks" de metal en el próximo año en 85.000 toneladas, cifra que había sido diferida en razón de la reciente penuria de los suministros industriales. Una ligera mejoría de la posición estadística de este metal se registró en el pasado mes de octubre; sin embargo, se hace constar que los "stocks" estadounidenses en dicho mes disminuyeron en cerca de 4.000 toneladas, en tanto que en el resto de los demás países los "stocks" aumentaron en más de 3.000 toneladas con relación al mes anterior.

El plomo sigue mostrándose firme. Se señala una recuperación de la demanda en Estados Unidos, y la posición estadística del metal parece bien equilibrada. Los "stocks" comerciales americanos han sido cifrados en 23.000 toneladas al principio de octubre, contra 72.900 un año antes. Una gran parte de la producción americana está siendo absorbida por la fabricación de acumuladores, que estableció un "record" en octubre con 3.200.000 unidades. Esta

industria, por otra parte, está construyendo, en creciente medida, aparatos de 12 voltios que absorben un 30 por 100 más de plomo que el tipo de seis voltios.

Penuria, acrecentamiento de la producción, consumo "record", utilización más frecuente del producto sintético, etc., estas son las contradictorias noticias que destacan en el mercado del caucho. Los Estados Unidos están aumentando sensiblemente sus exportaciones de caucho sintético, pero existe una penuria de materia prima que—se dice—afectará seriamente la producción. Por otra parte, el consumo de goma no cesa de progresar, en tanto que la producción de caucho natural permanece al mismo nivel que en meses precedentes. La concurrencia del caucho natural y sintético parece agudizarse. Sin embargo, según ciertos técnicos, una penuria del producto podría manifestarse en breve plazo, en tanto que otros prevén una nueva disminución de precios. Entre tanto se aclara la situación, los mercados, aunque la calma sea su nota característica, parecen sostenidos.

La mejor tendencia de los precios de la lana ha proseguido en los mercados de origen de África del Sur y Australia.

¿Qué perspectivas ofrece el mercado lanero 1955-56? He aquí cómo lo ve el especialista, Sr. Gherson, desde el *Wold Wool Digest*:

En el mercado que podríamos llamar británico, y luego de alguna vacilación, hay tendencia a la firmeza. Se inició aquélla en Londres, hicieron reaccionar Australia y Nueva Zelanda, vacilaron éstas a su vez, y luego de repercutir en aquella plaza de nuevo aquel fenómeno, hubo una reacción general hacia la estabilidad.

La producción está en alza, no sólo en Australia y Nueva Zelanda, sino en Sudamérica, donde la Argentina prima la exportación y Uruguay la producción. Los Estados Unidos no sólo no parece que vayan a seguir acumulando, sino que concurrirán, quizá, con su propia producción.

Se debe pensar que, salvo lo imprevisto, no falten existencias. No hay grandes "stocks" en general. Salvo excepciones, el consumo se halla equilibrado con la producción mundial. Con mayores posibilidades, el Japón comprará más.

De parte del consumo, se debe decir que hay una tendencia no sólo a la mezcla de la lana con otras fibras naturales, sino sintéticas. La experiencia de los Estados Unidos, sin embargo, no parece aconsejar que se exagere esta política. El público, en efecto, parece venir haciendo progresivamente el vacío a esta tendencia. La lucha es, sin embargo, dura entre los fabricantes y las combinaciones de fibras, de una parte, y aquél, por otra.

La industria textil, por otra parte, está, en general, en baja, con raras excepciones de países y sectores. Disminuyen las ventas exteriores e interiores. No obstante la concurrencia de técnica y de precios, se reducen los mercados y clientes. Ya no son sólo las fibras sintéticas las que luchan con las naturales, sino entre sí. Cada día surge la nueva, que ofrece, por añadidura, mejores condiciones de mezcla con unas o con otras. Y no parece que estén próximos los días en que hayan de dejar de sufrir, especialmente las segundas.

Hay causas que pueden atribuirse a la propia industria. Otras se pueden achacar al país en que se desenvuelva. No pocas, por otra parte, a los que eran antiguos proveedores y son modernos productores. Pero el mal principal está, probablemente, en no ir a grandes concentraciones, de estructura técnicoeconómica al día, de ámbito quizá supranacional, basadas en la especialización.

Por lo que se refiere a los mercados del algodón, las transacciones, como consecuencia de una mejor demanda, han sido más activas. Las cotizaciones han continuado oscilando irregularmente, y algunas tentativas de recuperación han sido condenadas al fracaso.

Los cereales dieron, en la pasada semana, pruebas de cierto sostenimiento. El mercado del azúcar sigue su tónica de debilidad, habiendo llegado de nuevo la cotización de Nueva York por debajo del precio mundial de 3,25 centavos decretado por el Acuerdo Internacional. Por lo que respecta al café, las perspectivas de una cosecha abundante ejerce una influencia de debilitamiento en el mercado a plazo de Nueva York.

Lea usted nuestra sección:

NOTAS Y COMENTARIOS

Los mercados de valores

Ya hemos logrado el sostenimiento en los mercados nacionales de valores mobiliarios. Los oficiales y la mayor parte de los Bol-sines registran estimables recuperaciones.

En cuanto a los extranjeros, lo más saliente es la buena disposición del mercado de Londres, del que nos ocupamos después, al igual de los que se comentan habitualmente por separado.

El de Francfort sigue en declive, con tendencia recuperadora; pero pesan mucho los problemas que actualmente inquietan a Alemania para restablecer el equilibrio bursátil. Las pérdidas pasadas fueron de consideración. Las acertadas medidas tomadas por el Gobierno para combatir la inflación y la escasez observada en ciertas materias primas han contribuido a la desorientación de los mercados alemanes. En Bruselas, los valores de electricidad, los coloniales y los agrícolas van defendiéndose. En Amsterdam hay manifiesta irregularidad. La Bolsa de Estocolmo también acusa descensos. En Lisboa destaca la firmeza de los fondos públicos. En Milán todavía no puede decirse que gozan de vitalidad; los repliegues son casi generales.

Respecto de Buenos Aires, hay que señalar que desde mediados del pasado octubre dejó de intervenir en la regulación de los negocios el Instituto Mixto de Inversiones Mobiliarias. Dicha medida y la publicación de informes sobre la difícil situación económica del país originaron el declive de las cotizaciones. Posteriores acontecimientos han dejado inactivo, por ahora, el mercado de valores.

MADRID.—Llegan las órdenes de compra esta semana con bastante regularidad. El martes, día de apertura, fué bastante ágil, especialmente por la ampliación de capitales en marcha, que vinieron a unirse a las ya abiertas. Así ocurrió con Petróleos, Tabacalera, Papeleras Reunidas y Ebro. La actividad del mercado en dicha jornada queda patente con señalar que 40 valores de dividendo ganaron terreno, 25 perdieron y 22 repitieron cambio. Esta situación contrasta con los resultados al final del viernes anterior, día 18, en el que aparecen 37 valores de renta variable con retroceso, 15 en alza y cuatro repeticiones. No cabe duda que el dinero, estimulado por el descenso, salió a la palestra con ánimo de operar, y la falta de papel ha sido el motivo de la nueva subida. Y así, tejiendo y destejiendo, van pasando los días y las semanas sin encontrar estabilidad en las operaciones. Los derechos de suscripción se han visto igualmente muy activos, en particular el miércoles, cuya jornada puede decirse que giró en torno a los derechos.

En pequeña cuantía, hubo sesiones con predominio de la baja, por lo que el calificativo de mercado irregular no desentona. Teniendo en cuenta que dicha irregularidad fué anteriormente más acusada, hemos de convenir en un mercado movido con tendencia al equilibrio, según termine la semana al cierre del viernes.

Fondos públicos y similares.

Con las acostumbradas flexiones, el sector de renta fija no cambia de postura. Todos los grupos, en particular las Deudas del Estado, se desenvuelven normalmente. Hubo buena demanda en cédulas de todas clases y las obligaciones industriales vienen siguiendo un rumbo estable.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100	82,25	82,25	82,50	82,55
Exterior 4 por 100, F	101,00	101,00	101,75	101,00
Idem, A	102,00	"	"	"
Amortizable 4 por 100, 1908-1949	96,00	95,75	95,50	95,50
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F	90,00	90,50	90,75	90,75
Idem, G-H	"	"	"	"
Idem 4 por 100, enero 1950	100,60	100,45	100,45	"
Idem 4 por 100, noviembre 1951	100,00	100,15	100,00	99,90
Idem 3,50 por 100, julio 1951	95,50	95,50	95,75	95,75
Tesoros 3 por 100, noviembre 1950	"	"	"	"
Idem 3 por 100, marzo 1952	"	"	"	"
Tesoros 3 por 100, 1 dic. 1953	"	"	"	"
Idem 3 por 100, 15 noviembre 1954	"	"	"	"
Canal Isabel II, 5 por 100	96,50	"	"	"
Colonización 4 por 100	95,50	95,50	"	"
Reconstrucción Nac. 4 por 100	98,80	98,75	98,75	99,00
R. E. N. F. E. 4 por 100	95,50	95,50	95,75	95,75
Trasatlántica 5 por 100, V-25	"	"	"	94,00
Idem, XI-25	90,00	"	90,00	"
Idem, V-26	"	90,00	"	90,00
Idem, XI-28	"	89,00	"	90,00
Majzén 4 por 100	"	"	95,75	92,75
Tánger-Fez 4 por 100	89,00	"	"	"
Marruecos 5 por 100	69,00	"	70,00	70,00
Cédulas Hipotecarias 4 por 100	88,50	"	88,25	"
Idem, A, 4,50 por 100	85,50	85,25	85,25	85,00
Idem, B, 4,50 por 100	85,50	85,25	85,25	85,50
Idem, C, 4,50 por 100	85,00	85,25	85,25	85,50
Idem 4 por 100, exentas	98,25	98,25	98,25	98,50
Idem 3 por 100, exentas	"	90,75	90,75	"
Idem 3,50 por 100, exentas	"	"	"	"
Idem 5 por 100, con impuestos	"	"	"	"
Crédito Local 4 por 100, interpr	97,75	97,75	97,75	97,75
Idem, a lotes, 4 por 100	100,50	100,50	100,50	100,75
Villas 5 por 100, 1914	87,00	"	"	"
Idem, 1918	"	"	84,00	84,00
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras	"	81,00	80,00	80,00
Idem, 1929, 5 por 100	"	76,00	"	"
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior	80,00	80,00	80,00	80,00
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche	80,00	"	80,00	80,00
Idem, 1941, 5 por 100	75,50	75,50	"	75,50
Idem, 1946, 4 por 100	81,00	81,50	"	81,00
Empresa Municipal Transportes	"	81,50	81,50	82,00

Acciones bancarias.

