

por Hoover en junio de 1931 con respecto a las deudas de guerra.

Nuestras frutas en Francia

Las gestiones oficiales han conseguido que el comercio español no sufra perjuicios sensibles, dice el ministro

El ministro de Agricultura recibió a los periodistas y les dijo: El Gobierno francés ha publicado en el "Diario Oficial" de hoy el decreto...

El ministro de Agricultura recibió a los periodistas y les dijo: El Gobierno francés ha publicado en el "Diario Oficial" de hoy el decreto...

cultores y exportadores los resultados de las gestiones realizadas por los ministerios de Estado y Agricultura...

La exportación de legumbres

Las exportaciones de legumbres y hortalizas españolas a Francia, según las estadísticas francesas, han sido las siguientes en los últimos años:

Table with 3 columns: Años, Cantidad en quintales, Valor en millones de frs.

Esas cantidades se reparten aproximadamente entre las distintas hortalizas así:

Table with 2 columns: Legumbre, Cantidad en quintales.

El contingente mensual fijado ahora son 1.200 quintales nada más, si no hay error en la nota oficial.

Las frutas frescas

Dejando aparte las fresas y los plátanos, ya "contingentados" estos últimos desde hace meses...

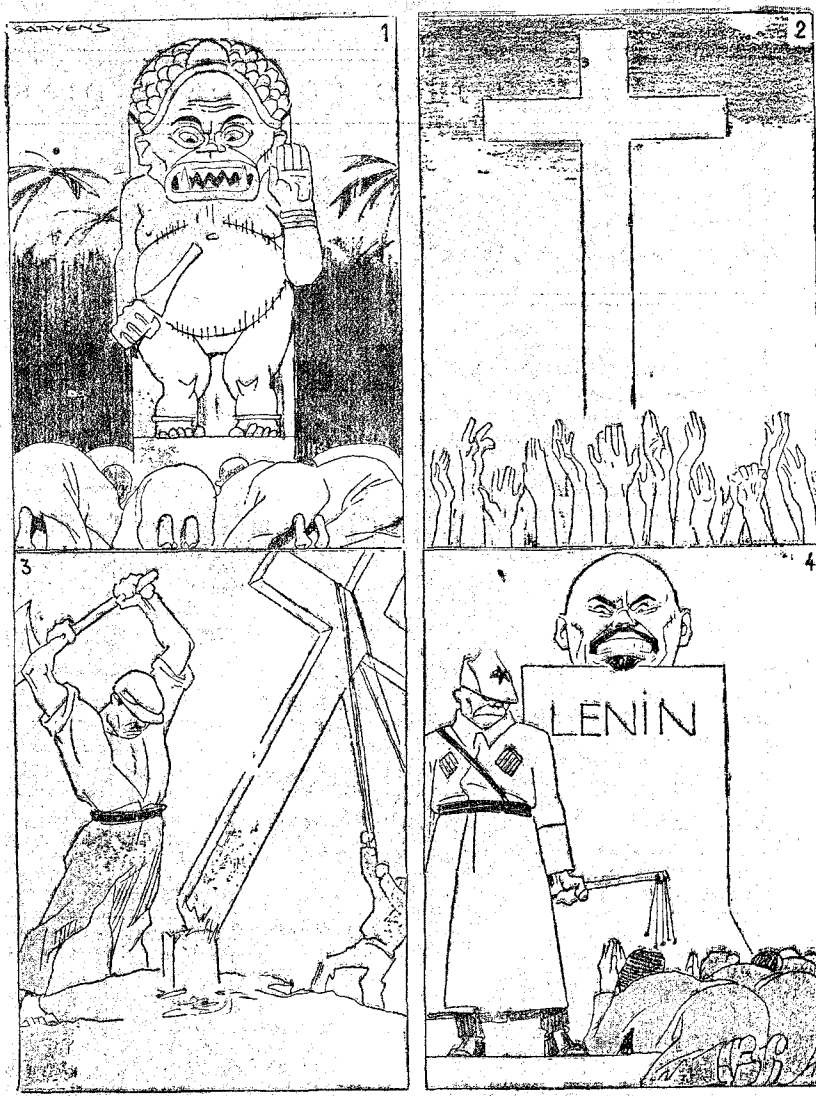
Table with 3 columns: Fruta, Cantidad en quintales, Valor en pesetas.

Salen las frutas mejor libradas que las legumbres, pero no indemas.

