

España Económica

Fundado en 1893

Madrid, 18 de febrero de 1956.

Año LIX. - Núm. 3.000

SUMARIO

La tendencia de las doctrinas económicas en Italia.

NOTAS Y COMENTARIOS

- La industria algodonera.
- La industria química italiana.
- Los transportes urbanos.
- Abastecimientos y Administración municipal.
- La Marina Mercante.
- Junta general ordinaria y extraordinaria de la Constructora General Española, S. A.

CORRESPONDENCIA

- Carta de Cataluña.
- Carta de Andalucía.
- Carta de Inglaterra.
- Carta de Estados Unidos.

LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

LOS MERCADOS DE VALORES

- Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao.—Bolsines de Burgos, Granada, Pamplona, Valencia, Valladolid y Vigo.—Bolsas de París, Londres, Nueva York y Zurich.

BANCOS

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

DIVISAS Y METALES PRECIOSOS

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

AGENDA DEL RENTISTA

- Juntas generales. — Suscripciones. — Admisión de valores. — Dividendos pasivos. — Amortizaciones. — Reducción de capital. — Disoluciones.

EL MUNDO AL DIA

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

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

SUSCRIPCION Y VENTA

ESPAÑA, PORTUGAL E IBEROAMÉRICA

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

EXTRANJERO

Año 250 pts.; Corriente: 10 pts.

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

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

LA TENDENCIA DE LAS DOCTRINAS ECONÓMICAS EN ITALIA

Attuali tendenze delle dottrine economico-tecniche italiani es la última publicación que el profesor doctor Egidio Giannessi acaba de entregar a la consideración de todos los estudiosos, y en especial de los que hemos abrazado las disciplinas que integran las ciencias económicas. Su autor, Egidio Giannessi, es una autoridad científica con relieves propios en las Universidades de Firenze y Pisa, publicista de copiosa producción, que nos tiene dadas innumerables obras científicas, habiéndolas iniciado en 1935. Giannessi, hasta ahora, se ha interesado en la actividad industrial, dedicando su especialidad a los problemas atingentes a la determinación del precio de costo, investigando y profundizando la teoría fundamental que sobre el tema tenía expuesta el ilustre profesor doctor Alberto Ceccherelli. En este orden, Giannessi considera que las numerosas finalidades que habitualmente se atribuyen a la determinación del costo pueden ser reducidas a tres: 1.ª, determinación del costo por la utilidad del ejercicio; 2.ª, por el juicio de rendimiento, y 3.ª, por la formulación de juicio de conveniencia económica; y luego agrega que las tres se pueden concretar en una: la formulación del juicio de conveniencia económica, a la que puede ser referida, directa o indirectamente, toda la manifestación de vida de la Empresa.

La importancia de esta finalidad es evidente. Si la vida económica de la Empresa se expresa, como afirma Ceccherelli, en términos de costos, ingresos y ganancias, es evidente que el problema de la formulación del juicio de conveniencias económicas asume toda la manifestación de vida del sistema, desde el momento de su constitución hasta su liquidación. El juicio de conveniencia económica de orden general y particular, considerado en su complejo, identifica el carácter dinámico evolutivo de las manifestaciones de vida de la Empresa y asume, por efecto, la formación del costo, de los precios, de los ingresos y de las ganancias, y adquiere un carácter de absoluto predominio en la confrontación con las otras finalidades por las cuales la determinación del costo es realizado. Esto no significa que en la Empresa no tenga aspectos más importantes y menos importantes, porque la Empresa es un sistema operativo en la que nada y todo es importante; significa sólo que el problema de conveniencia es de naturaleza tal que vincula la exactitud de los datos revelados, y el juicio de consecuencia de éste es expresado, la posibilidad evolutiva del equilibrio en que está basada la del sistema de Empresa.

Esta especulación científica es digna de que sea estudiada en toda su profundidad, pues introduce elementos que hasta ahora no fueron tenidos en cuenta para la determinación de los costos. El tecnicismo científico de Giannessi se demuestra y en cada una de sus obras afirma más esta condición. Ahora, el profesor Egidio Giannessi, en su obra *Tendencias actuales de las doctrinas técnico-económicas italianas*, se nos presenta como un profundo investigador, pues en la misma, y como lo sugiere su título, estudia las escuelas que privan por abrirse mejor camino en la determinación del fenómeno económico en la Empresa y su repercusión en la economía general de la nación.

La obra de referencia es la primera en editarse, de una colección de estudios económico-hacendísticos que la Università Degli Studi di Firenze, Facoltà di Economia y Commercio, bajo la dirección del profesor doctor Alberto Ceccherelli, tiene en preparación, y que abarcará temas de capital importancia, que marcarán, sin duda, derrotero para el futuro de los estudios en las Facultades de Ciencias Económicas.

Las tres finalidades que se propone el autor con la publicación de su muy interesante obra serán ampliamente superadas y cumplidas a poco que tengan difusión y lleguen al conocimiento público, y especialmente a los que hemos abrazado las disciplinas de las ciencias económicas, y de aquellos que, por razones de afinidad o dependencia, tienen vinculación con ella, como pueden serlo los abogados y los ingenieros. La primera de estas finalidades es de orden superior, ya que da a los colegas extranjeros una visión del "desarrollo" y "estado" de las doctrinas económico-técnicas italianas. Esta primera finalidad la consigue Giannessi ampliamente, pues su condición científica, puesta de manifiesto en tan brillante forma, da un cuadro amplio, completo y bien estudiado del desarrollo de las doctrinas económico-técnicas en Italia, y lo hace con un acopio tal de antecedentes, que el menos avisado puede contemplar un panorama que abarca desde los tiempos empíricos de la contabilidad hasta nuestros días, en que el estudio de los fenómenos de Empresa merece destacado lugar entre los investigadores de las ciencias económicas. El autor, con un lenguaje sencillo y claro, pone de manifiesto las semejanzas y divergencias existentes entre los distintos autores que encabezan las distintas escuelas en que se divide Italia para el estudio de la economía de Empresas. La genealogía de los grandes profesores italianos ha permitido que cada uno creara su escuela con una determinada orientación, y en ella ha sembrado sus enseñanzas, que fructifican espléndidamente, multiplicándose el número de alumnos y de propagadores de las teorías de los mismos, y en algunos casos los alumnos han superado a sus maestros y creado a su vez su propia escuela. Sin embargo, en las distintas escuelas italianas podemos decir que tienen una raíz común, ya que ella la podemos encontrar entre los precursores de la Economía de Empresas, tales como Besta y sus discípulos, entre otros, Victorio Alfieri, Francisco de Gobbi, Vincenzo Vianello, Pietro Rigobón, que forman la escuela que difunde las teorías del maestro: Giuseppe Cerboni, Giovanni Rossi y los logismógrafos, forman la escuela cerboniana; y Francisco Villa y Antonio Tonzing forman la escuela lombarda. De éstos debemos destacar, sin desmerecer la acción de los otros, a Cerboni y Besta, creadores cada uno de una real preocupación por el estudio de los fenómenos de Empresa. Esta primera premisa de Giannessi, *Divulgación de "desarrollo" y "estado" de las doctrinas económico-técnicas italianas*, la obtiene mediante la confrontación exhaustiva del estudio que realiza de innumerables obras que han sido dadas a la publicidad que abarcan los más variados y dispares puntos de vista de los autores.

La segunda finalidad es de orden menor, y tiende a la demostración de los orígenes contables de los estudios económico-técnicos, por lo cual se establece que la contabilidad es "madre" de nuestras disciplinas.

Esta segunda finalidad es una defensa a la contabilidad opuesta a aquellos que quieren ver a nuestra disciplina relegada a segundo orden y anquilosada en la mecánica formal de los números y de las cuentas, y que la consideran una cosa abstracta y que sólo cuenta con principios de carácter general.

La evolución que ha sufrido la contabilidad en el tiempo es suficiente para demostrar que de una simple práctica ha llegado a ocupar su lugar de ciencia, por haber encontrado su propio campo de acción, desarrollo e investigación en la Empresa. Hoy el estudio de la economía de Empresas es posible realizarlo dentro de su propio campo de acción, y la repercusión de sus fenómenos económicos gravitan en la economía general, y no puede prescindir de ellos. La tercera finalidad es también de orden menor, y se refiere a la creencia difundida de que en Italia existen corrientes monopolizadoras del pensamiento económico-técnico. Es indudable que esto no es exacto, pues los estudio-

del pensamiento económico-técnico de todo el mundo se preocupan igualmente que los italianos de los mismos problemas de su vocación científica, y en este sentido se puede decir con toda verdad que no hay, ni puede haber en Italia, ni en ninguna parte del mundo, corrientes monopolizadoras de un determinado saber científico.

El profesor doctor Giannessi, en su obra, ha considerado conveniente hacer un estudio sobre la posición actual de los estudios económico-haciendales y ha impreso a su obra un carácter de investigación sobre el proceso informativo de la doctrina. Esta obra llega en momento oportuno. Los estudios económico-haciendales preocupan a los estudiosos y hay interés de introducirlos en los planes de estudios de las Facultades de Ciencias Económicas, lo que hace posible conocer el fondo y contenido que caracteriza esta especialización y justifica la formación de esta ciencia autónoma. Hasta la aparición de esta obra existía una lamentable laguna en nuestra disciplina científica, ya que el proceso formativo de la doctrina económica de Empresa, dado que no podía seguirse el estudio de la correlación cronológica entre el sistema de contabilidad y el sistema de Empresa, lo que ahora ya es posible porque el autor trata la evolución histórica de la misma con abundante acopio de doctrina, documentos y obras de los más insignes autores, demostrando la evolución sufrida y el grado alcanzado.

Bajo la nueva línea de los estudios económico-haciendales se puede decir que se tiene una más amplia visión del campo que abarca la contabilidad. Melis, "Storia della Ragioneria", y Zerbi, "De origini della Partita Doppia", después de Besta, han estudiado profundamente la evolución histórica de la contabilidad, lo que ha permitido en la actualidad la investigación de la vida de la Empresa, y el autor consigue este propósito dando las nociones de las bases del proceso formativo, sin lo cual faltaría el elemento indispensable para la sistematización del estudio. Sustancialmente la obra se divide en dos grandes partes: en la primera el autor hace un estudio completo de cómo se imparte la enseñanza en los distintos Institutos de la especialidad en Italia. Es un interesante desarrollo digno de que sea tenido en cuenta por quienes tienen la responsabilidad de la implantación de los planes de estudio, ya que se demuestran las deficiencias de que adolecen los mismos en Italia, y que son similares a los nuestros, y la importancia de fijar un ordenamiento técnicamente científico que tenga presente la correlación que debe existir entre la enseñanza y el desarrollo de los estudios económico-técnicos en la práctica. A continuación inicia el estudio de la acción desarrollada por los precursores de la contabilidad, haciendo un examen profundo de la escuela cerboniana y de la escuela de Besta. En la segunda parte hace una ilustrada interpretación de las tendencias modernas con un profundo estudio de cada una de las distintas escuelas y criterios, precisando claramente la finalidad que cada uno persigue, trata de poner en claro el pensamiento de cada uno, y pone el autor su contribución personal de correlacionar las mismas, poniendo de manifiesto los puntos de contacto y separación que cada uno tiene, coloca a sus autores en la posición en que se encuentran en razón de la especialización técnica que han seguido.

La obra de Giannessi se caracteriza por la sistematización de la doctrina económico-haciendal, que está abriéndose paso en forma notable entre los estudiosos de las ciencias económicas, y será en lo sucesivo la obra de consulta y referencia de quien quiera en adelante conocer los principios doctrinales de las ciencias económico-técnicas-haciendales, y contribuir al afianzamiento de los mismos.

Notas y comentarios

La industria algodonera.

Desde hace algunos años, a partir de 1951, terminado el período de los negocios fáciles, que se está hablando y escribiendo sobre los problemas de la industria textil, aunque en manera más directa del sector algodonero, por ser el que mayor número de fábricas tiene censadas y porque ocupa más de 150.000 obreros.

La crisis, después de las épocas en que las factorías textiles proliferaron al amparo de las dificultades interiores y exteriores, cuando los pedidos eran superiores a la capacidad productiva y las manufacturas estaban vendidas con meses de anticipación, sobrevino por falta de absorción del mercado interior y por ausencia de exportaciones en el momento en que, superada la etapa destructiva de la guerra mundial, las industrias fueron reorganizadas en cada país con máquinas que recogían todos los adelantos y perfecciones surgidas en la postguerra.

Todavía otra dificultad se unió a las anteriores, tal como la aparición de fibras que, como la viscosilla, fué ganando terreno al consumo popular, a costa del algodón. El resultado fué una creciente disminución de la salida, en tanto que sobre la industria seguía gravitando el mismo costo de explotación, derivado de la mano de obra, cual en número al de los tiempos buenos y por los intereses de la inmovilización del capital empleado.

Una comparación, para mayor abundamiento de cuanto dejamos expuesto, son las cifras que alcanzó el consumo en el quinquenio 1931-35, que tanto se utiliza como antecedentes de anteguerra, de 3,46 kilos de algodón por habitante y año, con los 2,55 kilos que registró el pasado año 1954. Estos 900 gramos suponen, según el fácil calcular, unos 25 millones de kilogramos menos que la industria algodonera arrastra en contra, con un número mayor de centros de producción. El pulmón por donde debía respirar, lógicamente, había de ser, pues, el de la exportación; pero ya hemos dicho, y no hace falta demostrarlo con más razones, que ésta está prácticamente cerrada en una proporción demasiado importante, tanto por la reconstrucción de las fábricas extranjeras como por la modernización del utilaje. En el problema de la renovación de los equipos industriales creemos que reside, en la actualidad, el "quid" de la cuestión, y hace unos días solamente en Barcelona, que es donde la industria de referencia despierta la máxima preocupación por los notables intereses que allí tiene, se hablaba, en cierta reunión o asamblea, de la necesidad en que se encuentran centenares de fábricas de proceder, sin más demora, a esta renovación. Con ello acaso podrían atajarse, por partida doble, los puntos débiles del sector algodonero, porque con una producción más fácil y menos costosa sería más probable la incorporación al consumo de una masa que hoy está forzosamente alejada de las manufacturas textiles, y simultáneamente podría emprenderse la difícil tarea de reconquistar o incrementar algunos mercados extraños, empresa que se presenta con urgencia si tenemos en cuenta que los 16 millones largos de dólares exportados en 1952, al principio de la crisis, se han convertido en ocho en 1955.

La industria química italiana.

La industria química italiana, que en la época anterior a la guerra y durante la primera mitad del conflicto adquirió una importancia y una expansión jamás antes conseguida, salió del conflicto en graves condiciones, no sólo por las pérdidas materiales sufridas, sino incluso por las consecuencias de toda una serie de problemas íntimamente relacionados entre sí, como, por ejemplo, las que se refieren a la renovación de reservas de material, de técnicas productivas y de instalaciones, y además los que atañen al nivel de precios calculado para hacer frente a la competencia extranjera, aventajada en aquel entonces tanto en el mercado interior como en el internacional.

Después de algunos años de preparación, durante los cuales se mantuvieron las condiciones desfavorables con efectos negativos sobre los índices de la producción, este sector de la industria italiana empezó a dar señales de vida, que se acentuaron en 1951. En el siguiente año, ya descontada la ligera contracción provocada por la disminución de la demanda a raíz del armisticio coreano, la marcha de la producción, superando los niveles de 1951, empezó a acusar una marcada tendencia hacia el aumento; en efec-

to, el número índice de las industrias químicas, que en 1952 era inferior tan sólo al de las industrias alimenticias y metalúrgicas, pasó en 1953 a la cabeza de la clasificación, donde se mantuvo incluso con ventaja cada vez más notable durante los primeros ocho meses de 1954.

El incremento de la producción química y el aumento de importaciones han creado en el mercado interior una cierta excedencia de ofertas, llevando consigo una progresiva y notable baja de precios. Sin embargo, la industria química italiana no ha sufrido, por dicho motivo, excesivas consecuencias, debido a la transformación paralela de técnicas productivas, con lo cual se consiguió disminuir los costes de producción.

El empleo de la mano de obra en la industria química ha aumentado constantemente en los últimos años, aunque no en forma proporcional al desarrollo de esta industria. Lo cual se explica teniendo en cuenta que el mejoramiento de las técnicas de producción lleva consigo el empleo de una mano de obra cada vez más especializada, pero eliminando al mismo tiempo todos aquellos obreros que no resultan estrictamente necesarios. Esta orientación, impuesta por la necesidad de reducir todos los costes industriales para aplicar una política de intensa producción, resulta muy marcada en el sector de la industria química y farmacéutica italiana. Según los datos del censo de 1951, los empleados en la industria química sumaban 163.000 unidades sobre 5.078 Casas dedicadas exclusivamente a la fabricación de productos químicos, y 214.947 unidades sobre 5.264 Casas dedicadas a la industria de productos químicos afines; es decir, incluyendo también las firmas que elaboran los petróleos.

Gracias a los progresos realizados por la industria química italiana, que por su potencia de instalaciones y la variedad de sus productos puede clasificarse entre las más importantes del mundo, también ha resultado beneficiada la exportación de otros muchos productos químicos fabricados en Italia.

Los transportes urbanos.