Las acciones bancarias, aunque también han sido objeto de algunos recortes, no abandonan, en general, su firmeza.

La prima de emisión del Banco Exterior será, según referencias, de 160 duros. Pero con posterioridad se ha sabido que aun no está determinada su verdadera cuantía.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España	820,00	"	820,00	826,00
Crédito Industrial	220,00	219,00	218,00	216,00
Idem, nuevas	220,00	219,00	"	"
Exterior de España	668,00	672,00	666,00	668,00
Idem, nuevas	668,00	672,00	"	"
Hipotecario	499,00	"	497,00	497,00
Español de Crédito	770,00	770,00	770,00	772,00
Hispano Americano	617,00	616,00	615,00	618,00
Central	629,00	651,00	651,00	651,00
Mercantil e Industrial	586,00	"	"	585,00
Popular Español	480,00	480,00	480,00	480,00
Banco Ibérico	540,00	540,00	540,00	536,00

Crédit Lyonnais

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

(esquina a la Plaza de Canalejas)

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

Teléfono núm. 21-31-40

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

Eléctricas.

Siguen los progresos de las Empresas de electricidad. Al Instituto Nacional de Industria se le ha concedido la reserva del aprovechamiento hidroeléctrico integral de la cuenca del río Ebro y lo necesario de sus afluentes entre Escatrón y Flix. Dicha reserva no constituirá un impedimento para la ejecución de posibles nuevas obras de regulación, con fines agrícolas, de aquel río.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Ercoa, S. A.	198,00	»	155,00	»
F. E. N. O. S. A.	266,00	266,00	266,00	267,00
Hidroeléctrica del Cantábrico.....	206,00	205,00	205,00	210,00
Hidroeléctrica del Chorro	144,00	145,00	145,00	142,00
Hidroeléctrica Española	279,00	280,00	282,00	281,00
Idem 6 por 100	270,00	270,00	»	»
Iberduero, ordinarias	299,00	299,50	301,00	303,00
Idem 3,50 por 100	»	»	299,00	301,00
Idem 6 por 100	285,00	284,00	287,00	289,00
Idem, novísimas	274,00	274,00	270,00	278,00
Leonesas	250,00	229,00	226,00	226,00
Salto del Sil	320,00	320,00	324,00	325,00
Salto del Nansa	172,00	170,00	165,00	165,00
Sevillanas	148,75	148,50	148,00	147,75
Idem, nuevas	»	»	»	»
Unión Eléctrica Madrileña	176,00	174,50	172,00	174,50
Idem, nuevas	176,00	174,50	»	»
Reunidas de Zaragoza	158,50	158,00	158,00	158,00

Mineras y Metalúrgicas.

Este grupo de valores fué uno de los afectados por la baja de anteriores días, y uno de los que más pronto han emprendido el camino de la recuperación, como puede estimarse en los cambios que anotamos. Los títulos que destacan por su rápida mejora son los de la Seat.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif	725,00	715,00	716,00	718,00
Duro-Felguera	561,00	560,00	»	559,00
Guindos	526,00	525,00	524,00	»
Ponferrada	585,00	590,00	586,00	580,00
Altos Hornos	248,00	249,00	248,00	248,00
Idem, nuevas	248,00	249,00	»	»
Auxiliar de Ferrocarriles	499,00	500,00	498,00	496,00
Comercial de Hierros	560,00	565,00	565,00	»
Constr. Metálicas, ordinarias.....	184,00	184,00	186,00	190,00
Idem, preferentes	184,00	184,00	186,00	190,00
Manufacturas Metálicas	258,00	258,00	255,00	257,00
Material y Construcciones	198,00	197,00	196,00	196,00
S. E. A. T.	227,00	228,00	229,00	227,00
F. A. S. A.	245,00	»	»	»

Monopolios.

El martes descontó Tabacalera, además del derecho de suscripción, 22,70 pesetas de dividendo, que, por tanto, fué íntegramente recuperado, además de un duro del derecho de suscripción. Los derechos bajaron dicho día. Como es sabido, Tabacalera ofrece tres acciones nuevas por cinco antiguas, a la par, más 125 pesetas de prima.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica	285,00	287,00	287,00	286,00
Fósforos	»	»	166,00	»
C. A. M. P. S. A.	259,00	257,00	257,00	256,00
Tabacalera, S. A.	210,00	205,00	205,00	205,00

Inmobiliarias y de la Construcción.

El grupo de construcción e inmobiliarias es de los más resis-

tentes, y algunos de sus valores se solicitan mucho. Parece ser que todo gira a que cada día se vislumbra una mayor posibilidad en la adquisición de materiales para edificar, siguiendo las directrices impuestas por los Organismos oficiales, entre ellos el Instituto Nacional de la Vivienda.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera	»	»	»	»
Portland Valderrivas	590,00	»	590,00	»
Ladrillos Valderrivas	420,00	»	»	»
Hidrocivil	156,50	160,00	160,00	167,00
Constructora General Española ...	85,00	84,00	85,00	84,00
Dragados y Construcciones	249,00	249,00	246,00	244,00
Alcázar	88,50	89,50	89,50	89,50
Asturiana	70,00	»	»	»
Bami	97,00	98,00	»	96,50
Caixa	»	»	»	»
Ceisa	98,00	98,00	»	»
Fisa	50,50	51,00	51,00	51,00
Hispana	85,50	85,50	»	85,00
Layetana	»	»	»	»
Metropolitana	185,00	185,00	182,00	181,00
Idem, nuevas	185,00	185,00	»	»
Rubán	»	»	»	»
Urbis	175,00	175,00	174,00	174,00
Vacesa	100,00	100,00	»	»
Idem, nuevas	285,00	285,00	»	»
Urbanizadora Metropolitana	608,00	»	610,00	610,00

Químicas y Textiles.

Muy sólido este grupo de títulos. En cuanto a los textiles, se sabe que está totalmente terminada la fábrica de Fibracolor, montada en Tordera (Barcelona) para el acabado de tejidos, aprestos, tintes y estampados. En dicha Empresa tienen importante participación Sniace y Fefasa. Los elementos directrices de Fibracolor se muestran satisfechos de la calidad de los tejidos tratados allí, lo que parece ha de redundar en beneficio de la industria textil y en las demás ramas productoras de fibras.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos.....	176,00	175,00	»	»
Energía e Ind. Aragonesas	215,00	216,00	216,00	216,50
Explosivos	411,00	411,00	416,00	417,00
Hidro-Nitro	172,00	171,00	171,00	175,00
Unquinesa	255,00	»	»	258,50
Proquisa	175,00	180,00	»	»
Española de Petróleos	620,00	628,00	626,00	620,00
Unión Resinera Española	151,00	150,00	129,00	»
F. E. F. A. S. A.	259,00	259,00	260,00	258,00
S. N. I. A. C. E.	572,00	575,00	575,00	575,00

Alimentación.

Ebro ha descontado cupón. Reparte una acción nueva, gratis, por cada 30 antiguas. El viernes 19 estaban las acciones a 382, y el martes pasado se hicieron a 371. Como el cupón se ha pagado a 12 duros, resulta que las acciones han recuperado un entero, cuya recuperación no ha seguido.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Aguila, Cervezas	562,00	561,00	560,00	557,00
Azucarera General de España.....	166,00	167,00	167,00	165,00
Ebro, Azúcares	571,00	570,00	569,00	569,00
Azucarera Adra	»	»	»	»
Azucarera Madrid	»	»	»	»

Navales y de Transportes.

De este grupo destaca la marcha alcista de los valores de la Constructora Naval. No es extraño, el acentuarse las buenas impresiones que llegan respecto a la marcha de los negocios de la Sociedad, que actualmente, aparte otros trabajos importantes, tiene en cartera la construcción de cuatro trasatlánticos.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias....	215,00	220,00	240,00	245,00
Idem, preferentes	225,00	234,00	240,00	248,00
Trasmediterránea	258,00	240,00	258,00	»
Unión Naval de Levante	160,00	161,00	162,00	»
Metropolitano de Madrid	175,00	176,50	176,00	176,00
Aviaco	122,00	125,00	»	»

Varios.

Después del alza de los valores de General de Inversiones, se inicia un suave retroceso que, según los expertos, no ha de con-

"LA MUNDIAL"

SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS

Plaza del Rey, 2 - MADRID

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

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

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

TABACALERA, S. A.

AMPLIACION DE CAPITAL

El Consejo de Administración de Tabacalera, S. A., previa autorización ministerial y en cumplimiento de los acuerdos adoptados por la Junta general extraordinaria celebrada el día 5 del mes en curso, ha resuelto poner en circulación 344.400 acciones nuevas, números 300.001 al 644.400, de la serie A, de 500 pesetas de valor nominal cada una.