Entre las frutas "frescas" comprendidas en el contingente figura la almendra.

En el ministerio de Agricultura—donde hace pocas horas retaba completa desorientación respecto a este importante punto—deben tener presente la distinción que hacemos y no empozo...

EL CIRCULO DE LA IDOLATRIA



Idolatría.—Salvación.—Propaganda antirreligiosa.—Idolatría ("Kladderadatsch", Berlín).

La Asociación de Agricultores publica una nota sobre el Estatuto y el arancel

"Si el trigo estuviera protegido arancelariamente como la industria, valdría 110 pesetas el quintal".

EN PALENCIA PIDEN LA RENUNCIA DEL SEÑOR PEÑALBA

La Asociación de Agricultores de España ha conocido por el "Diario de Sesiones" el discurso del señor Valera...

"El Arancel es para todos"

Debía ser para todos—decimos nosotros—Nos costaría muy poco trabajo probar que desde hace muchos años...

Nosotros confiamos en que el diputado señor Valera y el país para quien, principalmente, es esta nota, reconociera...

La discusión del Estatuto

El ministro de Agricultura, al recibir ayer a los periodistas, hizo extensas manifestaciones en torno a la discusión del Estatuto...

Protecciones mayores

Veamos con unos cuantos ejemplos, cómo se protege a los demás, y lo que representa esa protección.

Aparte otros que pudiéramos citar, en el discurso pronunciado en las Cortes por don Marcelino Domingo...

El "Precio de la palanquilla 183 pesetas, toneladas; derechos de Aduana, 216, que con el recargo oro son 540...

Si tomamos como base los dos primeros ejemplos que el ministro indica y hallamos el promedio de lo que representa esa protección arancelaria...

La enseñanza en Cataluña

En respuesta a un artículo de "La Libertad", ha declarado el ministro de Instrucción que si bien la Generalidad concedió al gobierno de la Universidad de Barcelona a una Comisión...

Pues, vamos al algodón. La industria algodonería catalana, que según se ha...

Crónica vaticana

(De nuestro corresponsal)

ROMA, 9.—El Pontífice ha recibido al nuevo director de las Catacumbas de San Calixto, don Eugenio...

El Cardenal Segura

ROMA, 9.—Ha salido de Roma para la estación de climática de Compiègne, el Cardenal Segura...

ROMA, 9.—El Gran Maestre de la Orden de Malta, ha concedido al maestro de Cámara del Pontífice, monseñor Caccia...

BALNEARIO DE URBE RUAGA DE UBILLA

MARQUINA (Vizcaya) AGUAS TERMALES NITROGENADAS. BICARBONATADAS. RADIATIVAS. Especiales para toda clase de afecciones...

MATEO MARIN. HERNAN CORTES, 18. Teléfono 14503

Hamburg - Amerika Linie

Viajes con vapores rápidos a todas partes del mundo. Durante el verano de 1932...

"Oceana" a Noruega (Cabo Norte), Báltico, Rusia e Islas del Atlántico. Gran crucero de vapor "Resolite" a Escocia...

CORTINAS ORIENTALES Fabricamos calidades desde 4.50 ml. Preciosas mitad precio. ROBERTO MAS, CONDE XIQUENA, 6.—Teléfono 19115.



Cuide usred su estómago porque es la base de su salud. Yo padeci también como usted, pero me curó el DIGESTÓNICO.

Vinos para misa y mesa Agustín Serrano, cosechero, Manzanares. Vino blanco especial estilo Santernes Paseo del Prado, 48, Madrid. Teléfono 71007.

INIGO, MUEBLES Baratasísimas. Costanilla de los Angeles, 15. Campos médicos-ortopédicos. Madrid

HERNIAS Aplico aparatos científicamente y toda clase aparatos ortopédicos. Augusto Figueroa 8. Teléfono 42381.

Sanatorio de Panticosa A 1.250 METROS DE ALTURA. La niebla es desconocida. Médico director: Dr. FERRER ALLUE. Informes y detalles gratis a Panticosa Pirineos, S. A.

Paseo de Sagasta, 25.—Zaragoza. En Madrid: Santa Teresa, número 10, primero derecha. Politécnica Dr. Tello. Teléfono 36152.

Para que los pueblos llegasen a compartir estas opiniones han sido necesarios diez años de Conferencias y negociaciones. Hoy aparece evidente la intervención de la misericordia divina...