Con la distribución a los poseedores de los más viejos taxis, parece que por rigurosa antigüedad de las flamantes furgonetas I.100 Fiat, de muy inferior costo de adquisición y sostenimiento a otros, se inicia la etapa final de la renovación del material, y en cuanto a cantidad y calidad se refiere, va a quedar resuelto el problema individual, ya que la afortunada reforma de aquéllas para su nuevo cometido las hace, si no confortables, útiles. No es, sin embargo, equitativo que la tarifa sea la misma para todos, puesto que se pretende contribuir al abaratamiento. Y aparte de lo que Estado y Corporaciones puedan hacer reduciendo sus respectivas exigencias fiscales, se debería regular la tarifa de modo que fuera remuneradora para todos en la debida proporción a sus gastos y cargas.

Dentro de un buen ordenamiento de éstas, se ha de tener forzosamente en cuenta el tipo del vehículo, pero también las horas en que se preste el servicio y, además de la clase de éste, el número de personas que lo utilicen. Si por añadidura se fijan los lugares en que deberán estar y a que deberán regresar unos y

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

CAPITAL: 193.800.000 DE PESETAS

Oficinas centrales: MADRID Villanueva, 4.

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

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

otros y se cuida sea así, se contribuirá a que todos estén más satisfechos porque ganarán todos.

Esto requiere, sin duda, un pequeño mayor esfuerzo individual y colectivo. Pero estamos ya en el día en que hasta el pequeño taxi sin conductor—que hace mucho propugnamos—está—dentro de una organización minuciosa—prácticamente en la realidad casi “realizada”.

En materia de transporte urbano hay mucho que hacer. Y se va discutiendo y haciendo. En el colectivo. Y en el individual que ha de generalizarse.

Abastecimientos y Administración municipal.

Con motivo de la celebración del cursillo que se ha venido celebrando en Huelva para Jefes Locales, el diplomado de Economía y Jefe de Recursos de la Zona Sur, D. Julio Iglesias de Ussel y Lizana, ha pronunciado una interesante conferencia sobre el tema “Política de Abastecimiento y su relación con la Administración municipal”.

Comenzó el orador su exposición recordando la influencia decisiva que la oferta y la demanda tienen en la formación de los precios, resaltando cómo cualquier variación de éstos repercute alterando las cantidades de producción y consumo.

Pasó después a examinar la situación panorámica de nuestro mercado de productos, para deducir que no hay escasez que justifique la rápida crecida de precios, realizando una investigación sobre las causas por las que se produjo, en los últimos tiempos, una aceleración notoria de un fenómeno que en sus propias magnitudes sería normal y tradicionalmente inevitable, pero cuyos últimos saltos acusan la existencia de otras razones, entre las que vulgarmente se señala como más viable, pero no siempre más trascendente, la avaricia del comercio al detall, que podría sostenerse poco tiempo si no hubiera motivos más hondos, como es el minifundio comercial, porque son demasiadas familias intermediarias las que pretenden vivir de cualquier rama del comercio, desarrollando funciones mínimas, sobre cantidades limitadísimas, gravando así el proceso evolutivo, desde que se obtienen los artículos alimenticios hasta que se consumen en la mesa.

Señaló después la necesidad de estimular y perfeccionar la producción en todos sus aspectos, trabajando más y mejor, que éste debiera ser—dijo—el lema que resumiese los propósitos formados durante el cursillo. Por último señaló la colaboración activa y concreta que puede corresponder a los camaradas y Jerarquías asistentes al curso, a quienes terminó expresando el común deseo de un mejoramiento patrio.

Al terminar su exposición, el conferenciante fué calurosamente aplaudido por el numeroso auditorio que asistió al acto.

La Marina Mercante.

En el desarrollo de nuestra política naval, en esa perseverante trayectoria seguida en los últimos años para la renovación de la flota mercante española, pese a las dificultades con que se ha venido tropezando, como el deplorable estado en que quedó nuestra economía industrial después de la guerra civil, la gran escasez de materias primas como consecuencia de la mundial, se ha podido llegar a superar las cifras más altas de la construcción naval en nuestro país. El año 1955 ha marcado un gran avance, elevando los astilleros españoles el índice de su producción.

La Marina Mercante española ha pasado por diversas vicisitudes. Ha tenido épocas de esplendor y otras de decadencia. Su más alto nivel lo registró en 1923, en el que se contaba con 1.300.000 toneladas—entre buques mayores y menores de 100 toneladas—. Esta cifra se mantuvo durante unos años, pero, poco a poco, fué descendiendo, y en 1936 la flota mercante española, incluido toda clase de buques, contaba con 1.180.000 toneladas.

No se construía. No se renovaba el material viejo. La guerra causó grandes pérdidas, y nuestra flota quedó reducida a 1.070.000 toneladas. En el año 1939, en buques mayores de las 100 toneladas de registro bruto, sólo había poco más de las 900.000 toneladas, las que parte se componían de barcos viejos, con muchos años de servicio, que necesitaban de continuas reparaciones.

Después de nuestra guerra, y al empezarse el plan de renovación industrial de la nación, se dictaron diversas disposiciones para fomentar la construcción naval, como la del crédito naval, subvenciones, etc. La formación de la Empresa Nacional Eleano vino a

contribuir en gran manera al desarrollo de la construcción naval, y, como consecuencia, al aumento y renovación de la flota mercante.

De 11.000 toneladas construidas en el año 1941, llegamos en 1955 a alcanzar una cifra “record” en nuestras construcciones, pues entraron en servicio once buques con poco más de las 66.000 toneladas.

Las cifras más altas alcanzadas en los años anteriores a nuestra guerra han sido superadas en el año 1955. A comienzos de dicho año se alcanzó la cifra de 1.565 buques mayores de 100 toneladas de registro bruto, con un total de 1.352.536 toneladas, de las que 1.200.000 toneladas corresponden a buques de tráfico comercial, y el resto a la flota pesquera—151.500 toneladas—, servicios de puertos y trabajos especiales. Pero buena parte de estos buques, unas 700.000 toneladas, son ya viejos, con veinte a veinticinco años de servicio y aun más.

Si a estas cifras aumentamos el tonelaje entrado en servicio durante el año 1955, más lo entrado en lo que va de año y lo que está en período adelantado de construcción, muy bien se puede cifrar para fines de 1956 en 1.500.000 toneladas el total de la flota mercante española mayor de las 100 toneladas.

Importantes unidades entraron en servicio en el pasado año, como los petroleros “A. M. Vierna”, “Puertollano” y “Campoo”; los buques mixtos de pasaje y carga, “Ernesto Anastasio”, “Playa de Formentor”—rebautizado “Ciudad de Barcelona”—y “Teruel”; y los madereros “Okume” y “Ukola”. Entre los buques botados en 1955, destacan el trasatlántico “Cabo San Roque”, el “Playa de Palmanova”, gemelo del “Playa de Formentor”; el petrolero “Escatrón”, del mismo tipo que el “Puertollano”; el frutero “Monte Arucas”; en lo que va de año han entrado en servicio el “Escatrón” y el “Playa de Palmanova”, botándose otros.

Como ya se ha dicho, ha contribuido en gran manera al incremento de la construcción naval, la implantación del Crédito Naval, mediante el cual el Estado facilita préstamos a largo plazo y un corto interés, en cuantía máxima del 80 por 100 del valor o precio del buque en que se ha contratado su construcción.

Con el proyecto de Ley para protección y renovación de la flota mercante, que está en estudio, se pretende la renovación de todo el material viejo, ya anticuado y antieconómico, que pasa de los veinticinco años de servicio, y que constituye más del 50 por 100 del tonelaje total de nuestra flota.

Junta general ordinaria y extraordinaria de la Constructora General Española, Sociedad Anónima.

Con asistencia de 65.836 acciones, que representaban el 59,796 por 100 del capital social, se ha celebrado la Junta general ordinaria y extraordinaria de accionistas de la Constructora General Española, S. A., bajo la presidencia del D. Alberto Lescure de la Fuente.

En la Junta general ordinaria fueron aprobados por unanimidad todos los puntos que constituían el orden del día, y en cuanto a la extraordinaria, se aprobó, también por unanimidad y con gran satisfacción por parte de los señores accionistas, la ampliación del capital de la Sociedad en 22.020.000 pesetas, a razón de una acción nueva por cada una de las antiguas, contra entrega del cupón número 5 de las acciones en circulación, a la par más la prima, que representará un desembolso total de 225 pesetas por título.

El pago del dividendo, que este año asciende al 7,5 por 100, se hará efectivo al mismo tiempo que se abra el plazo de suscripción de las nuevas acciones.

El Presidente, Sr. Lescure, amplió, con la claridad que le es peculiar, los datos contenidos en la Memoria, en cuanto se refiere a la Junta ordinaria, y al mismo tiempo expuso a la Asamblea las razones que justifican y aconsejan la necesidad de la ampliación de capital acordada en la extraordinaria.

Los señores accionistas expresaron su satisfacción por todos los acuerdos adoptados, tanto en lo que se refiere a los resultados del ejercicio 1955 como a la ampliación de capital acordada.

A propuesta de un señor accionista, se aprobó un voto de gracias y de confianza para el Consejo de Administración por su brillante labor en todos los órdenes.

Terminó la Asamblea con aplausos y felicitaciones al Consejo.

Correspondencia

Carta de Cataluña

El primer bimestre del actual ejercicio presenta señales de recuperación de los principales sectores económicos de la región, especialmente el de la construcción.—También en el comercio se observan mejores síntomas que en igual período de 1955.—Las heladas han representado la ruina de grandes zonas agrícolas.—Otras noticias.

Barcelona, febrero.—Haciendo un repaso de los aspectos que en el orden económico de esta región presentan las semanas transcurridas del nuevo ejercicio, todo parece indicar una paulatina mejora o, por lo menos, una recuperación de las perturbaciones que por distintas causas, enumeradas en cada momento en nuestras sucesivas crónicas semanales, acaecieron a lo largo de 1954 y principios de 1955. La mejora se inició en el segundo semestre del año anterior, y así ha seguido hasta estos instantes. La economía de la región, firmemente apoyada en la industria, con predominio sobre los demás sectores, ha visto pasar los meses más temidos sin restricciones en el suministro eléctrico, lo que para ella representa el mejor de los augurios. Para un futuro próximo, tampoco se teme que sobrevengan, por lo que el problema eléctrico, como así se le llamaba en Barcelona, ha dejado de preocupar en la programación de las más importantes factorías textiles y siderúrgicas que, con las químicas, constituyen lo fuerte del consumo.

Queda la cuestión de la producción y de las salidas, y huelga decir que en ello están mejor situadas las industrias de construcciones mecánicas y pesada que las restantes. Las principales, cuya actividad se desarrolla a través de los pedidos oficiales para Organismos del Estado o para estatales, tienen asegurado el trabajo para largos meses por delante, y las menos importantes también se defienden con cierto desahogo, aunque pese sobre ellas el latente problema de la falta de suministros de primeras materias. Pasando a las textiles, de cuyas vicisitudes nos hemos ocupado con frecuencia, tenemos que las del sector algodonero han logrado un equilibrio entre la producción y la salida, y si bien sigue faltando el oxígeno de la exportación, cuestión ya endémica, las Empresas van saliendo del paso adaptando sus manufacturas a las exigencias, preferencias o posibilidades del público a base de artículos más asequibles a la masa. En este punto, las bajas temperaturas de febrero ayudarán, sin duda, a una buena liquidación y al alivio de la situación financiera de los pocos centros productivos. El sector lanero está atravesando la penuria de falta de materias de importación y sus discusiones con los ganaderos productores de lana nacional; pero también este problema parece encauzado después de la intervención del Sindicato del ramo.

Pero el renglón industrial sobre el cual queremos llamar la atención es, sin duda, el de la construcción. Por una de estas causas, que muchas veces no ofrecen un origen fácil de explicar, el ramo de la construcción, en general, está reaccionando vivamente desde un tiempo a esta parte. Se construye más a cargo de la iniciativa y capital privado, y ya es sabido las derivaciones que en una multitud de Empresas importantes, medianas y pequeñas, tiene el citado sector. Tanto es así, que sabemos de algunas industrias coadyuvantes al proceso de la construcción que arrastraban una vida económica de muy acusada pesadez, que poco a poco se han ido valorizando hasta el extremo de retirar sus propietarios los deseos o propósitos de cederlas que no ha mucho tenían.

Todo ello, como es natural, señala un signo esperanzador de que este ejercicio puede ser el de una notable recuperación en los más importantes aspectos, al menos en cuanto al grupo industrial se refiere.

En lo tocante al comercio, tampoco las cosas van mal, según anticipábamos hace escasas semanas en estas mismas columnas. Los meses de enero y febrero, tradicionalmente pesados, se han desarrollado con mayor normalidad que la esperada, y sabido es que, una vez transcurrido el primer bimestre, ya el resto del año se presenta siempre con mayor holgura. Entramos en las festividades de primavera con su período de Semana Santa, que para los comerciantes de tejidos siempre ha sido unas pequeñas Navidades, y a continuación se espera que el verano, con esta creciente aportación de la masa turística, siga facilitando la consecución de una elevada cifra de ventas.

La nota triste es, como ya pueden suponer nuestros lectores, puesto que, desgraciadamente, lo será también para gran número de regiones españolas, la situación de la agricultura. Hemos viajado estos días por la siempre ubérrima y fértil huerta que envuelve a Barcelona en un cinturón verde de prometedora y eficaz riqueza, y hemos presenciado la ruina casi completa de la misma. Las heladas, que continúan en el momento de escribir estas líneas, han causado estragos de incomparable magnitud y cuyas consecuencias ya se han dejado sentir en el abastecimiento de los mercados, en cuanto a verdura y frutos. En La Maresma, de cuya riqueza florícolas tantas veces nos hemos ocupado el desastre es total, y se han derrumbado las esperanzas de continuar la exportación, este año, de sus selectas variedades después de haber logrado, con tenacidad y esfuerzo digno de todo mérito, abrir a éstas los principales mercados europeos.

Terminamos las presentes notas con el obligado comentario al mercado bursátil, cuya tanda semanal finalizó con buenas perspectivas, a pesar de que ya llevamos muchas alzas y de optimismo, reflejado en la mayoría de los cambios. Los valores locales recogen rápidamente aquella situación de mejora que hemos intentado explicar en los primeros párrafos y los distintos signos mobiliarios se están beneficiando a diario de tales aspectos. Seguimos creyendo, por tanto, que vamos hacia la consolidación total, o en gran parte, de las alzas registradas en las últimas semanas, y aunque, como es lógico, ocurran los inevitables baches y retrocesiones, creemos que el momento bueno no ha alcanzado todavía el "plafond" de los valores de solera y arraigo directamente gananciosos del buen momento industrial y comercial.

P. MIRALLES

Carta de Andalucía

Una provincia de posibilidades naturales importantes, en marcha.—La necesidad de pensar en incrementar las industrias sobre la base de esas riquezas y perfeccionar las fuentes de energía y la red de comunicaciones.—Se puede crear una intensa actividad pesquera.—Una costa también por explorar y explotar.

Málaga, febrero.—Dentro de la estructura administrativa española, Málaga es una provincia rodeada de las de Sevilla, Córdoba, Granada y Cádiz, que, como Sevilla, toca de nuevo con la misma por el Oeste, a más de por el Norte. Su extensión aproximada es de poco más de 7.000 kilómetros cuadrados, y su población de unos 700.000, de los que más de 200.000 corresponden a la capital. Así es que, según se considere o no ésta, su densidad es de 96 ó 97 por kilómetro cuadrado. No puede decirse que en nuestro país sea, ni aun entre las mediterráneas, de las zonas más pobladas, pero tampoco de las menos, aunque sus 13 partidos Alora, Antequera, Archidona, Campillos, Coín, Colmenar, Estepona, Gaucín, Málaga, Mrbella, Ronda, Torrox y Vélez-Málaga encabecen cerca de 90 Municipios más. La provincia se extiende en las que podríamos llamar faldas de la Cordillera Penibética que descienden al mar, siendo el puerto de Alazores el centro orográfico de la misma. Desde el punto de vista hidrográfico, su red está constituida por el Guadalhorce, Guadairo, Vélez, Guadalfeo y Guadalmedina, que vierten al Mediterráneo, pero los dos primeros tienen, a su vez, afluentes menores que los alimentan. Son los más importantes y los que sacian la sed del campo y proporcionan la fuerza eléctrica mediante una serie de ingeniosas construcciones. Las principales centrales son las de El Chorro, Gaitanejo, Pie de Presa, Paredones, San Pascual, San Augusto y San Eugenio. Pero existen además las de San Miguel, Buitreras y Corchado, y la de Aceña de los Martínez, que pertenece a una Empresa local. En apoyo de este sistema hidroeléctrico hay tres pequeñas unidades térmicas. Una en Ronda y dos en La Peña y La Capilla, en término de Antequera, que pronto tendrán en Málaga una más moderna y potente que acabará con los peligros que puedan derivarse de las eventuales sequías o de cualquier interrupción. Porque el consumo, que se aproxima a los 100 millones de kilovatios-hora, lleva en esta provincia, como en la mayor parte de las restantes sobre todo en el litoral, un ritmo creciente, ya que se ha de tener en cuenta que si bien Málaga es exporta-

HIDROELECTRICA DEL CANTABRICO, S. A.