Los señores accionistas tendrán derecho preferente de suscripción en la proporción de tres acciones nuevas por cada cinco de las antiguas que posean y deberán ejercitar este derecho en la forma siguiente:

a) En las Oficinas Centrales de Tabacalera, S. A., mediante la presentación de los extractos de inscripción de las acciones y resguardos de ingreso del importe correspondiente en la cuenta corriente que en el Banco Urquijo figura bajo el título "Tabacalera, S. A.-Compañía".

b) En el Banco de España, mediante la presentación de los extractos de inscripción de las acciones e ingreso de las cantidades correspondientes en la cuenta corriente que, con el número 1.185, figura a nombre de "Tabacalera, S. A.".

En los Bancos Hispano Americano, Español de Crédito, Central y Aragón (Centrales y Sucursales), asimismo mediante la presentación de los extractos de inscripción de las acciones y resguardos de ingreso en la cuenta corriente a nombre de "Tabacalera, S. A.", en dichos establecimientos bancarios.

Los nuevos extractos de inscripción les serán entregados a los accionistas oportunamente, contra la entrega del resguardo provisional, en los establecimientos en que hubieran efectuado la suscripción.

El tipo de emisión será a la par, más 125 pesetas por acción en concepto de prima.

El pago se efectuará de una sola vez mediante el ingreso íntegro del importe de las acciones más la prima fijada en el acto de la suscripción en los establecimientos bancarios antes citados, en el plazo comprendido entre el día 22 de noviembre y el 22 de diciembre próximo.

Estas acciones comenzarán a disfrutar los beneficios sociales a partir de 1 de enero de 1956.

Si resultaren acciones sobrantes de esta suscripción, el Consejo de Administración acordará lo procedente en relación con las mismas.

Dada la posibilidad de que los extractos de inscripción no estén constituidos por grupos de cinco acciones o múltiplos de cinco, así como que haya algún accionista que no desee acudir a la suscripción, podrá solicitarse de la Dirección de Tabacalera por los señores accionistas la entrega del documento acreditativo de los derechos de suscripción correspondientes.

Estos derechos sobrantes deberán ser agrupados hasta reunir la equivalencia de cinco acciones antiguas o múltiplo de esta cantidad, ya que la Compañía no se hará cargo de las fracciones sobrantes.

Las acciones que se emitan no podrán ser transferidas a extranjeros.

Madrid, 19 de noviembre de 1955.—El Secretario general, *Javier M. Avial*.

timar. Los títulos de La Unión y El Fénix mejoran, aunque siempre se tropieza en Bolsa con su escasez.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix	3.450	3.550	»	3.600
Insa	136,00	137,00	137,00	137,00
General de Inversiones	210,00	207,00	206,00	205,00
Papelera Española	»	»	»	»
Papeleras Reunidas	»	»	»	»

Se acentúa la estabilidad bursátil en todos los corros de dividendo, especialmente en el bancario y eléctrico. Las acciones de Bancos, entonadas, sobre todo las del Banco de España. En las demás acciones destaca la sólida posición de los títulos de la Construc-

tora Naval, que en Madrid, como en Bilbao, son muy solicitados. El cierre de semana permite esperar el martes próximo una nueva tendencia alcista.

BARCELONA.—El ambiente de estabilización del mercado catalán se ha acentuado esta semana. En realidad, el martes y miércoles la tendencia era niveladora, aunque existen muchos valores cuyo reajuste no acaba de centrarse. Se registran suaves avances en muchos títulos, en particular en los del cemento, como lo prueban las acciones de Sansón a 424. Otras acciones de valores locales y generales también recuperan. Y en el grupo de arbitraje, las mejoras son de importancia.

Se han adjudicado a Dragados y Construcciones las obras de superestructura del trayecto de Aranda de Duero-Burgos, del ferrocarril Madrid-Burgos, por un importe de 178 millones de pesetas. El plazo de ejecución se ha fijado en treinta y tres meses.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña	156,00	156,00	154,00	»
Tranvías Barcelona, ordinarias ...	»	»	»	»
Idem, preferentes	»	»	»	»
Agua de Barcelona, ordinarias...	306,00	306,00	306,00	305,00
Catalana de Gas y Electricidad...	160,00	160,00	158,00	160,00
Trasmediterránea	238,00	236,00	239,00	238,00
Hullera Española	»	»	»	»
Asland, ordinarias	600,00	600,00	596,00	600,00
Cros, S. A.	706,00	704,00	705,00	700,00
España Industrial	»	420,00	»	»
Carburos Metálicos	»	500,00	495,00	498,00
Española de Petróleos	630,00	629,00	625,00	622,00
Fomento de Obras y Constr.....	331,00	332,00	333,00	»
Motor Ibérica	2.555	2.500	2.495	2.465
Tabacos de Filipinas	577,00	578,00	576,00	572,00
Industrias Agrícolas	510,00	506,00	»	»
Maquinista Terrestre y Marítima.	137,00	137,00	139,00	137,00
Explosivos	411,00	409,00	415,00	415,00

BILBAO.—El mercado bilbaíno continúa poco animado, sin duda por la desorientación producida por noticias inciertas de otras plazas. De todas formas, hay que subrayar la excelente disposición de los valores bancarios, sobresaliendo la de los Bancos locales, muy firmes los dos. Las siderometalúrgicas, con Wilcox a la cabeza, marchan bien, y otro tanto podemos decir de la mayor parte de los títulos industriales. También el mercado bilbaíno presta gran atención a los valores marítimos, como se deduce del movimiento que algunos días han tenido las navieras, y en particular los títulos de la Constructora Naval. También las eléctricas, sobre todo Iberduero y la Hidroeléctrica Española, adquieren firmeza.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao	850,00	850,00	850,00	852,50
Banco de Vizcaya, A	775,00	787,50	790,00	790,00
F. C. La Robla	163,00	163,00	164,00	»
Electra de Viesgo	246,50	245,00	245,00	244,00
Reunidas de Zaragoza	139,50	139,50	138,50	»
Iberduero, ordinarias	301,50	302,00	304,00	303,50
Hidroeléctrica Española	283,00	284,00	284,00	284,00
Minas del Rí	720,00	»	710,00	»
Naviera Aznar	»	2.320	»	»
Naviera Bilbaina	1.400	»	1.395	1.395
Naviera Vascongada	»	»	»	1.950
Altos Hornos	246,00	249,00	249,00	248,00
Babcock & Wilcox	922,50	925,00	927,50	927,50
Basconia	»	»	»	»
Duro-Felguera	»	»	»	»
Euskalduna	660,00	»	»	»
Papelera Española	»	»	690,00	687,50
Sefanitro	»	»	»	375,00
Explosivos	412,00	414,00	415,00	»

OVIEDO

Mercado irregular y poco activo.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco Herrero	360,00	360,00
Compañía Eléctrica de Langreo	175,00	»
Hidroeléctrica del Cantábrico	216,00	208,00
Ferrocarriles Económicos de Asturias.....	180,00	»
Sociedad Industrial Asturiana	192,00	»
Ferrocarril Vasco-Asturiano	200,00	»
Compañía de Navegación Vasco-Asturiana.	340,00	360,00

SANTANDER

Firmeza en el sector de dividendo, especialmente para las acciones del Banco de Santander.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco de Santander	700,00	700,00
Cervezas de Santander	1.950	1.950
Nueva Montaña Quijano, S. A.	295,00	295,00

VALENCIA

Muy firme el Banco de Valencia.
Escasa actividad en acciones industriales.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco de Valencia	415,00	545,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia.....	108,00	»
Cia. Frutero Valenciana Nav., Cofruna....	195,00	»
Cia. Ind. Film Español, pref., s. A, Cifesa	50,00	»
Idem, serie B	210,00	»
Idem, Producción	50,00	»
Compañía Inmobiliaria Valenciana	127,00	155,00
Solares y Construcciones, S. A.	100,00	»

ZARAGOZA

Irregularidad en renta variable.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco de Aragón	460,00	»
Banco Zaragozano	400,00	590,00
Cementos Portland Morata de Jalón	578,00	578,00
Cementos Portland Zaragoza	550,00	»
Cons. Agr. Ind. Textil Aragónés (Caitasa).	50,00	»
Criado y Lorenzo, C. A.	210,00	210,00
Eléctricas Reunidas de Zaragoza	159,00	158,00
Guiral Industrias Eléctricas, S. A.	150,00	151,00
La Industrial Química de Zaragoza	190,00	210,00
La Montañanesa, S. A.	290,00	»
Maquinaria y Metal. Aragonesa	540,00	»
Maquinista y Fundiciones del Ebro, S. A...	200,00	»

**SOCIEDAD INDUSTRIAL ASTURIANA
"SANTA BARBÁRA"**

Marqués de la Vega de Anzó, números 1 y 3, 3.º Oviedo.

ANUNCIO

Segundo dividendo pasivo y canje de los resguardos provisionales de las acciones números 360.001 al 540.000 por los títulos definitivos.

El Consejo de Administración de esta Sociedad ha acordado solicitar de los señores accionistas, poseedores de los títulos números 360.001 al 540.000, correspondientes al último aumento de capital, el desembolso del segundo y último dividendo pasivo de doscientas cincuenta pesetas por acción, con lo que quedarán totalmente liberadas.

El desembolso deberá verificarse entre los días 1 al 31 del próximo mes de diciembre.

Los Bancos tendrán a disposición de todos los señores accionistas los títulos definitivos, con el cupón número cuarenta y cinco adherido, que entregarán a los señores accionistas a medida que vayan procediendo a su total liberación.

Las anteriores operaciones podrán efectuarse en los siguientes establecimientos bancarios:

- Banco Asturiano de Industria y Comercio, Oviedo.
- Banco de Bilbao, Bilbao.
- Banco Español de Crédito, Oviedo.
- Banco Herrero, Oviedo.