Satisfacción en Londres

LONDRES, 9.—La Prensa inglesa comenta con satisfacción, o más bien con entusiasmo, los resultados de Lausana.

El "Daily Telegraph", se ha pasado la palabra sobre la pizarra "e incluida la palabra reparaciones se ha obrado. Lo que pague Alemania después...

El órgano de los laboristas, "Daily Herald", expresa la esperanza de que Lausana sea seguida de una reducción importante en los armamentos...

Política eficaz

Al dar a conocer a nuestros agricultores la maravillosa, la sin rival Crema del CAPELLAN 2,50 franco; por correo, 3 pesetas.

El órgano de los laboristas, "Daily Herald", expresa la esperanza de que Lausana sea seguida de una reducción importante en los armamentos...

El "Daily Telegraph", se ha pasado la palabra sobre la pizarra "e incluida la palabra reparaciones se ha obrado. Lo que pague Alemania después...

El órgano de los laboristas, "Daily Herald", expresa la esperanza de que Lausana sea seguida de una reducción importante en los armamentos...

El "Daily Telegraph", se ha pasado la palabra sobre la pizarra "e incluida la palabra reparaciones se ha obrado. Lo que pague Alemania después...

El órgano de los laboristas, "Daily Herald", expresa la esperanza de que Lausana sea seguida de una reducción importante en los armamentos...

El "Daily Telegraph", se ha pasado la palabra sobre la pizarra "e incluida la palabra reparaciones se ha obrado. Lo que pague Alemania después...

El órgano de los laboristas, "Daily Herald", expresa la esperanza de que Lausana sea seguida de una reducción importante en los armamentos...

El "Daily Telegraph", se ha pasado la palabra sobre la pizarra "e incluida la palabra reparaciones se ha obrado. Lo que pague Alemania después...

El órgano de los laboristas, "Daily Herald", expresa la esperanza de que Lausana sea seguida de una reducción importante en los armamentos...

El "Daily Telegraph", se ha pasado la palabra sobre la pizarra "e incluida la palabra reparaciones se ha obrado. Lo que pague Alemania después...

El órgano de los laboristas, "Daily Herald", expresa la esperanza de que Lausana sea seguida de una reducción importante en los armamentos...

El "Daily Telegraph", se ha pasado la palabra sobre la pizarra "e incluida la palabra reparaciones se ha obrado. Lo que pague Alemania después...

ASISTENCIA A PARTOS SANATORIO "SANTA ALICIA"

Por 25 pesetas su hernia será curada, con el Brazero a medida de Crespel, San Joaquín, 8, Madrid.

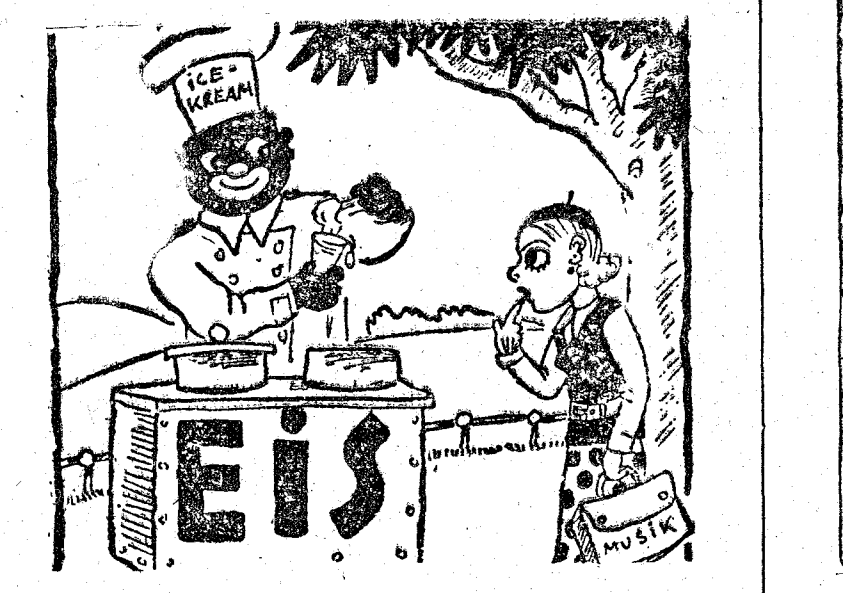
¡SIEMPRE JOVEN! crema del CAPELLAN

usado la maravillosa, la sin rival Crema del CAPELLAN 2,50 franco; por correo, 3 pesetas.