En cumplimiento de lo dispuesto en los Estatutos sociales y las disposiciones legales vigentes, se convoca a Junta general de accionistas, que tendrá lugar el día 25 del corriente mes, a las diecisiete horas, en el domicilio social, Marqués de la Vega de Anzó, 1 y 3, para tratar y resolver sobre las siguientes propuestas:

Primera. Aprobación de la Memoria, balance, cuentas del ejercicio de 1955 y distribución de beneficios.

Segunda. Nombramiento de Consejeros.

Tercera. Nombramiento de accionistas Censores de Cuentas.

Cuarta. Facultar al Consejo de Administración para que pueda ampliar el capital de la Sociedad, de acuerdo a lo dispuesto en el artículo 96 de la ley sobre Régimen Jurídico de las Sociedades Anónimas.

En caso de que esta Junta general no pueda celebrarse en primera convocatoria por no concurrir el número de acciones necesarias para constituir la Junta, se celebrará ésta en segunda convocatoria, en el mismo lugar y hora, el día 27 del corriente mes, siendo valederas para esta convocatoria las tarjetas de asistencia extendidas para la primera.

Para tener derecho de asistencia o representación a dicha Junta, los señores accionistas deberán acreditar la posesión de sus acciones con cinco o más días de antelación, en la Caja Central de la Sociedad, en las Oficinas de Gijón (Ezcurdia, 75); en las de Avilés (González Albarca, 3 y 5); en el Banco Herrero, de Oviedo; Banco Asturiano de esta plaza o Avilés, o en el Banco de Gijón en Gijón o Avilés, donde se les facilitará en el acto las tarjetas de asistencia o delegación.

Oviedo, 3 de febrero de 1956.—El Presidente del Consejo de Administración, *Narciso H. Vaquero*.

dora de fluido, también importa una cantidad que, por su equivalencia le compensa.

La provincia es, por el momento, principalmente agrícola. Pero posee también alguna riqueza ganadera y forestal. Los cereales se cultivan en una extensión aproximada a las 250.000 hectáreas, que rinden unos 500.000 quintales métricos de trigo, 200.000 de cebada y avena, respectivamente, 175.000 de maíz y no más de unos 10.000 de centeno.

En materia leguminosa, las habas y garbanzos son las producciones más destacadas, con un volumen anual total de unos 100.000 quintales métricos.

Málaga es productora de diversas especies frutales de las más estimadas. El manzano, el peral, el melocotonero, el granado, etcétera, etc. En las cercanías de la costa abundan el limonero, el naranjo y el limero, pudiéndose decir que las especies frutales ocupan muy cerca de las 20.000 hectáreas.

No es preciso destacar la importancia de la vid. No sólo por sus frutos que se consumen directamente, sino por los zumos y los vinos y caldos a que da lugar. Su extensión se aproxima a las 75.000 hectáreas. Pero su tendencia es al incremento de unas producciones cada día más estimadas.

Pero la aptitud productiva de esta tierra envidiable por naturaleza, y quizá hasta nuestros días no tratada en debida forma, se prueba con la excelente caña azucarera y el algodón, de fibra muy estimada, que se consigue al lado de la pita, la chumbera, las jaras, las adelfas, el tomillo y el romero, que sobre todo es famoso.

La riqueza forestal no es, y podría ser, sin embargo, importante. Se puede calcular en unas 15.000 hectáreas la extensión de los pinares y en 5.000 la de otras especies, en los términos de Ronda y Marbella, sobre todo. Pero se debe decir que, dentro del plan estatal de repoblación, la provincia ha visto surgir numerosas plantaciones. Existen unas 1.500 hectáreas de monte bajo y no menos de 100.000 de matorral y pastos, quedando una zona desolada y desértica que seguramente ha de ser abordada en esta etapa política de grandes afanes. En Ronda, sobre todo, se da el pinsapo y el ayales, el castañar, el robledal, el encinar y el acebuche. Especies todas a las que se comienza a dar la importancia que pueden tener.

Sin ser, como hemos dicho, destacada ganadera, cuenta con una estimable riqueza pecuaria, que en nuestros días puede calcularse en un millón de unidades. Posee ganado caballar, asnal, mular, vacuno, lanar, cabrio, de cerda y avícola, sosteniéndose por sí misma con las cantidades que sacrifica e importa de otras provincias españolas. Pero Málaga obtiene también cantidades que alcanzan los 50.000 kilos de miel y los 20.000 de cera. Porque posee una organización de colmenas que no bajará de las 8.000 unidades.

Dentro del arbolado, no puede echarse en olvido el olivar. Este, por sí solo, viene a ocupar unas 50.000 hectáreas, con tendencia a extenderse.

Málaga posee riquezas minerales sobre las que, sin duda, no se ha fijado, ni aun ahora, la debida atención. Hasta aquí se han estimado mal situados y de escasa potencia los filones explorados. Y dentro de un sentido realista, las gentes se han inclinado a la explotación de diversas rocas de las que se obtienen mármoles, cales y cemento de calidades comerciales excelentes. Se produce también yeso, talco, arcillas, etc., etc.

Todos conocen la fama de los mármoles de Vélez-Málaga, entre otros; el silicato de magnesia de Fuengirola, también entre otros. Las calizas abundantes por doquier y la sal de la Laguna de Piedra. En Marbella, por lo menos, se sabe la existencia de mineral de hierro. Se explotan en pequeña proporción los ocre y amiantos de Benalmádena. Pero están apenas explorados los yacimientos comprobados de platino, cromita, magnetita y níquel de Ronda. Los de grafito de Ubrique, entre otros, por no haberse encontrado, al parecer, hasta la fecha el rendimiento económico preciso.

Procediendo con notorio buen sentido, los malagueños se han dedicado, ante todo, a montar industrias derivadas de los recursos naturales existentes "in situ". Así han surgido industrias agrícolas, como las del aceite, la vid y sus derivados, las conservas de frutas, carnes y pescados; las madereras y las de aprovechamiento de algunos minerales y rocas y tierras, cereales, fibras, etcétera, etc.

Han adquirido gran desarrollo, por otra parte, las industrias mecánicas y químicas. Y sin olvidar otras muchas, conviene recordar las factorías de Vers, sobre todo; la Metalúrgica, los cementos de la Sociedad Financiera y Minera, los hilados y tejidos de La Industria Malagueña, la famosa fábrica de mantas de Antequera. Y en el precitado ramo químico, la labor que representa la Proquiber.

Ex profeso dejamos para el final las actividades pesqueras y portuarias de la bella y acogedora capital mediterránea. Desde el Cabo de la Sardina hasta Cerro Redondo, el contacto con el mar representa unos 148.000 kilómetros, aproximadamente. Extensión llena de puntas, playas y ensenadas todavía en estado natural. Existen en la costa fondeaderos para embarcaciones de distinto tonelaje, y en general se puede decir que cualquier punto es accesible y explorable, con excepción del tramo comprendido entre Burriana y la punta de Torrox.

Málaga es uno de los puertos llamados a tener gran importancia, visto desde las posibilidades del tráfico exterior. Pero se ha de considerar también que es el natural de Córdoba, Jaén, Granada e incluso en parte, y aun más, de la misma Sevilla. En la costa, por otra parte, hay otros dos menores—Estepona y Nerja—que tienen también porvenir.

Málaga está constituyendo un presente. Pero no deja de mirar a un futuro en que naturales e instalados de otras regiones españolas comprenden la tarea que en ella hay a realizar.

Irlo haciendo será la preocupación nuestra de otro día.

J. A. ACUÑA

Carta de Inglaterra

Perspectivas económicas en 1956.

Londres, febrero.—¿Cuáles son las realidades económicas con que se enfrenta Gran Bretaña en 1956? Por una parte, factores buenos y alentadores; por otra, indicios menos satisfactorios que requieren prudencia. Al examinar esta mezcla de elementos, es preciso no caer en exageraciones. De momento, existe quizá la tendencia a subrayar el aspecto menos favorable y a evocar la consabida palabra de "crisis", que tan bien se amolda al lenguaje de los políticos y los titulares de la prensa.

La palabra crisis no responde, sin embargo, a la realidad del momento. Acaba de anunciarse que la producción industrial de Gran

Bretaña en 1955 fué casi un 5 por 100 mayor que en 1954; las pérdidas en oro, que se registraban sucesivamente a principios y mediados de año, han mostrado recientemente una marcada tendencia a disminuir; la inversión de capitales en la industria es ahora mayor que nunca; se ha mantenido la situación de empleo total; los artículos de fabricación británica gozan todavía de gran supremacía en el extranjero, según cifras de exportación del año pasado, que superaron en un 5 por 100 a las de 1954, arrojando cifras "record" tanto en su volumen como en su valor. Con todos estos datos, no puede hablarse, en realidad, de crisis.

Ahora bien; cometeríamos un error si pretendiésemos afirmar que Gran Bretaña no tropieza con grandes dificultades. El nuevo Ministro de Hacienda, Sr. Macmillan, hizo recientemente un diagnóstico muy realista de los factores favorables y adversos de la economía. Naturalmente, no quiso pasar por alto las dificultades con que se ha encontrado al asumir sus nuevas funciones ministeriales. Desde un punto de vista psicológico, no le convenía subrayar los afectores favorables. Si su propósito es poner el "freno", necesita crear un ambiente en que el país se percate de los peligros que supone el no vencer las dificultades actuales en un plazo breve.

El Sr. Macmillan hizo una descripción halagüeña de la situación del consumidor. En general, las cosas marchan bien. Se han adquirido artículos para el consumo doméstico en mayores cantidades que hace dos años (un 16 por 100 más); la venta de artículos diversos experimentó un incremento del 8 por 100, y la de alimentos del 5,5 por 100, durante los once primeros meses de 1955; se matriculó un total de automóviles nuevos que superó en un 75 por 100 al registrado durante igual período de 1954. El Ministro manifestó que todo esto ha servido para mejorar el nivel de vida en Gran Bretaña, "mejora excelente mientras dura, si es que dura".

¿Qué quiso decir el Sr. Macmillan con esto? La explicación fué dada después con gran claridad, al comparar la economía británica con un circuito eléctrico en el interior de una vivienda. En el "circuito eléctrico" de Gran Bretaña la energía está suministrada por el esfuerzo productivo del país. Esta energía sirve para satisfacer las diversas necesidades de la nación: alimentos, artículos de vestir, escuelas, carreteras, fábricas, maquinaria y un vasto programa defensivo. Cada vez que el país hace una nueva demanda, esto equivale a instalar un nuevo aparato eléctrico. Si la energía requerida es excesiva se funden los plomos. El plomo en este caso es la confianza que despierta la libra esterlina en todo el mundo, de la que depende el funcionamiento de la economía en su totalidad. En 1949, el "sistema eléctrico fué sometido a cargas excesivas, fundiéndose los plomos y produciéndose, como consecuencia, la devaluación de la libra esterlina. Esto no debe repetirse, y el Ministro de Hacienda está dispuesto a designar en breve los "enchufes que es preciso desconectar" con objeto de disminuir la carga que pesa actualmente sobre la economía del país.

En esta metáfora es preciso tener en cuenta que incluso la demanda más insignificante sobre el nivel normal puede "fundir los plomos". Este es el problema que tiene frente a sí Gran Bretaña. La demanda que pesa actualmente sobre los recursos del país es excesiva, pero el exceso no pasa de un 3 por 100. Entre los años 1953 y 1954, los jornales y la producción de artículos por persona en la industria se elevaron casi al unísono en un 4 ó 5 por 100. En cambio el año pasado la producción por individuo se elevó en un 3 por 100, pero el nivel de jornales registró un incremento del 7 por 100, al mismo tiempo que los dividendos subían en proporción aun mayor.

Al disponer de mayor capacidad adquisitiva, muy por encima del aumento en la producción, se produjo, como resultado inevitable, la necesidad de importar más, consumiéndose al mismo tiempo gran variedad de artículos que debían haberse exportado. El margen de diferencia quizá fuera pequeño, pero sus consecuencias fueron considerables en la balanza de pagos, según puede apreciarse por el hecho de que las reservas de oro y dólares sufrieron el año pasado un descenso de 229 millones de libras esterlinas, o sea casi un 23 por 100.

Esta situación no puede continuar durante mucho tiempo, y es justo reconocer que el Gobierno ha adoptado las medidas pertinentes para poner el remedio necesario. Se han impuesto restricciones en la concesión de créditos, y se está procurando restringir la capacidad adquisitiva del consumidor. Es posible que tengan que imponerse nuevas medidas, según se deduce de la advertencia hecha por el Ministro de Hacienda, al manifestar que dentro de poco

COMPANIA SEVILLANA DE ELECTRICIDAD

AMPLIACION DE CAPITAL

AVISO

El Consejo de Administración, haciendo uso de la facultad que le concedió la Junta general extraordinaria celebrada el día 10 de abril de 1953, ha acordado aumentar el capital social de la Compañía en 333.333.500 pesetas, mediante la emisión de 666.667 acciones ordinarias al portador, de 500 pesetas nominales cada una, intransferibles a extranjeros en un 75 por 100, las cuales podrán ser suscritas a razón de una acción nueva por cada tres acciones que se posean, al tipo de la par, con arreglo a las siguientes condiciones:

1.ª La suscripción se realizará en los días 15 de febrero a 15 de marzo del corriente año, pudiendo agruparse con otros los accionistas que no reúnan tres acciones o múltiplo de este número.

2.ª Los suscriptores desembolsarán en el acto de la suscripción el 50 por 100 del nominal del título, es decir, 250 pesetas por cada acción. El 50 por 100 restante se desembolsará en el período comprendido entre el 15 y el 31 de diciembre del corriente año.

Los accionistas que lo deseen podrán desembolsar íntegramente la totalidad del nominal de la acción en el momento de la suscripción.

3.ª El derecho a suscribir estas acciones, que entrarán a participar en los beneficios del ejercicio 1956, en proporción al desembolso efectuado, a partir del 1 de abril del presente año, se ejercitará contra cupón número 75, el cual no tendrá otro objeto que el mencionado. Todos los gastos de suscripción correrán a cargo de la Sociedad.

4.ª Las acciones que no se suscriban por los accionistas en el plazo señalado quedarán a disposición del Consejo de Administración, que les dará el destino que tenga por conveniente.

5.ª Los suscriptores de las nuevas acciones podrán retirar los títulos que les correspondan en los Establecimientos bancarios donde efectúen la suscripción, la cual se llevará a efecto en los Bancos siguientes: Banco de Vizcaya, Banco Urquijo, Banco de Bilbao, Banco Hispano Americano, Banco Español de Crédito y Banco Central.

Sevilla, 9 de febrero de 1956.—El Presidente del Consejo de Administración, *Pedro J. Galán y Vallejo*.

se decidirá acerca de los "enchufes que es preciso desconectar" para aliviar la demanda en "el circuito eléctrico" del país.

El problema no es insoluble. Un esfuerzo relativamente pequeño, además de las medidas ya adoptadas, puede ser suficiente para nivelar razonablemente la balanza de pagos durante el año actual.

PAUL BAREAU

Carta de los Estados Unidos

El "milagro" americano.—Pesimistas y optimistas. Crisis agrícola y pujanza industrial.—Producción, crédito y "stocks".—Política.—Bolsa.

Nueva York, febrero.—Si algunos americanos del pasado, y no demasiado lejano, fueran gobernados o gobernantes, resucitaran, no creerían lo que está, sin embargo, a la vista. La actividad económica que deja el 1955, lleva un ritmo general de tal aceleración, que resulta fuera de lo razonable. El producto nacional bruto creció, aproximadamente, en un 5-6 por 100, que representa el doble de la media que predominó en el medio siglo transcurrido hasta 1954. Y se conviene que es algo inigualado y sin precedentes en mercancías y servicios, con un 39 por 100 de crecimiento en la industria, con respecto a la media 1947-48, y de un 11 con relación a 1954, coste de la vida prácticamente estable y más oportunidades de empleo con mejor jornada y jornal en 1955, ae la vez que un 9 por 100 de incremento de ventas.

La actividad del consumo sigue a la de la producción casi exactamente en un alto nivel. Sólo en la construcción se ofreció un final de año regresivo, que los estadísticos calculan, aproximadamente, en un 7 por 100. Pero ya está previsto que se recu-

perará y superará. E incluso que las remuneraciones verán el aumento de un U. S. A. dólar por hora (40 pesetas alrededor) desde marzo.

A semejante paso, la renta nacional se duplicaría cada diez o doce años, aproximadamente. Lo dudoso, y por ello discutido por toda clase de Autoridades, en la materia, es que los 1955 se hayan de suceder sin pausa. Para los pesimistas o prudentes, la industria del automóvil, en alza el año anterior, declinará en el presente por imposibilidad de sostener su tren mes tras mes. Otro tanto puede suceder, por ejemplo, en la de ingenios domésticos—hoy la monomanía o epidemia universal, quizá justificada en el ama de casa—y en los otros bienes de consumo y de utilidad notorios.

Y es que ambos artículos han desorbitado el uso del crédito. Pero también ha rebasado los límites previsibles el hipotecario. Se trata, pues, de reglamentarlos, que en práctica quiere decir restringirlos a límites. Y en realidad invertir los términos de la presente coyuntura.

Para ellos, la escalada no continuará. Y será así porque oficialmente no se hará mediante la reinflación del programa de armamentos la operación de conversión de los años de vacas flacas en uno nuevo de gordas, ni aun por paliar una posible crisis de regresión.

