

# España Económica

Fundado en 1893

Madrid, 29 de septiembre de 1956.

Año LIX. - Núm. 3.032

## SUMARIO

La coyuntura bursátil.

### NOTAS Y COMENTARIOS

- El comercio hispano-alemán.
- Ferrocarril y carretera.
- El Convenio Internacional del Trigo.
- La industria eléctrica italiana.
- Falta carbón en Europa.
- La industria italiana del aceite.

### CORRESPONDENCIA

- Carta de Cataluña.
- Carta de Andalucía.
- Carta de Inglaterra.
- Carta de Portugal.

### LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

- Materias primas y productos agrícolas e industriales.

### LOS MERCADOS DE VALORES

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

### BANCOS

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

### DIVISAS Y METALES PRECIOSOS

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

### AGENDA DEL RENTISTA

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

### EL MUNDO AL 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 IBEROAMÉRICA
- Semestre: 90 pts.; Año: 175 pts.; Corriente: 5,00 pts.
- EXTRANJERO
- Año 250 pts.; Corriente: 10 pts.

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

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

## LA COYUNTURA BURSÁTIL

Son los ciclos una ley inexorable de todos los mercados de valores y productos, lo que quiere decir que a través de las diversas coyunturas se vuelve siempre al punto de partida. Salvo grandes conmociones, las oscilaciones tienen un movimiento pendular que las lleva de la depresión a la inflación, y de ésta otra vez hacia abajo, según sople el viento en un sentido o en otro. Si retrocedemos diez años y recordamos el ambiente de las Bolsas españolas durante el verano de 1946 acudirá a nuestra mente aquel aluvión que invadía los mercados y que diera lugar a que alguien comparara el salón de cotizaciones de la Bolsa de Madrid con una estación del "Metro", por la aglomeración que reunía y los empujones que se recibían en los distintos corros. Las cotizaciones subían sin cesar de manera rápida y hasta espectacular. Los más optimistas se veían rebasados al día siguiente por nuevas masas de dinero, que acudían cual si la diosa de la abundancia derramara sus dones sin tasa ni medida. Como no tenía más remedio que ocurrir, a la inflación de cotizaciones sucedió la baja, el mercado fué serenándose y los títulos volvieron a lo que podía llamarse su valor natural; el período siguiente se ha caracterizado por la normalidad bursátil, entendiéndose por tal las naturales oscilaciones, estacionales unas, si es que todavía puede hablarse en las Bolsas de variaciones estacionales, y coyunturales otras, dependientes de la mayor o menor facilidad de casar las contrapartidas. Todas ellas influenciadas siempre, claro es, por la marcha de las Empresas, las disposiciones oficiales y hasta por los rumores, más o menos fundados, que corren y afectan a cada valor.

Llegados al verano de 1956—también en esta ocasión se produce el hecho en la época estival, que antiguamente se la consideraba como propicia a las alegrías—, vuelven las cotizaciones a adquirir una firmeza y una altura que habíamos olvidado, el movimiento pendular se ha producido y el nivel medio es muy parecido al del verano de hace dos quinquenios.

Pero no es lo interesante en estas alternativas registrar el hecho y comprobar esa ley empírica que lleva siempre los acontecimientos de un extremo a otro, sino, en la medida de lo posible, indagar las causas que los motivan, comparar las posiciones análogas y deducir la solidez que puedan tener en uno y otro caso. Nunca han sido las más fuertes las que se producen de manera vertiginosa; como, sin duda, tampoco es el jugador más afortunado el que realiza grandes y espectaculares ganancias. En las Bolsas, como en todos los mercados, se enfrentan los títulos, que es la materia sobre la que se opera, como lo son los productos en los mercados de este género, y su contrapartida, el dinero. En términos generales, y limitando la observación nada más que a esos dos elementos, títulos y dinero, toda alza rápida, toda preferencia exageradamente marcada por los títulos o por el dinero expresará confianza en lo que se demanda y recelo por lo que se ofrece. Lo mismo las compras precipitadas que las ventas a cualquier precio son síntomas de pánico; por tanto, limitada la observación a las dos contrapartidas en pugna, serán falta de confianza en el dinero las compras apremiantes, y falta de confianza en los títulos las ventas apresuradas. Es obvio afirmar que cada valor tiene sus características peculiares, que influyen su cotización y que dan lugar a alzas y bajas desligadas del resto de los valores; pero es un fenómeno curioso, que caracteriza a la Bolsa como reflejo de la coyuntura económica general, que las alzas, lo mismo que las bajas, son siempre generales, y no es que suba o baje éste o el otro valor, sino que suben todos y bajan todos paralelamente. Lo mismo la subida que la bajada son contagiosas, y afec-

tan a todos los corros de títulos de la clase que sea; a lo sumo, se distancian los de renta fija y variable, que, al final, acaban siempre siguiendo la tendencia general.

En la normalidad bursátil, en que los cambios siguen una curva sinuosa llena de puntos de inflexión, hay un elemento, el especulador, que actúa como regulador de la oferta y la demanda, que aprovecha la baja para comprar y el alza para vender, actuando de contrapeso a la tendencia alcista o bajista. Existen igualmente, y a menudo entre ese mismo elemento, posiciones creadas a base de crédito que es preciso liquidar al vencimiento y que, por tanto, pueden ser causa de ventas forzadas, que, de no ser favorable la tendencia del momento, actúa, en vez de como regulador, como agravante de la situación. Es sólo cuando el mercado aparece decantado de esta influencia, en cierto modo extraña a la tendencia, cuando se puede decir que existe orientación firme.

Si comparamos la forma en que se han elevado actualmente las cotizaciones y cómo lo hicieron hace diez años, se puede resumir el parangón en: menos velocidad y más firmeza; también aquí resulta aplicable el principio mecánico de que se gana en fuerza y pierde en velocidad. En el año 46, la subida fué más repentina, el empuje inicial tuvo más violencia, y se llegó más pronto a la cumbre. Actualmente, la subida de las cotizaciones lleva mucho tiempo incubándose, se ha acentuado en los últimos meses de manera notable, pero la tendencia es la misma hace más de un año. No hay que decir, pues está en la mente de todo el mundo, que la marcha general del dinero debe ser hacia la inversión, y tampoco es ningún secreto, sino que se ha comentado ampliamente, la preferencia de liquidez o, lo que es igual, el retraimiento del dinero durante temporadas más o menos amplias. Recelos fiscales, impuestos directos capaces de anular las ventajas de la inversión, mantenían al ahorro estancado en sus madrigueras, sin acudir a sus misiones naturales y fundamentales; puede que también manía del público por esperar el mejor momento, que nunca llegaba o nunca se podía decir que fuera el ideal para lanzarse al campo de la inversión. La reacción natural contra toda postura forzada lleva al péndulo hacia el lado contrario. Es, por tanto, otro factor a tener en cuenta para explicarse la situación presente, la salida al aire libre de masas de numerario que han esperado pacientemente el momento, y van abandonando sus refugios estériles. Pero, volviendo a la comparación con el período similar de hace diez años, puede decirse que la actual subida presenta el aspecto de más meditada, y, por tanto, con mejores fundamentos que la anterior. No es el pánico alocado, que busca como tabla de salvación la participación en un balance para estar a cubierto de una inmediata hecatombe monetaria. Es el ahorro que con calma va perdiendo el miedo a pagar caros unos títulos que cree le convienen.

Pero, entonces como ahora, hay otro factor que es importantísimo en las colocaciones del dinero, cual es la rentabilidad. No es económico emplear el ahorro donde no va a encontrar una retribución adecuada. Ahora, despojado de pánico, sino premeditadamente, va entrando en emplazamientos en que la rentabilidad queda por bajo de lo que normalmente puede pedir por sus servicios. No cabe duda que otra cosa irá buscando. Algo habrá que cotice, en compensación del poco provecho directo que a los cambios actuales ofrecen los valores de dividendo. Pero a falta de renta, sólo se puede pensar en seguridad. Seguridad que pueda prevenir una depreciación de la moneda, una mejora de la rentabilidad de los valores, o ambas cosas a la vez. Entra dentro de la más perfecta ortodoxia inversora pagar un precio, hoy elevado, no pensando en lo que es, sino en lo que puede ser. Y puesto que la corriente compradora no se concreta a éste o al otro valor, y ni siquiera

a un sector determinado, aunque en éstos se marcan ya algunas preferencias, claramente se ve que el mercado acusa dos cosas, acaso aparentemente opuestas: desconfianza y confianza a la vez. Esto es, necesidad de un refugio; pero confianza en el refugio elegido, que son los valores industriales. Si no se tratara más que de ponerse a cubierto de una depreciación monetaria, está claro que lo que no se perdiera en ésta se evaporaría por la altura del precio y la baja rentabilidad. Lo mismo desaparece el poder de compra por acortamiento de la moneda que por baja del interés o rentabilidad de las inversiones. Por tanto, no había buen negocio con la compra de acciones, y el refugio resultaba ilusorio. Si el sacrificio de la rentabilidad es momentáneo, por esperar que ésta mejore en un futuro más o menos inmediato, la seguridad que se persigue no resulta tan cara. Y el inversor actual está en lo cierto. Pero el público bursátil, ¿aprecia en su debida ponderación estos factores? Contra la regla general, que es que la masa de compradores, la que da la tónica al mercado, exagere las hipótesis y las razonables previsiones sobre el futuro, y sin que la actual situación esté totalmente exenta de alguna hipérbole, es fácil que esta vez la "cátedra" acierte tanto en lo uno como en lo otro; esto es, en la necesidad, o al menos conveniencia, de refugiarse. Y en que, pensando en el auge industrial y en la mejor coyuntura que de él ha de derivarse, se pueden pagar de momento caros los títulos-valores. El tiempo y el Fisco tienen la palabra para descifrar las incógnitas. Que las descifren...

## COMPAÑIA SEVILLANA DE ELECTRICIDAD

Capital Acciones: Ptas. 1.333.333.500

### SUSCRIPCION PUBLICA

de 100.000 obligaciones hipotecarias de 1.000 pesetas nominales cada una.

(Admitidas para reinversión de beneficios, exentas de la Contribución general sobre la Renta.)

### TIPO DE EMISION:

98 por 100 libre de gastos para el suscriptor.

INTERES: 6,75 por 100 anual, con cupones semestrales de vencimiento en 1.º de enero y 1.º de julio de cada año. El primer cupón se abonará el 1.º de enero de 1957.

RENTA LIQUIDA: 5,30 por 100, aparte la prima de amortización.

La amortización de la emisión se efectuará en un plazo de cincuenta años a partir de 1961, quedando facultada la Sociedad para anticiparla en cualquier momento total o parcialmente. La Entidad emisora toma a su cargo el impuesto de negociación y el de auxilio económico al Ayuntamiento de Sevilla. Estos títulos disfrutarán, según O. M. del 15 de julio de 1955, de las exenciones que sobre reinversión de beneficios establece el artículo 9.º de la ley de la Contribución general sobre la Renta de 16 de diciembre de 1954.

Se solicitará la admisión de estos títulos en las Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao, y se gestionará su inclusión en la lista de valores admitidos por la Dirección General de Seguros para las reservas obligatorias de las Compañías.

La emisión ha sido asegurada por las siguientes Entidades:

Banco de Vizcaya	Banco Español de Crédito	Banco Hispano Americano
Banco de Bilbao	Banco Central	Banco Urquijo
Crédito Navarro	Banco Guipuzcoano	Banco de San Sebastián
La Vasconia, S. A.	Banco Garriga Nogués	Banco Herrero
Banco Hispano Suizo	Banco Zaragozano	Banco de Gijón
	Banco de Vitoria	

los que ofrecen aquélla en suscripción pública.

La suscripción quedará cerrada cuando quede cubierta.

Madrid, octubre de 1956.

# Notas y comentarios

## El comercio hispano-alemán.

De todos es conocida la importancia que ha alcanzado Alemania como mercado de los productos españoles. Y tampoco han podido pasar desapercibidas las dificultades que nuestro comercio con dicho país atraviesa en la actualidad. El exportador ha visto mermadas sus posibilidades debido al mal año agrícola, especialmente en la región levantina. El importador se ve, por primera vez, mirado con recelo por los medios financieros alemanes. Se habla de retrasos en transferencias. Y, en consecuencia, de cierrse de créditos.

Hay una causa inmediata: la baja producción naranjera, en la que está basado nuestro comercio con la Alemania occidental. En esto no queda más que esperar la próxima campaña.

La segunda puede ser la dificultad con que tropieza el importador español para disponer de las necesarias divisas. El sistema del IEME puede ser intrincado para el comerciante de la República Federal, acostumbrado a un comercio más elástico. Sin que esto quiera significar por nuestra parte una crítica a nuestro Instituto de Moneda, pues la situación económica de los dos países no admite comparaciones.

Nos parece excesiva la suspicacia del exportador alemán ante las posibilidades económicas españolas. No creemos que coja de nuevas a sus economistas un sistema de comercio basado en créditos. Y, sin embargo, una reciente disposición del Gobierno Federal ha cerrado, en la práctica, toda posibilidad al comercio de esta clase (17 de julio de 1956).

Hubiera convenido más que se hubiesen facilitado las importaciones de la Península, ampliando la lista de productos liberalizados.

No podemos ver más que con ilusión el día del ingreso de España en la OECE y en los restantes Organismos que de diversas formas facilitan el comercio, tanto europeo como mundial, pues podrá ser un indudable medio para disipar estas dificultades en la concesión de créditos.

Sin olvidar, que nuestro intercambio con la República Federal está basado en la producción naranjera, y que de ella dependerán la mayor parte de las oscilaciones.

## Ferrocarril y carretera.

En todos los países del mundo es una realidad la rivalidad comercial entre las Compañías ferroviarias y los vehículos de carretera. Y la mayoría de las veces con pérdida para aquéllas.

No es España una excepción a la regla. La lucha se ha hecho más dura en los últimos años por las mayores facilidades para la adquisición de material rodante de carreteras, así como derivados del petróleo. Y también en nuestro país el ferrocarril—la RENFE—cierra los ejercicios señalando pérdidas debidas a esta competencia.

El Gobierno decidió una especial protección a la Red Nacional, según la cual, los camiones o autobuses de servicio público que realizasen su transporte paralelamente a los Ferrocarriles Españoles, deberían pagar el llamado canon de coincidencia.

Desprendemos de la Memoria, ejercicio 1955, de la RENFE, que las Compañías han encontrado medios de zafarse del pago del impuesto, con lo que la cuantía de lo recaudado va descendiendo notablemente.

Los Ferrocarriles son hoy por hoy un mal negocio en casi todas partes. En España, y en el pasado año, el déficit real de la Red ha sido de 1.027 millones de pesetas, cubierto por el Estado con cargo al Presupuesto Nacional, de momento sólo en la parte con anterioridad prevista.

No queremos insinuar tan siquiera la posibilidad de la supresión del Ferrocarril, aunque sí la de ciertas líneas, que debe ser aceptado como una partida más en el Presupuesto, pues seguirá siendo imprescindible para los grandes movimientos de personas o mercancías. Pero lo que sí nos parece justo es la supresión de las cargas que sobre los restantes tipos de transportes pesa, con destino a la RENFE. La cantidad irá en definitiva a gravar al particular en los artículos que adquiere, transportados por carretera, que van siendo muchos y de primera necesidad.

Un servicio que se impone especialmente para las materias comestibles, sin descartar otros artículos, y, precisamente, por su

característica de ser más rápido y barato. ¿A qué entonces encarecerlo?

## El Convenio Internacional del Trigo.

Data del año 1949 y fué realizado bajo los auspicios de las Naciones Unidas.

El Convenio pretende que las naciones exportadoras de trigo no negocien una cierta cantidad (cuota de exportación) por encima de un precio máximo. Y que las naciones importadoras no lo hagan en su cuota de importación por debajo de un precio-tope. No intenta regular, pues, la producción mundial de trigo.

En los primeros años de vida del Convenio, el precio fluctuó siempre por bajo del máximo tope, teniendo los Estados Unidos y el Canadá que evitar un rápido descenso de los precios.

Los países exportadores tienen que sufrir, en parte, por adscribirse al Convenio, el almacenamiento de una enorme cantidad de excedentes. La cifra es importante: 1.800 millones de bushels.

Un estudio de las cuotas nos indica que la mayor, de exportación, corresponde a los Estados Unidos—unos tres millones y medio de toneladas—, y la mayor cuota de importación corresponde a la Alemania Federal con un millón y medio de toneladas.

Es un hecho que la mayoría de países importadores van reduciendo sus cuotas, debido al fomento de su producción interior, entre ellos, España.

Recientemente se ha acordado prorrogar el Convenio por tres años. De los cincuenta primitivos firmantes, faltan aún diez por ratificarlo, e Inglaterra se niega tras protestar por el elevado precio-tope máximo.

## La industria eléctrica italiana.

El pasado año de 1955 fué de sensible progreso para la industria eléctrica italiana, tanto en producción como en consumo. A dicho progreso contribuyeron en amplia medida las diferentes categorías industriales y la mejora de las instalaciones productoras. La expansión de las centrales de producción, transformación y distribución continuó efectivamente en 1955 para adaptar cada vez mejor las instalaciones a las exigencias de la producción.

La energía eléctrica producida en Italia durante el año de 1955—según datos provisionales hasta ahora disponibles—llegó a 37.800 millones de kilovatios-hora; se trata de la cifra más alta lograda en el país y representa un aumento del 143,2 por 100 respecto a 1938, en el cual la producción fué de 15.544 millones de kilovatios-hora. Los resultados del pasado año concuerdan con los de todo el decenio postbélico, en el cual (con la excepción de 1949, en que el país sufrió una de las mayores crisis hidrológicas) la producción fué aumentando de año en año, conforme a una ley físicamente comprobada también en otros países, y según la cual la producción de energía eléctrica se duplica cada diez años.