Oviedo, 15 de noviembre de 1955.—El Presidente del Consejo de Administración, José Tartere de las Alas Pumariño, conde de Santa Bárbara de Lugones.

PARIS.—Más que sostenido, el mercado de París va tomando incremento, como se deduce de las cotizaciones en general, y especialmente de las rentas francesas. Y no será por falta de conflictos de todas clases y de discordias políticas; pero el espíritu y el temple de la nación vecina prevalecen ante la adversidad. Salvando los casos particulares de Empresas sujetas a diversos aspectos de su régimen interior, la tónica del mercado es satisfactoria. La posición compradora a plazo se ha debilitado en las últimas semanas. Pero en París, como en otras plazas, los mercados tratan de encontrar un equilibrio. Porque las preocupaciones contrarias a las actividades bursátiles no son de tipo económico, sino político. Los valores extranjeros se muestran bien dispuestos.

Las ramas actualmente más destacadas en Bolsa son las del automóvil y la siderúrgica. Los expertos opinan que antes de fin de año el mercado tomará un rumbo estable.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 % Perpetuel	66,00	66,50
5 % 1920-1950 Amort.	128,70	128,00
C. National d'Escompte Paris	2.570	2.550
Crédit Lyonnais	2.555	2.540
Tánger à Fez	940	925
Atelier Chant Loire	8.900	8.160
Entrepr. Ind. Charentaise	5.500	5.410
Socony Vacuum France	15.410	15.750
Wagons Lits	768	780

LONDRES.—Aumenta en Londres la actividad bursátil y la recuperación de cursos, según puede apreciarse en los cambios que damos a continuación. El anuncio y presentación del Presupuesto suplementario ha mantenido el ambiente irregular, más bien bajista, de jornadas no lejanas. Pero el éxito de las conversiones llevadas a cabo ha sido absoluto. En títulos extranjeros ocupan el primer puesto los alemanes, pese la situación incierta de ese país, aunque las noticias de la enfermedad de Adenauer lograron debilitar dicha postura. Las perturbaciones en Chipre han contribuido a la depresión de los valores griegos. Los japoneses van mejor en el mercado londinense. Aquí ha ocurrido lo contrario que en Francia sobre los títulos de automóviles, ante la fuerte competencia extranjera. Las acciones textiles aparecen poco sólidas. Las de astilleros destacan con ventaja. En la actualidad continúa la recuperación del mercado de Londres.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated	55 7/8	57 1/2
Shell	127/6	135 1/4 1/2
General Electric	59/6	60/9
Rubber Trust	2	2
Imperial Chemical	47/6	47/9
Río Tinto Co.	5 13/32	5 21/32
General Mining & Finance Corp.....	86/5	85
Anglo Iranian Oil	107 7/8	110 3/8

NUEVA YORK.—Marca Nueva York una definida tendencia alcista, sin menoscabo de la política de reajuste de cambios, que prosigue. Claro es que la enfermedad del Presidente Eisenhower colocó a las actividades bursátiles en una situación vacilante; pero eso pasó, por fortuna, con la reintegración a las tareas estatales. Con ello ha recobrado la Bolsa de Nueva York la buena disposición que casi siempre tuvo, merced a la marcha satisfactoria de los negocios, estimados en todo el mundo como notable encauzamiento de las actividades nacionales. La coyuntura continúa siendo favorable. No obstante, como algunos cambios siguen siendo altos, se cree que, por ahora, ha de prevalecer la política de reajustes. La creciente importancia de las Sociedades de inversión asegura a Wall Street cierta estabilidad.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors	»	»
U. S. Steel	55 5/8	55 7/8
American Tel. & Tel.	180 3/8	181
International Tel. & Tel.	27 3/4	28
General Electric	49 3/8	52 1/4
Canadian Pacific	32 1/2	31 1/2
Anaconda Copper	70 3/8	71 3/8
Shell Oil	61 3/8	60 1/2
Westinghouse	57 1/8	56 7/8
Royal Dutch	79 3/4	»

ZURICH.—No cabe duda de que la Bolsa de Zurich ha reaccionado, primero moderadamente y después con mayor impulso, ante las noticias que llegan a Suiza del mercado de Nueva York. Entre las acciones suizas más irregulares fueron algunas pertenecientes a determinadas industrias; anotemos las de Ciba, Sandoz, Aluminium, Nestlé y otras. Pero las acciones de Entidades financieras, bancarias y Seguros van manteniendo la estabilidad. También se han estabilizado los cursos de las obligaciones, aunque se estima baja su actual postura.

Puede decirse que la corriente alcista de Nueva York ha sido la causa principal del cambio de rumbo operado en Zurich.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern.....	»	»
Kreditanstalt, Zurich.....	1.455	1.492
Zurich Allg.	11.290	11.300
Brown Boveri	1.875	1.940
Nestlé Aliment	2.124	2.210
Royal Dutch	720	720
Standard Oil	610	655
Interhandel	1.510	1.525

BANCOS

Los Bancos centrales, salvando las circunstancias de carácter estacional, continúan manteniendo, de una a otra semana, una estabilidad notoria en sus balances, como puede estimarse por los que siguen, pues apenas se modifican las partidas más destacadas.

El Banco de Holanda disminuye la circulación fiduciaria en el balance cerrado el 21 de este mes en 3.276 miles de florines y aumenta el encaje oro en 54.027 miles. También el Banco de Bélgica, al 17 del corriente, disminuye la circulación fiduciaria en 1.004 millones de francos, aumentando el encaje oro en 601 millones.

La campaña bancaria contra la inflación continúa. El Bank Deutscher Lander ha autorizado a los Bancos de comercio alemanes a mantener cuentas productoras de interés en divisas extranjeras, a sus corresponsales, por espacio de seis meses. Dicha

autorización viene a sustituir la anterior norma que permitía el mantenimiento de cuentas de cambio extranjero hasta tres meses.

En los Estados Unidos, el Guaranty Trust Co. y el Chase Manhattan Bank han subido sus tipos de interés sobre préstamos colaterales a corredores y negociantes en valores de Bolsa. Los nuevos tipos representan cargar el 3,75 por 100, contra 3,50 anteriormente, a los préstamos de corredor a negociante por cuenta de clientes, y se cargará el 3,75 por 100, contra 3,50, sobre los nuevos préstamos a corredores y negociantes por cuenta propia. A los préstamos pendientes por cuenta propia seguirá cargándose el 3,50 por 100. Seguramente, otros Bancos seguirán el ejemplo.

DE FRANCIA

Lo más destacado de este balance del Banco de Francia es la disminución de los anticipos especiales al Estado de 1.990 millones de francos.

Millones de francos		
	Anterior	10 noviembre
Circulación	2.717.080	2.704.614
Oro	201.281	201.281
Divisas	200.000	200.000
Depósitos	127.058	119.127
Anticipos	1.051.249	1.016.149
Créditos	1.085.697	1.082.282

DE INGLATERRA

La proporción de porcentaje de billetes y monedas de oro y plata, en relación con los depósitos, es el 0,35 por 100.

Millones de libras		
	Anterior	16 noviembre
Circulación	1.777,2	1.777,7
Oro y plata en barras	277,5	277,7
Divisas	»	»
Depósitos	246,6	252,0
Anticipos	59,6	14,4
Créditos	16,8	16,7

DE LA RESERVA FEDERAL

La Reserva Federal ha adoptado nuevas medidas para restringir el crédito. El tipo de interés sobre bonos del Tesoro, del que el Gobierno yanqui retira fondos para sus necesidades a corto plazo, se ha elevado a 2,440 por 100.

La proporción entre las exigibilidades y su cobertura, que consta en el balance de la Reserva a que nos referimos, es el 42,2 por 100.

Millones de dólares		
	Anterior	10 noviembre
Circulación	26.415	26.406
Oro	21.004	21.000
Divisas	»	»
Depósitos	19.958	20.072
Anticipos	1.202	548
Créditos	25.245	24.552

DE SUIZA

Todas las partidas contabilizadas en el balance que sigue del Banco de Suiza son favorables a la Entidad.

Millones de francos		
	Anterior	15 noviembre
Circulación	5.142	5.071
Oro	6.415	6.448
Divisas	577	596
Depósitos	1.906,95	2.027,58
Anticipos	101,10	105,51
Créditos	45,85	45,85

DIVISAS

Con respecto a la reconstrucción económica de Europa, se ha comentado estos días en los medios financieros mundiales la eficacia, en cuanto a los problemas monetarios, de la U. E. P. Dicha Entidad, en los primeros años de su funcionamiento, no encontró el camino fácil para intervenir en la espinosa cuestión de las divisas. Se provocaron situaciones arduas, que incluso permiten su-

SI SUS NEGOCIOS LE LLAMAN A **FRANCIA,**

VAYA POR TREN



En el tren puede Vd. trabajar o descansar admirando los bellos paisajes, comer en el coche-restaurante y, de noche, dormir en litera o en coche cama sin pérdida de tiempo.

Los trenes franceses, con su moderno material, su exactitud al minuto, son los más rápidos del mundo.



Billetes en pesetas en las Agencias de Viajes

MADRID 21h.30 → 17h. 12h.45 → 8h.40 PARIS 23h. ← 8h.40 8h.30 ← 14h.30 BARCELONA

INFORMESE

FERROCARRILES FRANCESES

Av. José Antonio, 57 • MADRID

poner la desaparición de dicho Organismo en plazo más o menos largo, que fué creado, como es sabido, por el Consejo de la O. E. C. E. el 7 de julio de 1950, con la conocida finalidad de crear entre sus miembros un sistema de pagos multilateral. Fué concebido el Organismo como una gran Cámara de Compensación. Los fondos de la Unión fueron suministrados por las cuotas de los países miembros, que sirven para delimitar el margen de crédito que se conceden entre sí dichos países. La unidad de cuenta fijada fué el dólar, y su paridad con el oro la de 35 dólares por onza de fino. Como Organismo gestor se delegó en el Banco Internacional de Pagos, de Basilea, y se convino la posibilidad de que la Unión otorgase a los países miembros un crédito equivalente al 60 por 100 de su cuota, teniendo siempre en cuenta los saldos resultantes en contabilidad.