Sie falta ese resorte, los optimistas creen que habrá, y propugnan, otros igualmente oficiales. Se subvencionarán obras públicas de Estados, se estimulará a éstos para que las emprendan, se construirán vías de comunicación de todas clases y viviendas "económicas". Escuelas y hospitales, y en general cuanto pueda y deba hacer bienestar y cultura populares. Y es claro que habrán de reducirse las cargas del contribuyente y las del industrial, ahora resignados, porque de un modo u otro sin duda pueden con ellas, aunque sostengan lo contrario.

El 1956 no estará sin problemas, naturalmente que de las dimensiones que todo alcanza aquí, el país sin intermedios entre el rascacielos y el que podríamos llamar "rascasuelos". Por ejemplo, la industria típica e importante del automóvil, luego de irse simplificando mediante fusiones y "desapariciones", las subsistentes se automatizan al máximo metódicamente. El 1955 la dejó en sobreproducción, que las restricciones de créditos y la inclinación al coche europeo vinieron a agravar, sin duda alguna, lo que,

de mantenerse o empeorar, afectaría quizá hasta un 15-20 por 100 a la gigantesca industria del acero. Esto no obstante, y para los que lo ven casi todo más "en rosa", su esperanza está en el factor demográfico y el "salarial" en alza.

El principal coloso, la General Motors, tiene ya en programa una inversión de 1.000 millares de dólares (40.000 millares de pesetas) en bienes de instalación y equipo, o sea un 65 por 100 más que en 1955. Este no es un síntoma negativo, y aunque las operaciones que aumentaron en un 20 por 100 ese año se hayan reducido, al final y principios de éste, la decisión de reducir prudentemente la producción en un 10-15 por 100 sólo podrá considerarse indicio de cambio a fines de marzo próximo.

La industria siderúrgica no va en zaga a ninguna. Aquí el programa es "trienal". El 1956 habrá invertido en bienes de instalación y equipo 1.000 millares de dólares. Son 7.000 los consumidos en la postguerra. Su capacidad de producción se elevará en 15 millones de toneladas más para el año 1958. La demanda no sigue una línea firme de alza, de momento, sino que está por bajo de la supuesta.

Pesimistas y optimistas tienen, pues, buenas razones. Y la realidad es que predomina la incertidumbre, porque nadie ve una política exterior e interior definida, y sobre todo quién haya de ser el hombre que la establezca y la siga con su sagacidad y tino diplomáticos, hoy indispensables. Hay quien llega a suponer que se pretende, por unos y por otros, crear un clima artificial que anime a unos y desanime a otros y dé la fuerza electoral a unos que reste a otros, ya que en este punto ni los grupos industriales ni los hombres representativos de ellos dejan de estar bastante divididos entre sí. Lo malo es que, como los occidentales que les siguen, tampoco pueden ya frenar demasiado sin generar catástrofes sociales de trascendencia histórica, ya que lo que ocurre en la agricultura se extendería a una industria que vive en alta coyuntura, a la sombra principalmente oficial.

Se quiera o no reconocer, la Bolsa va reflejando bien la situación real. Es el mejor economista y estadístico. Y dice bien claro que no se siente sobre piso firme. Lo que la lleva a obrar con cautela.

Ni pesimismo ni optimismo. En el término medio está lo razonable.

A. MILLER

Los mercados de productos

Continúa la inestabilidad de los metales no ferrosos.—En los mercados textiles, la lana se mantiene firme y el algodón prosigue su avance.—Tendencia irregular del caucho, en cuya evolución juega papel importante el aumento de la producción del caucho sintético.—Paralización del mercado de fletes como consecuencia de las últimas heladas.

La Comunidad Europea del Carbón y el Acero produjo 21.625.000 toneladas de carbón durante el mes de enero, frente a una media mensual de 20.532.000 toneladas producidas en el año 1955.

Los principales aumentos registrados en el pasado mes se produjeron en Alemania occidental y el Sarre. La producción germano-occidental se elevó a 1.603.000 toneladas desde 1.280.000 en el mes de diciembre, mientras que la producción del Sarre aumentó hasta 1.516.000 toneladas desde 1.381.000. La producción francesa se mantuvo prácticamente sin variación, pero Bélgica vió disminuir ligeramente su producción.

El consumo total de metales no ferrosos, en Europa, aumentó, durante 1954, en un 25 por 100 en comparación con 1953 y un 15 por 100 durante el primer semestre de 1955, en comparación con el mismo período de 1954, según se expresa en un informe del Comité de Metales no Ferrosos de la Organización para la Cooperación Económica Europea. En este informe puede apreciarse que durante el período que se considera, el desarrollo de la industria de los metales no ferrosos en Europa se vió influenciado por los factores principales: el alto nivel de la actividad de las industrias consumidoras de dichos metales, especialmente las que se dedican a la fabricación de maquinaria mecánica y eléctrica, y las industrias de la construcción, y, por otra parte, la recuperación económica de los Estados Unidos.

El porcentaje de aumento registrado en el año 1954, respecto al de 1953, en cuanto al cobre, fué de un 35 por 100; aluminio, de un 25 por 100; cinc, del 24 por 100; plomo, del 17 por 100; estaño, del 9 por 100, y níquel, del 8 por 100. Durante el primer semestre de 1955, el porcentaje, en comparación con el mismo pe-

riódico de 1954, registró un descenso, en cuanto al consumo del plomo, de un 13 por 100 y de un 12 por 100 en el de cobre y cinc, siendo claramente superior el de aluminio, que fué de un 35 por 100.

La producción de las fundiciones europeas aumentó también durante el año 1954 en comparación con 1953, y en el primer semestre de 1955, en comparación con el período correspondiente de 1954. Los aumentos han sido del 8 y 5 por 100, respectivamente, para el aluminio; del 9 y 7 por 100, para el cobre; 3 y 0 para el plomo; 10 y 4, para el cinc; 6 y 3, para el estaño, y 9 y 13, para el níquel.

El informe también menciona las dificultades de suministro de aluminio, cobre y níquel. Las variaciones en el nivel del abastecimiento y la demanda afectaron a los precios de los diversos metales de modo diferente. Los precios del aluminio y níquel estuvieron sostenidos, ya que los productores se mantuvieron en su política de estabilización de precios. Las cotizaciones del cobre reaccionaron violentamente ante la escasez, resultante más bien

BANCO DE VALENCIA

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

BANCA Y BOLSA

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

de las huelgas que de un aumento de la demanda. El aumento de precio fué bastante inferior, en lo que se refiere al plomo, cinc y estaño.

La producción de níquel se espera que aumente notablemente en el curso del presente año, aunque en menor proporción que en 1954 y 1955. Sin embargo, en vista de las necesidades de almacenaje y de defensa de los Estados Unidos, las cantidades disponibles para usos civiles diferirán poco en 1956 de las de 1955, y el problema de las dificultades de suministro se mantendrá por algún tiempo.

La indecisión ha sido la tónica que ha prevalecido en el conjunto de los mercados comerciales, en los que, salvo ligeras excepciones, los precios parecen señalar cierta orientación a la baja.

En el mercado del cobre, se produjeron ligeras fluctuaciones. Después de haberse sobrepasado en Londres la cotización de 400 libras, el metal disponible terminó con una nota más encalmada. La situación sigue siendo tirante en Estados Unidos, donde la huelga de la refinería Phelps Dodge ha llegado ya a su cuarta semana de duración. Ciertos fundidores están vendiendo ya a razón de 52 centavos para las entregas próximas. Según el Presidente de la Roan Antelope y Rhodesian Selection Trust, no es de esperar se produzca un debilitamiento notable de las cotizaciones en el curso del primer semestre de este año.

La inestabilidad ha sido la nota dominante de los mercados del plomo y cinc, señalándose algunas compras de escasa consideración para los "stocks" estratégicos americanos.

Entre los otros metales no ferrosos, es de señalar la firmeza del estaño como consecuencia del aumento de las compras americanas en Singapur. El acrecentamiento de la demanda americana se encuentra parcialmente justificada por el temor de que se produzcan nuevas huelgas en la región minera de Malasia.

El caucho ha mantenido su tendencia irregular. El acrecentamiento de la producción de caucho sintético y las excelentes perspectivas que se abren a los productores del mismo, siguen jugando un papel importantísimo en la evolución de los mercados de caucho natural.

Las cotizaciones en los mercados laneros apenas han sufrido modificación durante la pasada semana. Se espera de un momento a otro el fin de las huelgas portuarias australianas, que han venido dañando gravemente las ventas en el mercado de Sydney.

El algodón ha consolidado fácilmente el avance de los últimos días. El mercado se encuentra favorablemente influenciado por las condiciones satisfactorias en que se vienen desarrollando las ventas de los excedentes al exterior. La tendencia del algodón egipcio se mantiene igualmente firme, debido a las medidas adoptadas para incrementar la exportación a los países de la Europa oriental, así como por las nuevas posibilidades de venta de la variedad Ashmouni a la India, después de seis años de interrupción.

Por lo que a los fletes se refiere, se ha observado en los últimos días cierta paralización del mercado, motivada, probablemente, por las heladas que han impedido todo tráfico por ríos y canales, obligando también a muchas Empresas a suspender sus actividades. Las cargas se amontonan sobre muelle, y es lógico que los fletadores no sientan ninguna prisa en tener más buques fletados hasta tanto que la situación se normalice.

Donde las perspectivas son muy mediocres y no se espera puedan mejorar sustancialmente en el transcurso del año—señala el boletín *Fletamar*—, es en el sector del norte de Europa. La exportación de carbones del Reino Unido es prácticamente inexistente. Desde el Continente también escasea la exportación de car-

BANCO URQUIJO

MADRID

CALLE DE ALCALA, NUM. 47

DIRECCION TELEGRAFICA: URQUIJO

Apartado de Correos núm. 49.

Teléfono 22-65-55.

■■■■■■■■

CAPITAL: 252.000.000 de PESETAS

completamente desembolsado.

RESERVAS: 321.500.000 PESETAS

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

bones, y aun cuando se espera continúen, en mayor o menor grado, los embarques para Italia, el volumen no será como para motivar una subida sustancial en los fletes. Deben tener en cuenta los armadores que al enviar los buques al norte de Europa pueden encontrarse luego con dificultades para la continuación del viaje, lo que debe influir, ciertamente en el flete de "ida", que es realmente interesante para ellos.

En definitiva; los que podríamos llamar tráficos básicos (como lo es, sin duda, el carbón de los Estados Unidos a Europa), se mantiene muy firme. Luego pueden haber oscilaciones motivadas por circunstancias esporádicas, como la huelga de Australia, que mantiene mucho tonelaje en aquella zona sin empleo momentáneo, y al desviarse hacia otros sectores pueden hacer tambalear un poco la firmeza del mercado, o bien las recientes heladas en la zona frutera del Mediterráneo, que tendrán también en suspenso un buen número de buques de pequeño tonelaje pero que se compensará, probablemente, con la mucha demanda de buques para cereales en la zona de Casablanca, con fletes francamente remuneradores.

Se observa otra vez, por último, tendencia a la baja en los fletes de los buques tanques. Noticias procedentes de Londres hablan de buques fijados a Scale, más 55 por 100 contra Scale; más 95 por 100 que se pagaba tan sólo hace diez o doce días.

Crédit Lyonnais

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

(esquina a la Plaza de Canalejas)

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

Teléfono núm. 21-31-40

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

Los mercados de valores

Agilidad y firmeza en la Bolsa madrileña.—Sostenimiento en el mercado bursátil catalán y buena disposición en Bancos y eléctricas en Bilbao.—Pocas operaciones, con cambios variables, en los Bolsines.—Calma y expectación en París.—Equilibrio relativo y expectante en Londres.—Abundancia de disponibilidades en Nueva York, con pocas operaciones.—Pequeñas diferencias marginales en Zurich.—Alteraciones de la circulación en Holanda y del descuento e interés en Suecia y Gran Bretaña, respectivamente. Crítica situación de la divisa turca.—Y producción elevada de oro en Rusia.

MADRID.—Contrastando con la glacial temperatura que viene soportando toda España, la Bolsa parece haber encontrado, en la presente semana, su clima ideal. Así puede calificarse el ambiente en que ha venido desenvolviéndose el mercado y la forma en que se desarrollaron las operaciones. De un lado, un dinero constante, pero sin excesivas alegrías para forzar los cambios más allá de lo moderado, y de otro, una oferta también persistente, sin grandes deseos de ceder posiciones, lo que ha dado origen a una fluidez operatoria muy beneficiosa para la Bolsa, que se ha mantenido en una línea suavemente alcista, en la que las cotizaciones han mejorado escalonadamente en la mayoría de los valores de dividendo, sin que falten retrocesos también restringidos y desde luego menos numerosos que los avances.

Junto a estos movimientos normales, no han faltado los granitos de pimienta que ponen un sello característico al condimento bursátil, como son las bruscas oscilaciones; por ejemplo: 26 enteros de alza en una sesión de las acciones Hidroeléctrica del Cantábrico y la baja acentuada de las acciones del Banco de España.

En resumen; tenemos una Bolsa ágil, fluida, no exenta de firmeza pero sin alzas alocadas y generales en todos los corros, que son las que causan más alarma—sobre todo si son continuadas—por el peligro que supone un cambio radical de coyuntura, con su triste secuela de rápidas desvalorizaciones.

Los eternos pesimistas, que nunca faltan, presagiaban un mal comienzo para la Bolsa; pero la sesión del martes, por el contrario, fué de clara firmeza, con avances en casi todos los corros y una contratación de 12,59 millones de pesetas nominales en valores de dividendo, que, sin ser una cifra "record", es, desde luego, de consideración. En la jornada del miércoles se operó con agilidad y se registraron más altas que bajas, con una cifra de operaciones de 9,15 millones en acciones, normal para este día, dentro del volumen alcanzado ahora por nuestro mercado. También la sesión del jueves resultó muy animada, operándose bastante, con predominio de la oferta sobre la demanda y, por tanto, con ventaja para los cambios, que mejoraron posiciones, excepto en el departamento de la Banca oficial que registra cambios más débiles, y en el inmobiliario que acusa en estos momentos las realizaciones de beneficios subsiguientes a las rápidas alzas de jornadas anteriores.

Fondos públicos y similares.

Hay mucho dinero para los valores de renta fija, en especial para los amortizables y paraestatales—Renfe y Reconstrucción—, operándose grandes partidas que llegaron a sumar, en la sesión del martes, cerca de 23 millones de pesetas, no casándose más operaciones por falta de papel para contrapartida.

El amortizable de noviembre descontó cupón el miércoles, bajando un entero, es decir, el importe del vencimiento 15,2.

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.

Se están comenzando los preparativos para la emisión de la Renfe, cuya suscripción pública se efectuará en el próximo mes de marzo.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100	82,50	82,50	82,55	81,80
Exterior 4 por 100, F	»	101,25	»	101,00
Idem, A	»	101,50	101,50	102,00
Amortizable 4 por 100, 1908-1949	95,50	»	95,00	96,50
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F	89,75	90,00	90,00	90,50
Idem, G-H	»	»	»	»
Idem 4 por 100, enero 1950	99,85	99,75	99,75	99,75
Idem 4 por 100, noviembre 1951	101,00	100,00	100,10	100,50
Idem 3,50 por 100, julio 1951	94,25	94,25	94,25	94,50
Tesoro 3 por 100, marzo 1952	»	»	»	»
Idem íd., 1 diciembre 1953	»	»	»	»
Idem 3 por 100, 15 noviembre 1954	»	»	»	»
Canal Isabel II, 5 por 100	92,50	»	»	»
Colonización 4 por 100	95,25	95,25	»	95,25
Reconstrucción Nac. 4 por 100	99,50	99,50	99,50	99,50
R. E. N. F. E. 4 por 100	96,00	96,00	96,00	96,00
Trasatlántica 5 por 100, V-25	»	»	»	»
Idem, XI-25	»	»	91,00	»
Idem, V-26	»	»	»	91,00
Idem, XI-28	»	»	»	91,00
Majzén 4 por 100	»	»	92,75	»
Tánger-Fez 4 por 100	»	»	»	»
Marruecos 5 por 100	»	»	»	»
Cédulas Hipotecarias 4 por 100	85,50	»	85,50	»
Idem, A, 4,50 por 100	85,50	85,50	86,00	86,50
Idem, B, 4,50 por 100	85,00	85,00	85,00	85,00
Idem, C, 4,50 por 100	85,50	85,50	85,50	85,50
Idem 4 por 100, exentas	97,75	97,75	97,75	97,75
Idem 3 por 100, exentas	»	»	»	»
Idem 3,50 por 100, exentas	»	»	»	»
Idem 5 por 100, con impuestos	»	»	»	»
Crédito Local 4 por 100, interpr...	98,00	97,75	98,00	98,25
Idem, a lotes, 4 por 100	99,75	99,75	99,75	100,00
Villas 5 por 100, 1914	»	»	»	88,50
Idem, 1918	»	84,00	»	»
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras	»	80,50	80,00	»
Idem, 1929, 5 por 100	»	»	»	»
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior	80,00	80,00	»	81,00
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche	80,00	»	80,00	»
Idem, 1941, 5 por 100	74,50	74,50	74,50	»
Idem, 1946, 4 por 100	80,00	80,00	»	»
Empresa Municipal Transportes...	82,50	82,50	82,50	82,50

Acciones bancarias.