El resultado conseguido es consecuencia de la actividad con la que fueron reparados en el período inmediatamente posterior a la guerra todos los ingentes daños y las destrucciones que la misma produjo en las instalaciones del país en el sector de la producción de energía eléctrica, y es debido también a la entrada en servicio de un imponente conjunto de centrales hidroeléctricas y termoeléctricas entre las cuales figuran las nuevas instalaciones térmicas con material americano y con apoyo financiero del E. R. P.

Entre las nuevas instalaciones que el pasado año entraron en función merece ser mencionado el cruce aéreo del estrecho de Mesina, con un tendido único de más de tres kilómetros de longitud; obra económicamente fundamental porque une con la red continental a la isla de Sicilia la cual, de ahora en adelante, podrá beneficiarse de la fuerza de las centrales eléctricas de la Sila.

En resumen, el total de la potencia eficiente de las instalaciones hidroeléctricas en la fecha del 31 de diciembre de 1955 es de 8.720.000 kilovatios-hora (4.645.000 de los cuales, equivalentes al 53,3 por 100, corresponden a centrales reconstruidas entre 1945 y 1955); de 2.135.000 kilovatios-hora el total de las centrales termoeléctricas (1.398.000 de los cuales, equivalentes al 65,5 por 100, producidos por centrales reconstruidas o construidas en dicho decenio), y de 245.000 hilovatios-hora el total de las centrales ter-

moeléctricas de Larderello, que la guerra había destruido completamente.

Mientras está en curso de ejecución un importante conjunto de obras destinadas a dotar al país con nuevas instalaciones hidroeléctricas y termoeléctricas, las Empresas italianas orientan su concreta atención hacia las primeras realizaciones en el campo de la producción de fuerza eléctrica mediante el aprovechamiento de la energía nuclear. Y, en efecto, el 21 de diciembre de 1955 se constituyó la Società Elettronucleare Italiana ideada sobre bases nacionales, con la participación de todos los grupos electrocomerciales privados y con la finalidad de crear en Italia instalaciones para la producción de energía eléctrica con energía nuclear.

Con esta iniciativa se han puesto las Empresas italianas aliadas con las similares de los principales países del mundo, entrando activamente en el campo del aprovechamiento para fines pacíficos de esta nueva fuente de energía: con la cual debe contar este país, como todos los demás, para hacer frente a futuros desenvolvimientos económicos y sociales.

A este considerable desarrollo en el campo de la producción correspondió también, en el pasado decenio, un correlativo desarrollo considerable de la red de transporte de energía eléctrica a altísima tensión: que a fines de 1955 es superior a los 27.000 kilómetros de línea.

### Falta carbón en Europa.

La diferencia entre el consumo y la producción europea de carbón tenderá a aumentar en el curso del próximo trimestre. Según los técnicos de la CECA, los seis países miembros de este Organismo tendrán que importar durante este período 11 millones de toneladas de carbón, lo que representa el doble, aproximadamente, de las cantidades importadas en todo el año 1954.

Entre las razones dadas que justifican la disminución de la producción europea de carbón figuran como las más principales las siguientes: 1.º Conflictos sociales en el Rhur debido a las exigencias de los mineros, que solicitan disminución de la jornada laboral; 2.º Carencia de personal en las minas francesas como consecuencia de encontrarse actualmente muchos obreros movilizados, y 3.º Producción debilitada de las minas belgas.

La producción total del próximo trimestre se cree que difícilmente sobrepasará la cifra de 62,7 millones de toneladas. Deduciendo las cantidades consumidas en las propias zonas productoras, el tonelaje comerciable continuará siendo, poco más o menos, prácticamente el mismo, o sea, 53,8 millones de toneladas. Por el contrario, el consumo se estima aumentará en 2,4 millones, pasando de 64,4 a 66,8 millones.

Estando los "stocks" prácticamente agotados, solamente las importaciones podrán resolver la actual situación deficitaria, pero los suministradores habituales, esto es, Polonia y Rusia, no pueden aumentar sus entregas, y Gran Bretaña, por su parte, viene sufriendo también la falta de carbón.

La única solución, por tanto, para que Europa pueda hacer frente a sus necesidades durante el próximo trimestre, es la de aumentar de 8,5 a 11 millones de toneladas las importaciones de carbón de Estados Unidos, pero el pago de este suplemento de importación del área del dólar representará una seria disminución de las reservas en dólares de la Europa occidental.

### La industria italiana del aceite.

Ocupa Italia el segundo puesto mundial de producción de aceite, precedida tan sólo por España. No está demás, por lo tanto, que repasemos la situación de la economía oleícola italiana, pues sus variaciones pueden repercutir muy directamente en la nuestra.

La gran similitud entre los terrenos italianos y españoles, hace comprender el arraigo que el olivo tiene en el sur de Italia, especialmente. Un total de 2.200.000 hectáreas se dedican a este cultivo. La producción, salvadas las variaciones que por causas climatológicas o plagas se producen, se va acercando a los tres millones de quintales de aceite. Aquí, también, se siente la necesidad de la mecanización de esta industria, tan escasa de instrumentos para facilitar la labor. Por ello, su extensión se realiza, generalmente, hacia zonas incultas hasta ahora, por dificultades para el movimiento de las modernas máquinas: montes, tierras abruptas, etc.

El Estado italiano se ha lanzado de lleno a la protección de esta industria, mediante estímulos o tutela. A este fin se han creado una serie de intervenciones: impuestos a las restantes grasas y aceites destinadas a la alimentación, o medidas de protección aduanera con aumentos de tarifas a las importaciones de aquel producto.

A pesar de todo ello, la producción no alcanza las cifras del consumo interno: 3.700.000 quintales de aceite. La diferencia se ha de cubrir con la producción nacional de aceites vegetales, pero no de olivo, con las grasas animales, o bien mediante la importación de aceites en bruto o refinados obtenidos de diversas simientes.

Las importaciones, oscilan en torno a los 160.000 quintales. Pero dadas las variaciones a que está sometida esta producción, un sesenta por ciento se importa temporalmente, y tan sólo el resto tiene un carácter fijo.

## Correspondencia

### Carta de Cataluña

**La aportación de Tarrasa a los estudios y enseñanzas sobre la industria textil.—El Comité de la Feria Internacional de Muestras prepara ya los trabajos para la celebración del XXV Certamen.—Libertad de comercio interior y exterior para los frutos secos (almendra y avellana).**

Barcelona, septiembre.—Con motivo de la subvención concedida por el Ministerio de Educación Nacional a favor de la Escuela Municipal de Artes y Oficios de Tarrasa, es interesante hacer un poco de historia acerca de esta ejemplar institución, fundamento de donde surgieron las enseñanzas textiles en España por las derivaciones que tuvo, en su momento, en la constitución de las Escuelas de Peritos Industriales y de Ingenieros de Industrias Textiles.

Cuando en Tarrasa, como en otras ciudades catalanas que después fueron centros importantes de la industria y comercio textil, especialmente en las provincias de Barcelona y Girona, se inició la actividad fabril en gran escala, la mayoría de los técnicos que dirigían las fábricas, muchas de ellas todavía movidas a vapor, eran extranjeros. Pero el espíritu tradicionalmente laborioso del tarrasense, no conforme con ello a medida que el área industrial crecía y se montaban e inauguraban nuevos Centros de transformación, no cejó hasta que, impulsado y con la

ayuda del Ayuntamiento, creaba la referida Escuela Municipal de Artes y Oficios, inaugurada a fines de 1886, cuyos profesores procedían de la misma ciudad egarense.

Posteriormente, y merced a las gestiones hechas por ilustres patricios de la misma, la Escuela fué transformándose y ampliando sus actividades y facultades. En 1901, se crearon las Escuelas Superiores de Industrias, incorporándose a ellas la de Tarrasa, lo que, probablemente, no habría sido posible de no haber contado con la organización de la primitiva y antigua Escuela Municipal. En 1902, o sea, un año después, se cursaban en aquellas las enseñanzas de peritaje mecánico, electricista y químico y, seguidamente, a instancias de Tarrasa, se ampliaron a las de especialidad textil.

Las enseñanzas de ingeniería textil se creaban en 1904 y así siguieron hasta que, en 1947, con la reforma del plan de estudios, se consagraba orgánicamente la nueva Escuela Especial de Ingenieros de Industrias Textiles. Todo ello, repetimos, debido a aquella Escuela Municipal surgida antes de terminar el pasado siglo, cuando la organización industrial, en embrión en casi toda España, contaba ya en Tarrasa con un Centro al que ahora el Ministerio de Educación Nacional ha hecho justicia, una vez más, con una importante ayuda.

Superado el período veraniego, el Comité de la Feria Internacional de Muestras ha iniciado ya los trabajos para la celebración de un XXV manifestación. Precisamente por cumplir el próximo año las bodas de plata, se dijo que constituiría, el de 1957, un

Certamen especial que superaría el esplendor que tuvo el pasado. Atentos los organizadores a preparar, y facilitar con antelación, la importación de las mercancías procedentes del exterior que deban ser expuestas, se ha dado a la publicidad la noticia de que el Ministerio de Comercio ha dispuesto que los expositores que estén interesados en solicitar la importación definitiva de mercancías extranjeras con destino a ser presentadas a la Feria, soliciten en el plazo del 30 de septiembre al 30 de noviembre próximos, el necesario permiso o licencia de importación, mediante las condiciones que se indican y que pueden consultarse en las oficinas de la Feria.

De verdadera trascendencia para la economía de Tarragona, puede calificarse la decisión del Gobierno de establecer la libertad de comercio para la almendra y la avellana. El Decreto de la Presidencia, aparecido en un muy reciente "Boletín Oficial del Estado", es el epílogo de una larga lucha sostenida, desde 1947, ante los agricultores por una parte y los exportadores por otra. Aquéllos, en defensa de la libertad de comercio exterior de dichos frutos (puesto que la de comercio interior ya existía) por considerar que, tratándose de frutos, especialmente la avellana, cuya salida se realiza hacia los mercados exteriores, al decretarse la libertad y desaparecer el control que ejercía la Comisión para el Comercio de la Almendra y la Avellana, dependiente del Ministerio del ramo, los precios se elevarán rápidamente. Los exportadores, en cambio, han sostenido que la regulación e intervención oficial en las exportaciones representaban una garantía para la producción y control de divisas.

Es muy posible que, como siempre, la verdad resida en un término medio. Consideramos, imparcialmente, que al decretarse la libertad de comercio exterior para los repetidos frutos, los beneficios que se obtengan en una campaña normal pueden quedar más equitativamente distribuidos entre cuantos componen y forman el ciclo de los mismos, o sea, desde el agricultor que los cultiva y recolecta hasta el exportador que los suministra al extranjero. Pero también estamos convencidos que, tal como ahora se llevaba a cabo dicho comercio, representaba una mayor garantía de la bondad y clase de las variedades o selecciones de almendra y de avellana ante nuestros compradores del exterior. En este momento es cuando hay que reconocer, aparte de los argumentos en pugna y por encima de ellos, que los exportadores de Tarragona, lo mismo que los de Valencia y Alicante, han realizado a lo largo de los años una meritisima labor de introducción de tales frutos en todos los continentes, y que es lo que ahora habrá que cuidar y vigilar muy de cerca para que estos resultados no se malogren.

Hemos de esperar, naturalmente, que avance la campaña y se produzcan los primeros envíos para juzgar más de cerca las consecuencias, favorables o perjudiciales, que con la medida se obtenga. De momento, nos limitamos a consignar esto: que ha quedado resuelta una prolongada discusión en favor de los partidarios de la libertad de comercio de exportación.

P. MIRALLES

### Carta de Andalucía

#### El Congreso Agropecuario Sindical de Andalucía se celebra el próximo octubre en Jerez de la Frontera.—La industria olivarera.—Mejoras en los pueblos de la provincia de Córdoba.

Sevilla, septiembre.—Se confirma que para el próximo mes de octubre se celebrará en Jerez de la Frontera el Congreso Agropecuario Sindical de la Andalucía de Occidente. No necesitamos decir que en dicha reunión se tratarán temas importantes para los agricultores de la zona. Sabemos que existen varias ponencias a discutir, bajo un signo práctico que conduzca a resoluciones convenientes, como corresponde en los tiempos que corremos. La economía nacional necesita apoyo. Y sabido es que una de las ramas importantes de esa economía es el olivo andaluz. Parece ser que el precio a que se paga la aceituna no compensa al olivarero como compensa el del trigo al cerealista. La consecuencia es, según los expertos, que toda la rama oleícola experimenta una situación difícil, más bien ruinoso, cosa lamentable que precisa remediar.

Insiste la prensa agraria en la necesidad de revisar aquella situación para evitar que miles de labradores modestos se quejen de no obtener beneficio alguno en el cultivo; los almacenistas, por el excesivo trámite; los exportadores y almacenistas, porque sur-

gen remitentes de aceite en regiones donde no existe el producto. Aquellos exportadores y almacenistas representaban antes la más genuina muestra de la pujanza agrícola e industrial, y ahora atraviesan por momentos de franca decadencia. Un prestigioso ingeniero agrónomo, después de estudiar la cuestión, ha dicho que no queda otro remedio que elevar el precio del aceite a 25 pesetas litro, y añade: "Mientras los olivareros no tengan el estímulo de una ganancia razonable y equitativa no podrán esmerarse en el cultivo del olivo, que en la actualidad padece muchas deficiencias". Pero es el caso que esta solución está en pugna manifiesta con las disposiciones estatales regulando el precio del aceite de olivos a un precio asequible para las clases modestas, doblemente en ocasión de carestía general, que exige mejoras en el nivel de vida. Se espera, pues, de las deliberaciones del Congreso Agropecuario Sindical soluciones que armonicen los intereses de todos.

En Andalucía se advierte un movimiento de mejora y recuperación económica digna de aplauso; no sólo Sevilla se ocupa intensamente de los problemas. Varias comarcas lo hacen también con el impulso que permiten las circunstancias. La provincia de Córdoba se distingue, entre otras andaluzas, por su actividad. Recientemente tuvimos ocasión de visitar la capital y hemos confirmado la noticia de que la Diputación contribuye con 41 millones de pesetas al mejoramiento de los pueblos. El Ministerio de la Gobernación ha aprobado el plan preliminar y urgente en que aquella Entidad provincial coopera a los servicios municipales de los poblados, correspondiente a 1956, por un importe superior a los 41 millones. La Corporación ha dado a conocer la forma en que ha de procederse a distribuir los fondos y los Municipios a que afectan. En obras de abastecimiento de aguas se beneficiarán diez pueblos; en trabajos de captación, nueve; en mejoramiento de los servicios actuales de aguas, trece; en estudios y redacción mancomunada de proyectos para el mismo fin, veinticinco; construcción de lavaderos, uno; obras parciales de alcantarillado, cuatro; mejora e instalaciones de alumbrado público, cinco; proyectos de mataderos, mercados y cementerios, veintidós; obras dedicadas a este último servicio, uno; obras de saneamiento, dos, y grupos escolares, uno. Se destina un millón de pesetas para la construcción de escuelas para reducir el déficit de enseñanza que existe en la provincia, y otro millón para centros telefónicos de nueve pueblos que carecen totalmente de dichos centros.

Si importante es lo económico, lo es también la actividad de la Diputación Provincial cordobesa en lo que se refiere a obras de carácter benéfico, sobre todo en provecho de niños y ancianos, pues unos y otros necesitan de la constante protección de las Autoridades. La Diputación ha dedicado recientes inversiones a la adquisición de instrumental, material y aparatos de todas clases para los Establecimientos que tiene a su cargo, atendiendo con la mayor solicitud las indicaciones y propuestas del Decanato médico. A tal extremo llega la acción benéfica de la Corporación Provincial, que durante el año 1955 y lo que va de 1956 ha empleado en dichas atenciones la suma de tres millones de pesetas. La modernización de los Establecimientos benéficos que dependen de la Diputación Provincial de Córdoba es un hecho que coloca muy alto el nombre de la Entidad, y de modo especial a su Presidente y colaboradores. Otros detalles podríamos citar a los fines que inspiran esta carta. Los silenciamos no sin hacer constar que si los problemas del campo y de la industria son interesantes para la economía nacional, no lo son menos los que se refieren a Sanidad, porque de ellos, de su buena resolución, dependen los otros.

A. CAÑAS

### Carta de Inglaterra

#### Importancia de las estadísticas en la economía actual.

Londres, septiembre.—En los países del mundo libre se admite ahora, generalmente, que los Gobiernos tienen la responsabilidad de desarrollar una política de expansión económica, que evite los inconvenientes de la inflación y de la deflación. Para facilitar esta labor se precisan datos sobre la marcha de la economía, y ésta es la razón de que los servicios estadísticos hayan tomado gran auge en todos los países, especialmente desde que terminó la guerra. Desde luego, la tarea de completar los cuestionarios puede entrañar algunas veces un trabajo adicional por parte del

hombre de negocios, pero los comerciantes e industriales comprenden hoy día que las estadísticas bien hechas no constituyen tan sólo un instrumento útil para el Gobierno, sino que son de gran valor para ellos mismos, puesto que gracias a ellas pueden juzgar las condiciones y forma en que deben conducir sus negocios.