La importancia de la U. E. P. en las cuestiones que afectan a divisas queda patente con su actuación, ya que, en principio, los países miembros aceptaron simultáneamente unas normas de liberalización de su comercio exterior. Dejando aparte el orden cronológico de las actividades de la U. E. P., sabido es que en los primeros meses de 1955 se formularon opiniones innovadoras para la conveniencia de prorrogar la vigencia de la Unión. Esto, ¿obedece, en parte, a que algunos países miembros se encuentran ya capacitados para afrontar la prueba de la libre convertibilidad? La prórroga está concertada por un año, pero no sabemos si traerá consigo otra, ya que la cuestión de las divisas está en pie.

MADRID.—Durante la semana se cotizaron las siguientes divisas en el mercado libre, cuyos cambios no han experimentado variación:

	Martes	Mierc.	Jueves	Viernes
1 dólar USA	58,95	58,95	58,95	58,95
1 libra esterlina	109,06	109,06	109,06	109,06
100 francos franceses	10,85	10,85	10,85	10,85
100 francos marroquíes	10,85	10,85	10,85	10,85
100 francos suizos	901,85	901,85	901,85	901,85
100 escudos	»	»	»	»

Los cambios comerciales, salvo excepciones, de moneda publicados el día 21 de noviembre de 1955, de acuerdo con las disposiciones vigentes, son como sigue:

Francos (este tipo podrá sufrir las modificaciones que se deriven del régimen francés de cambio), 3,128; libras, 30,660; dólares, 10,950; francos suizos, 252,970; francos belgas, 21,900; florines, 288,157; escudos, 38,086; coronas suecas, 2,116; coronas danesas, 1,585; coronas noruegas, 1,533; deutsmarks, 2,607.

PARIS.—Los cambios que a continuación se reseñan se entienden por unidades monetarias de las plazas que se indican, por francos franceses:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	»	»
Londres	987,55	987,55
Nueva York	549,95	549,95
Zurich	»	»

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	80,05	80,15
Nueva York	2,8025	2,8025
París	9,81 3/4	9,816
Zurich	12,23 1/2	12,26 1/4

NUEVA YORK.—Estos cambios son en centavo de dólar, por la divisa de la plaza, excepto Londres, que es por libre esterlina:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	5,48	5,48
Londres	2,82	2,82
París	0,28	0,28
Zurich	22,51 1/2	22,51 1/2

ZURICH.—Los siguientes cambios deberán entenderse en unidades monetarias de las plazas que se citan, por francos suizos, a

Banco Popular Español

FUNDADO EN 1926

Capital emitido más reservas. 164.594.294,29

Capital desembolsado. . . . 110.000.000,00

Reservas efectivas. 54.594.294,29

CASA CENTRAL:

Calle de ALCALA, 40, MADRID

Establecido con 104 Sucursales y Agencias en España y Norte de Africa

Realiza toda clase de operaciones bancarias

Servicio Extranjero especialmente organizado

Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.727

excepción de Lisboa y París, que suponen 100 escudos y 100 francos franceses, respectivamente:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	14,80	14,80
Londres	12,2560	12,2600
Nueva York	4,2850	4,2850
París	1,2462	1,2482 1/2

METALES PRECIOSOS

Siguen firmes en todos los mercados distribuidores los precios de los metales preciosos, en particular de la plata y el platino. El oro, en Londres y Nueva York, no ha variado gran cosa su cotización; mejor dicho, en el segundo de dichos mercados no ha variado nada. En Francia es donde se observa un movimiento evolucionista; aunque justo sea confesar que de escasa importancia. Prueba de la estabilidad de los precios del metal amarillo la tenemos en los satisfactorios rendimientos de las minas de oro en todos los centros que explotan dicho metal.

PARIS.—Los precios que a continuación se reseñan se entienden en las unidades que se indican, por francos franceses la onza de oro y el gramo en las demás:

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	456,00	455,00
Plata	1.403,00	1.403,00
Platino	1.549,00	1.601,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	249 y 8 1/2	249 y 8 1/4
Plata	79,25	79,50
Platino	52,00 1/2	52,00 1/2

NUEVA YORK.—Estos precios son en dólares y centavos por onza:

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	87,00	87,00
Plata	91,62	91,62
Platino	97 a 105	97 a 105

(ZURICH.—Los precios deben entenderse en kilogramos por francos suizos:

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	4.840	4.840
Plata	?	?
Platino	?	?

NITRATOS DE CASTILLA, S. A. NICAS

AMPLIACION DE CAPITAL

El Consejo de Administración de esta Empresa, haciendo parcial uso de la autorización que le fue concedida por la Junta general extraordinaria de accionistas, celebrada el día 5 de mayo de 1955, ha acordado proceder a la emisión y puesta en circulación de 111.111 acciones de esta Empresa de 500 pesetas nominales, de las que 83.333 serán de la serie A color rojo, números 301.112 al 444.444, intransferibles a extranjeros, y 27.778 serán de la serie B color blanco, números 333.334 al 301.111, ambos inclusive, transferibles a españoles y extranjeros, y que reunirán las mismas características de las hoy en circulación.

Dichas acciones serán suscritas con preferencia por los actuales accionistas, en la proporción de una acción nueva por cada tres antiguas que posean, las que acreditarán con entrega del cupón número 7, que quedará inutilizado para todos los demás efectos.

Los accionistas extranjeros no podrán suscribir, bajo vicio de nulidad, más que las acciones de la serie B color blanco.

No se entregarán residuos, por lo que deberán agruparse para ejercer este derecho hasta completar un número múltiplo de tres.

Las nuevas acciones se emiten al cambio de 525 pesetas por acción, de las que 500 pesetas corresponden al nominal de los títulos y 25 pesetas a enjugar los gastos de la emisión.

Se exigirá de los suscriptores, en el momento de realizarse la suscripción, el desembolso del 25 por 100 del nominal más la totalidad de la prima, o sea 150 pesetas por acción, y quedará obligado a desembolsar el restante 75 por 100 del nominal en las fechas y cuantías que el Consejo señale.

El plazo para ejercitar la suscripción por los señores accionistas se abrirá en los Bancos de Bilbao y de Vizcaya, y sus correspondientes Sucursales, el día 1 de diciembre próximo, y será cerrado el día 31 del referido mes.

El accionista que no concurra dentro de dicho plazo a la emisión, se entenderá que renuncia a ejercitar sus derechos, y las acciones que le hubieran correspondido quedarán a disposición del Consejo, que les dará el destino que aconseje las conveniencias de la Empresa.

Las acciones que se emitan serán nominativas hasta que se verifique el desembolso total de su valor nominal, y a partir de ese momento pasarán a ser al portador.

Participarán en los beneficios obtenidos a partir del 7 de enero de 1956, proporcionalmente a las cantidades desembolsadas y a las fechas en que se efectúen los desembolsos, computándose a los efectos de las votaciones en las Juntas con sujeción a lo dispuesto por el artículo 12 de los Estatutos sociales.

Bilbao, 4 de noviembre de 1955.—El Presidente de la Sociedad, *Julio Arteche, Conde de Arteche*.

Agenda del rentista

JUNTAS GENERALES

26 de noviembre, S. A. MONTE IGUELDO.—Domicilio social, San Sebastián. A las doce de la mañana. Ordinaria.

28 de noviembre, FOMENTO AGRICOLA, COMERCIAL E INDUSTRIAL, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las once de la mañana. Extraordinaria.

28 de noviembre, ESPERANZA, S. A., FABRICA DE VIDRIO.—Domicilio social, San Ildefonso (Segovia). A las doce de la mañana. Ordinaria.

28 de noviembre, COTONIFICIO DE BADALONA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las diez de la mañana. Ordinaria.

28 de noviembre, ALGODONERA DEL EBRO, S. A.—Domicilio social, Zaragoza. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

28 de noviembre, VIAJES MALLORCA.—Domicilio social, Barcelona. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

28 de noviembre, YUTERA ESPAÑOLA, S. A.—Domicilio social, Valencia. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

28 de noviembre, LUIS JOVER, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

28 de noviembre, VIUDA DE ANTONIO BARTOLI, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las siete de la tarde. Ordinaria.

28 de noviembre, INMOBILIARIA BARTOLI, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las siete y media de la tarde. Ordinaria.

28 de noviembre, COMERCIAL MECANOGRAFICA, S. A.—Avenida de José Antonio, 860, Barcelona. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

28 de noviembre, RIEGOS Y ELEVACION DE AGUAS, S. A.—Domicilio social, Altea (Alicante). A las diez de la mañana. Extraordinaria.

29 de noviembre, LIBRERIA EDITORIAL ARGOS, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las seis de la tarde. Ordinaria.

29 de noviembre, UNION COMERCIAL BELGO-ESPAÑOLA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

29 de noviembre, SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CONSTRUCCIONES ELECTROMECHANICAS.—Domicilio social, Madrid. A las siete de la tarde. Extraordinaria.

29 de noviembre, COMPAÑIA DE AGUAS DE SABADELL, SOCIEDAD ANONIMA.—San Quirico, 30, Sabadell (Barcelona). A las doce y media de la mañana. Ordinaria.

29 de noviembre, HILADOS Y TEJIDOS SERRA-OLLE, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

29 de noviembre, EDITORIAL IBERICA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las once de la mañana. Ordinaria.