La Banca oficial ha sido el departamento más castigado de la semana, pues, sin duda bajo la influencia de los cambios más débiles del Banco emisor, que baja 40 duros, aparecen con cotizaciones más flojas, siendo la más importante la que respecta al Hipotecario, que cede 10 enteros.

En los privados la tendencia es sostenida, destacando principalmente el Ibérico con 13 enteros de avance y el Hispano con seis.

Cambios de otros valores bancarios: Rural, 314 y 315; General de Comercio, 312.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España	840,00	850,00	815,00	820,00
Crédito Industrial	228,00	226,00	224,00	220,00
Idem, nuevas	694,00	687,00	675,00	675,00
Exterior de España	485,00	480,00	475,00	477,00
Idem, nuevas	»	»	»	»
Hipotecario	528,00	524,00	522,00	521,00
Español de Crédito	850,00	829,00	828,00	826,00
Hispano Americano	677,00	677,00	680,00	682,00
Central	645,00	645,00	645,00	645,00
Mercantil e Industrial	450,00	450,00	450,00	455,00
Popular Español	552,00	552,00	552,00	550,00
Banco Ibérico	580,00	582,00	586,00	587,00

Eléctricas.

Ha estado muy animado el corro eléctrico, que alcanza grandes sumas de contratación, con avances de desigual cuantía entre sus componentes, pero desde luego todos orientados al alza.

De Hidroeléctrica del Cantábrico hay noticias de que el ejercicio pasado ha sido aún más favorable que el anterior, con aumento notable de la energía distribuida. Unido este hecho a la convocatoria de su Junta para acordar la ampliación de capital, originó una fuerte demanda de este valor, que en una sola sesión—la del miércoles—avanzó 26 enteros, y aunque en la siguiente cedió algo, parece se sostendrá bien.

En Sevillana comenzó el miércoles el período de contratación de derechos de su ampliación de capital, de una nueva por cada tres antiguas, los cuales se cotizaron a 100 pesetas, a cuyo tipo resultan las nuevas al cambio del 160 por 100.

También se anuncia Junta de Moncabril para acordar la ampliación en 300 millones de pesetas, lo que representa doblar su capital social.

Entre los avances más importantes hay que señalar el de Hidro- la, que es del orden de 21 duros. Otro avance importante es el conseguido por Ercoa, que es de 15 enteros.

Viesgo cotizó a 255, 256 y 270, en clara línea ascendente. Moncabril, a 227 y 223. Ambos no figuran en el siguiente cuadro:

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Ercoa, S. A.	205,00	208,00	208,00	207,00
F. E. N. O. S. A.	305,00	305,00	305,00	306,00
Hidroeléctrica del Cantábrico.....	255,00	261,00	255,00	255,00
Hidroeléctrica del Chorro	167,50	167,75	168,00	170,00
Hidroeléctrica Española	321,00	325,00	335,00	348,00
Idem 6 por 100	"	"	"	"
Iberduero, ordinarias	366,00	365,00	365,00	370,00
Idem 3,50 por 100	364,00	365,00	"	362,00
Idem 6 por 100	358,00	359,00	359,00	362,00
Idem, novísimas	345,00	345,00	"	355,00
Leonesas	266,00	275,00	275,00	280,00
Salto del Sil	297,00	295,00	300,00	299,00
Salto del Nansa	180,00	180,00	180,00	182,00
Sevillanas	189,00	168,00	169,00	170,00
Idem, nuevas	"	"	"	"
Unión Eléctrica Madrileña	198,50	199,50	202,00	207,00
Idem, nuevas	193,00	194,00	200,00	205,00
Reunidas de Zaragoza	150,00	150,00	150,00	153,00

Mineras y Metalúrgicas.

Salvo Felguera y Comercial de Hierros, que aparecen con cambios más recortados, los demás valores de estos grupos acusan buena orientación. Rif descontó el miércoles su dividendo de 27,10 pesetas, que recuperó íntegramente con avance, aunque luego flojeó en la siguiente sesión.

Una vez más la atención de este grupo ha estado centrada en Ponferrada, sobre cuyos proyectos tanto se había venido especulando en semanas anteriores. Por fin, el Consejo de esta Compañía decidió abandonar otros planes que tenía en estudio, tales como la creación de nueva Sociedad para la explotación del Coto Wágner, la entrega de acciones Felgorosa, etc., vistos los inconvenientes de tipo fiscal que podrían surgir, y seguir el camino clásico, o sea dar un nuevo impulso a las actividades peculiares de Ponferrada, para lo cual en la Junta propondrá la puesta en circulación de las acciones que ahora tiene en cartera y la ampliación del

capital hasta 300 millones de pesetas. La primera operación se efectuará una vez celebrada la Junta, y supondrá la suscripción de una acción nueva por cada nueve ó 10 antiguas. La posterior ampliación se desconoce en la forma que se llevará a cabo, pero hay impresiones de que resultará muy favorable para el accionista. Hay, además, otra buena noticia para el accionista: en la próxima Junta dará una prima de asistencia de cinco pesetas, lo que resulta un aumento del dividendo del 2 por 100 (las acciones son de 250 pesetas nominales).

Cotización de otros valores de estos grupos: Boetticher y Navarero, 141; Santa Bárbara, 211,215 y 225.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif	688,00	675,00	665,00	660,00
Duro-Felguera	402,00	398,00	397,00	401,00
Guindos	355,00	390,00	375,00	375,00
Ponferrada	691,00	700,00	715,00	718,00
Altos Hornos	290,00	292,00	292,00	300,00
Idem, nuevas	1.150	"	"	"
Auxiliar de Ferrocarriles	486,00	485,00	484,00	478,00
Comercial de Hierros	332,00	330,00	329,00	"
Constr. Metálicas, ordinarias.....	187,00	187,00	190,00	190,00
Idem, preferentes	"	"	"	"
Manufacturas Metálicas	"	287,00	255,50	259,00
Material y Construcciones	235,00	230,00	230,00	232,00
S. E. A. T.	225,00	227,00	230,00	235,00
F. A. S. A.	286,00	297,00	300,00	299,00

Monopolios.

Mejoría paulatina de la Telefónica y debilidad en los valores monopolísticos, que ceden cuatro enteros cada uno.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica	311,00	313,00	314,00	315,00
Fósforos	"	"	"	"
C. A. M. P. S. A.	249,00	245,00	246,00	247,00
Tabacalera, S. A.	198,00	195,00	197,00	198,00

Inmobiliarias y de la Construcción.

Esta semana ha sido netamente desfavorable para las inmobiliarias que, salvo tres o cuatro excepciones, han acusado la realización de beneficios tras de las alzas de semanas anteriores, todas ellas muy justificadas.

Construtora General repartirá un dividendo del 7,50 por 100, que pagará al tiempo de efectuarse la ampliación de su capital social, a razón de una nueva, a la par, más 25 pesetas de prima (total 225 pesetas) por cada una antigua. En este valor ha sucedido, como corrientemente ocurre, que una vez confirmados plenamente los rumores que venían circulando, han bajado las acciones; pues parece que en Bolsa se cotizan mejor las esperanzas que las realidades.

Cotización de otros valores inmobiliarios: Aspe, 52 y 55; Cantabria, 140, 149 y 145; El Carmen, 101 y 100; Vallehermoso, 313 y 314.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera	"	"	"	"
Portland Valderrivas	"	455,00	"	460,00
Ladrillos Valderrivas	"	"	397,00	"
Hidrocivil	173,00	179,00	179,00	177,00
Constructora General Española	175,00	170,00	160,00	159,00
Dragados y Construcciones	294,00	290,00	287,00	287,00
Alcázar	130,00	126,00	123,00	119,00
Asturiana	89,00	88,00	85,00	85,00
Bani	115,00	120,00	124,00	124,00
Caixa	"	"	"	"
Ceisa	115,00	118,00	117,00	116,00
Fisa	190,00	180,00	170,00	170,00
Hispana	103,00	103,00	101,00	101,00
Layetana	61,00	"	60,00	59,00
Metropolitana	222,00	222,00	218,00	216,00
Idem, nuevas	"	"	"	"
Rubán	"	"	"	"
Urbis	248,00	250,00	252,00	254,00
Vacasa	150,00	128,00	128,00	128,00
Idem, nuevas	"	"	"	"
Urbanizadora Metropolitana	720,00	710,00	700,00	"

Químicas y Textiles.

Destaca en el grupo químico la reacción de Energía e Industrias Aragonesas, que dentro de un mercado muy movido (ha habido se-

BANCO GUIPUZCOANO

San Sebastián. Fundado en 1899.

Capital (totalmente desembolsado): 66.150.000 pesetas.

Reservas (31-12-1954): 104.750.000 pesetas.

SUCURSAL EN BARCELONA: Ronda de San Pedro, 13.
 SUCURSAL EN BILBAO: Banco de España, 2.
 AGENCIAS: Gran Vía, 26 y Gregorio Balparda, 45.
 SUCURSAL EN MADRID: Avenida de José Antonio, 22 y Joaquín García Morato, 19.

SUCURSALES Y AGENCIAS: Andoain-Azolita-Azpeltia-Beasain-Cestona-Deva-Elbar-Elgoibar-Fuenterrabía-Hernani-Hospitalet de Llobregal-Irún-Molins de Rey-Mondragón-Motrico-Oñate-Oyarzun-Pasaies-Placencia de las Armas-Rentería-Segura-Tolosa-Vergara-Villabona-Villafranca-Zarautz-Zumárraga y Zumaya.

Sección de EXTERIOR centralizada en la Sucursal de Madrid.
 (En edificio propiedad del Banco.)

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.603.)

sión que cotizó a seis cambios diferentes), mejora ostensiblemente de día en día. Se da como segura una ampliación de capital, y está justificada la apetencia de esta clase de valores.

En otros valores químicos hay alzas de 10 duros en Hidro-Nitro y Unquinesa.

En el grupo textil, Fefasa mejoró notablemente el martes, para decaer luego, aunque todavía con ventaja de tres duros sobre el cambio del viernes último. Sus derechos de suscripción se cotizaron a 36 pesetas. Sniace cambia de un signo a otro en cada sesión.

Unión Química de Canarias cotizó a 430 y 431, y Caitasa a 99 y 100.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos.....	180,00	»	»	»
Energía e Ind. Aragonesas	247,00	254,50	261,00	265,00
Explosivos	410,00	412,00	411,00	420,00
Hidro-Nitro	205,00	207,00	205,00	205,00
Unquinesa	500,00	500,00	505,00	510,00
Proquisa	»	»	»	»
Española de Petróleos	657,00	657,00	660,00	666,00
Unión Resinera Española	165,00	161,00	161,00	162,00
F. E. F. A. S. A.	282,00	280,00	279,00	279,00
S. N. I. A. C. E.	420,00	410,00	414,00	415,00

Alimentación.

Sostenimiento en El Aguila, ligera mejoría en Azucarera y pérdida de siete enteros en Ebro, son las notas sintomáticas de este sector.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Aguila, Cervezas	555,00	585,00	590,00	589,00
Azucarera General de España.....	169,00	170,00	171,00	185,00
Ebro, Azúcares	402,00	400,00	»	403,00
Azucarera Adra	»	»	»	»
Azucarera Madrid	»	»	»	»

Navales y de Transportes.

Otra vez han vuelto a cotizar más altas las acciones ordinarias de la Naval que las preferentes, algún día con diferencia de hasta seis enteros. Incomprensible, pero así es.

El resto de los valores del grupo está encalmado, y en cuanto al Metro, se mueve ahora bastante, pero sin rumbo definido.

Pbsa cotizó a 120 y 130, e Isleña Marítima a 162. Aviaco, a 117.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias....	275,00	275,00	275,00	275,00
Idem, preferentes	269,00	269,00	270,00	270,00
Trasmediterránea	245,00	245,00	244,00	245,00
Unión Naval de Levante	194,00	»	»	»
Metropolitano de Madrid	215,00	215,00	210,00	210,00

Varios.

En una época como esta que estamos atravesando de ampliaciones de capital de muchas Sociedades, es natural que se piense que la Insa, cuyo activo se compone únicamente de valores, haya de ampliar su capital para atender a las nuevas suscripciones. Y éste es el rumor que ha corrido estos días por Bolsa, que no ha afectado demasiado a sus acciones, pues sólo han mejorado modestamente. Vamosa cotizó a 136, 135 y 135,50.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix	»	4.000	»	4.000
Insa	158,00	157,50	158,00	157,00
General de Inversiones	215,00	214,00	214,00	214,00
Papelera Española	»	»	»	»
Papeleras Reunidas	245,00	250,00	»	249,00

* * *

Cerró la semana con una sesión de iguales características que las precedentes al desarrollarse las operaciones con mucha animación y firmeza, lo que motivó numerosas alzas, algunas de importancia, como las obtenidas por Hidrola, Iberduero, Unión Eléctrica, Explosivos, Azucarera y Altos Hornos. Las bajas son muy escasas y de poca profundidad.

BARCELONA.—Sigue manteniéndose la Bolsa catalana dentro de un tono de comedimiento. Como en la semana precedente, pareció que al iniciarse esta que comentamos el clima era propicio para una nueva reacción; pero a medida que transcurría la sesión inicial, volvieron las aguas a su cauce y las diferencias fueron muy poco acusadas en ambos sentidos, operándose alrededor de los cambios anteriores. Bajo esta misma tónica de sostenimiento se ha operado en las demás sesiones, saldándose la semana con avances en F. C. Cataluña, Tranvías, Aguas, Catalana, Cros y Maquinista, no superiores a tres o cuatro enteros, mientras que repetían cambios Focusa e Industrias Agrícolas.

Continúa mejorando, y destaca sobre el nivel general, Tabacos de Filipinas, que tras los 21 enteros que avanzó la semana anterior, gana en esta todavía nueve más.

En el capítulo de bajas hay que nombrar a Asland, Trasmediterránea, España Industrial y Motor Ibérica, siendo la pérdida más acentuada la de la primera, que es de ocho duros.

Mercado sostenido en el sector de arbitraje.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña	159,00	»	159,00	»
Tranvías Barcelona, ordinarias ...	115,50	»	»	»
Idem, preferentes	96,00	»	»	»
Aguas de Barcelona, ordinarias...	506,00	506,00	505,00	504,00
Catalana de Gas y Electricidad...	200,00	199,00	201,00	208,00
Trasmediterránea	244,00	242,00	242,00	»
Hullera Española	»	»	»	240,00
Asland, ordinarias	»	662,00	»	»
Cros, S. A.	690,00	690,00	695,00	695,00
España Industrial	460,00	457,00	»	»
Carburos Metálicos	587,00	»	587,00	588,00
Española de Petróleos	667,00	662,00	»	669,00
Fomento de Obras y Constr.....	528,00	528,00	550,00	555,00
Motor Ibérica	5.550	5.400	5.375	5.500
Tabacos de Filipinas	718,00	720,00	722,00	724,00
Industrias Agrícolas	580,00	580,00	580,00	580,00
Maquinista Terrestre y Marítima.	157,00	159,00	160,00	160,00
Explosivos	408,00	411,00	410,00	415,00

BILBAO.—Este mercado ha abandonado esta semana un poco los valores siderometalúrgicos que tanto predominio mostraron en las dos semanas precedentes, y la demanda se ha centrado en otros corros, como el bancario y el eléctrico, los cuales experimentan notables mejoras.

No quiere decir esto que aquéllos hayan sufrido importantes retrocesos con esta desviación de la tendencia compradora, pues incluso hay algunos que todavía consiguen mejorar, como Altos Hornos, que sube 11 duros, y con cambios superiores siempre a los de la Bolsa central. Flojean, por contra, Felguera y Euskalduna.

Los Bancos locales, Bilbao y Vizcaya, avanzan cinco enteros cada uno, y en el departamento eléctrico las mejoras son generales, encabezadas por Hidrola, que gana más de 20 enteros, seguida de Viesgo con nueve, valor éste que el jueves cotizó más alto en la Bolsa madrileña.

Otro valor que mejora notablemente es Papelera Española, mientras que continúa el encalmamiento en navieras.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao	855,00	857,50	855,00	857,00
Banco de Vizcaya, A	795,00	800,00	800,00	800,00
F. C. La Robla	»	»	»	166,00
Electra de Viesgo	257,00	260,00	266,00	269,00
Reunidas de Zaragoza	151,00	149,50	149,50	151,00
Iberduero, ordinarias	561,00	568,00	569,00	568,00
Hidroeléctrica Española	516,00	524,00	534,00	545,00
Minas del Rif	685,00	665,00	667,50	665,00
Naviera Aznar	2.740	2.740	2.735	»
Naviera Bilbaína	1.520	1.520	1.515	1.515
Naviera Vascongada	»	»	»	»
Altos Hornos	287,50	292,00	298,00	297,00
Babcock & Wilcox	1.055	1.050	1.052	1.055
Basconia	»	»	920,00	920,00
Duro-Felguera	400,00	»	598,00	401,00
Euskalduna	655,00	»	655,00	655,00
Papelera Española	615,00	»	622,50	629,50
Sefanitro	»	447,00	460,00	470,00
Explosivos	»	410,00	412,00	»

En los valores locales se registran escasas transacciones. En Burgos, Pamplona y Valladolid, con alza para Electra y el 4,50 libre, Ayuntamiento de Burgos; firmeza para los valores agrícolas y

Lea usted nuestra sección:
EL MUNDO AL DIA

azucareros en Granada; mejoría para Cementos, Crédito Navarro y El Irati, en Pamplona; cambios estables para Cofruna e Inmobiliaria, en Valencia; buena disposición para La Cerámica, Fundación Gabilondo, Tafisa y Fasa, en Valladolid, y pocas operaciones en Vigo, en general con descensos.