En el mundo actual ninguna nación se basta a sí misma, y las tendencias económicas de unas y otras se hallan íntimamente ligadas. Así, el Gobierno—y los negociantes—deben estudiar dichas tendencias, tanto en el interior como en el exterior de sus países. El valor de las estadísticas de otras naciones es tanto mayor si además de ser buenas son susceptibles de comparación, cosa difícil esta última, ya que cada Gobierno las adapta a sus necesidades. Al mismo tiempo, el intercambio de experiencias en la recogida de datos puede conducir a una mejora general en la calidad de las estadísticas.

Los problemas de este tipo están discutiéndose actualmente en la Conferencia sobre estadísticas que la Commonwealth británica celebra en Londres. En los últimos años, las cuestiones sobre los métodos estadísticos han sido objeto de reuniones especiales dentro del marco de varias organizaciones internacionales, tales como las Naciones Unidas y sus Comisiones regionales, y las diversas Agencias especializadas. Sin embargo, este contacto entre los países de la Commonwealth es particularmente valioso, y vale la pena recordar que la primera Conferencia de esta clase tuvo lugar en Londres en 1920. Este año están representados todos los países que integran la Commonwealth, y por primera vez participan también los territorios coloniales. Además, han enviado observadores la República de Irlanda, la Sección de Estadísticas de las Naciones Unidas y el Comité Económico de la Commonwealth.

La Conferencia ha sido organizada por la Oficina Central de Estadísticas del Reino Unido, donde existen dos grupos principales de Agentes dedicados a la recopilación de estadísticas: los Departamentos ministeriales y las Empresas privadas. La colaboración entre unas y otros es tan estrecha, que la mayoría de los datos recogidos por los Organismos privados han pasado a formar parte de las estadísticas oficiales. En realidad, sin la cooperación de la industria, el desarrollo de las estadísticas hasta su expansión actual, habría sido imposible. La labor realizada por la Federación de Industrias Británicas y otros Organismos industriales merece especial mención. Publicaciones periódicas, tales como el boletín mensual de la Federación del Hierro y el Acero, sirven de complemento a las informaciones oficiales. En el campo de los barcos, el Registro Lloyds y los datos de la Cámara de Embarques británica son utilizados internacionalmente.

Pero el grueso de las estadísticas corrientes lo realizan los Departamentos ministeriales. El Tesoro es el responsable de los cálculos para el Presupuesto, la balanza exterior de pagos y los gastos públicos con relación a los ingresos. El Board of Trade cubre un amplio campo, cuyos datos se reflejan en las publicaciones periódicas editadas por este Organismo.

Las tres publicaciones generales principales, "Monthly Digest of Statistics", "Economic Trends" y "Annual Abstract of Statistics", corren a cargo de la Oficina General de Estadísticas, que es la Agencia principal dedicada al análisis y presentación de las estadísticas del Reino Unido. Estas publicaciones sirven de fondo a los problemas corrientes, ya que revelan los recursos de que dispone y la forma en que se utilizan.

El campo y la calidad de las estadísticas británicas puede compararse sin detrimento con los de otras naciones; sin embargo, se trata de mejorarlos constantemente, y entre los proyectos recientemente anunciados, figuran la publicación trimestral de los cálculos sobre ingresos nacionales, la recogida de más datos sobre inversiones y capital comercial, y la de presupuestos domésticos. El Gobierno comprende que para que las estadísticas tengan un valor real, no sólo han de ser buenas, sino que ha de poderse disponer de ellas con rapidez.

J. G. STEWART

### Carta de Portugal

**Una mirada a la economía portuguesa.—El régimen Salazar procura engrandecer el país.—En 1953 se inauguró el plan sexenal que supone legítima esperanza reconstructiva.**

Lisboa, septiembre.—La labor que viene realizando en nuestro país el régimen Salazar es, por todos conceptos, meritísima, más aun ante la escasez de recursos naturales y el gran incremento

de población. Portugal interesa a España, como España a Portugal, no sólo por razones geográficas, sino por muchos puntos de contacto en diversos órdenes de producción, distribución, consumo y cultura. Prueba aquella excelente labor de Salazar el plan sexenal, inaugurado en 1953, que prevé inversiones aproximadas a 7.600 millones de escudos, y comprende el desarrollo de los centros hidroeléctricos; aumento y diversificación de productos agrícolas y la creación de industrias básicas, entre otras mejoras. Todo ello se lleva a cabo paulatinamente, porque las circunstancias no permiten la rapidez que es de desear.

Portugal no es rica en materias primas. Hay que tener en cuenta que contamos con poco carbón y reducida cantidad de hierro. Hasta el presente no se han encontrado huellas de petróleo en ninguna parte. Respecto de la energía eléctrica, conocidos son los esfuerzos realizados después de la guerra. La producción es cuatro veces mayor que antes, incremento que no lograron muchos países europeos; pero la potencia instalada sigue siendo débil en valor absoluto. Ello explica las dificultades que se oponen a una fuerte expansión industrial, a las que hay que sumar un hecho cierto: más de la mitad de la población activa la absorbe la agricultura. A pesar de esto, según recientes noticias, los rendimientos agrícolas son insuficientes para la alimentación, lo que obliga a gravar la balanza de pagos con la importación de trigo, mientras los productos de exportación que suministra el campo, bosques y minas son escasos para dar a la economía portuguesa la posibilidad de adaptarse flexiblemente a las fluctuaciones de los mercados exteriores. Hay que contar con que el país, según la estadística, tiene un incremento de población más rápido que el de la mayor parte de las naciones europeas. El tipo de natalidad —25 por 1.000—es uno de los más elevados de Europa. De esta forma se comprende que ha pasado la población de Portugal de 7,5 millones de habitantes, en 1938, a unos nueve millones en la actualidad.

El Gobierno portugués está casi exclusivamente constituido por Abogados y Economistas de reconocida competencia y extraordinario talento, y basa su política económica en cierto número de principios de inspiración ortodoxa, lo que, a juicio de quien esto escribe, es acertado e interesante. Sabemos que el Estado tiene tendencias corporativas; procura, ante todo, mostrar fidelidad a las reglas del metal amarillo, que consiste en pretender no vivir por encima de sus posibilidades. Esta norma, en los tiempos presentes, debiera ser común a todos los países. Continúa en Portugal un equilibrio presupuestario estricto; es una de las bases de la política económica. Gracias a ella, la moneda portuguesa es una moneda fuerte, pasando las reservas oro de 86 millones de dólares en 1938 a 236 millones en 1948 y a 430 millones en 1954. Respecto del costo de la vida, existen pocos países que puedan presentar un índice más estable: 100 en 1948 y 101 en 1955. Pero la contrapartida a dicha estabilidad económica existe.

Portugal se ha desarrollado a ritmo lento en los últimos diez años, no acorde con el importe experimentado en otras naciones. Un economista ha dicho que si la necesidad de mejorar una balanza comercial deficitaria ha obligado a imponer un determinado desarrollo a las exportaciones, el estancamiento de las importaciones, desde hace diez años, ha dejado su huella. Las cifras oficiales señalan un aumento de la renta nacional de 36 a 46 millones de escudos, entre 1948 y 1953; pero este aumento es inferior al registrado en la mayoría de los países europeos, en la misma época.

El Gobierno portugués que, como hemos dichos, no escasea medios de cumplir con acierto sus funciones dirigentes, haciéndose eco de que se le atribuye una política demasiado estática y excesivamente rigurosa, que sitúa al país en trance débil, ha dictado, siguiendo las corrientes imperantes, nuevas normas de actuación destinadas a provocar un notable incremento en la renta nacional, a un ritmo por lo menos igual que el aumento demográfico. ¿Lo conseguirá? Por capacidad de los gobernantes, seguramente. Estos están reconocidos como destacados y expertos. Ahora bien: por las circunstancias que anotamos al principio, vemos difícil un resurgir tan boyante como se desea, más aun habida cuenta de la situación internacional, que no presenta, al menos por el momento, bases de sustentación para proyectos e iniciativas. Sin embargo, es tan laborioso el pueblo, se sitúa en un plano de tan estricta imparcialidad frente a los conflictos ajenos, y sobre los que le atañen, que el optimismo vive y vivirá siempre en los portugueses.

H. MADEIRA

# Los mercados de productos

**Disminuye la tensión en el mercado de metales no ferrosos.—Mercado del caucho desfavorablemente influenciado por la baja del consumo mundial.—Prosigue la evolución favorable de los mercados laneros, en tanto que el del algodón se ve desanimado por la importancia de la cosecha estadounidense.—El aumento de los contingentes de importación de azúcar acordados por el Consejo Internacional en julio último, origen de la actual baja del azúcar.—Firmeza del café.—Estabilidad del mercado de fletes.**

En la pasada semana disminuyó ligeramente la tensión en los mercados de metales no ferrosos. El estaño, que había progresado fuertemente desde el comienzo de la crisis del canal de Suez, ha perdido en los últimos días una parte de su avance. El factor principal que dió origen al movimiento ascendente de este metal fué el que siendo más precario su equilibrio entre la oferta y la demanda, ha sido el que más se ha resentido de los actuales acontecimientos políticos. El excedente de producción será este año de 8.500 toneladas, y se estima que la producción mundial de estaño (exceptuadas Rusia y China) será de 163.000 toneladas, o sea, una disminución de 5.000 toneladas respecto al año anterior.

El cinc permanece sostenido y, en general, la demanda en Estados Unidos sigue siendo satisfactoria. Por el contrario, el plomo se defiende más difícilmente y su demanda tiende a debilitarse ligeramente.

El mercado del cobre se muestra en calma y sin relieve, pero su tendencia es sostenida. Ha de señalarse el fin de la huelga que afectó durante las últimas semanas a las minas de Rhodesia como consecuencia de las enérgicas medidas adoptadas por las Autoridades locales.

El movimiento a la baja en los precios europeos de volframio persiste en el mercado de Londres, donde los corredores sugieren un precio que varía entre 240 a 245s para mineral, con un mínimo de 65 por 100, comparado con 242s 6d a 247s 6d anteriormente.

El mercado del caucho se ha visto desfavorablemente influenciado por la baja del consumo mundial en el pasado mes de julio, que fué solamente de 145.000 toneladas, así como también por el aumento del almacenaje mundial, que se elevó a 817.000 toneladas. Sigue ejerciendo también en este mercado gran influencia el actual conflicto del canal de Suez, que hace subir los precios. Por otra parte, el acuerdo comercial firmado recientemente entre la China continental y Malasia prevé la reanudación de las compras de caucho por China después de una interrupción de cinco años.

Según cifras publicadas por el Grupo Internacional de Estudio del Caucho, la producción mundial superó al consumo en 17.500 toneladas largas en el mes de julio. La producción se elevó a 162.500 toneladas, en tanto que el consumo totalizó 145.000 toneladas, incluyendo las importaciones que se calcula ha llevado a cabo la Unión Soviética con 9.650 toneladas y por China con 6.900 toneladas.

Con estas cifras, el total producido durante los siete primeros meses de este año alcanzan un total de 1.015.000 toneladas. El consumo durante el mismo período se elevó a 1.092.500 toneladas, incluidas las importaciones realizadas por la URSS y China, calculadas en 75.925 y 42.450 toneladas, respectivamente.

Las reservas de caucho natural a finales de julio se cifraban en 817.500 toneladas, de las cuales 260.000 se hallaban en las zonas productoras, 375.000 en las zonas consumidoras y 182.500 se hallaban en tránsito. Estas reservas no comprenden los "stocks" gubernamentales no disponibles por la industria en el Reino Unido y Norteamérica.

Por lo que respecta al caucho sintético, la producción de julio se ha calculado en 97.500 toneladas, mientras que el consumo totalizó 77.500 toneladas. Las reservas a finales de dicho mes se elevaban a 247.000 toneladas, lo que viene a ser unas 20.000 toneladas más que a finales de junio y 57.500 toneladas más que a comienzos de año.

Una fuerte firmeza continúa haciéndose sentir en los mercados laneros de origen, tanto de Australia como de África del Sur, donde las cotizaciones registran nuevas alzas que varían entre un 5 y un 7 por 100 en relación a las practicadas en subastas anteriores. La competencia entre los compradores continúa siendo grande, principalmente por parte de británicos, franceses y japoneses. En las subastas de Londres la tendencia es también extremadamente firme, habiéndose liquidado rápidamente una oferta de 12.250 balas. Asimismo, las cotizaciones han registrado alzas que, en ocasiones, han llegado a un 15 por 100 respecto a las de julio

último. Los temores de eventuales perturbaciones en el tráfico por el canal de Suez, así como los conflictos laborales en Queensland, han sido causas principales para estimular las ventas.

El cálculo de la cosecha de algodón de Estados Unidos es de 13.115.000 balas, cifra superior a las previsiones, ha desanimado este mercado, provocando movimientos divergentes en los diversos mercados algodóneros. Solamente el algodón sudanés se muestra en alza debido al temor de paralización del tráfico por el canal de Suez, que, de suceder, daría origen al encarecimiento de su transporte.

Las cotizaciones del azúcar durante la pasada semana estuvieron por debajo del mínimo de 3,25 centavos por libra fijado por el Acuerdo Internacional del Azúcar. Esta debilidad se atribuye al aumento de los contingentes de importación acordados en julio último. Se cree que el Consejo Internacional, que deberá reunirse al principio de octubre próximo, estará obligado a examinar la reducción de estos contingentes si el precio continuara siendo inferior al mínimo fijado durante quince días.

Se calcula que, debido al mal tiempo, la cosecha cubana de 1956-57 no sobrepasará la cifra de 4.800.000 toneladas, es decir, 400.000 toneladas menos de lo que inicialmente se había calculado a fin del pasado mes.

El cacao se muestra en baja. La producción mundial en la campaña 1955-56 ha alcanzado el "record" de 835.000 toneladas, y las estimaciones para la próxima cosecha son igualmente favorables. Al anuncio de estos resultados estadísticos, los Comités de ventas de la Costa de Oro, de Nigeria y de la Costa de Marfil han bajado sus cotizaciones de 235 chelines a 222 chelines y 6 peniques para embarque en enero.

El mercado del café ha estado firme, motivado principalmente por la eventualidad de huelga en los puertos norteamericanos, lo que produciría retrasos en las entregas.

En el mercado de fletes se ha podido observar en la pasada semana una notable mejoría en la actividad del sector de granos de Norteamérica, debido a que los operadores han dado muestras de preocupación ante una posible escasez de barcos durante los últimos meses del año, debido a las requisas de buques ingleses. Se cree, además, que la demanda de espacio para grano aumentará ante los informes de que las cosechas europeas se han visto dañadas notablemente por las desfavorables condiciones atmosféricas. En el sector norteamericano del carbón, se registró una sostenida actividad comercial, y los valores para tonelaje próximo con destino al norte de Europa cerraron a 71s por tonelada. Las transacciones en tonelaje con destino al norte de Europa totalizaron 74.665 toneladas, y con destino a Italia, 18.500 toneladas. En otros comercios norteamericanos también se registró bastante actividad a tipos firmes, ya que los armadores continuaron mostrando preferencia por ofrecer sus barcos en aquella zona, mejor que emplearlos en ruta que suponga el cruce por el canal de Suez.

El comercio en azúcar cubano estuvo encalmado, mientras que la contratación de cereal desde River Plate se vió escaso de operaciones.

La contratación en el Lejano Oriente se llevó de nuevo en pequeña escala, y estuvo limitada, principalmente, al comercio, en la zona local a tipos elevados. Otros sectores del mercado se mantuvieron muy encalmados, aunque el tono, en general, fué de firmeza.

**BANCO DE VALENCIA**

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

**BANCA Y BOLSA**

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

## Los mercados de valores

Madrid, desanimado con ligera tendencia a la baja.—Barcelona, firme en valores locales.—Estabilidad en Bilbao con pequeñas bajas.—Actividad en los Bolsines de Santander, Valencia y Zaragoza.—Irregularidad manifiesta en los mercados extranjeros, más acentuada en el de Nueva York.—Las divisas se mantienen estables con ligeras flexiones sin importancia notoria.—El grupo de metales preciosos acusa firmeza en la plata y platino y menos consistencia el oro amonedado.

MADRID.—Tradicionalmente, el mes de septiembre no ha sido nunca muy propicio para el desarrollo de los negocios bursátiles. Tras las compras apresuradas del verano para situarse con vistas a los meses otoñales, se viene produciendo en estos últimos años un relajamiento del mercado, una especie de cansancio, que se refleja claramente en las cifras de contratación que caen a niveles muy bajos, dentro de un ambiente de franca desanimación en el elemento operador.

No hay duda de que el dinero se ha retraído, un poco asustado por las bruscas oscilaciones de las dos últimas semanas y por el clima un tanto pesimista que se creó en torno a la elevación del tipo de interés, que por algunos se estimó como preludeo de otras medidas deflacionistas, las cuales no parece, por el momento, se vayan a adoptar. Pero es lo cierto que, por ahora, tampoco el papel se muestra temeroso y no sale con la abundancia que hacía prever la actual coyuntura; lo que ha dado lugar a un mercado estable con ligera tendencia a la baja. Sin embargo, los descensos, aunque muy abundantes, son de tan escasa cuantía, que no representan nada si se comparan con las plusvalías conseguidas a través de varios meses de constantes alzas; por lo que la estabilización ha venido a situarse a tipos muy altos, pudiendo ser precisamente esta altura de los cambios, como algunos opinan, otra de las causas de la presente paralización de la Bolsa.

En cuanto al comentario del desarrollo de las sesiones, poco puede destacarse, porque ya en la de apertura se notó la apatía del mercado al operarse monótonamente y con escaso volumen de negocio. Esta desgana fué agudizándose en las dos jornadas siguientes, en las que, junto a una disminución progresiva de las cifras de contratación, los cambios registrados fueron resbalando ligeramente, sin apenas profundizar. Las pérdidas sufridas por los valores de dividendo han sido parcas en su expresión, girando, generalmente, alrededor de los tres ó cuatro enteros.