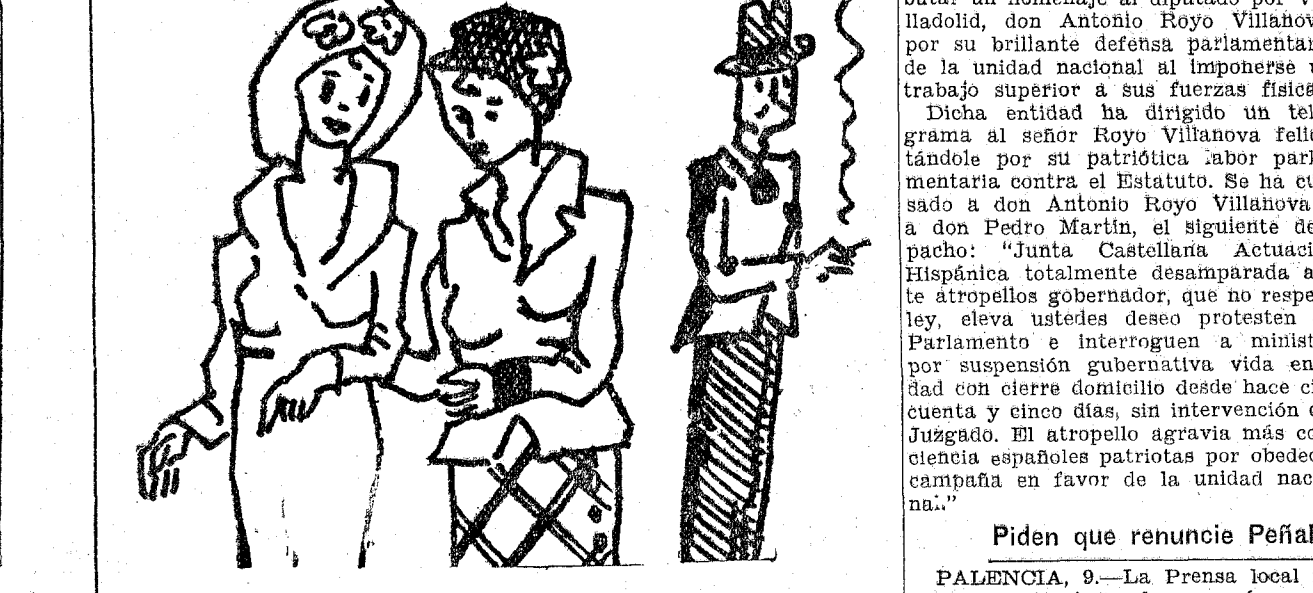
SAN SEBASTIAN Hotel Argentino

Hotel del Balneario - Arnedillo PRECIOS MODERADOS. EXCELENTE TRATO. TODO CONFORT 91 PESETAS TRAJE

A medida, garantizado, vale 135, por dar a conocer confección y corte especializado. (Muestras sin compromiso.) Echeagaray, 11. Teléfono 95681. Sección especial para provincias, sin pueba.



EL ESCOCES. — Estamos de enhorabuena. Acabamos de recibir una herencia inesperada. Toma..., da una chupada de mi pipa.



—Ese muchacho es un impertinente. Durante toda la representación no ha dejado de mirarme a los ojos. —No me he dado cuenta. ¿Dónde estaba? —Precisamente en la butaca de detrás de mí.

GARCIA MUSTIELES ORNAMENTOS DE IGLESIA Mayor, 21. Teléfono 95417

¡EUREKA! EL CALZADO INSUPERABLE. Precios muy rebajados. NICOLAS M. RIVERO, 11. MONTEA, 35. GOYA, 6.

Piden que renuncie Peñalba

PALENCIA, 9.—La Prensa local recibe comunicaciones de gran número de Ayuntamientos de la provincia en demanda de que el diputado por esta circunscripción, don Matías Peñalba...

LA VIDA EN MADRID

Elecciones en la Academia

El martes, día 12 del corriente, de cinco de la tarde a ocho de la noche, se celebrará en esta Corporación la Junta general extraordinaria, en la que, de conformidad con lo que dispone el artículo 23 de las Constituciones vigentes, se elegirán los académicos que han de ocupar los cargos de vicepresidente primero, censor, dos vocales, secretario general, interventor y secretario de actas vacantes por dimisión de los señores de los desempeñaban, más dos secretarios de actas, de acuerdo asimismo con el artículo 21 de aquéllas.

de Jurisprudencia

El presidente de este Tribunal, don Francisco Gago de Molinos, ha presentado la dimisión de su cargo al ministro de Justicia.

cos y establecimientos comerciales el

Interfili es decir que de la organización y decoración de este festival se han encargado los artistas valencianos de más justo renombre.