A continuación podrán ver nuestros lectores el movimiento a que aludimos en los Bolsines que insertamos:

BURGOS

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Electra de Burgos, ordinarias	160,00	162,00
Idem, preferentes	165,00	160,00
<i>Obligaciones:</i>		
Ayuntamiento de Burgos 5 por 100.....	75,00	75,50
Idem 4,50 por 100, libre	93,00	93,25
Electra de Burgos 5,50 por 100	80,00	75,50

GRANADA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Fábrica Azucarera San Isidro	271,74	271,15
La Vega, Azucarera Granadina	415,58	420,00
Unión Agrícola Azucarera, Nuestra Señora del Carmen	320,00	331,05
Tranvías Eléctricos	33,33	25,00
Inmobiliaria Sur España	60,00	70,00
Granada Industrial	»	»

PAMPLONA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Cementos Portland	470,00	475,00
Crédito Navarro	640,00	641,00
El Irati, S. A.	210,00	215,00
La Vasco Navarra, S. A.	600,00	600,00
La Vasconia, S. A., Banca y Crédito.....	240,00	240,00
Sociedad Navarra de Industrias	637,00	637,00

VALENCIA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de Valencia	559,00	559,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia.....	106,50	107,00
Cía. Frutero Valenciana Nav., Cofruna....	175,00	176,00
Cía. Ind. Film Español, pref., s. A., Cifesa	50,00	50,00
Idem, serie B	32,00	33,00
Idem, Producción	36,00	35,00
Compañía Inmobiliaria Valenciana	135,00	137,00
Solares y Construcciones, S. A.	100,00	66,00

VALLADOLID

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco Castellano	345,00	345,00
Sociedad Industrial Castellana	337,00	335,00
Electra Popular Vallisoletana, S. A.	180,00	180,00
La Cerámica, S. A.	120,00	125,00
"El Norte de Castilla", S. A.	180,00	180,50
Talleres de Fundación Gabilondo	115,00	125,00
Hotel Conde Ansúrez, S. A.	175,00	175,00
Producción de Semillas, S. A., Prodes.....	70,00	70,00
Tableros de Fibras, Tafisa	230,00	232,00
Fabricación de Automóviles, S. A., Fasa...	235,00	240,00

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

VIGO

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Tranvías Eléctricos de Vigo (70 pesetas)...	»	»
Idem (de 500 pesetas)	»	»
<i>Obligaciones:</i>		
Ayuntamiento de Vigo 5 por 100	85,95	85,00
Junta de Obras del Puerto de Vigo 5 por 100.	90,00	82,50
Tranvías Eléctricos de Vigo 5 por 100.....	91,52	88,00

PARIS.—La característica del mercado parisino es la calma y expectación ante las incógnitas que dentro del que fué gran Imperio francés, y más tarde Unión Francesa y territorios dependientes de Francia, ha de ir despejando el Gobierno extraído por el Presidente de la República del nuevo Parlamento. Las operaciones que se conciertan se reducen a las que por una causa u otra han de hacer principalmente las Empresas que no pueden tener ociosas sus disponibilidades. Y por ahora van siendo bastantes para sostener los cursos, porque la realidad es que esa misma clientela que no se inclina a comprar tampoco se muestra inclinada a vender. Este compás de espera no es probable que haya de salirse forzosamente mal. Precisamente por las dos razones que preceden y que no parecen vayan a cambiar próximamente. Se camina, por otra parte, hacia los meses en que se empiezan a conocer los resultados de los negocios, y todo permite esperar que, por lo menos en el sector siderometalúrgico, los productos químicos y los petróleos, aquéllos serán lo suficientemente interesantes para que proporcionen al ahorro nuevas disponibilidades.

En el sector bancario, sin embargo, se corrieron noticias, a fines de las sesiones de la semana última y principios de la actual, de que algunos establecimientos de crédito, con buenas ganancias y dividendos en aumento, se proponían emitir títulos nuevos, a tipos que aun siendo contablemente equitativos, podrían contrarrestar la reacción natural de los aficionados a estos valores. Los internacionales, por otra parte, siguen sometidos a la influencia de las Bolsas de los países en cuya divisa se cotiza. Pero conviene registrar, sin embargo, la tendencia a la recuperación de los títulos representativos de las minas sudafricanas de oro, bajo la influencia de Londres y Johannesburgo.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 por 100 Perpetuel	75,90	65,00
5 por 100 Perpetuel	93,90	93,00
Banque de Paris	21.800	21.800
Peugeot	32.115	32.110
Peñarroya	12.000	12.000
Ch. Fer du Nord	5.700	6.100
Tánger-Fez	580	655
Quilmes (Entrepr.)	14.900	14.905
Trefil. du Havre	13.150	14.500

LONDRES.—El mercado londinense viene mostrando en las últimas semanas una situación de equilibrio relativo y expectante, más bien en este caso por causas específicamente interiores y económicas. Lo presionó, sobre todo, la incertidumbre, ya no existente, sobre los planes y proyectos que en la materia hubiera de adoptar el Gobierno conservador, ante el peligroso sesgo que han venido tomando de una parte la balanza y de otra las reservas oro y dólares del país.

A su advenimiento, y respondiendo a las promesas electorales, se instauró una política de amplia liberación. Pero a la austeridad de los años de guerra y de postguerra ha sucedido una elevación del consumo y de las facilidades comerciales británicas tan humanas como inconvenientes. Una demanda interior demasiado elevada vino a provocar la necesidad de producir e importar sin contrapartida equilibradora. Se llegó incluso a dificultar las exportaciones. Perdiéndose finalmente la propia sustancia. Así, las estadísticas, que parecían acusar a primera vista una mejoría de balanza y reservas, vino a ser desmentida en la propia O. E. C. E., y como, con arreglo a las nuevas normas, el déficit se ha de liquidar en un 75 por 100 en oro o divisas oro, la situación se hizo difícil. Ya no se trata sólo de mantenerla con la política de restricciones, que además se ha acentuado, sino de consagrarla mediante nuevas austeridades presupuestarias, aun cayendo y moviéndose dentro de un

COMPANIA GENERAL DE TRANVIAS, S. A.

A partir de 1 de marzo de 1956 se pagarán los cupones números 84 y 68 de las obligaciones al 5 por 100 y 6 por 100, respectivamente, siendo su importe líquido de 8,975 pesetas para los del 5 por 100 y pesetas 10,875 para los del 6 por 100, en los siguientes Bancos: Banco Español de Crédito, Banco Central y Crédit Lyonnais, de esta plaza.

terreno muy resbaladizo y peligroso. No hay duda, por otra parte, de que la industria británica vive un momento de intereses encontrados con los del Tesoro de la nación. Pero finalmente será preciso aceptar la situación tal como es.

Ceden sensiblemente los fondos públicos británicos y los títulos industriales, y avanzan, en cambio, los representativos de las minas de oro sudafricanas, cuyo índice oscila más de ocho puntos en alza.

La Gran Bretaña, que era en 1938 la primera acreedora del mundo, va camino de ser uno de los más importantes deudores. Según un estudio del Midland Bank, en aquella fecha sus créditos sumaban más de 3.500 millones de libras esterlinas, aproximadamente. Casi a esta suma asciende su débito actualmente, sin tener en cuenta que sus reservas han descendido también.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated	55 ³ / ₈	54 ⁵ / ₈
Shell	157/9	156 ¹ / ₈
General Electric	62	61
Rubber Trust	2	2
Imperial Chemical	45 ⁵ / ₈	44 ³ / ₈
Río Tinto Co.	5 ⁹ / ₁₆	5 ⁷ / ₁₆
General Mining & Finance Corp.	85	86 ¹ / ₈
Anglo Iranian Oil	108 ⁴ / ₁₂	108 ¹ / ₂

NUEVA YORK.—Abundancia de capitales no quiere decir alza automática de cotizaciones bursátiles. América vive, sin duda, un período de éstos, pero a pesar de ello Wall Street acredita irregularidad, aunque haya síntomas esporádicos de recuperación. Puntualizar las diversas causas de este fenómeno no es fácil. Hoy la masa de los inversores está convencida de que la mayor parte de los grandes países industriales han alcanzado un cierto grado de saturación en cuanto a la posibilidad de utilizar sus respectivas producciones. Y no pocas personas, entre las que no hay que menospreciar cierto número de auténticos economistas y empíricos, estiman que la armazón industrial se utiliza ya a su potencial máximo y que las posibilidades de acrecer su rendimiento son limitadas.

Estamos, pues, en un período de capitales crecientes, pero vacilantes ante las inversiones de renta variable. No se vende porque la holgura monetaria no incita a ello. Pero no se compra porque se cree estar ante unas perspectivas de congelación de la rentabilidad de los valores.

Es por esto porque las disponibilidades van a nutrir los Bancos, las Cajas de Ahorro y allí donde es posible las operaciones hipotecarias, y todo ello en perjuicio de la actividad que parece debería ofrecer la Bolsa.

En lo que va transcurrido de año esta contracción no ha dado lugar a ninguna incidencia en la evolución de los mercados realmente espectacular. Porque por esto no puede temerse algunos desmerecimientos, que han llegado al 20 por 100 en los títulos más especulativos.

No es tampoco fácil, cuándo y cuál pueda ser la reacción ni en qué sentido haya de producirse. Hay, sin embargo, especialistas que creen que la habrá, aunque ni los más optimistas creen que llegue a ser profunda. Ninguna oportunidad mejor para que las entidades especializadas en la inversión puedan actuar con provecho, pero ni siquiera éstas son capaces de arriesgarse en sectores en que éstos podrían quizá obtenerse.

La Bolsa neoyorquina sigue un poco desconcertada a la sombra de las desconcertantes opiniones que se dan sobre la solidez de la propia situación económica del país. En los últimos días ha sido

el propio Presidente del Federal Reserve Board el que se ha mostrado optimista en cuanto al porvenir. Sin embargo, se ha cuidado de advertir que el secreto de que esto ocurra no está sólo en manos del Gobierno, sino de la prudencia con que procedan los dirigentes de todos los sectores de la economía pública y la privada, y también de la conducta de los administradores de las Empresas y de los propios Sindicatos.

Los índices Dow Jones acusan descenso para fondos y servicios públicos, mejoría para los títulos industriales, y entre los transportes, para los ferrocarriles.

Damos seguidamente las oscilaciones de los valores que creemos más interesantes para nuestros lectores.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors	45 ¹ / ₈	45 ¹ / ₄
U. S. Steel	54 ⁷ / ₈	51 ⁷ / ₈
American Tel. & Tel.	186 ¹ / ₈	181 ³ / ₄
International Tel. & Tel.	51 ³ / ₈	50 ¹ / ₄
General Electric	54 ⁷ / ₈	55
Canadian Pacific	52 ⁷ / ₈	51 ⁷ / ₈
Anaconda Copper	70	67 ¹ / ₄
Shell Oil	70 ³ / ₄	69
Westinghouse	58 ⁵ / ₈	51 ¹ / ₂
Royal Dutch	84 ¹ / ₄	86 ¹ / ₄

ZURICH.—Las oscilaciones en lo que va de año en el mercado de Zurich oscilan dentro de límites muy pequeños, con predominio de la inclinación a la baja en los valores de dividendo. Esto no quiere decir que no haya habido, como venimos registrando, alzas circunstanciales, que en general cotizaban perspectivas de dividendos que si no se han confirmado han producido el efecto opuesto. En las últimas sesiones la Nestlé ha sido de los títulos favoritos y se ha atribuido a demanda francesa. La pequeña recuperación de la Bolsa de Nueva York ha producido sus efectos sobre los títulos norteamericanos cotizados en esta plaza, especialmente petrolíferos. Hay, por otra parte, más producción y más consumo mundiales. Siguen con buen tono los valores de aseguradoras, y al frente de ellos los de la Société Suisse de Reassurances. Otro título de explicable buen tono es el de la Chartred (British South Africa Co.), en el que refluye la mejoría de las minas de cobre y de las rhodesianas. Se trata de una organización con múltiples ramificaciones, todas ellas en franco auge.

En estos días se están haciendo juicios y comentarios sobre el verdadero significado de los movimientos de valores de las Bolsas de Basilea, Ginebra y Zurich. Y en general se coincide que no basta seguir los cursos, sino que es preciso prestar atención al movimiento de las propias Bolsas, es decir, al número de transacciones que se realizan y al valor de los títulos tratados por sí mismos.

No es de este lugar el debatir un tema que, sin embargo, ha apasionado en los últimos días dentro y fuera de los mercados de estas plazas.

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.....	729,00	752,00
Kreditanstalt, Zurich	1.554	1.562
Zurich Allg.	146	145
Brown Boveri	1.960	1.970
Nestlé Aliment	2.290	2.292
Royal Dutch	750	729
Standard Oil	655	665
Interhandel	1.374	1.376

BANCOS

DE ESPAÑA

Publicamos a continuación el balance del Banco emisor al 31 de enero de 1956, con las cifras correspondientes a cada uno de sus epígrafes en la citada fecha y las que presentaban a fin de diciembre.

Las principales diferencias existentes en el balance a fin del pasado mes de enero, en comparación con fin de diciembre, son:

En el activo aumenta la cifra de descuentos comerciales en 9,07 millones de pesetas, mientras que baja la de redescuento ban-

cario en 118,25. En créditos, los personales tienen un aumento de 201,38 millones, y en cambio descienden los concedidos con garantías de valores, cuya cifra de utilización experimenta una baja de 1.088,95.

En el pasivo se aprecia una baja de 1.730,73 millones en la partida de billetes en circulación. Aumenta el saldo de cuentas corrientes en 172,07, e igualmente es superior en 1.866,21 el saldo de las cuentas corrientes del Tesoro y Organismos autónomos.

31 dic. 1955		31 ene. 1956	
Pesetas	ACTIVO	Pesetas	
615.745.925	Oro en Caja	615.744.110	
320.424.145	Plata	321.474.118	
31.702.129	Moneda metálica curso legal	34.419.449	
142.965.206	Efectos en Caja, cobro	155.552.260	
681.811	Corresponsales en el extranjero	680.811	
3.421.597	Descuentos comerciales	40.497.496	
162.165.080	Otros efectos mercantiles a corto plazo	160.509.025	
3.026.259.10	Redescuento bancario	2.900.029.850	
3.779.918.219	Redescuento organismos públicos	3.847.674.492	
14.063.956.310	Créditos personales	14.205.659.650	
15.617.850.848	Idem con garantía de valores	14.525.892.909	
12.290.485	Pagarés de préstamos con garantía	12.168.185	
25.626.570	Otros efectos en cartera	26.065.881	
570.265.000	Deuda amortizable 4 por 100, 1942	570.265.000	
88.239.626	Acciones Banco Estado de Marruecos, Banco Exterior de España y Tabacalera, S. A.	88.239.626	
15.310.037.110	Deuda especial creada por art. 7.º Ley 13-3 1942 y 31-12-1946	15.310.037.110	
952.455.500	Valores adqs. según art. 9.º Ley 13-3-1942...	951.205.800	
225.435.069	Inmuebles y mobiliario	229.400.069	
229.845.615	Pago intereses y Deuda Estado y otras cl./	941.101.181	
43.397.114.25	Diversas cuentas	43.405.155.078	
96.404.562.187	TOTAL DEL ACTIVO	96.286.589.195	

PASIVO		
177.000.000	Capital del Banco	177.000.000
33.000.000	Fondo de reserva	33.000.000
18.000.000	Idem de previsión	18.000.000
566.7.1.806	Garantías y perjuicios	"
47.045.041.559	Billetes en circulación	45.514.511.647
6.008.294.949	Cuentas corrientes	6.780.204.056
30.118.017	Depósitos en efectivo	37.725.402
3.714.729.736	Cuenta corriente Tesoro y Org. Autónomos.	5.580.987.055
671.181.612	Dividendos, intereses y otras oblig. a pagar...	552.688.921
42.475.654	Facturas de amortización de intereses, Deudas del Estado	230.570.099
37.491.878.884	Diversas cuentas	37.792.155.061
96.404.562.187	TOTAL DEL PASIVO	96.286.589.195

Detalles de algunas partidas del activo.

ORO EN CAJA		
483.991.585	Del Banco	483.991.585
28.279.165	Idem, adquirido con arreglo art. 9.º Ley 13-3-1942	28.279.164
54.731.892	Idem del Tesoro	54.731.892
48.722.431	Del Instituto Español Moneda Extranjera.	48.722.616
18.852	De cuentas corrientes	18.852
615.745.925	TOTAL ORO REVALORIZADO	615.744.110

PLATA		
317.704.212	Plata recogida por cuenta de la Hacienda...	318.754.187
2.719.931	Idem del Banco	2.719.931
32.424.145	TOTAL PLATA	321.474.118

CREDITOS PERSONALES		
10.542.923.385	A Organismos adm. o públicos	10.704.660.946
3.520.032.930	A particulares	3.500.678.603
14.063.956.315	SUMA	14.205.339.550

El Riksbank (Banco Nacional de Suecia) ha elevado el límite de la circulación fiduciaria de 5.800 millones de coronas a 6.000, conforme a una propuesta elevada al Gobierno que éste ha aprobado por el Consejo de Administración.