### Fondos públicos y similares.

Durante la semana se han hecho algunas contrataciones en partidas importantes en títulos de renta fija. Las Deudas Amortizables están firmes, y algunas, como la del 3 por 100, ha llegado a mejorar un entero ante la proximidad del corte de cupón.

El día 26 se realizó la anunciada suscripción de obligaciones del Instituto Nacional de Colonización por un importe de 275 millones de pesetas, al tipo de emisión de 93 por 100. Los títulos antiguos, que cotizaban a 93,75, han cedido un cuartillo, pues al

anunciarse una operación de esta clase, siempre sale algún papel que va al canje por los nuevos, para ganarse la diferencia entre el tipo de cotización y el de emisión.

En Cédulas y Villas, mercado normal, con muy ligeras oscilaciones.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100 .....	81,50	81,50	81,45	81,50
Exterior 4 por 100, F .....	100,75	100,75	100,25	»
Idem, A .....	»	»	»	»
Amortizable 4 por 100, 1908-1949 .....	92,50	»	92,50	»
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F .....	87,25	88,00	88,00	88,00
Idem, G-H .....	»	»	»	»
Idem 4 por 100, enero 1950 .....	98,00	98,00	98,00	98,00
Idem 4 por 100, noviembre 1951 .....	98,00	98,00	98,00	98,00
Idem 3,50 por 100, julio 1951 .....	91,75	91,75	91,75	91,25
Tesoro 3 por 100, marzo 1952 .....	»	»	»	»
Idem id., 1 diciembre 1953 .....	»	»	»	»
Idem 3 por 100, 15 noviembre 1954 .....	»	»	»	»
Canal Isabel II, 5 por 100 .....	90,00	»	»	»
Colonización 4 por 100 .....	95,75	95,50	95,50	95,50
Reconstrucción Nac. 4 por 100 .....	97,00	97,00	97,00	97,00
R. E. N. F. E. 4 por 100 .....	95,00	95,00	95,00	95,00
Trasatlántica 5 por 100, V-25 .....	»	»	»	»
Idem, XI-25 .....	»	»	»	»
Idem, V-26 .....	»	»	»	»
Idem, XI-28 .....	88,00	»	»	»
Majzén 4 por 100 .....	»	91,75	»	91,75
Tánger-Fez 4 por 100 .....	69,00	69,00	69,00	69,00
Marruecos 5 por 100 .....	»	»	»	»
Cédulas Hipotecarias 4 por 100 .....	85,50	»	»	85,25
Idem, A, 4,50 por 100 .....	81,75	82,00	82,00	82,00
Idem, B, 4,50 por 100 .....	82,50	82,50	82,50	82,50
Idem, C, 4,50 por 100 .....	85,50	85,50	»	85,50
Idem 4 por 100, exentas .....	96,00	96,50	96,00	97,00
Idem 3 por 100, exentas .....	»	»	»	»
Idem 3,50 por 100, exentas .....	»	»	»	»
Idem 5 por 100, con impuestos .....	»	»	»	»
Crédito Local 4 por 100, interpr. ...	97,75	97,75	97,75	98,25
Idem, a lotes, 4 por 100 .....	99,00	99,00	99,00	99,50
Villas 5 por 100, 1914 .....	»	»	»	»
Idem, 1918 .....	81,00	80,00	80,00	79,00
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras .....	81,50	81,50	»	»
Idem, 1929, 5 por 100 .....	»	»	»	»
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior .....	80,00	80,00	80,00	»
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche .....	80,00	80,00	»	»
Idem, 1941, 5 por 100 .....	75,50	75,50	74,00	74,00
Idem, 1946, 4 por 100 .....	80,00	80,00	80,00	»
Empresa Municipal Transportes ...	81,50	81,50	81,50	»

### Acciones bancarias.

El grupo bancario se ha caracterizado esta semana por su escasa movilidad, habiendo repetido la mayoría de ellos sus cambios a través de las sesiones. Las variaciones afectan, principalmente, al Hipotecario, que pierde diez enteros, y al Mercantil que cede siete, mientras que los restantes o igualan sus cambios precedentes del viernes último, o ceden un entero.

El Banco Rural, no incluido en nuestro cuadro, cotizó a 395, 394 y 390.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España .....	859,00	860,00	860,00	860,00
Crédito Industrial .....	250,00	250,00	249,00	250,00
Idem, nuevas .....	959,00	950,00	950,00	940,00
Exterior de España .....	595,00	595,00	595,00	594,00
Idem, nuevas .....	»	»	2,550	2,550
Hipotecario .....	555,00	550,00	550,00	550,00
Español de Crédito .....	1.005	1.005	1.000	1.000
Hispano Americano .....	810,00	810,00	»	810,00
Central .....	754,00	754,00	754,00	754,00
Mercantil e Industrial .....	»	»	440,00	488,00
Popular Español .....	555,00	555,00	555,00	555,00
Banco Ibérico .....	657,00	657,00	657,00	»

### S. N. I. A. C. E.

#### SOCIEDAD NACIONAL INDUSTRIAS APLICACIONES CELULOSA ESPAÑOLA, S. A.

##### PAGO DE DIVIDENDO

El Consejo de Administración de esta Sociedad participa que, a partir del 2 de octubre próximo, se procederá al pago de pesetas 30, libre de impuestos, por cada una de las acciones números 1 al 660.000, inclusive, como dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio en curso.

Dicho pago se efectuará contra el cupón número 25 de las referidas acciones números 1 al 660.000.

La operación se realizará en las Oficinas Centrales y en todas las Sucursales de Madrid y provincias de las siguientes Entidades:

- Banco Urquijo.
- Banco Español de Crédito.
- Banco Hispano Americano.
- Banco de Vizcaya.

Madrid, 18 de septiembre de 1956.—El Secretario del Consejo, Pablo Martínez Almeida.

**Eléctricas.**

El "Boletín Oficial del Estado" del 27 ha publicado un Decreto por el que se declara de "interés nacional" determinadas instalaciones de la Compañía Sevillana de Electricidad. Esta declaración lleva consigo, entre otros, diversos beneficios fiscales que afectan no solamente al capital, sino también a los que deban percibir los poseedores de títulos representativos de las ampliaciones de capital autorizadas por la Dirección General de Industria. No hay duda que ello permitirá mejorar—en lo que esa rebaja de impuestos signifique—los dividendos de las acciones emitidas al amparo de dicha disposición. Durante esta semana, las acciones antiguas que se contratan en Bolsa, sufrieron el martes una depreciación de cuatro duros, corregida después con la recuperación de tres enteros en las sesiones siguientes.

Por lo que respecta a los restantes valores eléctricos, la tónica general es de ligero debilitamiento, siendo los más afectados Reunidas de Zaragoza, que pierde cinco enteros; Sil que cede otros tantos, y Unión Eléctrica que abandona cuatro y medio.

Cotización de otras acciones eléctricas no incluidas en nuestro cuadro: Visego, 294, 290 y 287; Langreo, 273 (las tres sesiones); Moncabril, 202, 202 y 209; Galicia, 730, 740 y 740.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Ercoa, S. A. ....	»	»	»	»
F. E. N. O. S. A. ....	327,00	327,00	327,00	327,00
Hidroeléctrica del Cantábrico.....	254,00	255,00	254,00	252,00
Hidroeléctrica del Chorro .....	175,00	174,00	175,50	174,00
Hidroeléctrica Española .....	385,00	385,00	382,00	385,00
Idem 6 por 100 .....	»	»	»	»
Iberduero, ordinarias .....	341,00	340,00	339,00	340,00
Idem 3,50 por 100 .....	338,00	337,00	»	»
Idem 6 por 100 .....	330,00	328,00	327,00	328,00
Idem, novísimas .....	»	»	»	»
Leonesas .....	258,00	258,00	258,00	258,00
Salto del Sil .....	367,00	366,00	364,00	373,00
Salto del Nansa .....	185,00	185,00	184,00	185,00
Sevillanas .....	187,00	190,00	190,00	195,00
Idem, nuevas .....	»	»	»	»
Unión Eléctrica Madrileña .....	249,00	248,00	244,50	246,00
Idem, nuevas .....	1.080	1.080	»	»
Reunidas de Zaragoza .....	215,00	210,00	209,00	209,00

**Mineras y Metalúrgicas.**

Confirmando el tono general de la Bolsa, los grupos minero y metalúrgico aparecen algo más débiles en su conjunto, aunque las diferencias son muy escasas, ya que la más importante es la sufrida por Altos Hornos, que es de cinco enteros.

Las pocas mejoras que se observan son también de muy pequeña cuantía.

Otros valores de estos grupos que no figuran en el cuadro que insertamos a continuación, cotizaron así: La Maquinista, 177 y

**COMPANIA TELEFONICA NACIONAL DE ESPAÑA**

A partir de 1 de octubre próximo, se abonará contra el cupón 110 de las Obligaciones números 1 al 400.000, emitidas en 1 de abril de 1929 y convertidas al 5 por 100 y contra el cupón 45 de las Obligaciones en circulación al 5 por 100, emitidas con fecha 17 de mayo de 1945, números 1 al 600.000, la cantidad de pesetas 4,60 líquidas por cupón, hecha la oportuna deducción para pago y previsión de impuestos.

El pago de los precitados cupones, números 110 y 45, se efectuará en cualquiera de los Bancos enumerados a continuación o en sus Sucursales, Filiales o Agencias.

Bancos Urquijo, Hispano Americano y Español de Crédito, de Madrid; Banco de Bilbao, en Bilbao; Banco Herrero, de Oviedo; Banco Guipuzcoano, de San Sebastián; Bancos de La Coruña y Pastor, de La Coruña, y Banco de Santander, de Santander.

Los referidos Bancos se cerciorarán de la legítima posesión de los títulos antes de efectuar los pagos.

Madrid, 20 de septiembre de 1956.—El Consejo de Administración.

174; Santa Bárbara, 282 y 279; Boetticher y Navarro, 148 y 131; M. M. M., diferidas, 197, 196 y 195; id, 75 por 100 desembolsado, 1.790, 1.775 y 1.780; Motor Ibérica, 3.300, 3.500 y 3.465; Aluminio Ibérico, 292 y 292.

**Cupones Construcciones Metálicas, 18 y 36.**

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif .....	598,00	587,00	592,00	593,00
Duro-Felguera .....	485,00	482,00	479,00	478,00
Guindos .....	340,00	345,00	»	»
Ponferrada .....	838,00	839,00	838,00	843,00
Altos Hornos .....	390,00	387,00	385,00	393,00
Idem, nuevas .....	1.750	1.725	1.750	»
Auxiliar de Ferrocarriles .....	688,00	684,00	680,00	682,00
Comercial de Hierros .....	415,00	415,00	»	»
Constr. Metálicas, ordinarias.....	»	»	214,00	214,00
Idem, preferentes .....	»	»	216,00	»
Manufacturas Metálicas .....	258,00	257,50	257,00	259,00
Material y Construcciones .....	266,00	269,00	270,00	278,00
S. E. A. T. ....	246,00	245,00	244,00	244,00
F. A. S. A. ....	315,00	316,00	316,00	316,00

**Monopolios.**

Hay una ligera flexión en todos los componentes de este grupo, que no sobrepasa en ningún caso de los tres enteros.

Los residuos de la antigua Arrendataria de Tabacos cotizaron a 95 pesetas.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica .....	397,00	395,00	395,00	395,00
Fósforos .....	»	»	»	»
C. A. M. P. S. A. ....	235,00	234,00	232,00	232,00
Tabacalera, S. A. ....	190,00	190,00	189,00	190,00

**Inmobiliarias y de la Construcción.**

No se ha resentido mucho el grupo inmobiliario de la apatía bursátil, ya que solamente tres valores (Hidrocivil, Metropolitana y Vacesa) registran descensos de tres enteros cada una, y uno —la Constructora General—cede seis puntos. En los demás, junto a numerosas repeticiones de cambios, destaca el alza de nueve enteros en Urbis, más notable por haberse producido en ambiente poco propicio para ello.

Cotización de otras acciones inmobiliarias no incluidas en el cuadro siguiente: Aspe, 38; El Carmen, 95; Menfis, 108, 109 y 108; Urvacesa, 125; Portland Ebro, 187, 188 y 189; Cinca, 255, 250; Cantabria, 197 (las tres sesiones), y Pistas y Obras, 114.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera .....	»	»	»	»
Portland Valderrivas .....	»	»	»	»
Ladrillos Valderrivas .....	»	»	»	»
Hidrocivil .....	171,00	171,00	171,00	171,00
Constructora General Española ...	150,00	129,00	128,00	125,00
Dragados y Construcciones .....	252,00	250,00	248,00	255,00
Alcázar .....	120,00	120,00	122,00	124,00
Asturiana .....	73,00	73,00	»	»
Bami .....	140,00	135,00	135,00	137,00
Caixa .....	»	»	»	»
Ceisa .....	»	»	»	»
Fisa .....	182,00	»	»	»
Hispana .....	114,00	114,00	114,00	»
Layetana .....	»	»	»	»
Metropolitana .....	234,00	231,00	230,00	231,00
Idem, nuevas .....	»	216,00	»	»
Rubán .....	135,00	»	»	»
Urbis .....	327,00	329,00	335,00	336,00
Vacesa .....	138,00	136,00	135,00	»
Idem, nuevas .....	»	»	585,00	»
Urbanizadora Metropolitana .....	645,00	645,00	»	645,00

**Químicas y Textiles.**

El grupo químico presenta algunas diferencias de signo negativo en Explosivos (—5), Energía (—3), Petróleos (—4), que significan poca cosa en realidad comparadas con las importantes revalorizaciones obtenidas meses pasados. Otros, como Cepa e Hidro-Nitro, consiguen mejorar también ligeramente.

Respecto a Explosivos, parecen confirmarse las impresiones de que la prima de emisión de su próxima ampliación de capital será de un 100 por 100; lo que, sin embargo, no parece estar decidido es la cuantía de la ampliación, aunque se espera, desde luego, que sea importante.

Por lo que respecta a los representantes del grupo textil, Fefasa y Sniace, mientras el primero cede dos enteros mejora cinco el segundo en la sesión del jueves a contrapelo de la marcha general de la Bolsa.

Cotización de otros valores químicos que no figuran incluidos en nuestro cuadro: Nitrógeno, 325, 320 y 316; Aragonesas de Industrias Químicas, 220; Cros, 888; Petróleos, nuevas, 3,500; Niccas, 250.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos.....	»	»	194,00	194,00
Energía e Ind. Aragonesas .....	515,00	515,00	512,00	511,00
Explosivos .....	550,00	551,00	550,00	555,00
Hidro-Nitro .....	240,00	245,00	245,00	241,00
Unquinesa .....	»	555,00	557,00	555,00
Proquisa .....	»	»	»	»
Española de Petróleos .....	805,00	800,00	799,00	809,00
Unión Resinera Española .....	174,00	172,00	172,00	177,00
F. E. F. A. S. A. ....	505,00	504,00	503,00	508,00
S. N. I. A. C. E. ....	400,00	400,00	405,00	408,00

**Allimentación.**

El Aguila ha sido uno de los valores en los que más se ha cebado la racha contraria de la Bolsa, y ha perdido en las tres primeras sesiones quince enteros, y aun eso después de haber recuperado cinco el jueves.

Azucarera General ha mejorado cuatro enteros.

Se ha confirmado que Ebro entregará una acción nueva, previo pago de 325 pesetas, por cada ocho antiguas. Como se recordará, el año pasado entregó una por treinta y pago de 125 pesetas; por lo que la mejora es evidente. Aunque esta noticia estaba en buena parte descontada, y ya lo reflejaba la cotización de este valor, esta semana ha obtenido una plusvalía de quince enteros.

Rústicas, sin incluir en nuestro cuadro, cotizó a 138, 136 y 138.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Aguila, Cervezas .....	642,00	650,00	655,00	655,00
Azucarera General de España.....	226,50	228,00	228,00	227,00
Ebro, Azúcares .....	510,00	515,00	515,00	515,00
Azucarera Adra .....	»	»	»	»
Azucarera Madrid .....	»	»	»	»

**Navales y de Transportes.**

Las Navales siguen estando un poco relegadas y ceden durante la semana cuatro enteros las ordinarias y tres las preferentes.

Los demás valores de este grupo apenas sufren variación.

Metro de Madrid, avanza dos enteros.

Otros valores que no figuran en el siguiente cuadro, cotizaron: Pesquerías, 135, 139 y 144; Aviaco, 133 y 131; Ferrocarril de Carreño, 157.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias....	270,00	266,00	265,00	270,00
Idem, preferentes .....	275,00	275,00	271,00	274,00
Trasmediterránea .....	248,00	248,00	»	247,00
Unión Naval de Levante .....	250,00	250,00	250,00	229,50
Metropolitano de Madrid .....	209,00	212,00	212,00	214,00

**Varios.**

No hay muchas novedades que destacar en este heterogéneo grupo de valores, pues las oscilaciones, cuando las hay, son mínimas y no sobrepasan de los dos enteros.