29 de noviembre, OSBORNE Y COMPAÑIA, S. A.—Domicilio social, Puerto de Santa María (Cádiz). A las cinco de la tarde. Ordinaria.

29 de noviembre, BANCO EXTERIOR DE ESPAÑA.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

30 de noviembre, C. A. MARITIMA UNION.—Domicilio social, Bilbao. A las once de la mañana. Extraordinaria.

30 de noviembre, SOCIEDAD AGRICOLA CAMPO BALDIO, SOCIEDAD ANONIMA.—En el Cine Cervantes, Puebla de Guzmán (Huelva). A las diez de la mañana. Ordinaria.

30 de noviembre, CONSTRUCTORA NACIONAL DE MAQUINARIA ELECTRICA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

30 de noviembre, AZUCARERA DEL ARLANZON, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Junta general.

30 de noviembre, AZUCARERAS CASTELLANAS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce y media de la mañana. Junta general.

30 de noviembre, HILATURAS CARALT-PEREZ, S. A.—Domicilio social, Veguellina de Orbigo (León). A las once de la mañana. Ordinaria.

30 de noviembre, LA EQUITATIVA DE MADRID, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las siete y media de la tarde. Extraordinaria.

30 de noviembre, IBERIA RADIO, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

1 de diciembre, ASISTENCIA QUIRURGICA DEL DOCTOR R. MONEGAL CERDA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las siete de la tarde. Extraordinaria.

Lea usted nuestra sección:

EL MUNDO AL DIA

1 de diciembre, MINAS DE GADOR, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

1 de diciembre, VITABANA DE TENERIFE, S. A.—En el Círculo Mercantil, Santa Cruz de Tenerife. A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

1 de diciembre, S. A. UNION.—Rambla de los Estudios, 1, Barcelona. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

2 de diciembre, LA SUIZA REÑE, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

2 de diciembre, PEDRO DOMECQ, S. A.—Domicilio social, Jerez de la Frontera (Cádiz). A las dos de la tarde. Extraordinaria.

3 de diciembre, EMPRESAS URBANAS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

3 de diciembre, FIBRAS TEXTILES NACIONALES, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

3 de diciembre, LA URBANIZADORA CONSTRUCTORA, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Madrid. A la una de la tarde. Extraordinaria.

3 de diciembre, SERVICIO AUTO-MOTO, S. A.—Sin indicación de lugar, Reus (Tarragona). A las seis de la tarde. Extraordinaria.

DIVIDENDOS E INTERESES

BODEGAS FRANCO-ESPAÑOLAS, S. A.—Paga, a partir del 15 de noviembre, el dividendo acordado repartir por el ejercicio 1954-55, contra cupón 15.

NAVIERA AZNAR, S. A.—Paga, a partir del 5 de diciembre, el dividendo acordado repartir a las acciones ordinarias, serie A, números 1-203.280, contra presentación de los extractos de inscripción.

TABACALERA, S. A.—Paga, a partir del 22 de noviembre, un dividendo por el ejercicio 1955, del 4,50 por 100, ó sea 22,50 pesetas, impuestos a deducir, a las acciones serie A, contra presentación de los extractos de inscripción.

SUSCRIPCIONES

SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CONSTRUCCIONES METÁLICAS, S. A.—Entrega, a partir del 15 de enero, los títulos creados por aumento del capital social en la proporción de una nueva acción por cada 25 ordinarias antiguas, y de dos nuevas por cada 25 preferentes antiguas, completamente liberadas.

HIDROELECTRICA DEL CANTABRICO, S. A.—Suscripción reservada a los accionistas del 1 al 31 de diciembre, en la proporción de una nueva por cada ocho antiguas de los números 1-800.000, de 100.000 acciones al portador, de 500 pesetas nominales cada una, números 800.001-900.000, emitidas a la par, más 25 pesetas de gastos por acción, debiendo desembolsarse el total de nominal, más gastos, en el acto de la suscripción.

NITRATOS DE CASTILLA, S. A.—Suscripción reservada a los accionistas, del 1 al 31 de diciembre, en la proporción de una nueva por cada tres antiguas, de 111.111 acciones nominativas hasta su completa liberalización, de 500 pesetas, de las que 83.333 serán de la serie A, color rojo, números 361.112-444.444, y 27.778 de la serie B, color blanco, números 333.334-361.111, debiendo desembolsarse en el acto de la suscripción el 25 por 100 del nominal, más la prima, ó sea 150 pesetas por acción.

BANCO HIPOTECARIO DE ESPAÑA.—Crea, con fecha 9 de noviembre, 20 series de 2.500 cédulas hipotecarias, de 5.000 pesetas, al interés anual del 4 por 100, libre de impuestos, números 700.001-750.000, que se irán poniendo en circulación a medida que sea necesario.

SALTOS DEL SIL, S. A.—Suscripción, reservada a los accionistas del 1 al 31 de diciembre, en la proporción de una nueva por cada dos antiguas, de 500.000 acciones serie B, al portador, números 900.001-1.400.000, debiendo desembolsarse en el acto de la suscripción el 25 por 100 del nominal, más cinco pesetas de prima, ó sea 130 pesetas por acción.

LA ALGODONERA DE GIJON, S. A.—Suscripción, reservada a los accionistas, del 28 de noviembre al 31 de diciembre, en la proporción de una nueva de cada clase y serie por cada dos antiguas de la misma clase, de 1.495 acciones preferentes, serie A, números 2.991-4.485, y 805 acciones ordinarias, serie B, números 1.611-2.415, nominativas, de 500 pesetas nominales cada una, emitidas a la par, debiendo desembolsarse el total del nominal en el acto de la suscripción.

TABACALERA, S. A.—Suscripción, reservada a los accionistas

del 22 de noviembre al 22 de diciembre, en la proporción de tres nuevas por cada cinco antiguas, de 344.400 acciones nuevas, números 300.001-644.400, serie A, de 500 pesetas nominales cada una, emitidas a la par, debiendo desembolsarse en el acto de la suscripción el total del nominal más 125 pesetas de prima por acción.

EL AGUILA NEGRA, S. A.—Suscripción, reservada a los accionistas del 1 al 31 de diciembre, en la proporción de una nueva por cada dos antiguas, serie A, de 500 pesetas, ó por cada 10 antiguas serie B, de 100 pesetas, de 10.000 acciones al portador, serie A, de 500 pesetas nominales cada una, números 19.701-29.700, debiendo desembolsarse el total del nominal en el acto de la suscripción.

FABRICAS REUNIDAS DE CAUCHO Y APOSITOS, SOCIEDAD ANONIMA.—Suscripción, reservada a los accionistas hasta el 28 de diciembre, en la proporción de una nueva por cada dos antiguas, de 4.200 acciones al portador, de 500 pesetas nominales cada una, números 8.401-12.600, emitidas a la par, sin gastos, debiendo desembolsarse el 50 por 100 del nominal en el acto de la suscripción.

ADMISION DE VALORES

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

Dieciséis mil ochocientos acciones nuevas, al portador, de 500 pesetas nominales cada una, totalmente desembolsadas, números 336.001-352.800, emitidas y puestas en circulación por S. A. El Aguila, Fábricas Modelo de Cerveza y Hielo.

DIVIDENDOS PASIVOS

SOCIEDAD INDUSTRIAL ASTURIANA, SANTA BARBARA.—Solicita de sus accionistas el desembolso, entre el 1 y el 31 de diciembre, del segundo y último dividendo pasivo de 250 pesetas por acción, correspondiente a las acciones números 360.001 al 540.000.

DISOLUCIONES

B. I. M. S. A.—Mediante escritura autorizada en 8 de julio de 1955, ha quedado liquidada esta Sociedad.

COMPANIA FARMACEUTICA CANARIA, S. A.—La Junta general extraordinaria de 9 de octubre, acordó la disolución y liquidación de la Sociedad.

REDUCCIONES DE CAPITAL

FINANZAS, S. A.—La Junta general extraordinaria de 12 de noviembre acordó reducir el capital social a la cifra de 750.000 pesetas, amortizando, mediante restitución de sus aportaciones a los accionistas, la cifra de 745.000 pesetas.

TRASLADO DE DOMICILIO

MINAS DEL CASTAÑAR, S. A.—El Consejo de Administración acordó trasladar el domicilio social de la calle de Eciija, 8, al paseo de Pintor Rosales, 62, Madrid.

Resultados de Empresas

COVADONGA, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS.—El total de las primas de negocio directo se elevó, en el pasado ejercicio 1954, a 23.223.809,82 pesetas, con aumento de 2,7 millones sobre el ejercicio anterior. Como consecuencia de la anulación de algunos contratos de reaseguro, impuesta por sus resultados reiteradamente adversos, el volumen general de las primas en el negocio indirecto fué inferior a la del año precedente.

El saldo del ejercicio, unido al remanente del año anterior, se eleva a 683.144,74 pesetas, distribuidas del siguiente modo: reserva legal, 57.291,71; reserva estatutaria, 51.562,54; dividendo activo, 125.000; Consejo de Administración, 67.812,58; reserva para eventualidades, 200.000; a cuenta nueva, 181.477,91 pesetas.

BANCO COMERCIAL TRASATLANTICO.—Según indica la Memoria correspondiente al ejercicio 1954, las cuentas acreedoras en este año aumentaron en más de 100 millones de pesetas. La cifra de beneficios, no obstante el forzoso aumento de los gastos generales, se elevó, después de deducidas las previsiones estatutarias, a 13.087.643,48 pesetas, cuya distribución se efectuó en la siguiente forma: dividendo, 4.037.170,22; reserva legal, 915.000; previsión para impuestos, 4.645.000; reserva voluntaria, 3.450.000; remanente a cuenta nueva, 39.973,26 pesetas.