Siguiendo una política generalizada, el Banco Nacional Neerlandés ha elevado en 0,5 por 100 el tipo del descuento, que queda así a 3. Desde 1955 venía ya presionando a los Bancos privados para que frenaran la concesión de crédito.

La Tesorería Británica ha anunciado una operación de conversión que representa un fuerte aumento del tipo de interés. Se trata, en efecto, de los bonos de la defensa 2,5 por 100 emitidos en 1946, a vencimiento 1 de mayo y 30 de septiembre próximos, por aproximadamente 12 millones de libras esterlinas. La conversión se hará en títulos de la misma clase 4 por 100.

Según el B. I. R. D., en los seis últimos meses de 1955 ha obtenido un beneficio de 13,7 millones de dólares, contra 12,3 en el año anterior. El Banco ha hecho en dicho ejercicio 15 préstamos, por un valor global de 146,3 millones, a Argelia, Guatemala, Honduras, Japón, El Líbano, Nicaragua, Pakistán, Panamá, Perú, Tailandia, Unión Sudafricana y Uruguay. Estas últimas operaciones elevaron el número de beneficiarios de 41 a 139 países, y el total de los préstamos del mismo, a 2.470 millones de dólares hasta el día de hoy.

DE FRANCIA

El Balance del Banco de Francia correspondiente a la semana que se indica contiene, entre otras, las partidas siguientes: circulación fiduciaria, 2.806.830 millones de francos, que representan un aumento de 65.717 millones respecto de la semana anterior, y los anticipos especiales del Estado, 59.700 millones de francos, que representa un aumento de 6.200 millones respecto de la semana anterior.

	Millones de francos	
	Anterior	2 febrero
Circulación	2.741.065	2.806.850
Oro	501.204	501.204
Divisas	197.674	197.674
Depósitos	143.554	146.057
Anticipos	906.549	912.949
Créditos	1.252.610	1.247.440

DE INGLATERRA

	Millones de libras	
	Anterior	8 febrero
Circulación	>	1.777,3
Oro	>	266,8
Divisas	>	>
Depósitos	>	234,5
Anticipos	>	31,5
Créditos	>	17,0

DE LA RESERVA FEDERAL

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

	Millones de dólares	
	Anterior	8 febrero
Circulación	50.996	26.122
Oro	21.695	21.695
Divisas	>	>
Depósitos	20.007	18.675
Anticipos	954	827
Créditos	24.429	24.288

DE SUIZA

El Banco de Suiza, a juzgar por las principales partidas que integran este balance, representa una disminución en divisas de un millón, y en depósitos, un aumento de 88,4 millones, respecto de la semana anterior.

	Millones de francos	
	Anterior	7 febrero
Circulación	5.130	5.028
Oro	6.667	6.667
Divisas	581	580
Depósitos	2.141,57	2.229,97
Anticipos	115,66	115,60
Créditos	45,85	45,85

DIVISAS

La actualidad en el mercado de divisas sigue ofreciéndola la libra turca. Se deprecia progresiva y continuamente. Una idea puede darla el que el cambio de 1,55 francos suizos por libra turca, que bajó a mediados de 1955 a 53 céntimos, está a punto de rebasar los 43 en apenas un año.

La causa principal de esta situación lamentable es el déficit creciente de su balanza comercial, de que ya hemos hablado antes de ahora. La Ayuda Americana—que habría de ser creciente y por la que el Gobierno de los Estados Unidos no parece estar interesado—no parece sea suficiente para conseguir llenar el desnivel creciente. Y lejos de ello, Turquía se ve cada vez más endeudada con la nación que la protege económicamente.

No parece posible que esta situación se sostenga demasiado tiempo sobre la base de la paridad actual. Porque, además, su situación mercantil pasiva estimula, pese a las restricciones durísimas, la exportación de capitales, atraídos por la diferencia entre el curso oficial y el real.

La revalorización no ayudaría tampoco en el porvenir la situa-

ción. Porque las exportaciones encuentran el tope del precio, incluso para los productos agrícolas, que son su base. Si a esto se añaden las malas cosechas y la necesidad de importar mercancías extranjeras que estimulan la inflación que debía justamente combatirse, se puede imaginar la dificultad de establecer un equilibrio aunque se adopte toda la otra gama de medidas conocidas y recomendables.

No se debe, pues, sorprender nadie de que se opte por una devaluación. Y que luego de retocar el tipo de descuento se retoque la paridad de la libra, adaptándola a la realidad de su economía, encuadrada en la internacional, y especialmente sincronizada con la de los países dentro de los que gira la nueva Turquía.

MADRID.—Durante la semana se han cotizado 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
100 francos suizos	»	»	»	901,85
100 escudos	»	»	»	»

Los cambios comerciales de moneda, salvo excepciones, publicados el día 14 de febrero de 1956, de acuerdo con las disposiciones vigentes, son como sigue:

Franco (este tipo podrá sufrir las modificaciones que se deriven del régimen francés de cambio), 3,180; libras, 30,060; dólares, 10,950; francos suizos, 252,970; francos belgas, 21,100; florines, 288,157; escudos, 38,086; coronas suecas, 2,116; coronas danesas, 1,585; coronas noruegas, 1,533; deutzmarks, 2,607.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid	9,00	9,00
Londres	980,55	987,55
Nueva York	349,95	350,55
Zurich	8,050	8,027

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	2,8068	2,8056
París	9,854	9,824
Zurich	12,24 7/8	12,20 1/4

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid	0,55	0,55
Londres	2,82	2,82
París	0,28	0,28
Zurich	25,54	25,54

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid	9,78 1/2	9,77
Londres	11,27 1/2	11,28
Nueva York	4,28 1/4	4,28 1/4
París	1,08	1,08 13/32

METALES PRECIOSOS

Se atribuye en los círculos competentes la nueva aparición en los mercados de oro ruso. Y con este motivo se reconoce cierto valor a una información de origen alemán según la cual Rusia ha conseguido llegar a una producción anual de 12 millones de onzas,

COMPANIA GENERAL DE TRANVIAS, S. A.

En el sorteo verificado ante Notario el día 1 de febrero corriente para la amortización de 700 obligaciones hipotecarias al 5 por 100, emitidas en 20 de febrero de 1914 por esta Compañía, resultaron amortizadas las correspondientes a los números siguientes:

Sorteo núm. 42.

191 a 200, 681 a 690, 1.121 a 1.130, 1.141 a 1.150, 1.461 a 1.470, 1.891 a 1.900, 1.951 a 1.960, 3.521 a 3.530, 3.531 a 3.540, 3.921 a 3.930, 3.981 a 3.990, 4.031 a 4.040, 4.371 a 4.380, 4.751 a 4.760, 5.221 a 5.230, 5.471 a 5.480, 5.781 a 5.790, 6.211 a 6.220, 6.471 a 6.480, 6.651 a 6.660, 6.711 a 6.720, 6.721 a 6.730, 6.741 a 6.750, 6.861 a 6.870, 7.041 a 7.050, 7.111 a 7.120, 7.261 a 7.270, 7.411 a 7.420, 7.811 a 7.820, 8.181 a 8.190, 8.261 a 8.270, 8.371 a 8.380, 8.671 a 8.680, 9.071 a 9.080, 9.241 a 9.250, 9.381 a 9.390, 9.551 a 9.560, 9.971 a 9.980, 10.061 a 10.070, 10.161 a 10.170, 10.531 a 10.540, 10.621 a 10.630, 11.351 a 11.360, 11.901 a 11.910, 12.131 a 12.140, 12.321 a 12.330, 12.691 a 12.700, 13.001 a 13.010, 13.051 a 13.060, 13.301 a 13.310, 13.671 a 13.680, 13.921 a 13.930, 14.021 a 14.030, 14.611 a 14.620, 14.831 a 14.840, 15.081 a 15.090, 15.131 a 15.140, 15.721 a 15.730, 15.921 a 15.930, 15.971 a 15.980, 16.561 a 16.570, 16.691 a 16.700, 16.711 a 16.720, 16.811 a 16.820, 18.401 a 18.410, 18.641 a 18.650, 19.091 a 19.100, 19.431 a 19.440, 19.471 a 19.480, 19.871 a 19.880.

A partir del 1 de marzo próximo se procederá al reembolso de dichas obligaciones, a razón de 500 pesetas cada una, deduciendo pesetas 35,93 por los impuestos legales.

El pago lo efectuarán las Entidades bancarias siguientes: Banco Español de Crédito, Banco Central y Crédit Lyonnais. Barcelona, 3 de febrero de 1956.—La Dirección.

alcanzando su "stock" de oro amonedado a 200 millones de ellas.

En los círculos americanos se admite como probable la certeza de estas cifras, que vienen a confirmar las cifras dadas por las propias autoridades rusas. De ser así todo, parece que la circulación fiduciaria de la República Federal Comunista resultaría cubierta en un 25 por 100 de su monto total.

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	455,00	452,00
Plata	1.405,00	1.099,00
Platino	1.429,00	1.429,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	249 1/2	249,5 1/2
Plata	78,00	79,00
Platino	52,10	52,00 1/2

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	55,00	55,00
Plata	90,00	90,75
Platino	97 a 115	97 a 112

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	4.855	4.850
Plata	»	»
Platino	»	»

Agenda del rentista

JUNTAS GENERALES

21 de febrero, HIJOS DE REGINO RODRIGUEZ, S. A., MADERAS Y PRODUCTOS RESINOSOS.—Domicilio social, Madrid. A las siete de la tarde. Ordinaria.

21 de febrero, UNION ESPAÑOLA DE ARMADORES PESQUEROS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

24 de febrero, HARINERA SAN MIGUEL, S. A.—Domicilio social, Cádiz. A las siete de la tarde. Ordinaria.

25 de febrero, HIDROELECTRICA DEL CANTABRICO, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Oviedo. A las cinco de la tarde. Junta general.

25 de febrero, IMPEX, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

26 de febrero, CREDITO NAVARRO.—San Francisco, 1, Pamplona. A las doce de la mañana. Ordinaria.

26 de febrero, BANCO HERRERO.—Domicilio social, Oviedo. A las once y media de la mañana. Ordinaria.

26 de febrero, INDUSTRIALES Y COMERCIANTES MADRILEÑOS AGRUPADOS, S. A.—En La Unica, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria.

26 de febrero, BANCO DEL PROGRESO AGRICOLA, S. A.—Domicilio social, Campos del Puerto. A las tres de la tarde. Ordinaria.

26 de febrero, ALMACENES MATEO LOZANO, S. A.—Domicilio social, Valladolid. A las once de la mañana. Ordinaria.

26 de febrero, SOCIEDAD DEL CANAL DE LA HUERTA DE ALICANTE, S. A.—Domicilio social, Alicante. A las doce de la mañana. Ordinaria.

26 de febrero, AUTOMOVILES LA OSCENSE, S. A.—Domicilio social, Huesca. A las once y media de la mañana. Ordinaria.

26 de febrero, LA MERCANTIL BARCELONESA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las once de la mañana. Ordinaria.

26 de febrero, ELECTRO-VALVULA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las diez de la mañana. Ordinaria.

26 de febrero, CENTRAL FERRETERA ESPEGEL, S. A.—Domicilio social, Palencia. A las doce de la mañana. Ordinaria.

26 de febrero, ELECTRO-HARINERA PANIFICADORA DE ALMODOVAR DEL CAMPO, S. A.—Domicilio social, Monóvar del Campo (Ciudad Real). A las cinco de la tarde. Ordinaria.

26 de febrero, ELECTRA YECLANA, S. A.—En la Delegación Comarcal de Sindicatos, Yecla (Murcia). A las once de la mañana. Ordinaria.

26 de febrero, TEXTIL PALENTINA, S. A.—Domicilio social, Palencia. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

SUSCRIPCIONES

COMPANIA SEVILLANA DE ELECTRICIDAD.—Suscripción reservada a los accionistas, del 15 de febrero al 15 de marzo, en la proporción de una nueva por cada tres antiguas, de 666.667 acciones ordinarias al portador, de 500 pesetas nominales cada una, emitidas a la par, debiendo desembolsarse el 50 por 100 del nominal, o sea 250 pesetas, en el acto de la suscripción.

ADMISION DE VALORES

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

Ciento ochenta mil acciones al portador, de 500 pesetas nominales cada una, totalmente desembolsadas, números 360.001-540.000, emitidas y puestas en circulación por Sociedad Industrial Asturiana Santa Bárbara.

DIVIDENDOS PASIVOS

LA ESTRELLA DE AFRICA, FABRICA DE CERVEZA, SOCIEDAD ANONIMA.—Solicita de sus accionistas el desembolso, antes del 15 de marzo, de un dividendo pasivo final, de 750 pesetas por acción, correspondiente a las acciones emisión 27 de agosto de 1955.

AMORTIZACIONES

COMPANIA SEVILLANA DE ELECTRICIDAD.—En sorteo celebrado el 26 de enero han resultado amortizadas 959 obligaciones serie 10, emisión 1932, que se reembolsarán a partir del 1 de abril, a la par (500 pesetas), deduciendo impuestos.

REDUCCION DE CAPITAL

MANUFACTURAS ETERNIT, S. A.—La Junta general extraordinaria de 26 de enero, acordó reducir el capital social a la suma de 50.000 pesetas mediante el reintegro a los accionistas de sus aportaciones.

DISOLUCIONES

COMPANIA ELECTRA SEGOVIANA.—La Junta general extraordinaria de 26 de enero acordó disolver la Sociedad por incorporación a Eléctrica Segoviana, S. A., la cual como Sociedad absorbente, realizará, a tal efecto, la procedente emisión de acciones al portador, serie C, de 200 pesetas nominales cada una, para su adjudicación y entrega a los accionistas a razón de una de dichos títulos por cada acción y su respectiva complementaria de la Sociedad absorbida que posean.

El mundo al día

ESPAÑA

○ Ha sido designado Consejero del Banco Popular Español D. Olegario Soldevila Godó, destacada personalidad financiera de Cataluña.

○ Con asistencia de las primeras Autoridades de la provincia, así como de los Sres. Arambarri, Ferro y Velasco, ha tenido lugar en Eibar la inauguración de la Sucursal del Banco Exterior de España en aquella localidad.

○ Personal especializado español y norteamericano han iniciado los primeros sondeos, en busca de petróleo, en la comarca de San Esteban de Gormaz (Soria). Actualmente los trabajos se realizan en el término municipal de Atauta, donde hay muchas acotaciones, y en el pueblo de Castillejo, por personal dotado de magníficos equipos.

○ Pese a los meses que faltan para la fecha de inauguración del XXIV Certamen, que ha de celebrarse del 1 al 20 de junio próximo, en las Oficinas de la Feria Oficial e Internacional de Muestras en Barcelona se está ya trabajando con toda intensidad en la preparación del mismo.

Los augurios sobre la próxima manifestación ferial barcelonesa no pueden ser más halagüeños, siendo indudable que su importancia y brillantez sobrepasará notablemente la que alcanzaron los certámenes hasta el momento celebrados, tanto por el número y calidad de las firmas expositoras como por la variedad de los

productos expuestos, entre los que figurarán las más recientes y destacadas producciones de la industria mundial en todos sus aspectos, singularmente por lo que respecta a maquinaria, confirmando con ello, una vez más, el carácter técnico que tan brillantemente han alcanzado ya las anuales manifestaciones feriales barcelonesas, que constituyen una de las más importantes concentraciones industriales de Europa.

○ Todas las peticiones para instalar industrias en zona franca, presentadas antes de la fecha de publicación de la Orden ministerial de Hacienda de 21 de noviembre último y que estén pendientes de resolución, cualquiera que sea la situación de trámite en que se encuentren, deberán ser objeto, por parte de los interesados, de nueva instancia ajustada a las condiciones exigidas por dicha Orden.

El plazo para presentar la nueva solicitud terminará el 31 de marzo próximo inclusive, entendiéndose que el interesado renuncia a su petición si pasada dicha fecha no ha reinstado en la forma que en esta Orden, que publica en *Boletín Oficial del Estado*, determina.

○ El Consejero de la Trasmediterránea, D. Andrés Arroyo González, ha dado una conferencia sobre el propósito de crear una Empresa privada que, bajo el patrocinio del Cabildo Insular y Ayuntamiento de la Orotava, acometa la instalación y explotación de un funicular aéreo al pico del Teide.

BANCO DE ESPAÑA

El día 15 de marzo próximo, a las diez y media en punto de la mañana, se verificarán los sorteos para la amortización de las siguientes Deudas:

19.º sorteo de la Deuda amortizable al 3,50 por 100, emisión de 15 de julio de 1951; y

41.º sorteo de la Deuda amortizable al 4,75 por 100, emisión de 15 de enero de 1946 de las obligaciones del Plan Nacional de Cultura.

Según el cuadro que se halla de manifiesto al público en el local correspondiente de este Banco.

Madrid, 15 de febrero de 1956.—El Secretario general, *Alberto de Alcocer*.

El proyecto está concebido por el Ingeniero Sr. Ochoa Benjumea, en colaboración con la Casa Bleichert, de Leipzig, en la zona oriental de Alemania.