Cotizaciones de otros valores sin clasificar en los cuadros que habitualmente insertamos: Cea, 69; Marconi, 155, 153 y 153; Crédito Hispánico, 32,50.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix .....	4,200	»	»	4,250
Insa .....	164,00	162,00	165,00	165,00
General de Inversiones .....	219,00	219,00	217,00	214,00
Papelera Española .....	695,00	»	»	»
Papeleras Reunidas .....	265,00	»	267,00	»

\* \* \*

Cerró la Bolsa madrileña el viernes con una sesión de similares características de las precedentes, en la que operó a base de los cambios anteriores con pequeñas modificaciones. Destaca el alza experimentada por Saltos del Sil de 14 duros ante la confirmación de las noticias respecto a su ampliación de capital.

Al finalizar la sesión quedó dinero para Leonesas, Cantábrico,

Sevillana, Azucarera, Alcázar, Urbis, Ponferrada, Petróleos, Telefónica y Metro, y estaban ofrecidos Banesto, Mercantil, Vallehermoso e Iberduero.

Cambios de otras cotizaciones no incluidas en nuestros cuadros: Rural, 393; Viesgo, 290; Moncabril, 208,50; Rústicas, 138; Alba, 381; Vallehermoso, 370; Pesquerías, 150; Boetticher, 131; Marconi, 151; Portland Ebro, 195; Cinca, 250; Galicia, 740; Aluminio, 292.

BARCELONA.—En el conjunto de las tres Bolsas oficiales españolas, la catalana es la que más firmeza ha demostrado en el transcurso de la actual semana, sin dejarse influir por las noticias sobre la apatía de los demás mercados. Por ello, los valores puramente locales, se han visto beneficiados de esta postura, y son bastantes los que consiguen estimables plusvalías, mientras que los que tenían el contrapeso de los cambios de Madrid y Bilbao se han resentido algo o se han limitado a mantener posiciones.

Entre las alzas obtenidas por los valores a que primeramente nos referimos, destaca la de 175 pesetas en Motor Ibérica. También Filipinas, ante el influjo de los rumores sobre un reparto de acciones con motivo de su conmemoración, ha experimentado una subida de 25 enteros. Asland mejoró 17 enteros y Focusa e Industrias Agrícolas, 15 cada uno.

Fecsa cotizó a 307 las tres primeras sesiones.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña .....	176,00	176,00	»	»
Tranvías Barcelona, ordinarias ...	118,00	»	»	»
Idem, preferentes .....	96,00	95,00	»	»
Aguas de Barcelona, ordinarias...	521,00	525,00	520,00	525,00
Catalana de Gas y Electricidad...	221,00	225,00	218,00	225,00
Trasmediterránea .....	247,00	247,00	248,00	»
Hullera Española .....	»	»	212,00	215,00
Asland, ordinarias .....	»	775,00	797,00	807,00
Cros, S. A. ....	892,00	896,00	885,00	880,00
España Industrial .....	540,00	540,00	555,00	»
Carburros Metálicos .....	655,00	655,00	»	645,00
Española de Petróleos .....	811,00	805,00	799,00	815,00
Fomento de Obras y Constr.....	567,00	575,00	578,00	575,00
Motor Ibérica .....	5,500	5,520	5,525	5,540
Tabacos de Filipinas .....	807,00	804,00	808,00	815,00
Industrias Agrícolas .....	745,00	760,00	760,00	749,00
Maquinista Terrestre y Marítima.	180,00	178,00	178,00	176,00
Explosivos .....	554,00	551,00	548,00	550,00

BILBAO.—La Bolsa bilbaína ha seguido en la presente semana una trayectoria muy similar a la de Madrid, tanto en lo que se refiere al ambiente, que estuvo muy desanimado, como en cuanto a los cambios, los cuales se movieron alrededor de los precedentes, con ligera tendencia a la baja. Junto a un retraimiento del dinero, se apreció que el papel, por su parte, no presionaba de-

**EBRO, COMPANIA DE AZUCARES Y ALCOHOLES, S. A.**

**AMPLIACION DE CAPITAL**

El Consejo de Administración de esta Compañía, usando de la facultad que le confiere el artículo adicional de los vigentes Estatutos sociales, ha acordado distribuir entre sus accionistas, con cargo a reservas, una acción nueva por cada ocho antiguas que posean.

La suscripción de dichos títulos se efectuará, improrrogablemente, desde el día 8 de octubre próximo hasta el día 8 de noviembre, inclusive, en la Caja Social o en los Establecimientos bancarios que a continuación se citan, mediante los boletines que al efecto se facilitarán, entregando el suscriptor en el acto ocho cupones número 62 y 325 pesetas, en concepto de prima y gastos de emisión a su cargo, por cada acción suscrita.

Banco Hispano Americano, Banco Español de Crédito, Banco de Vicaya, Banco de Bilbao, Banco de Aragón, Banco de Santander, La Vasconia, Crédito Navarro, Banco Guipuzcoano, Banco de San Sebastián, Banco Urquijo, Barcáiztegui y Maestre, y sus Sucursales.

Madrid, 23 de septiembre de 1956.—El Presidente del Consejo de Administración, *Pedro Martínez de Irujo y Caro, Duque de Sotomayor.*

# BANCO URQUIJO

MADRID

CALLE DE ALCALA, NUM. 47

DIRECCION TELEGRAFICA: URQUIJO

Apartado de Correos núm. 49.

Teléfono 22-65-55.

CAPITAL: 270.000.000 de PESETAS

completamente desembolsado.

RESERVAS: 351.500.000 PESETAS

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

masiado, lo que originó una situación de encalmamiento con algunas fisuras en las cotizaciones de expresión comedia.

Por grupos, se observa repetición de cambios en Bancos, mientras que las eléctricas ceden algunos puntos, principalmente la Española, cuya baja fué algo más profunda.

Por su parte, el grupo naviero sigue firme, y tanto la Aznar como la Bilbaína mejoran 25 y 20 pesetas, respectivamente.

En el sector de arbitrajes, destaca la baja de diez enteros en Explosivos.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao .....	997,50	997,50	997,50	997,50
Banco de Vizcaya .....	985,00	980,00	985,00	992,50
F. C. La Robla .....	176,00	"	"	"
Electra de Viesgo .....	287,00	284,00	288,00	290,00
Reunidas de Zaragoza .....	208,00	208,00	208,00	207,00
Iberduero, ordinarias .....	538,00	536,00	538,50	539,00
Hidroeléctrica Española .....	585,50	584,00	582,00	"
Minas del Rif .....	597,50	592,00	590,00	592,00
Naviera Aznar .....	5.325	5.350	5.375	5.385
Naviera Bilbaína .....	1.765	1.780	1.780	"
Naviera Vascongada .....	"	"	"	"
Altos Hornos .....	584,00	587,00	586,00	590,00
Babcock & Wilcox .....	1.050	1.150	1.150	1.150
Basconia .....	"	875,00	"	"
Duro-Felguera .....	478,00	479,00	"	"
Euskalduna .....	"	"	"	840,00
Papelera Española .....	695,00	695,00	695,00	700,00
Sefanitro .....	615,00	615,00	610,00	620,00
Explosivos .....	556,00	"	547,00	552,50

En la mayor parte de los Colegios que a continuación damos cuenta ha habido la actividad de fijación de cambios que podríamos decir habitual. Entre ellos, y en esta semana como en tantas otras, destacan Santander, Valencia y Zaragoza. En general, no puede decirse que vayan sincronizados con las Bolsas en el movimiento ni en los cambios. En éstos se observan, incluso, algunas veces contradicciones explicables con respecto a valores locales.

OVIEDO	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco Herrero .....	425,00	425,00
Compañía Eléctrica de Langreo .....	265,00	265,00
Hidroeléctrica del Cantábrico .....	265,00	266,00
Ferrocarriles Económicos de Asturias .....	220,00	220,00
Sociedad Industrial Asturiana .....	286,00	288,00
Ferrocarril Vasco-Asturiano .....	200,00	200,00
Compañía de Navegación Vasco-Asturiana .....	360,00	360,00

SANTANDER	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de Santander .....	840,00	940,00
Cervezas de Santander .....	2.250	2.450
Nueva Montaña Quijano, S. A. ....	390,00	405,00

VALENCIA	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de Valencia .....	620,00	615,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia .....	89,00	89,00
Cía. Frutero Valenciana Nav., Cofruna .....	201,00	201,00
Cía. Ind. Film Español, pref., s. A, Cifesa .....	"	"
Idem, serie B .....	"	"
Idem, Producción .....	"	"
Compañía Inmobiliaria Valenciana .....	172,00	172,00
Solares y Construcciones, S. A. ....	66,00	66,00

VALLADOLID	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco Castellano .....	400,00	400,00
Sociedad Industrial Castellana .....	585,00	585,00
Electra Popular Vallisoletana, S. A. ....	205,00	205,00
La Cerámica, S. A. ....	155,00	155,00
"El Norte de Castilla", S. A. ....	200,00	200,00
Talleres de Fundición Gabilondo .....	154,00	154,00
Hotel Conde Ansúrez, S. A. ....	185,00	185,00
Producción de Semillas, S. A., Prodes .....	67,00	67,00
Tableros de Fibras, Tafisa .....	504,00	504,00
Fabricación de Automóviles, S. A., Fasa .....	515,00	515,00

ZARAGOZA	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de Aragón .....	555,00	555,00
Banco Zaragozano .....	410,00	415,00
Cementos Portland Morata de Jalón .....	410,00	410,00
Cementos Portland Zaragoza .....	550,00	550,00
Cons. Agr. Ind. Textil Aragonés (Caitasa) .....	500,00	500,00
Criado y Lorenzo, C. A. ....	255,00	255,00
Eléctricas Reunidas de Zaragoza .....	205,00	210,00
Guiral Industrias Eléctricas, S. A. ....	161,00	160,00
La Industrial Química de Zaragoza .....	260,00	260,00
La Montañanesa, S. A. ....	175,00	175,00
Maquinaria y Metal. Aragonesa .....	550,00	550,00
Maquinista y Fundiciones del Ebro, S. A. ....	250,00	250,00

PARIS.—Los conflictos que tiene planteados Francia, no van por el camino de rápidas soluciones, y esto da lugar a que la Bolsa no acabe de sentar una tendencia clara. No es esta sección para comentar el momento internacional; únicamente las repercusiones en los diversos aspectos económicos y financieros, empezando por el caso de Suez. Opinan en Francia que para llegar a las conclusiones actuales no era absolutamente necesaria la celebración de dos conferencias y varias semanas de negociación. Aquellas conclusiones pudieron ser adoptadas unas horas más tarde de la nacionalización del canal. Este es el punto de vista francés, que señalamos única y exclusivamente para decir que una prolongada gestación en conflictos de tal naturaleza, cuyo carácter mundial nadie ignora, es motivo en los mercados de valores mobiliarios para que se produzcan vacilaciones y posturas inciertas que desorientan al inversor y el vendedor. Los que siguen atentos las evoluciones del mercado parisino, comprenden que aquellas evoluciones responden al momento difícil en que se producen; pero es indudable que acortar el proceso de solución representa un factor favorable para otras actividades económicas

que no acaban de centrarse ante las dificultades que a cada paso hay que vencer.

La Bolsa de París recoge estos días con satisfacción el éxito alcanzado durante la primera semana del empréstito nacional, que permite vaticinar que el cierre se efectuará antes de la fecha prevista: 26 de octubre próximo. Por otra parte, ha producido buena impresión el hecho de que el Ministerio de Hacienda, no obstante la gran demanda, se propone limitar el importe del empréstito a los 150 millares de millones previstos inicialmente.

En cuanto a la situación exterior, se descarta la posibilidad de un conflicto armado. Las noticias de última hora sobre el caso Suez, lamentando, como hemos dicho, lo laborioso de las gestiones, señalan que no cabe duda que la incertidumbre, por suave que sea, influye en las cotizaciones de los títulos de Suez y de la mayor parte de los valores norteafricanos. Se estima, a pesar de todo, que la tendencia de las Bolsas continentales tiende a mejorar, pues el mercado norteamericano, según París, está acaparando por los problemas políticos internos. París se desenvuelve con calma, y la atención del inversionista va dirigida a los valores metropolitanos, particularmente a los petrolíferos, siderúrgicos y químicos. Las liquidaciones se vienen realizando normalmente y con facilidad.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 por 100 Perpetuel .....	64,00	61,50
5 por 100 Perpetuel .....	95,10	91,40
Banque de París .....	18.510	19.000
Peugeot .....	56.210	55.700
Peñarroya .....	9.800	9.825
Ch. Fer du Nord .....	5.585	5.505
Tánger-Fez .....	820	815
Quilmes (Entrepr.) .....	26.650	27.900
Trefil. du Havre .....	14.200	14.400

LONDRES.—A juzgar por las noticias recibidas por varios conductos, el Stock Exchange de Londres se muestra más activo que semanas anteriores. Las transacciones se llevan a cabo con agilidad. Gran Bretaña entiende que las conversaciones respecto de Suez ponen de relieve la solidaridad francobritánica. Así será, y el mercado de valores lo confirma con su tendencia más equilibrada; pero no todos los opinantes participan del optimismo. Inglaterra ha modificado cuerdamente su postura, y la modificación no ha caído en Francia con unánime contento. Hay que reconocer, sin embargo, que la firme actitud de Norteamérica sobre el Estatuto internacional del canal, y el deseo de aquel país en lo que respecta al abastecimiento de petróleo a Europa, ha disipado ciertas dudas, que dan origen a la buena disposición inglesa. Estiman en la City que la producción petrolífera de los Estados Unidos y Venezuela podrán compensar la disminución de los envíos de petróleo procedentes del Oriente Medio, aunque el aprovisionamiento haya de ser satisfecho en dólares.

Los valores petrolíferos comienzan a ser especialmente solicitados en Londres, bajo la buena orientación de Royal Dutch y de su filial Canadian Eagle. El alza de los fletes y el esfuerzo que realizan las prospecciones de las Empresas de la Commonwealth son interesantes y dan lugar a favorables comentarios. Otro grupo de valores bien orientados es el marítimo, en razón al aumento de tráfico de mercancías después de la crisis de Suez. Los fondos británicos siguen sostenidos y algunos han mejorado lige-

ramente, como la Conversión 3 por 100. Río Tinto también experimenta alza notable en los últimos días. Los valores más beneficiados en Londres, son, entre otros, Rand Mines, Union Corporation, Shell, Rolls Royce, Royal Dutch y Burmat Oil.

Reflejan los índices el equilibrio del mercado londinense. Los valores industriales marcan 181,3 contra 181,2; las minas de oro, 79,1 contra 78,9, y los fondos británicos, 83,41 contra 83,54, diferencias de escasa significación.

Se generaliza la opinión de la prensa inglesa en sentido pacifista en cuanto a Suez, lo que también da consistencia al mercado de valores. Sin abandonar primitivos puntos de vista, estiman la mayor parte de los diarios que hay que extremar las negociaciones diplomáticas y conocer la actitud de los Organismos internacionales antes de tomar resoluciones extremas.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated .....	51 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	51 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>
Shell .....	150 <sup>7</sup> / <sub>16</sub>	154 <sup>9</sup> / <sub>16</sub>
General Electric .....	47 <sup>6</sup> / <sub>8</sub>	47 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>
Rubber Trust .....	1 <sup>7</sup> / <sub>16</sub>	1 <sup>7</sup> / <sub>16</sub>
Imperial Chemical .....	45 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	45 <sup>6</sup> / <sub>8</sub>
Río Tinto Co. ....	85 <sup>9</sup> / <sub>16</sub>	88 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>
General Mining & Finance Corp. ....	75 <sup>7</sup> / <sub>16</sub>	76 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>
British Petroleum .....	145 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	145 <sup>4</sup> / <sub>16</sub>

NUEVA YORK.—Para la mayoría de los expertos norteamericanos el repliegue de muchos de los valores, en Wall Street, no obedece a causas fundamentales en torno a los conflictos europeos, ni siquiera con motivo de la campaña electoral, sino a la necesidad de seguir el sistema de los reajustes en vista de los desmesurados precios que habían alcanzado muchos títulos. Bien es verdad que, por primera vez, después de tiempo, el índice industrial de Dow Jones aparece por bajo de 500. También se atribuye el descenso a las incertidumbres políticas, aunque justo es manifestar, recogiendo impresiones de la prensa neoyorquina, que Wall Street se significa por su adhesión al Presidente Eisenhower, cuya salud parece normalizarse cada día más, infundiendo las decisiones gubernamentales gran optimismo en los medios económicos y financieros del país.

La demanda de valores se dirige, principalmente, a los títulos de Empresas siderúrgicas, químicas, ferroviarias y petrolíferas. Se considera la situación actual de la Bolsa como una consecuencia—ya lo hemos dicho—del alza ininterrumpida durante mucho tiempo. Las perspectivas de los negocios para el último trimestre del año en curso son excelentes. Los pedidos de acero se intensifican. Los "stocks" de coches vendidos se absorben progresivamente. Un representante de Ford acaba de manifestar que la Compañía está muy satisfecha del porvenir que ofrecen las ventas para 1957. La orientación de algunos valores predilectos es francamente buena. Citemos, entre otros, Royal Dutch, Bendix Aviation, Ohio Oil. Sin embargo, en la última semana, una gran mayoría de valores presentan signo menos. Las diferencias no son extraordinarias.

Hay rumores de que los ferrocarriles van a solicitar una mejora de tarifas del orden de 15 por 100 para el transporte de mercancías.