El mundo al día

ESPAÑA

○ El día 10 del próximo mes de diciembre se efectuarán las elecciones para la renovación parcial del Consejo Superior Bancario.

○ El pasado martes tuvo lugar en la Dirección General de Seguros y Ahorros la imposición de la encomienda del Mérito Civil al Subdirector general de la misma, D. Augusto de Castañeda y Bel. El brillante acto fué presidido por el Director general, D. Fortunato Toni, quien impuso las insignias entre grandes aplausos.

○ La cifra de 16.500 toneladas, establecida por la Ley de 30 de marzo de 1954 como cupo para la importación en la Península e Islas Baleares de cacao en grano, sin tostar, producto y procedencia directa de Fernando Poo o de los Territorios Españoles de la Guinea continental, con el derecho a 50,40 pesetas-oro los 100 kilos, se considerará ampliada, por Orden de la Presidencia del Gobierno, para el presente año agrícola, hasta la de 20.000 toneladas.

○ Según el Comité de Ferias de la Economía Alemana (A. U. M. A.), se ha decidido, por el momento, aplazar una resolución definitiva sobre la cuestión de la participación alemana en las Ferias de Valencia y Barcelona, en tanto no se conozcan los contingentes de importación asignados a mercancías alemanas en estos certámenes.

Hasta ahora, pues, sólo se tiene decidido que concurra una representación oficial alemana a la Feria Internacional del Campo, que se celebre en Madrid el año próximo.

○ Con un capital de 2.200.000 pesetas, se proyecta instalar en Madrid una nueva industria de tejería mecánica, con una capacidad de seis millones de ladrillos y un millón y medio de tejas al año. La Empresa solicitante de autorización es Alvi, S. A. La maquinaria será enteramente de construcción nacional.

○ También en Madrid, y por D. Manuel Ibáñez Pico y don Raúl Rivas Rivas (en nombre de una Sociedad a constituir), se desea instalar una nueva fábrica de artículos de plástico. El capital será de 6.060.000 pesetas, y también será enteramente de construcción nacional la maquinaria a emplear. La producción se estima en un millón y medio de unidades, valoradas en unos 20 millones de pesetas al año.

○ La S. A. de Jabones Españoles, de Lérida, ha solicitado autorización para sustituir todos los elementos auxiliares de su instalación, perfeccionando con ello la fabricación. Se respetarán las dos calderas autorizadas, de una capacidad total de 8.000 kilogramos, pero se colocará maquinaria de importación valorada en pesetas 3.750.000.

○ Con el fin de mejorar sus procedimientos de fabricación de explosivos industriales, la Unión Española de Explosivos, S. A., piensa invertir casi ocho millones y medio de pesetas en maquinaria nueva, de la cual habrá de importarse la mayor parte, por un valor de casi siete millones.

○ Se ha abierto información pública sobre el proyecto de instalación de una fábrica de caucho sintético, en Miranda de Ebro, con una capacidad de 8.000 toneladas anuales. El titular del proyecto es D. Wifredo Rafols, de Madrid, en nombre de una Sociedad a constituir. Se prevé un capital de 280.422.000 pesetas. La materia prima será el alcohol de producción nacional, en cantidad de unos 240.000 hectolitros anuales. La maquinaria será en parte nacional, por valor de 98 millones de pesetas, y en parte importada de los Estados Unidos, por un equivalente de otros 95 millones. Se utilizarán, además del alcohol indispensable, unas 8.000 toneladas de carbón, 80 de catalizadores (cobre y cinc) y 120 de antioxidantes; todo ello de producción nacional, por año.

○ Organizado por la Asociación Técnica Española de Estudios Metalúrgicos, ha sido creado el "Premio Manuel Torrado Varela", patrocinado por D. Arturo de Echevarría, Consejero-Delegado de la Sociedad Anónima Echevarría, y Consejero-Técnico-Asesor de la A. T. E. E. M.

Se establece un premio de 50.000 pesetas y dos accésits, el primero de 25.000 y el segundo de 10.000 pesetas.

Los trabajos, que versarán sobre cualquier tema relativo a la fabricación, características y utilización o empleo de los aceros finos, habrán de ser entregados en la Secretaría de la A. T. E. E. M., paseo de Gracia, 50, Barcelona, acompañados de un lema escrito, en sobre cerrado, que tendrá el nombre del autor, el 1 de mayo

de 1956. Su extensión o contenido pueden ser proporcionados a la importancia del premio y a la amplitud de materias que puede abarcar.

DISPOSICIONES OFICIALES

JEFATURA DEL ESTADO.—Decreto-ley de 28 de octubre ("B. O." de 13 de noviembre), sobre concesión al Presupuesto en vigor de la sección segunda de Obligaciones de los Departamentos Ministeriales, "Ministerio de Asuntos Exteriores", de tres suplementos de crédito, importantes en junto 4.500.000 pesetas, destinado a satisfacer diversas atenciones del año en curso, y anulación en el mismo Presupuesto de otros varios créditos de igual cuantía total.

JEFATURA DEL ESTADO.—Decreto-ley de 28 de octubre ("B. O." de 13 de noviembre), sobre concesión al Presupuesto en vigor de la sección sexta de Obligaciones de los Departamentos Ministeriales, "Ministerio de la Gobernación", de un suplemento de crédito de 2.500.000 pesetas, destinado a la adquisición de vehículos automóviles para las fuerzas motorizadas de la Guardia Civil, y anulación en el mismo Presupuesto de otros varios créditos de igual cuantía total.

INDUSTRIA.—Decreto de 21 de octubre ("B. O." de 15 de noviembre), declarando de "interés nacional" a Siderúrgica Industrial, Compañía Ibérica, S. A., de Barcelona.

TRABAJO.—Orden de 5 de noviembre ("B. O." del 12), dictando las normas que han de observar las Empresas que construyan viviendas para el alojamiento de sus productores, en cumplimiento de la obligación establecida en el artículo 2.º del Decreto de 1 de julio de 1955 y artículo 2.º de la Orden del mismo mes, día 12.

TRABAJO.—Orden de 5 de noviembre ("B. O." del 12), dictando disposiciones encauzando las actividades de las Cooperativas, Sociedades u otras Comunidades de carácter civil o mercantil, a efectos de la Ley de 15 de julio de 1954, sobre construcción de "Viviendas de Renta Limitada".

TRABAJO.—Orden de 5 de noviembre ("B. O." del 12), autorizando al Instituto Nacional de la Vivienda la adjudicación directa a la Entidad Constructora Obra Sindical del Hogar y de Arquitectura de las obras de construcción de "viviendas protegidas" que, previamente anunciadas por éste a concurso-subasta, al am-



BANCO DE CREDITO LOCAL DE ESPAÑA

SORTEOS EXTRAORDINARIOS DE AMORTIZACION DE CEDULAS DE CREDITO LOCAL, CON LOTES, POR APLICACION DE LA PARTICIPACION EN LOS BENEFICIOS DEL BANCO DEL PROXIMO PASADO EJERCICIO ANUAL

Emisiones de 1942, 1944, 1949, 1952 y 1954.

A los efectos prevenidos en la correspondiente Ordenanza, se hace público:

Que en ejecución de lo establecido en los artículos 65 y 66 de los Estatutos del Banco, el día 30 del mes corriente se celebrará el sexto sorteo extraordinario de amortización de 144 Cédulas: 84 de las emisiones de 1942 y 1944, y 60 de las 1949, 1952 y 1954.

Estas Cédulas se amortizarán:

Una, por cincuenta mil pesetas.

Ciento cuarenta y tres, por el triple de su valor nominal, y como consecuencia, a razón de tres mil pesetas cada una las de las emisiones de 1949, 1952 y 1954, y de mil quinientas, las de 1942 y 1944.

El sorteo tendrá lugar en el domicilio del Banco, Paseo del Prado, 4, ante notario. El acto será público y comenzará a las cuatro de la tarde.

Madrid, 23 de noviembre de 1955.—El Secretario general, Fernando García de Leániz.

paro de la Ley de 15 de julio de 1954, no haya podido adjudicar por las causas que se indican.

IBEROAMERICA

○ Según anuncia el Ministerio de Asuntos Exteriores, han dado comienzo en Lisboa negociaciones para la renovación del vigente Acuerdo comercial luso-británico.

○ El Consejo Nacional de Comercio Exterior chileno ha decidido autorizar la importación de productos industriales brasileños por valor de cinco millones de dólares, a fin de mantener el equilibrio comercial, actualmente favorable a Chile, en siete millones de dólares.

○ La Texas Company va a comenzar la construcción de una refinería petrolífera, de una capacidad de producción diaria de 20.000 barriles, en las proximidades de Santiago de Cuba. Se espera que la instalación, primera en construirse en la zona oriental del país, empezará a dar rendimiento a principio de 1957. La refinería será construida con un desembolso calculado en 14 millones de dólares.

Una de las razones de la decisión de construir una refinería en Cuba, fué la promulgación de una Ley, hecha pública en noviembre de 1954, que tiene por objeto fomentar las inversiones de capital en el país. La capacidad refinadora de Cuba se calcula, corrientemente, en unos 10.000 barriles diarios, en tanto que su consumo de productos fué el año pasado de un promedio, aproximadamente, de 56.000 barriles diariamente.

La mitad de la producción de la refinería consistirá en productos combustibles, aproximadamente un cuarto de petróleo refinado y aceites Diesel y un cuarto de gasolina.

EXTRANJERO

○ Las fábricas suecas de pulpa y papel, especialmente en el sur y centro de Suecia, están tropezando con grandes dificultades en la obtención de la materia prima necesaria, debido a las grandes compras extranjeras de pulpa de madera.

Las exportaciones de pulpa de madera, durante los ocho primeros meses de este año, totalizaron 660.000 metros cúbicos, en comparación con 580.000 durante todo el año pasado. Se espera que a finales de este año se alcance el millón de metros cúbicos.