○ Está pendiente de autorización la instalación en Granada de un taller de rectificado de motores de automóviles industriales, por D. Eusebio Costán Fabián, mediante la importación de máquinas herramientas, valoradas en algo más de 700.000 pesetas.

○ También se ha solicitado autorización para instalar en Besalu (Gerona) una fábrica de papel de estracillas, con maquinaria moderna importada, por valor de casi dos millones de pesetas. El capital total será de tres millones y la capacidad de producción de 900 toneladas anuales.

○ La Sociedad Anónima Industrias Metálicas de Estampación y Derivados, de Madrid, proyecta ampliar de seis a 23 millones de piezas en producción anual de boterío, tapas, precintos, etc., mediante una inversión de 3.500.000 pesetas adicional a su capital anterior de dos millones de pesetas. Parte de la maquinaria, de un valor de aproximadamente 1.250.000 pesetas, será procedente de importación.

○ Para aumentar de ocho a 40 millones de ampollas de vidrio, para usos farmacéuticos, de gran precisión, al año, la firma Amilco, Sociedad Limitada, de Madrid, ha solicitado la oportuna autorización del Ministerio de Industria. El capital aumentará a uno a 4,5 millones de pesetas; se proyecta importar maquinaria por valor de casi tres millones.

○ En Valencia, la Sociedad Anónima Eduardo Ferrer proyecta ampliar su fábrica de curtidos con diversas máquinas auxiliares y con una sección, con maquinaria importada, para la producción de cuero artificial. Esta ampliación permitirá aumentar la producción de 10.000 planchas anuales de cuero artificial. La maquinaria a importar, de Alemania, costará unas 760.000 pesetas.

○ La firma Juan Bonastre y Hermanos, de Martorell (Barcelona), tiene el proyecto de invertir 1.250.000 pesetas en la ampliación de su fábrica de tejas y ladrillos con la instalación de un horno continuo de 14 cámaras de 750 metros cúbicos, en sustitución del actual, una galletera y máquinas complementarias, para pasar de tres a 10 millones de piezas producidas anualmente. Parte de la maquinaria, por un valor de 400.000 pesetas, habrá de ser importada.

○ Con un capital de casi un millón y medio de pesetas, se proyecta instalar en Bélmez de la Moraleda (Jaén) una nueva fábrica de conservas vegetales capaz de producir al año 450 toneladas de melocotón al natural, 300 de otros frutos al natural y 150 de frutos en pulpa o mermeladas. Toda la maquinaria será de construcción nacional.

○ La Guipuzcoana de Alimentación O. T. Z., S. A., de San Sebastián, ha solicitado permiso para instalar, con un capital de 12 millones de pesetas, en Corella (Navarra) una nueva industria de congelación rápida de frutas y verduras, de una capacidad de unas 300 toneladas anuales. Parte de la maquinaria, por valor de unas 1.300.000 pesetas, deberá ser importada.

○ Por Decreto del Ministerio de Comercio, las franquicias y bonificaciones arancelarias que se otorgue a los productos naturales o industrializados originarios de nuestras plazas de soberanía del norte de África, de la zona española de Marruecos y de los territorios españoles del Golfo de Guinea, se ajustarán a las siguientes normas:

Tales productos estarán exentos del pago de los derechos de

Aduanas, bien en su totalidad o en la cuantía que señalen los cupos que se fijen. El origen deberá justificarse debidamente. Los industrializados en cualquiera de los territorios indicados con materias primas exclusivamente originarias de los mismos o de la Península o Islas Baleares, gozarán también, si el interés nacional así lo aconseja, con las limitaciones que para cada producto industrializado se señale.

Si la industrialización se hubiese realizado con máquina de origen extranjero, podrá otorgarse franquicia o solamente bonificación arancelaria, según las circunstancias que concurren en cada caso. Las mercancías que no siendo originarias de los territorios enumerados se importen en la Península o Islas Baleares, procedentes de cualquiera de ellos, satisfarán los derechos de Arancel de Aduanas más elevados que les correspondan, salvo que se justifique su origen y, por éste, les corresponda trato arancelario más favorable.

Continuarán en vigor las franquicias y bonificaciones arancelarias actualmente concedidas, y que figuran en la relación octava del Arancel de Aduanas vigente.

○ Firmas representantes de 21 países, aparte de un gran número de firmas españolas, participarán en la XXXIV Feria Internacional de Muestras de Valencia, que se celebrará del 1 al 15 de mayo.

Los países representados serán Alemania occidental, Austria, Bélgica, Canadá, Colombia, Dinamarca, los Estados Unidos, Francia, Holanda, Gran Bretaña, Irlanda, Israel, Italia, Luxemburgo, Mónaco, Noruega, Portugal, el Sarre, Suecia y Suiza.

Se espera que aun haya algunas más participaciones. El año pasado tomaron parte en este certamen 16 países y cerca de 2.000 expositores.

○ Un aparato, que, según los técnicos, revolucionará la industria de la talla en piedra y madera, ha sido inventado por un practicante de Ubeda. Dicho aparato se coloca en la pieza que se quiere tallar, y realiza el trabajo mecánicamente, tanto en el tamaño del modelo, como a escala.

○ Se estudia la instalación de un matadero industrial en la provincia de Cáceres, cuyo funcionamiento se considera indispensable para economizar la pérdida de peso que sufren las reses al ser trasladadas a pie hasta el embarcadero.

Se calcula que pasan de 600.000 las cabezas de ganado que se exportan en vivo, lo que justifica sobradamente la instalación del matadero, ya que economizará los grandes gastos de transportes. Aunque la provincia cuenta con escasas líneas ferroviarias, esto podría ser compensado con el transporte por carretera, lo que permitiría situar al ganado en Madrid cuatro o cinco horas después de haber sido sacrificado. Además se construiría una estación frigorífica que permitiría la conservación de carnes cuando los mercados estuvieran saturados, lo que ocurre principalmente, con el lanar y el de cerda, en dos épocas del año.

DISPOSICIONES OFICIALES

JEFATURA DEL ESTADO.—Decreto-ley de 2 de febrero (*Boletín Oficial* del 12) autorizando la realización de un tercer plan extraordinaria de Obras Públicas en la Zona del Protectorado de España en Marruecos.

TRABAJO.—Decreto de 23 de diciembre (*B. O.* del 12 de febrero) compensando a metálico las vacaciones del personal de las minas de carbón.

HACIENDA.—Dos Ordenes de 7 de febrero (*B. O.* del 13) fijando la cifra relativa de negocios en España de la Sociedad noruega Norsk Hydro's Handelselskap, para los trienios 1948-49 a 1950-51 y 1951-52 a 1953-54 en 95,89 y 96,73 por 100.

HACIENDA.—Dos Ordenes de 7 de febrero (*B. O.* del 13) fijando la cifra relativa de negocios en España de la Sociedad filipina Sorimont, Inc. para los trienios de 1949-51 y 1952-54, en 95 por 100.

ASUNTOS EXTERIORES.—El *B. O.* del 10 de febrero publica una rectificación al texto del Protocolo adicional al Acuerdo comercial entre España y Grecia.

IBEROAMERICA

○ Una Delegación de industriales brasileños ha visitado al Ministro de Transportes argentino, Saadi Bonnet, para ofrecer la venta a la Argentina de vagones de carga y otros equipos ferroviarios.

Señalaron los representantes brasileños que la Argentina podría ahorrar en la operación de compra una suma considerable.

○ El Gabinete portugués ha decidido autorizar el establecimiento de Luanda (Angola) de un nuevo Banco, que será conocido por el nombre de Banco Comercial de Angola.

○ El Banco Central de la Argentina ha anunciado que estaba dispuesto a conceder licencias de importación para aluminio en lingotes de cualquier procedencia.

○ En el Portugal metropolitano e insular fueron descontadas en 1954 cinco millones y medio de letras, por valor de 32.255.018.000 escudos, de los que correspondieron a la capital 1.653.736., por un valor de 12.929.794.000 escudos.

○ La producción de bicicletas en el Brasil, totalmente nacional con la única excepción de los rodamientos a bolas, ha aumentado considerablemente durante los últimos años.

Una sola firma de esta rama industrial fabricó en 1951 40.000 unidades, en 1952 65.000, 90.000 en 1953 y 120.000 en 1954. Su producción en 1955 se calcula en más de 150.000 unidades. Actualmente el Brasil tiene un consumo aproximado de medio millón de bicicletas anualmente.

EXTRANJERO

○ Las inversiones británicas participarán por primera vez directamente en la investigación petrolera francesa. La Compañía D'Arcy Exploration, una subsidiaria para la investigación en petróleo de la British Petroleum Company, tiene el 30 por 100 del capital de 1.000 millones de francos de la Société des Petroles de Valence, cuya constitución legal fué anunciada en 30 de enero, en París.

La Compañía francesa de petróleo Société des Petroles B. P., que está afiliada a la British Petroleum, tiene el 20 por 100 del capital. La institución estatal Bureau des Recherches de Petroles tiene un cuarto del capital, y las Compañías inversoras en petróleo Finarep y Cofirep tienen, respectivamente, el 15 y el 10 por 100. Una firma regional distribuidora de petróleo, La Mure, ha invertido el 5 por 100 restante.

La nueva Compañía explorará el Departamento de Isere, en la vertiente occidental de los Alpes, para lo cual ya ha obtenido los permisos en exclusiva.

○ La Compañía petrolera belga Petrofina comenzará de nuevo la producción de combustible en la antigua refinería de la Ruhrbau Company, en Nuelheim, en el mes de mayo, según círculos indus-

triales de esta ciudad. El año pasado la Petrofina adquirió el 75 por 100 de las acciones de la refinería Ruhrbau.

○ La producción austríaca de petróleo en bruto, durante el año 1955, totalizó 3.666.112 toneladas.

Según peritos austríacos, esta cifra se aproxima a la producción de 3,5 millones de toneladas logradas en 1954, año en que los campos petrolíferos estaban bajo la administración de las fuerzas de ocupación rusas.

○ El déficit comercial francés durante el año 1955 fué de solamente 86.536 millones de francos, en comparación con un déficit de 148.123 millones de francos en 1954.

Esta mejora se debe al notable aumento de las exportaciones que desde 962.767 millones se elevaron a 1.161.180 millones, mientras que las importaciones aumentaron solamente de un modo moderado, totalizando 1.247.716 millones en 1955, en comparación con 1.110.890 millones en 1954.

○ Suecia ha tenido un déficit comercial de 1.348 millones de coronas; cifra que constituye un "record", durante el año 1955.

Sus importaciones se elevaron a 10.297 millones de coronas, y las exportaciones a solamente 8.949 millones de coronas. En el año 1954 las importaciones alcanzaron la cifra de 9.192 millones de coronas y las exportaciones 8.196 millones de coronas, lo que constituye un saldo favorable de las importaciones sobre las exportaciones de 996 millones de coronas.

○ El valor total de las subsidiarias establecidas en el extranjero y de los intereses adquiridos en el exterior por firmas germano-occidentales durante el año pasado, se elevó a 457 millones de marcos, según ha anunciado el Ministerio de Asuntos Económicos de Alemania occidental. Esta cifra puede compararse con 205 millones de marcos en 1954.

Bibliografía

BREVE VISION DE LA HISTORIA ECONOMICA CONTEMPORANEA, por Luis Pommery, traducción de la Profesora de Historia Económica de la Universidad de Barcelona, D.^a Carmen Huera, y edición de José María Bosch, editor bien conocido de la Ciudad Condal.—Barcelona, 1955.

Basta leer el índice de los tomos I y II de la obra que bajo el nombre de "Aperçu d'Histoire Economique", del Sr. Louis Pommery, editó en París Editions Cénin, Librairie de Médicis, para comprender la importancia de un trabajo que acredita una capacidad y una competencia realmente extraordinarias en el autor. En un primer capítulo se describe con minuciosidad todo lo que el apogeo liberal representó en el período 1895-1914; el segundo comprende la guerra y sus consecuencias, circunscritas primero a las que produjo en el de los años 1914 al 19; dedica el tercero a los empeños por la reconstrucción de la Europa maltrecha y a describir el "boom" americano de los años 1919 y 20; un cuarto, a la crisis que se inicia en 1929 y llega hasta el 32; el quinto, a los experimentos que comienzan en 1933 para acabar conduciendo en 1938 a la primera guerra, y un sexto y último del primer tomo, en que se describe el panorama mundial en las vísperas de esta conflagración.

El segundo tomo se inicia con la descripción de un mundo un poco desequilibrado, que entra en una nueva lucha que dura desde 1939 a 1945, y a este séptimo capítulo sigue un octavo, que arranca de la capitulación de Alemania hasta la guerra de Corea—1945-50—, para poner de manifiesto en un noveno cuál es la realidad del mundo en el umbral de la segunda mitad de uno de los siglos que ha presenciado en su primera mitad lo que podríamos llamar la fase de la violencia física de ideologías y sistemas opuestos y contradictorios, que han llegado a conmover los principios y las prácticas que parecían y es posible vuelvan a resultar los únicos firmes y verdaderos.

Uno y otro tomo—en definitiva una misma obra, desde todos los puntos de vista digna de figurar en todas las bibliotecas—contienen abundantes notas complementarias. Fuentes bibliográficas que sintetizan los hechos, estadísticas auténticas de los fenómenos registrados. Todo ello tan cuidado por el autor, como minuciosamente utilizado por un traductor inteligente y documentado.

La obra original, que no era desconocida de nosotros, resulta así fielmente difundida, como realmente merece. Es una buena elección, que ha de tener, sin duda, la mejor acogida por parte de los particulares que gustan de una biblioteca y de las Entidades que deben procurar organizarlas.

R. CORBELLA

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

VISITEN TIENDA-EXPOSICION

Marqués de Cubas, 5

Teléfono 222860

— M A D R I D —

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

Domicilio social: ALCALA, 14 - MADRID

Capital desembolsado. 428.793.750,00 ptas.
Reservas 605.119.131,09 >

479 Dependencias en España y Marruecos

Ejecuta bancariamente toda clase de operaciones mercantiles y comerciales.

DEPARTAMENTO DE EXTRANJERO

Cedaceros, 4 Madrid.

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

SERVICIO NACIONAL DEL TRIGO
LIBRETAS DE AHORRO

DEPENDENCIAS URBANAS EN MADRID:

Glorieta de Bilbao, 6. Atocha, 22. Plaza del Emperador Carlos V, 8. Velázquez, 20 moderno. Barquillo, 44. Plaza del Callao, 1. Plaza de la Cebada (calle de Toledo, 77 moderno). San Bernardo, 40. Plaza de la Independencia, 4. Glorieta de Cuatro Caminos (esquina a la calle de Artistas). Alberto Aguilera, 56, y Guzmán el Bueno, 2. Conde de Peñalver, 14. Mayor, 41. General Ricardós, 177. Serrano, 51. Fuencarral, 4. Miguel Angel, 16. Bravo Murillo (Viriato, 1). Puente de Vallecas (Avenida de la Albufera, 36). Goya, 5. Diego de León, 54. Avenida de José Antonio, 65. Plaza de Legazpi (paseo de las Delicias, 145).

DEPENDENCIAS EN LA PROVINCIA DE MADRID

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

Aprobado por la Dirección General de Banca, con el número 1.774

Banco Vitalicio de España

Compañía Anónima de Seguros
FUNDADA EN 1880

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

Domicilio social: BARCELONA

Paseo de Gracia, 11.

OFICINAS DE MADRID

Alcalá, 21.

EDIFICIOS PROPIEDAD de la COMPAÑIA

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

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



Banco Exterior de España

ENTIDAD OFICIAL DE CREDITO

Especializado en operaciones de comercio exterior

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

OFICINAS CENTRALES

Carrera de San Jerónimo, 36, Madrid.

SUCURSALES Y AGENCIAS
PENINSULA

Agencia Urbana en Madrid: Goya, núm. 41.

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

ISLAS CANARIAS

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

AFRICA

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

FILIALES EN EL EXTRANJERO

BANCO ESPAÑOL EN PARIS

16, Rue de la Chaussée d'Antin (Paris 9e).
Sucursal Urbana: 22, Rue du Pont Neuf (Halles).
Sucursal en Marsella: 28, Cours Lieutaud.
Sucursal en Casablanca: "Villas Paquet".

BANCO ESPAÑOL EN LONDRES

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

Liverpool: 6, Victoria Street.

BANCO ESPAÑOL EN ALEMANIA

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

Corresponsales en las principales plazas del mundo.

BANCO HISPANO AMERICANO MADRID

Capital social 500.000.000 Ptas.
Capital desembolsado 487.500.000 >
Reservas 634.000.000 >
Capital desembolsado y reservas 1.121.500.000 >

CASA CENTRAL y DEPARTAMENTO EXTRANJERO

Plaza de Canalejas, núm. 1

SUCURSALES URBANAS:

Alcalá, núm. 68 Lagasca, núm. 40
Atocha, núm. 55 Legazpi (Sta. 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 P.º Emperador Carlos V, 5
Conde de Peñalver, núm. 49 Pte. Vallecas (Avda. Albufera, 26)
Duque de Alba, n.º 15 Rodríguez San Pedro, 66
Eloy Gonzalo, n.º 19 Sagasta, núm. 30
Fuencarral, núm. 76 San Bernardo, n.º 35
J. García Morato, 158 y 160 Serrano, número 64

Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.756