Las últimas noticias que llegan del mercado de Nueva York son más optimistas, pues parece ser que la baja de algunos títulos se ha detenido. Los índices medios de Dow Jones señalan para los valores industriales 488,97; ferrocarriles, 156,75 contra 157,76, y servicios públicos, 67,21 contra 68,02.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors .....	47 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	46 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>
U. S. Steel .....	67 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	66 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>
American Tel. & Tel. ....	172 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	172 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>
International Tel. & Tel. ....	52 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	51 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>
General Electric .....	61 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	58 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>
Canadian Pacific .....	54 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	54 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>
Anaconda Copper .....	82 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	80
Shell Oil .....	88	87 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>
Westinghouse .....	55 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	54 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>
Royal Dutch .....	105 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	109 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>

## "LA MUNDIAL"

SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS

Plaza del Rey, 2 - MADRID

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

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

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

ZURICH.—La depresión de Wall Street comienza a influir en los mercados suizos. Del cuadro de cotizaciones que tenemos a la vista sacamos los siguientes datos: en la semana última, de los valores que se cotizan habitualmente en Zurich, hay veinte alzas, veintidós bajas y tres valores que repiten el precedente. Lo más saliente ha sido la subida de Royal Dutch, que de 884 pasa a 920 francos. En Bolsa se hacen comentarios acerca del problema del canal de Suez y sus repercusiones. Dichos comentarios giran en torno a las noticias circulantes sobre la lentitud en que se desarrollan las gestiones y el mucho camino que falta recorrer hasta llegar a resoluciones prácticas y definitivas. La expectación en Suiza es grande, no sólo por tratarse de un problema mundial, sino por la influencia que viene ejerciendo en los mercados de valores. A Suiza le interesa París y Londres; mucho más Nueva York, y el último repliegue de éste ha impresionado mucho. Se desconocen las consecuencias que pueden traer para los intereses petrolíferos del Oriente Medio las gestiones que todavía hay que realizar.

Son también dignas de tener en cuenta otras circunstancias de carácter interno, y de las cuales se ha venido ocupando la prensa suiza. No cabe duda que las medidas restrictivas del crédito, dieron origen a la escasez de capitales en algunos países. Esto ha repercutido en el país, lo que puede comprobarse por el descenso de la liquidez de los mercados del dinero y capitales; también ha repercutido en los mercados de valores mobiliarios. No es extraño, pues, que los empréstitos suizos se mostraran débiles. Existe incertidumbre en la mayor parte de los grupos industriales. Sin embargo, los títulos de Empresas químicas y de alimentación parecen bien orientados, con fluctuaciones de poca importancia. El hecho de que la demanda de valores de las Sociedades financieras haya decrecido se debe, según los expertos, al incremento que han experimentado las transacciones de los certificados americanos. En estos títulos, los manejos de la especulación son notorios, más aun en momentos de confusión como los presentes. Se anuncian en Suiza varias ampliaciones de capital, otro motivo para que la Bolsa no encuentre el camino de una regulación inmediata.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern.....	»	705,00
Kreditanstalt, Zurich .....	1.548	1.565
Ciba Akt.....	4.875	4.080
Brown Boveri .....	2.200	2.295
Nestlé Aliment .....	2.900	2.890
Royal Dutch .....	884	929
Standard Oil .....	241	246
Interhandel .....	1.550	1.550

**BANCOS**

Se ha publicado el informe del Banco Mundial correspondiente al año financiero hasta el pasado mes de junio. Durante el ejercicio concedió veintiséis préstamos a veinte países, por un total de 396 millones de dólares, en varias monedas. Dichas facilidades económicas fueron especialmente empleadas en el fomento de la energía eléctrica y de los transportes. Dos préstamos merecen alguna consideración. Uno de 80 millones de dólares para el proyecto de energía eléctrica de Kariba, en Rhodesia, y el crédito de 75 millones de dólares para la planta de acero de Tata, en la India, y fines industriales, en general. El primero, es el más importante concedido para un solo proyecto, y el más destacado otorgado en Africa en diez años. El segundo es el de mayor cuantía para Asia.

El informe hace diversas estimaciones respecto del funcionamiento de la Entidad y su ayuda a distintos países. El Banco Mundial afirma en el informe que durante el año financiero, los prestatarios emplearon el equivalente a 57 millones de dólares, del Activo del Banco, en Gran Bretaña, y 15 millones de dólares en los Estados Unidos. Esto en cuanto al año financiero anterior, pues en el pasado se invirtieron 32 millones de dólares en Alemania y 30 en Gran Bretaña, Estados Unidos, con 115 millones de dólares, continuaron siendo los principales abastecedores.

En París, se ha reunido una Comisión ejecutiva del Organismo

para la Cooperación Económica Europea, integrada por diecisiete países, para estudiar el modo de que la Unión aduanera de seis naciones, o sea, el llamado "Mercado común", intervenido por Entidades bancarias de Francia, Alemania, Italia, Bélgica, Luxemburgo y Holanda, pueda abarcar también otros países de la OECE. Dicha Comisión ejecutiva fué formada en julio por el Consejo de Ministros de la OECE. Algunos de los países que tienen aranceles bajos, como los escandinavos, solicitaron reducciones arancelarias en ciertas mercancías. Preside la Comisión ejecutiva el Barón Jean Charles Snoy-D'Oppeure, Secretario general del Ministerio belga de Asuntos Exteriores.

El balance del Banco de Bélgica, cerrado al 20 de septiembre del corriente año, presenta una circulación fiduciaria de 108.252 millones de francos, que representan una disminución de 665 respecto de la semana anterior. También disminuye el encaje oro en cinco millones al quedar, en aquella fecha, en 48.586 millones.

**DE FRANCIA**

El balance del Banco de Francia, correspondiente a la semana que se inicia, contiene, entre otras, las partidas siguientes: circulación fiduciaria, 2.967.637 millones de francos, que representa una disminución de 33.633 millones respecto a la semana anterior; anticipos especiales al Estado, 167.000 millones de francos, que representan una disminución de 120.000 respecto a la semana anterior.

	Millones de francos	
	Anterior	13 septiembre
Circulación .....	3.001.270	2.967.632
Oro .....	501.204	501.207
Divisas .....	115.415	102.714
Depósitos .....	142.745	150.856
Anticipos .....	809.850	777.841
Créditos .....	1.558.280	1.605.989

**DE INGLATERRA**

Los depósitos bancarios disminuyen en 1,6 millones, fondos públicos en 8,2 y circulación fiduciaria en 10,2.

	Millones de libras	
	Anterior	12 septiembre
Circulación .....	1.895,0	1.882,8
Oro .....	255,9	255,2
Divisas .....	»	»
Depósitos .....	227,0	225,4
Anticipos .....	20,5	23,0
Créditos .....	17,5	17,5

**DE LA RESERVA FEDERAL**

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

	Millones de dólares	
	Anterior	13 septiembre
Circulación .....	26.596	30.745
Oro .....	21.202	21.881
Divisas .....	»	»
Depósitos .....	19.875	19.958
Anticipos .....	604	415
Créditos .....	24.452	24.017

**DE SUIZA**

El Banco de Suiza, a juzgar por las principales partidas que integran este balance, representan un aumento en circulación de 144 millones, y en depósitos de 6.999 millones respecto de la semana anterior.

	Millones de francos	
	Anterior	15 septiembre
Circulación .....	5.290	5.170
Oro .....	6.870	6.916
Divisas .....	594	650
Depósitos .....	2.554.220	2.409.249
Anticipos .....	97.694	98.516
Créditos .....	45,15	45,15

## DIVISAS

No hubo notables variaciones estos días en los cambios nacionales y extranjeros de divisas.

Londres, mantiene casi inalterables los cursos de la semana anterior. Igualmente París, Amsterdam, Roma, Milán, Lisboa, Bruselas, Zurich y Nueva York. Las flexiones ligeras que en algunos cambios se advierten no alteran lo fundamental del movimiento de divisas.

En Indonesia han disminuido las reservas de oro y divisas de 19,6 a 18 (9 por 100 del importe de los billetes en circulación). Dicha disminución es debida, según el Banco de Indonesia, al aumento de anticipos al Estado. En cambio las reservas de la zona esterlina, que acaba de publicarse oficialmente, confirmando noticias oficiosas, han aumentado en 20 millones, tanto en oro como en dólares, su más elevado nivel desde el mes de agosto de 1955. Ahora bien; las transacciones con la Unión Europea de Pagos acusaron en julio último un déficit de 24 millones de libras esterlinas, el más importante acumulado desde septiembre de 1955.

Dijimos en nuestro número anterior, y en este mismo lugar, que Argentina se adhiere al Fondo Monetario Internacional y al Banco Internacional para la Reconstrucción. Hoy podemos anticipar, recogiendo manifestaciones de nuestro Embajador en Washington, que también España pedirá en breve el ingreso en el Fondo Monetario Internacional y en el Banco Mundial. España no tiene el propósito de que un observador oficial asista a la undécima reunión anual de Gobernadores del Fondo, que comenzará el lunes, aunque seguirá de cerca el desarrollo de la reunión. También estudia el Gobierno español unirse a la Organización de Cooperación Económica Europea. Estas intervenciones se consideran interesantes y convenientes a la economía nacional. Es de advertir que España demostró su deseo de unirse al Fondo y al Banco cuando la visita de nuestro Ministro de Asuntos Exteriores a Washington, a principios de este año, que conferenció con destacados dirigentes de las dos Organizaciones internacionales.

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

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

Los cambios comerciales de moneda, salvo excepciones, publicados el día 24 de septiembre de 1956, de acuerdo con las disposiciones vigentes, son las siguientes:

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, 38,080; coronas suecas, 2,116; coronas danesas, 1,585; coronas noruegas, 1,533; deutzmarks, 2,607.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid .....	8,90	8,90
Londres .....	987,55	987,56
Nueva York .....	550,00	550,00
Zurich .....	8,05	8,05

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid .....	51,66	51,66
Nueva York .....	2,7857	2,7844
París .....	981 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	985 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>
Zurich .....	12,18 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	12,21 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid .....	9,16	9,16
Londres .....	2,82	2,82
París .....	0,28	0,28
Zurich .....	55,17	55,71

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid .....	15,50	15,50
Londres .....	12,19	12,22
Nueva York .....	4,2857	4,2851
París .....	1,2456	1,2425

## METALES PRECIOSOS

Prevalece la estabilidad en los precios, debido a compras que se realizan para fines industriales. Hubo también ventas de metal amarillo, de escasa importancia, para destinar el producto a la suscripción del empréstito nacional francés. Han movido también el mercado del oro las ventas soviéticas a Suiza (barras de oro puro). Y, por otra parte, compras de oro llevadas a cabo ante los rumores inquietantes de la situación exterior y posibles conflictos sociales. Las fluctuaciones de los precios del oro carecen de significación, por ahora, como vemos en las cotizaciones de los cuadros que publicamos a continuación.

El oro fino, en Roma y Milán, sigue cotizándose a 7,19 liras el gramo. Un soberano, 6,757 contra 6,650 precedente. Un napoleón, 5,100 contra 5,125, y veinte francos suizos oro, 5,025 contra 5,075. En este mercado el oro amonedado experimenta cierta flexión, que se estima pasajera.

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro .....	475,00	467,00
Plata .....	11.194,00	11.194,00
Platino .....	1.279,40	1.279,40

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro .....	251 y 7 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	251/7
Plata .....	78 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	78 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>
Platino .....	54,00	54,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro .....	55,00	55,00
Plata .....	90,75	90,75
Platino .....	105	105

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

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

ANUNCIENSE EN

**ESPAÑA ECONOMICA**

Y SU PUBLICIDAD SERA UN EXITO

# Agenda del rentista

## JUNTAS GENERALES

30 de septiembre, AGUAS DE CASTROMONTE "VITA", SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Valladolid. A las once y media de la mañana. Extraordinaria.

30 de septiembre.—VICENTE RICO, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria.

8 de octubre, INDUSTRIAS DE MENDOZA, S. A.—Domicilio social, Vitoria. A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

8 de octubre, COMPAÑIA DE SUMINISTROS INDUSTRIALES, S. A. (en liquidación).—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

9 de octubre, POTASAS IBERICAS, S. A.—Domicilio social, Sallent (Barcelona).—A las doce de la mañana. Ordinaria.

9 de octubre, SOCIEDAD VALDEAVERO, S. A.—Domicilio social, San Leonardo de Yagüe (Soria). A las siete de la tarde. Junta general.

9 de octubre, SUMINISTROS ELECTRICOS, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las siete y media de la tarde. Extraordinaria.

9 de octubre, FABRICA DE HARINAS LA CONCHA, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Ciudad Rodrigo (Salamanca). A las doce de la mañana. Ordinaria.

10 de octubre, SOCIEDAD METALURGICA, DURO-FELGUERA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Asamblea general de obligacionistas, emisión 1956.

10 de octubre, S. A. DE RECEPTORES DE BALAS DE ALGODON.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Ordinaria.

11 de octubre, HILATURAS SOLA, S. A.—Sin indicación de lugar, Madrid. A las diez de la mañana. Extraordinaria.

11 de octubre, TORNILLERIA HISPANO AMERICANA, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Barcelona. A las once de la mañana. Extraordinaria.

12 de octubre, LA ELECTRICA BERLANGUESA, S. A.—Domicilio social, Berlanga (Badajoz). A las doce de la mañana. Ordinaria.

12 de octubre, TRANSPORTES, S. A.—Domicilio social, Tarragona. A las doce de la mañana. Ordinaria.

13 de octubre, S. A. CONSERVERA EXTREMEÑA.—En la Delegación Provincial de Sindicatos, Badajoz. A las seis de la tarde. Extraordinaria.

## DIVIDENDOS E INTERESES

CONSTRUCTORA NACIONAL DE MAQUINARIA ELECTRICA, S. A.—Paga a partir del 1 de octubre el cupón 10 de las obligaciones emisión 2 de octubre de 1951, a razón de 15 pesetas por cupón, impuestos a deducir.

COMPAÑIA GENERAL DE VIDRIERIAS ESPAÑOLAS, SOCIEDAD ANONIMA.—Paga a partir del 1 de octubre el cupón 2 de las obligaciones, a razón de 25,45 pesetas líquidas por cupón.

SALTO DEL CORTIJO, S. A.—Paga a partir del 1 de octubre el cupón 105 de las obligaciones 5,5 por 100 y el cupón 101 de las obligaciones 6 por 100, a razón de 5,75 y 6,28 pesetas, respectivamente.

COMPAÑIA HISPANO-AMERICANA DE ELECTRICIDAD, S. A.—Paga a partir del 1 de octubre el cupón 145 de las obligaciones 6 por 100, a razón de 6,87 pesetas.

S. N. I. A. C. E.—Paga a partir del 2 de octubre un dividendo a cuenta del ejercicio en curso de 30 pesetas líquidas a cada una de las acciones números 1 al 660.000, contra cupón 25.

VOLTA, S. A.—Paga a partir del 1 de octubre el cupón trimestral 98 de las obligaciones cuarta emisión, año 1932, y el cupón semestral 21 de las obligaciones Electro-Volta, año 1946, a razón de 4,45 y 8,90 pesetas, respectivamente.

## SUSCRIPCIONES

S. A. LECHERA INDUSTRIAL.—Suscripción reservada a los accionistas hasta el 20 de diciembre, en proporción a las que posean, de 8.000 acciones nominativas, emitidas a la par, que deberán desembolsarse en el acto de la suscripción.

## AMORTIZACIONES

BANCO HIPOTECARIO DE ESPAÑA.—En sorteo celebrado el 1 de agosto han resultado amortizadas 300 cédulas hipotecarias 5 por 100, de 1.000 pesetas, 408 cédulas hipotecarias 5 por 100, de 5.000 pesetas, 50 cédulas hipotecarias 3 por 100, de 5.000 pesetas y 124 cédulas hipotecarias 3 por 100, de 5.000 pesetas, que se reembolsarán a partir del 1 de noviembre, junto con el cupón correspondiente a dicho vencimiento.

CANAL DE ISABEL II.—En sorteos celebrados el 13 y el 20 de septiembre han resultado amortizadas 2.650 obligaciones emisión 1 de octubre de 1934 y 2.205 obligaciones emisión 31 de octubre de 1949, que se reembolsarán a partir del 2 de octubre.

C. A. M. P. S. A.—En sorteo celebrado el 15 de septiembre han resultado amortizadas 1.390 obligaciones serie A, de 1.000 pesetas, 556 serie B, de 2.500 pesetas, 278 serie C, de 5.000 pesetas y 56 serie D, de 25.000 pesetas, que se reembolsarán a partir del 1 de octubre.

VOLTA, S. A.—Paga a partir del 1 de octubre, a la par, las obligaciones cuarta emisión, año 1932, y las de la emisión Electro-Volta, emisión 1946, amortizadas según actas de 19 de septiembre.

## Resultados de Empresas

COMPAÑIA ANONIMA HILATURAS DE FABRA Y COATS.—Durante el ejercicio de 1955 continuó en todas las fábricas de la Empresa el plan de modernización iniciado hace unos años con el consiguiente mejoramiento en todos los aspectos de la calidad y producción de sus artículos, cuyas ventas experimentaron notables incrementos en relación con el año anterior. Las exportaciones durante 1955 fueron también importantes, aunque sin alcanzar el nivel a que se habría llegado de no existir tantas dificultades para esta clase de operaciones.

Después de deducidas las cantidades necesarias para contribuciones e impuestos, y hechas las deducciones estatutarias, la cuenta de Pérdidas y Ganancias arroja un beneficio de 31.178.624,88 pesetas, que unido al remanente del ejercicio anterior, forma un total disponible de pesetas 31.232.175,88, cuya distribución se efectuó en la siguiente forma: Reserva legal, 592.972,85; Reserva voluntaria, 19.700.000; Dividendo 5 por 100, acciones preferentes, 1.000.000; Dividendo 8 por 100, acciones ordinarias, 2.400.000; Cédulas beneficiarias, 7.500.000; Remanente a cuenta nueva, 39.203,93.