Aparte de la escasez de materia prima, los compradores extranjeros han hecho también que los precios hayan subido a niveles en los que la industria sueca no puede competir.

○ Va a ser instalada en la refinería de la British Petroleum Company, de la Isla de Grain (Kent), un complejo productor de unas 130.000 toneladas métricas de esencia para aviación por año. Se calcula el coste del proyecto en 6.500.000 libras.

Además de la creciente demanda de combustible para aparatos de propulsión a chorro, atendida por British Petroleum en todo el mundo, están creciendo las salidas de su producción de gasolina para aviación del más alto grado octánico.

Las nuevas instalaciones de la refinería de Kent se espera estén produciendo para 1958, efectuando un considerable ahorro de gastos en dólares para la importación de esencia de aviación procedente de Estados Unidos.

○ Turquía y el Irán han concertado un Acuerdo mediante el cual éste venderá a la primera petróleo procedente únicamente de la refinería de Kermanshah. Este petróleo no es fracción de lo que constituye propiedad conjunta del International Consortium, sino exclusivamente iraní.

○ El Departamento de Comercio de los Estados Unidos ha anunciado la adopción de un criterio más flexible respecto de la exportación de mercancías consideradas como "no estratégicas" a la U. R. S. S. y otros países del bloque soviético en Europa.

○ Bélgica tuvo un déficit en su comercio exterior, durante el mes de septiembre, de 70 millones de francos belgas, en comparación con 916 millones en el mes de agosto.

Las exportaciones del mes de septiembre se mantuvieron a un nivel alto, con 11.713 millones en comparación con 10.324 millones en el mes de agosto y 9.055 millones en el mes de septiembre del año pasado.

Las importaciones durante el mes de septiembre alcanzaron la cifra de 11.783 millones, contra 11.240 en el mes anterior.

○ La Cámara de Comercio del Reino Unido anuncia la importación de los Estados Unidos de peras frescas por un valor de 335.000 libras esterlinas, y de uvas por 220.000, que serán adqui-

ridas con dólares disponibles por el Acta de Seguridad Mutua de los Estados Unidos.

También serán concedidas licencias para la importación de peras frescas procedentes del Canadá, habiéndose asignado para este fin un cupo de 20.000 libras esterlinas.

○ Las exportaciones yanquis de naranjas y pomelos a Europa, con excepción del Reino Unido, gozarán en esta temporada de subsidios al tipo de 50 centavos por caja, según el Departamento de Agricultura, en comparación con 75 centavos por caja en 1954-55.

○ Ha sido anunciada en París la constitución de la Société d'Investissements Mobiliers por la Compañía del Canal de Suez.

La nueva Compañía dispondrá de un capital de 7.000 millones de francos, dividido en 700.000 acciones de 10.000 francos cada una, de las cuales la Compañía del Canal de Suez recibirá 641.718 acciones.

○ La Compañía Telefónica G. E. C., de Coventry, ha concertado, al fin de unas negociaciones recientemente concluidas, con la Organización de Teléfonos de Siam, el suministro e instalación de equipo telefónico automático por un valor de 300.000 libras.

○ La construcción de nuevos barcos para la Marina Mercante mundial, que actualmente se lleva a cabo o que ha sido ya contratada en los principales países (de 1.000 toneladas en adelante), aumentó hasta 1.524 buques por un total de 13.850.793 toneladas brutas al 1 de octubre, en comparación con 1.437 barcos con 12.506.534 toneladas al 1 de julio de este año y con 1.269 barcos, por 10.932.313 toneladas al 1 de octubre de 1954.

El total del 1 de octubre incluía 1.087 buques de carga, con 6.762.946 toneladas; 391 buques-cisterna, con 6.616.017 toneladas, y 46 buques de pasaje y mixtos de carga y pasaje, por un total de 472.830 toneladas. Solamente la última clasificación muestra un descenso.

Gran Bretaña continuó siendo el constructor de mayor importancia con 408 barcos de 3.727.682 toneladas, lo que viene a representar el 26,9 por 100 del total mundial.

Otros países constructores, por orden de tonelaje, han sido: el Japón, con 167 barcos y 2.253.315 toneladas; Alemania, con 263 barcos y 1.901.961 toneladas; Suecia, con 136 barcos y 1.311.750 toneladas; Holanda, con 143 barcos y 1.215.512 toneladas, y Francia, con 111 barcos y 1.043.023 toneladas. Italia, Noruega y Dinamarca, seguidas por los Estados Unidos, con 21 barcos y 258.400 toneladas, un 1,8 por 100 del total mundial, continuaron ocupando el décimo lugar.

○ El Ministro de Alimentación de Alemania occidental ha acordado la importación de patatas por un total de 20.000 toneladas, procedentes de Holanda, para los suministros del Berlín occidental, según han manifestado los importadores de esta ciudad. Se espera que sea publicada en breve en el *Diario Oficial de Alemania Occidental* una autorización de importación.

La Asociación del Comercio de la Patata de Alemania occidental está actualmente tratando de obtener permiso para la importación de 50.000 toneladas de patatas de Holanda, Bélgica y Francia para mejorar la situación de los suministros al mercado alemán y lograr un descenso de los precios—añadieron los importadores.

Los últimos cálculos oficiales sitúan la cosecha de patatas de Alemania occidental, de este año, entre 22.500.000 y 22.800.000 toneladas.

○ Francia y la Unión Francesa podrán, por primera vez, cubrir las necesidades de consumo de la metrópoli de arroz, según ha manifestado el Ministro francés de Agricultura. La cosecha francesa de arroz, después de notables y consecutivos aumentos, alcanzará los niveles más altos registrados hasta el momento actual.

○ La industria del motor francesa produjo en el mes de septiembre 65.950 vehículos, elevándose la producción total de los nueve primeros meses de este año a 526.800 unidades, en comparación con 436.000 unidades en el mismo período de 1954. La producción de este año comprende 402.100 coches de turismo, contra 328.200 en el mismo período de 1954.

Las exportaciones en el mes de septiembre totalizaron 7.793 unidades, de las cuales 5.684 corresponden a coches de turismo exportados a países extranjeros.

○ Durante los primeros nueve meses de este año, las exportaciones belgas alcanzaron la cifra de 98.500 millones de francos, lo que representa un 20 por 100 más que las del año anterior. El aumento en cuanto al volumen fué de un 23 por 100.

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

Domicilio social: ALCALA, 14 - MADRID

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

471 Dependencias en España y Marruecos

Ejecuta bancariamente toda clase de operaciones mercantiles y comerciales.

DEPARTAMENTO DE EXTRANJERO

Cedaceros, 4 Madrid.

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

SERVICIO NACIONAL DEL TRIGO
LIBRETAS DE AHORRO

DEPENDENCIAS URBANAS EN MADRID:

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

DEPENDENCIAS EN LA PROVINCIA DE MADRID

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

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

ESPAÑA, S. A.

COMPANIA NACIONAL DE SEGUROS

Avenida del General Mola, 38

MADRID

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

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

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

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



Banco Exterior de España

ENTIDAD OFICIAL DE CREDITO

Especializado en toda clase de operaciones de comercio exterior.

Capital escriturado 250.000.000 de pesetas
Id. suscrito y desembolsado 200.000.000
Reservas 135.320.000

OFICINAS CENTRALES:

CARRERA DE SAN JERONIMO, 36.—MADRID

SUCURSALES Y AGENCIAS

Agencia Urbana en Madrid: Goya, número 41.

PENINSULA

Alicante; Avilés; Barcelona, Agencias Urbanas en Barcelona; El Borne, Vía Layetana, núm. 25, y Avenida de José Antonio, núm. 557; Bilbao; Burriana; Castellón de la Plana; Gandía; Gijón; Jerez de la Frontera; Murcia; Falafrugell; Reus; San Sebastián; Sevilla; Valencia, y Vigo.

ISLAS CANARIAS

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

AFRICA

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

FILIALES EN EL EXTRANJERO

BANCO ESPAÑOL EN PARIS

París: 16, Rue de la Chaussée d'Antin (9.ª).

París: 22, Rue du Pont Neuf (Halles).

Marsella: 28, Cours Lieutaud.

Casablanca: "Villas Paquet", Boulevard de la Gare, angle rue Georges Mercié.

BANCO ESPAÑOL EN LONDRES

Londres: 27, Throgmorton Street, E. C. 2.

Londres: 3, Covent Garden, Long Acre-London, W. C. 2.

Liverpool: 6, Victoria Street.

BANCO ESPAÑOL EN ALEMANIA

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

Hamburgo: Ferdinand Trasse, 64/68.

Corresponsales en las principales plazas del mundo.

BANCO HISPANO AMERICANO MADRID

Capital social 500.000.000 Ptas.

Capital desembolsado 462.500.000

Reservas 634.000.000

Capital desembolsado y reservas 1.096.500.000

CASA CENTRAL y DEPARTAMENTO EXTRANJERO

Plaza de Canalejas, núm. 1

SUCURSALES URBANAS:

Alcalá, núm. 68 Lagasca, núm. 40

Atocha, núm. 55 Legazpi (Gta. Santa M.ª Ana de Jesús, 12)

Avda. José Antonio, n.º 10 Mantuano, núm. 4

Avda. José Antonio, n.º 50 Mayor, núm. 30

Bravo Murillo, n.º 300 P.ª Emperador Carlos V, 5

Conde de Peñalver, núm. 49 Pto. Vallecas (Avda. Albufera, 26)

Duque de Alba, n.º 15 Rodríguez San Pedro, 66

Eloy Gonzalo, n.º 19 Sagasta, núm. 30

Fuencarral, núm. 76 San Bernardo, n.º 35

J. García Morato, 158 y 160 Serrano, número 64

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