GENERAL ELECTRICA ESPAÑOLA.—En el pasado año las factorías de esta Empresa superaron las producciones logradas en ejercicios anteriores, superando las dificultades creadas por la escasez de algunas primeras materias. Entre los adelantos técnicos conseguidos merecen destacarse los que han permitido fabricar transformadores del más alto voltaje (220.000 voltios) y de la más alta potencia utilizados en España, así como rectificadores de mercurio a 3.000 voltios. Prosiguieron con gran actividad los trabajos de ampliación de la factoría de Galindo, así como el mejoramiento de todos los elementos de producción.

El beneficio del ejercicio se elevó a pesetas 41.115.374,65, que unido al remanente del año anterior, hace elevar el total repartible a pesetas 71.746.262,60, distribuidas del siguiente modo: Reserva legal, 4.111.537,47; Reserva voluntaria, 16.500.000; Dividen-

## Naviera Pinillos, S. A.

CADIZ

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

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

Servicio regular entre Portugal, Casablanca,  
Amberes y Bilbao.

do pesetas 65, neto por acción, 15.054.597,70; Remanente a cuenta nueva, 36.080.227,43.

**FERROCARRIL DE CARRENO, S. A.**—En el ejercicio 1955 el tráfico de viajeros registró un aumento de 607.733 con relación al año anterior. Asimismo, el transporte de mercancías, con un total de 145.828 toneladas transportadas, señaló un incremento de 57.202 toneladas. El coeficiente de explotación fué de 0,790 contra 0,801 en 1954.

El beneficio líquido del ejercicio fué de pesetas 537.055,76, que se distribuyeron de la forma siguiente: Fondo de reserva, 53.706,57; Dividendo, 362.764,04; Remuneraciones estatutarias, 32.600; Remanente a cuenta nueva, 87.986,15.

**INMOBILIARIA ALCALA, S. A.**—El beneficio del ejercicio de 1955 fué de pesetas 2.263.696,18, que unido al remanente anterior, da un total repartible de pesetas 2.263.836,83, cuya distribución se efectuó en la siguiente forma: Amortización de inmuebles, 130.000; Previsión impuestos del ejercicio, 178.000; Reserva legal, 205.800; Dividendo 7 por 100, 1.750.000; Remanente a cuenta nueva, 36,83.

**COMPANIA ARAGONESA DE INDUSTRIAS QUIMICAS, S. A.**—El funcionamiento de las instalaciones de la Sociedad durante el ejercicio último se realizó con plena regularidad, habiéndose obtenido coeficientes de explotación mejores que en ejercicios anteriores.

Todos los productos obtenidos tuvieron una excelente acogida en el mercado, por lo que pudo apreciarse un incremento de las ventas.

El resultado de la explotación fué de 6,2 millones de pesetas, del que, deducidos gastos generales, salarios y sueldos, seguros sociales y amortizaciones, con un total de 3,7 millones, da un beneficio líquido del ejercicio 1955 de 2,5 millones contra 1,5 millones en 1954.

La distribución de los beneficios se realizó en la forma siguiente: Reserva legal, 252.246,63; Atenciones estatutarias, 252.246,63; Dividendo 8 por 100, 1.920.000; Reserva voluntaria, 97.973,04.

**CAJA HISPANA DE PREVISION.**—Las cuotas encajadas

en el ejercicio de 1955, incluidos los derechos y recargos, notas de anulaciones, ascendieron a 46,2 millones de pesetas, con un aumento en relación al año anterior de 9,4 millones, incremento que refleja el ritmo ascendente de los negocios sociales de la Compañía. Por sorteo, vencimiento, siniestro y rescate, se liquidaron títulos en el transcurso del año 1955 por un valor total de 6,3 millones de pesetas, correspondiendo a amortizaciones por sorteo un importe de 2,3 millones. Hasta el cierre del ejercicio último, la Compañía ha pagado en efectivo por títulos amortizados por sorteo un importe total de 8,6 millones de pesetas.

La cartera en vigor a fin de 1955 ascendía a la importante suma de 844,5 millones, lo que habrá de suponer un incremento importante en la recaudación del presente año.

El beneficio neto del ejercicio se elevó a pesetas 1.089.230,08, cuya distribución se acordó realizar en la forma siguiente: Reserva para impuestos, 200.000; Beneficios al personal, 80.000; Dividendo 7 por 100, 350.000; Reservas estatutarias, 301.045,83; Reserva de capital, 131.247,34; Remanente a cuenta nueva, 26.936,91.

**BANCO MERCANTIL DE TARRAGONA.**—En el ejercicio de 1955 esta Entidad bancaria siguió un ritmo de normal y progresivo crecimiento según se desprende de las cifras que integran el balance. La cifra total de éste fué de 114,9 millones, que excede en 11,6 millones a la del año anterior. El movimiento total fué de 3.091 millones, con aumento de 490,8 millones; aumento que en su mayor parte procedió del de las Cuentas corrientes a la vista. La cifra de acreedores tuvo un aumento de 9,1 millones, de los cuales, 6,6 millones en acreedores a la vista. El número de letras manipuladas fué de 147.840, por un valor total de 582,6 millones, con aumento en el número de efectos de 15.358 y 115,7 millones por capitales.

El líquido repartible de pesetas 719.999,32—116.326,48 pesetas más que en 1954—fué distribuido en la siguiente forma: Dividendo 7 por 100, 350.000; Fondo de reserva estatutario, 71.990,90; Fondo de reserva legal, 71.990,90; Fondo de reserva voluntario, 78.018,20; Obligaciones estatutarias, 71.990,90; Participación personal, 72.362; Remanente próximo ejercicio, 3.556,42.

## El mundo al día

### ESPAÑA

○ La Dirección General de Cooperación Económica de la Subsecretaría de Economía Exterior (Ministerio de Asuntos Exteriores) ha publicado recientemente en el "Boletín Oficial del Estado" los siguientes anuncios, expresando los lugares donde las Entidades interesadas en presentar ofertas, correspondientes a las autorizaciones concedidas con cargo al Programa de Ayuda Americana a España, pueden recoger los oportunos pliegos de condiciones:

Iberduero, S. A.—Calle de Gardoqui, 8, Bilbao (o Delegación en Madrid, calle de Arlabán, 5). Dos cables-grúas por valor de 1.740.000 dólares. Posibles proveedores: Todos los países excepto Rusia y sus satélites. Ofertas hasta el 18 de octubre.

Iberduero, S. A.—Equipo de trituración por valor de 1.740.000 dólares. Ofertas hasta el 18 de octubre.

Iberduero, S. A.—Compensador síncrono de 50.000 kilovatios, por valor de 350.000 dólares. Posibles proveedores: Los Estados Unidos y los países miembros de la OEEC. Ofertas hasta el 31 de octubre.

Iberduero, S. A.—Chassis tractor de 300 CV. por valor de dólares 1.740.000. Posibles proveedores: Todos los países excepto Rusia y sus satélites. Ofertas hasta el 16 de octubre.

Iberduero, S. A.—Seis camiones con motor Diesel para todo terreno, por valor de 1.740.000 dólares. Ofertas hasta el 15 de octubre.

Iberduero, S. A.—Dos tractores sobre neumáticos, de 208 CV., por valor de 47.000 dólares. Ofertas hasta el 16 de octubre.

Iberduero, S. A.—Una pala excavadora sobre orugas, por valor de 85.000 dólares. Ofertas hasta el 16 de octubre.

Iberduero, S. A.—Equipo vario de transporte, por valor de 179.000 dólares. Posibles proveedores. Los Estados Unidos y los países europeos miembros de la OEEC. Ofertas hasta el 15 de octubre.

Salto del Sil, S. A.—Calle de Recoletos, 13, Madrid. Un grupo de transformación por valor de 350.000 dólares "excluidos fletes). Posibles proveedores: Todos los países excepto Rusia y

sus satélites y China continental. Ofertas hasta el 10 de octubre.

Red Nacional de los Ferrocarriles Españoles.—Calle de San Cosme, 1, Madrid. Material de señalización por valor de 419.000 dólares (excluidos fletes). Posibles proveedores: Todos los países excepto Rusia y sus satélites y la China continental. Ofertas hasta el 10 de octubre.

Sociedad Ibérica del Nitrógeno, S. A.—Calle de la Montera, 48, Madrid. Aparatos eléctricos y materias primas por valor de 731.000 dólares (excluidos fletes). Posibles proveedores: Todos los países excepto Rusia y sus satélites y China continental. Ofertas hasta el 15 de octubre.

Central Siderúrgica, S. A.—Calle de Serrano, 3, Madrid. Carbón por valor de 793.000 dólares (excluidos fletes). Posibles proveedores: Todos los países excepto Rusia y sus satélites y China continental. Ofertas hasta el 17 de septiembre.

Central Siderúrgica, S. A.—Calle de Serrano, 3, Madrid. Carbón por valor de 1.500.000 dólares (excluidos fletes). Posibles proveedores: Todos los países excepto Rusia y sus satélites y China continental. Ofertas hasta el 17 de septiembre.

Unión Eléctrica Madrileña, S. A.—Avenida de José Antonio, 4, Madrid. Cortacircuitos por valor de 83.000 dólares (excluidos fletes). Posibles proveedores: Todos los países excepto Rusia y sus satélites y China continental. Ofertas hasta el 15 de octubre.

○ Un proyecto de importancia es el de la Vidriera Mecánica del Norte, S. A., de Renedo de Piélagos (Santander) de construir un nuevo horno para la obtención de vidrio estirado por el procedimiento Pittsburgh, con capacidad de 75 toneladas diarias, que alimentará a tres máquinas de estirado. La maquinaria será importada de Francia o de Estados Unidos, y está valorada en unos 16 millones de pesetas. El coste total de la mejora se eleva a más de 32 millones de pesetas, de los cuales, 11, menos el 75 por 100, será capital nacional.

○ La demanda de materiales de construcción relacionada con la política de resolver el problema de la vivienda se refleja en las solicitudes de autorización para instalar industrias que producen aquéllos. Así, Hormigón Pretensado, S. A., ha solicitado permiso para instalar una fábrica de piezas moldeadas en hormigón

# Banco Popular Español

FUNDADO EN 1926

	PESETAS
Capital emitido y suscrito más reservas . . . . .	245.000.000,00
Capital desembolsado . . . . .	125.000.000,00
Reservas efectivas . . . . .	105.000.000,00

**CASA CENTRAL:**

**ALCALA, 40, MADRID**

**Establecido con 115 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 1.906

pretensado en Torrejón de Ardoz, cerca de Madrid, y otra en Zaragoza. Los capitales previstos son, respectivamente, de 2.100.000 y de 1.660.000 pesetas, para producir piezas pretensadas y moldes de hormigón, canales del mismo material, ventanales y bovedillas. La maquinaria y las materias primas serán exclusivamente de origen nacional. Cerca también de Madrid, en Húmera, don Pedro Miguel Salas y don José Escudero proyectan instalar una nueva industria de cerámica, con un capital de algo más de 2.500.000 pesetas, para producir seis millones de ladrillos, rasillas, etcétera, empleando también maquinaria nacional. Finalmente, Cementos Hontoria, S. A., tiene el propósito de instalar en su fábrica de cemento portland un tercer horno y de reformar y ampliar al mismo tiempo en consecuencia las demás secciones de la misma, situada en Baños de Cerrato (Palencia). La producción pasaría de 120.000 a 250.000 toneladas anuales. El coste de esta mejora se elevaría a más de 61 millones de pesetas, de los cuales, 33 representarían el coste de la maquinaria a importar, 21 el de la de producción nacional, y algo más de siete el valor de las obras de instalación.

○ Se tiene el propósito de instalar en Santa Cruz de Tenerife, por la firma Dorks Frigoríficos de Las Palmas, S. A., una serie de almacenes frigoríficos en régimen de zona franca. Se ha previsto un capital de 10 millones de pesetas, de los cuales casi uno representaría el coste de las tres congeladoras a importar. La instalación comprendería cinco cámaras de una capacidad total de 2.200 metros cúbicos, a 18 grados C bajo cero, y otras cinco de una capacidad total de 3.370 metros cúbicos a cero grados.

○ Se ha autorizado por el Ministerio de Industria la ampliación hasta 100.000 toneladas anuales de la capacidad de la fábrica de cemento portland artificial de "Cementos Turia, S. A.", en Burjasot (Valencia). Se prevé una importación de maquinaria por valor de más de 17 millones de pesetas. Las obras habrán de iniciarse dentro del plazo de seis meses, y terminarse dentro de los dos años siguientes.

○ También se ha autorizado a la Sociedad Española de Construcciones Babcock y Wilcox para ampliar con un horno eléctri-

co de 160 toneladas diarias su sección de aceros al carbono o de alta calidad o de aleación en Sestao (Vizcaya). La producción de este horno se destina al consumo de la sección de tubos de la misma fábrica. El coste se calcula en 23 millones de pesetas, valorándose la maquinaria a importar en casi 10 millones. Se prevé un plazo de dieciocho meses para la puesta en marcha.

○ Sierras y Tornillerías Bilbainas, S. A., va a proceder a la transformación de su industria en la de fabricación de piezas auxiliares para la industria automovilística. El coste se calcula en 1.500.000 pesetas, importándose maquinaria casi por valor de un millón. La producción será de 20 toneladas de tornillos estirados, o su equivalente en otras piezas de recambios.

○ Para el tratamiento por cianuración de sus cuarzos auríferos, la Empresa Nacional Adaro ha sido autorizada para instalar en Rodalquívir, Níjar (Almería) una nueva planta de una capacidad de 600 toneladas diarias. El coste de la instalación será de unos 27 millones de pesetas, correspondientes al valor de la maquinaria a importar.

○ Favorablemente resuelto el expediente, se va a proceder a la ampliación de la central termo-eléctrica de la Hidroeléctrica Española, S. A., en Escombreras (Murcia), con un tercer grupo turbo-alternador de 132.000 kilovatios, con las consiguientes ampliaciones de calderas y elementos accesorios. El coste se eleva nada menos que a 415 millones de pesetas, y, de ellos, unos 385 se emplearán para el pago de la maquinaria importada.

○ Cartonería Española J. Rius, S. A., de Barcelona, va asimismo a ampliar su fábrica de cajas de cartón ondulado con una máquina de importación hasta alcanzar la capacidad de 1.500 toneladas anuales. El capital de la Compañía pasará de 500.000 pesetas a 1.870.000.

○ Debidamente autorizado, don Salvador Vilarrasa Sicra va a ampliar su fábrica de puertas de tipo económico de madera, normalizadas, en Mislata (Valencia), con una sección para producir al año 3.000 metros cúbicos de paneles NOVOPAN, a base de desperdicios de madera. El coste de la ampliación será de 1.750.000 pesetas, de las cuales 300.000 representan el coste de los elementos a importar. El aumento de producción será de 50.000 puertas anuales. El plazo de realización se ha calculado en veinte meses.

○ Bioter, S. A., va a aumentar la producción de sus laboratorios de especialidades farmacéuticas, etc., desde un valor de 25.000 pesetas anuales hasta 27 millones. El capital pasará de 49.000 pesetas a 10 millones. Para hacer frente a este aumento de producción de nuevas preparaciones, se prevé una importación de materias primas por valor de unos cuatro millones de pesetas al año.

○ En nombre de una Sociedad a constituir, don Carlos Zulueta de Haz va a instalar una nueva fábrica de ácido itacónico y de poliésteres de una capacidad de 40 y 100 toneladas respectivamente. El capital será de cuatro millones de pesetas y la maquinaria enteramente nacional, pero será necesario importar materias primas por valor de 2.750.000 pesetas aproximadamente al año.

○ Se ha aprobado el proyecto de don Francisco Celdrán Conesa de instalar en La Unión (Murcia) una nueva planta de industrialización del tomate. La capacidad de tratamiento será de 100 toneladas diarias, obteniéndose jugos concentrados y tomate en polvo. El coste total será de 11 millones y medio de pesetas, y se importará de Italia maquinaria por valor de unos seis millones. Está pendiente de aprobación una modificación de este proyecto, para su instalación en Torres de Pacheco en vez de La Unión.

○ El Jefe del Estado ha inaugurado en el curso de la semana el Salto de San Esteban, sexto del sistema proyectado por Saltos del Sil, que se pone en funcionamiento y que por su potencia y producción es, por ahora, el más importante de España y uno de los primeros de Europa.

Su entrada en funcionamiento incrementa la producción de energía hidroeléctrica de España en cerca de 2.000 millones de kilovatios-hora, que se elevará a 3.000 millones cuando haya sido concluido.

En su construcción se han invertido 1.500 millones de pesetas. En cuanto a las líneas de conducción, se hallan construidos los parques de alta tensión en todas las centrales y están completamente terminadas las líneas de 132.000 y 220.000 voltios que unen San Esteban con Trives, la de San Esteban a Madrid por Torde-sillas, desde aquí a Mudarra y la de Trives a Ponferrada.

○ Muy próximamente entrará en servicio la central térmica de Escombreras, con una producción de energía de dos millones de kilovatios-hora anuales.

Han comenzado ya las obras de Electrometalúrgica del Cinc, que apoyará su producción sobre consumo de energía eléctrica, y se va en la actualidad a la creación de nuevas industrias electroquímicas, basadas en el aprovechamiento de los residuos de petróleo.

○ Aprovechando las aguas del río Tera y de casi una docena de lagunas circundantes—algunas con extensión superior a 20.000 metros cuadrados—, Hidroeléctrica de Moncabril está construyendo en los límites de las provincias de Orense y Zamora un sistema hidroeléctrico de seis Saltos con un total de potencia instalada de 295.000 kilovatios-hora, lo que significará una contribución de 600 millones de kilovatios-hora a las disponibilidades de energía de España.

En estos días, el Jefe del Estado ha inaugurado la central de Ribadelago, primera del conjunto de aprovechamientos hidroeléctricos que se pone en funcionamiento. Su potencia total es de cerca de 45.000 kilovatios y su producción anual llegará a ser del orden de los 140 millones de kilovatios-hora.

Una vez finalizado este primer programa, Hidroeléctrica de Moncabril tiene proyectado elevar la potencia instalada hasta 452.000 kilovatios, que darán una producción aproximada de 1.000 millones de kilovatios-hora anuales, o sea, aproximadamente el 8 por 100 de la actual producción española de energía.

○ En 1955 el total de toneladas exportadas ha sido de unos ocho millones y medio, aventajando a las importaciones en 1.061 toneladas.

Del total exportado corresponde el 61 por 100 a las primeras materias. El 22 a las sustancias alimenticias y el 16 a los artículos fabricados. En las importaciones el mayor porcentaje corresponde a primeras materias, con un 64 por 100; un 32 a los artículos fabricados, y el 3 por 100 a las sustancias alimenticias.

○ Préstamos para la construcción de viviendas de renta limitada acogidas a la Ley de 15 de julio de 1954, podrán ser concedidos por los Bancos y banqueros privados españoles, según Decreto del Ministerio de Hacienda. Estos préstamos podrán otorgarse con garantía hipotecaria, prendaria o mixta. El tipo de interés no excederá del 4,5 por 100 anual, libre de comisión, y el plazo de amortización no será inferior a tres años.

○ El Departamento de Agricultura de Estados Unidos ha autorizado la compra por España de 8.400.000 libras de carne congelada de vacas.

○ Para asistir al III Congreso Internacional de la Conserva, que se celebra en Roma y Parma, y al que asisten representantes de treinta países, ha salido para Italia la Delegación española, presidida por don Antonio Pedrosa Latas, Jefe del Sindicato de la Pesca.

○ Don Tomás Delgado, Presidente de la Iberia, ha sido elegido Presidente de la Asociación Internacional de Transporte Aéreo (IATA), al clausurarse la Conferencia de dicho Organismo, celebrada recientemente en Berlín.

La próxima Conferencia se celebrará en Madrid el próximo año 1957.

○ Catorce créditos, por cerca de 20 millones de dólares, ha concedido a España el Banco de Importación y Exportación. El mayor de ellos, de 8,5 millones de dólares, está destinado a financiar el desarrollo de la energía eléctrica en España.

○ Continúan los sondeos petrolíferos en Gastiain. El gas metano sigue afluyendo en abundancia, cada vez con mayor presión. Se guarda mucha reserva acerca de los futuros resultados. Parece ser que aun en el caso de no aparecer el ansiado petróleo, se llegará a industrializar el gas hasta ahora encontrado.

○ Ha sido prorrogado por otro período comprendido entre el 1 de julio de 1956 y el 30 de junio de 1957 el acuerdo comercial hispano-danés de 15 de julio de 1953.

En la prórroga de este acuerdo se establece la exportación danesa de 3.000 toneladas de carne. El crédito previsto en el acuerdo de pagos del 12 de julio de 1950 ha sido también aumentado hasta 25 millones de coronas, por un período de un año, que termina el 30 de junio de 1957.

○ Con asistencia de Delegados de dieciséis países se celebrará en Madrid durante los días 10 y 11 del próximo mes de octubre la reunión anual del Consejo de la Unión Internacional de la Industria del Gas.

○ Una gran campaña de repoblación forestal ha sido iniciada en Navarra. Los Ayuntamientos, secundando la admirable labor de la Diputación, están realizando importantes plantaciones de árboles de diversas especies, con predominio del roble y haya.

Para tal fin, los pueblos cuentan con la valiosa ayuda económica de la propia Corporación provincial y de las Cajas de Ahorro. Las plantas pueden adquirirlas en los viveros provinciales, en los que la producción es abundantísima, como la prueba el hecho de que las producidas en 1950 se elevaron a 4.912.838, valoradas en 984.674 pesetas, y las registradas el pasado año fueron 7.436.993, por un valor de 1.605.011 pesetas.

## DISPOSICIONES OFICIALES

AGRICULTURA.—Decreto de 21 de agosto ("B. O." de 22 de septiembre) autorizando al Instituto Nacional de Colonización para emitir obligaciones por valor de 100.000.000 de pesetas, con destino a la adquisición de fincas y a la ejecución de obras y mejoras permanentes y reintegrables, de acuerdo con las Leyes de 8 de junio de 1947, 7 de abril de 1952 y 22 de diciembre de 1955.

AGRICULTURA.—Orden de 21 de septiembre ("B. O." del 23) dictando normas para la aplicación del Decreto de 21 de agosto último prohibiendo el sacrificio de ganado vacuno menor de un año.

INDUSTRIA.—Decreto de 26 de julio ("B. O." de 21 de septiembre) autorizando a Nitratos de Castilla, S. A., la sustitución de sus instalaciones y concediéndole la exención total de derechos arancelarios correspondientes a la maquinaria a importar.

INDUSTRIA.—Orden de 11 de septiembre ("B. O." del 24) dando normas para la celebración de concursos y subastas por Organismos oficiales, en relación con la Ley sobre Ordenación y Defensa de la Industria, de 24 de noviembre de 1939.

COMERCIO.—Decreto de 24 de agosto ("B. O." de 20 de septiembre) fijando nuevos derechos arancelarios a la importación de harinas de carne y pescado, superfosfatos de cal concentrados y escorias Thomas.

COMERCIO.—Orden de 6 de septiembre ("B. O." del 26) prorrogando con carácter permanente la vigencia de la concesión de admisión temporal de pieles cabrias otorgada a Hijos de Silvio Ruiz de Alda, S. A., para la fabricación de dónzolas para la exportación.

HACIENDA.—Decreto de 21 de agosto ("B. O." de 21 de septiembre) sobre concesión de préstamos complementarios a plazo medio por la Banca privada con destino a la construcción de "viviendas de renta limitada".

PRESIDENCIA.—Decreto de 21 de agosto ("B. O." de 20 de septiembre) disponiendo la libertad de comercio de la almendra y de la avellana.

JUSTICIA.—Decreto de 26 de julio ("B. O." de 21 de septiembre) aprobando el Arancel especial de los derechos de los Registradores y Notarios devengados por la prestación de funciones a instancia del Servicio de Concentración Parcelaria.

## IBEROAMERICA

○ Próximamente entrará en su primera fase de funcionamiento la Siderúrgica Nacional portuguesa, en cuya instalación se invertirán 2.750 millones de escudos. La producción anual prevista para esta fase inicial, será de 80.000 toneladas de laminados, que podrá elevarse, cuando la siderúrgica esté totalmente concluida, a 150.000 toneladas.

○ Brasil es uno de los principales países entre los productores de sal, ya que no solamente es el primero de América del Sur, sino que figura entre los diez primeros del mundo, figurando, además, su producto, entre los de mejor calidad.

○ La industria minera de Méjico va a iniciar una campaña para poner al país a la cabeza de los más importantes productores de minerales del mundo.

Actualmente Méjico es el mayor productor de plata del mundo, con 219,6 millones de toneladas extraídas hasta la fecha.

Sus reservas de hierro se calculan en 155,5 millones de toneladas. La producción de cobre en Méjico es de 100.000 toneladas anuales.

○ El Banco Internacional ha concedido un crédito de tres millones de dólares a Costa Rica. Está encaminado a la mejora de la agricultura costarricense y de su industria ligera. El Gobierno del país garantiza el préstamo.

○ La Argentina ha pasado a formar parte del Banco Internacional y del Fondo Monetario Internacional. Aporta al Fondo Monetario 150 millones de dólares. En el Banco Internacional suscribe 1.500 acciones, que representan un valor de 150 millones de dólares USA.

## EXTRANJERO

○ El índice de coste de la vida en Alemania ha sido uno de los que menos aumentaron durante lo que va de año. Utilizando como referencia 1950-100, Alemania pasó de 112 a 113. Mientras, en Italia, el aumento fué de 126 a 130; en Holanda de 105 a 108; en Suiza de 108 a 110, y en España de 117 a 121.

○ El Viet-Nam ha firmado los acuerdos pertinentes para formar parte del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento, así como del Fondo Monetario Internacional. La cuota con la que participa en el Fondo es de 12 millones y medio de dólares. En el Banco Internacional suscribe 125 acciones por un valor, también, de 12 millones y medio de dólares.

Con este país son ya sesenta las naciones miembros de dichas Entidades de crédito. En cuanto a las cifras de capital aportado por ellas, el Fondo Internacional cuenta ya con 8.918 millones de dólares, y el Banco Internacional con 9.261.200.000 dólares USA.

○ El consumo de vino en Italia se encuentra actualmente en una fase de expansión. En el período 1951-55 el consumo medio anual "per capita" fué de 97,1 litros, contra 85,4 en el quinquenio 1936-40 y 90,5 en el de 1931-35.

○ Una nueva factoría para la producción de café exprés soluble va a ser construída cerca de Hamburgo por la subsidiaria alemana de la General Foods Company.

○ La producción de energía eléctrica italiana durante el primer semestre de este año fué de 19.232 millones de kilovatios-hora, contra 18.135 millones en igual período de 1955.

○ Tres nuevas Compañías subsidiarias han sido creadas en Rhodesia por la Compañía Río Tinto, Limitada.

○ La producción alemana de vehículos de motor durante el mes de agosto totalizó 78.488 unidades, lo que representa un aumento de 180 unidades respecto a la cifra del mes de julio. Esta cifra, sin embargo, es inferior a la del mes de junio, en el que se produjeron 97.611 unidades.

La producción total obtenida durante los ocho primeros meses de este año fué de 706.300 unidades, de las cuales 312.764 fueron exportadas.

○ En los siete primeros meses del año actual, las fábricas francesas de automóviles produjeron 511.988 vehículos frente a 432.362 unidades en el mismo período del año anterior.

○ Se espera que debido al alza de los costos de material y de mano de obra, los precios de los coches americanos, modelo 1957, aumenten de 65 a 100 dólares.

○ Organizada por la Federación Británica de Carreteras, ha comenzado en Londres una Conferencia de Tráfico a la que asisten representantes de treinta países, que estudiarán los medios de resolver los problemas que afectan al tráfico de cada uno de ellos.

○ El índice del costo de vida en Alemania occidental ha sido inferior al de la gran mayoría de los demás países de Europa occidental, según informa el Instituto Industrial Alemán, después de detenidas comparaciones llevadas a cabo durante los primeros seis meses de este año. El índice aumentó de 112 a 113 (1950 = 100) durante el período que va de enero a junio de este año, en la República Federal, mientras en Italia el aumento fué de 126 a 130, en Dinamarca de 125 a 128, en Finlandia de 122 a 129, en Holanda de 105 a 108, en Noruega de 136 a 146, en Suecia de 136 a 138, en Suiza de 108 a 110 y en España de 117 a 121.

○ Austria proyecta incrementar la liberalización de sus importaciones procedentes del área del dólar desde su actual 8 por 100 hasta un 35 por 100.

El Ministerio austriaco de Comercio ha recomendado la pronta liberalización de las siguientes importaciones procedentes de Estados Unidos y Canadá: frutas, minerales, productos químicos, diversos cueros y pieles, planchas, productos diversos de hierro y acero, maquinaria y aparatos.

Al hacer estas recomendaciones, el Ministerio se ha apoyado en el principio de conceder prioridad a las materias primas esenciales y productos semiacabados y a los bienes capital cuya importación de los países de la CEEC ha sido ya liberalizada.

○ Por primera vez en la historia del automóvil, va a salir al mercado entre los modelos para 1957 de la Compañía Ford, un coche con capota rígida plegable. Mediante un mecanismo accionado eléctricamente, la capota, que es de acero, se desprende del parabrisas y deslizándose hacia atrás va a introducirse por una ranura longitudinal situada en el portaequipajes, en donde queda alojada. Toda esta operación dura medio minuto.

○ Por su inventor francés, M. M. Samuel, se han hecho demostraciones en Bruselas de una pintura antifuegos que pulverizada sobre lana, paño o cables eléctricos puede evitar que se incendien.

Entre los que asistieron a la demostración se hallaba M. André van den Heuvel, Director general de la Administración de Minas belga, que dijo que podrían salvarse muchas vidas usando la nueva invención en minas y fábricas.

○ La mayor parte de los barcos que se construyan hacia 1970 irán equipados con motores atómicos, según expresiones del doctor Richard Payram, notable científico especializado en barcos atómicos. Dijo que probablemente empiece a navegar en 1959 el primer carguero atómico norteamericano.

○ Grecia solicitará el entrar a formar parte de la Compañía Internacional de Financiación (afiliada al Fondo Monetario Internacional) y que depositará los fondos requeridos a todos los miembros que se unan a esta Asociación.

Se trata de interesar a esta Compañía en los proyectos griegos de inversión y obtener créditos a corto plazo en divisas para la adquisición de equipo moderno por industriales griegos.

○ Ha sido establecida en París una nueva Compañía, la Air-Fouga, por las importantes Compañías constructoras de aviones de Breguet, Bassault, Morane-Salunier, Sud-Est Aviation and Ouest-Aviation.

Se ha anunciado que la nueva Compañía, con un capital de 75 millones de francos, se encargará de la explotación de la fábrica de aviación Fouga.

○ En el período de tres años que terminó en junio pasado las ventas de excedentes agrícolas de los Estados Unidos al exterior sobrepasaron los mil millones de dólares.

La International Cooperation Administration dijo que se estaban negociando ventas con 28 países.

El pago se efectuó en monedas locales, que a su vez fueron dispuestas por los Estados Unidos en sus programas de defensa y desarrollo de proyectos económicos en el exterior.

La Administración de Colaboración Internacional dijo que el valor total de las ventas de los tres años ascendió a 1.036.409 millones de dólares, de los cuales 593.847.000 fueron a países europeos, 260.471.000 al Lejano Oriente, 148.990.000 a Asia y a África y 23.101.000 a Hispanoamérica.

○ La producción mundial de avellanas se elevará a la cifra más elevada registrada hasta ahora, según el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos.

En Turquía, la cosecha de avellanas de este año se calcula en 120.000 toneladas o más del doble de las 57.000 toneladas producidas en 1955. Se espera que la producción española sea de 16.000 toneladas, o lo que viene a ser un tercio mayor que en el año anterior. Por otra parte, la producción italiana con 32.500 toneladas muestra una disminución de unas 17.000 toneladas en comparación con 1955, mientras que la cosecha estadounidense con 3.150 toneladas contra 7.710 toneladas el año pasado, se considera que es muy pequeña.

○ La producción de acero en los Estados Unidos en 1956 se elevará probablemente a 114.500.000 ó 115.000.000 toneladas, lo que representa una media de trabajo de un 89 por 100 de su capacidad, según Mr. Howard Clark, Vicepresidente de la Detroit Steel Corporation.

Míster Clark predijo que la producción de 1957 será probablemente de alrededor de 119.000.000 a 120.000.000 toneladas, lo que representa una media de trabajo de aproximadamente un 90 por 100 de su capacidad anual.

Predijo asimismo un aumento de la demanda de acero por parte de las industrias de equipo para maquinaria agrícola, ferroviaria y fabricante de nevases y del mercado de exportación.

○ La producción de mineral de hierro de Alemania occidental en el mes de agosto se elevó a 1.489.121 toneladas en comparación con 1.411.074 toneladas en julio, según cifras publicadas por la Oficina de Estadística de Alemania occidental.

Durante los primeros ocho meses de este año la producción de mineral de hierro totalizó 11.136.687 toneladas contra 10.248.418 toneladas en el período comparable de 1955.

○ El Gobierno de los Estados Unidos ha anunciado la imposición de controles sobre la exportación de railes de acero, ante la escasez que se está haciendo sentir en el interior del país. Estos controles limitarán las exportaciones en los tres últimos meses del año.

## BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

Domicilio social: ALCALA, 14 - MADRID

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

### 480 Dependencias en España y Marruecos

Ejecuta bancariamente toda clase de operaciones mercantiles y comerciales.

DEPARTAMENTO DE EXTRANJERO  
Cedaceros, 4, Madrid.

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

SERVICIO NACIONAL DEL TRIGO  
LIBRETAS DE AHORROS

#### DEPENDENCIAS URBANAS EN MADRID:

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

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

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

## "GRUPO EQUITATIVA"

### FUNDACION ROSILLO

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

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

#### EJERCICIO 1955

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

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

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



## Banco Exterior de España

ENTIDAD OFICIAL DE CREDITO

Especializada en operaciones de comercio exterior

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

#### OFICINAS CENTRALES

Carrera de San Jerónimo, 36, Madrid.

#### SUCURSALES Y AGENCIAS PENINSULA

Agencia Urbana en Madrid: Goya, núm. 41.

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

#### ISLAS CANARIAS

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

#### AFRICA

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

#### FILIALES EN EL EXTRANJERO

##### BANCO ESPAÑOL EN PARIS

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

##### BANCO ESPAÑOL EN LONDRES

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

##### BANCO ESPAÑOL EN ALEMANIA

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

Corresponsales en las principales plazas del mundo.

## BANCO HISPANO AMERICANO MADRID

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

### CASA CENTRAL y DEPARTAMENTO EXTRANJERO

Plaza de Canalejas, núm. 1

#### SUCURSALES URBANAS:

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

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