Banquete a periodistas

Ayer fueron obsequiados con un banquete, por el director de Seguridad, don Arturo Menéndez, los periodistas judiciales de los diarios de Madrid.

La salud en Madrid

Según "El Siglo Médico", durante la semana presente han mejorado en general los procesos infecciosos en los adultos, sin que se haya distinguido ninguno de ellos por su especial frecuencia.

Boletín meteorológico

Estado general.—Hemos recibido muy incompletos los datos de América. Parece, sin embargo, que persisten las presiones bajas de la región de los Grandes Lagos y las altas en el Pacífico.

El Tribunal de Menores

El presidente de este Tribunal, don Francisco Gago de Molinos, ha presentado la dimisión de su cargo al ministro de Justicia.

Una noche de feria de julio

Se ruega la publicación de la siguiente nota: Para conocer a los madrileños todas las emociones de belleza y alegría que encierra una noche de feria valenciana, es la finalidad que persigue el festival popular que organiza la Casa de Levante de Madrid.

valenciana en Madrid

El sábado 16 y domingo 17 del corriente una comitiva compuesta por los cuadros artísticos llegados especialmente de Valencia, y la Comisión de recepción de la Casa de Levante, recorrerán las principales calles de Madrid, deteniéndose ante los edificios de los grandes Casinos y Círculos para hacer pública manifestación de la confraternidad que esta entidad les profesa.

Para mañana

Sección Femenina Tradicionalista (Marqués de Cubas, 10).—7.30 p. Conferencia por la señorita María Rosa Urraca Pastor.

Otros notas

Mayor, 1. Puerta del Sol. COCHES PARA NIÑOS HOTEL ASTURIAS. Regalos de Gusto.

Mayor, 1. Puerta del Sol. COCHES PARA NIÑOS HOTEL ASTURIAS. Regalos de Gusto.

Antes de su veraneo. Una nota sobre la recaudación en el primer semestre. El alza de las divisas extranjeras no inquieta al ministro de Hacienda. Se ratifica en el criterio abstencionista. La situación de los hermanos Miralles.

CALLOS? CALICIDA TITAN? Los extirpa de raíz en dos días. Haga usted la prueba! Precio, una peseta en todas partes. Por correo, 1,40. FARMACIA MONTURIOL, San Bernardo, 70, MADRID

CALZADOS PELAEZ. ZAPATOS BUENOS A PRECIOS BAJOS Mayor, 4.—Clavel, 2.

CHINCHES No queda una con INSECTICIDA EL RAYO BOTES a 1,25, 2,50 y 5 pesetas. Venta en Droguerías. Depósito, Hortaleza, 24. Teléfono 13084.

VERSALLES BOLSOS última novedad, guantes, medias. PRINCIPE, 9.—ALCALA, 86.

ALBACETE-MADRID EN CUATRO HORAS Y MEDIA POR 18 PESETAS. Salida de Albacete HOTEL FRANCISQUILLO Plaza de la República, 11. Teléf. 247. Todos los días a las 10,15 de la mañana.

VALE N. 7 REGALO: ¿Desea usted un hermoso aparato "META"? Pues reuna diez vales como éstos, correlativos del N.º 1 al 10 (que se publicarán los domingos), y mediante su presentación y adquiriendo dos cajas de 50 tabletas, precio al público 3,65 ptas. caja, la S. A. "META" le entregará GRATIS, en su domicilio social, Martínez Campos, 2, Madrid, uno de los hermosos aparatos "META" que se citan a continuación.

¡NERVIOSOS! Basta de sufrir inútilmente gracias a las acreditadas Grazeas Potenciales del Doctor Soivre. Neurastenia Impotencia (en todas sus manifestaciones), dolor de cabeza, cansancio mental, pérdida de memoria, vértigos, fatiga corporal, temblores, dispepsia nerviosa, palpitaciones, issterismo y trastornos nerviosos en general de las mujeres y todos los trastornos orgánicos que tengan por causa u origen agotamiento nervioso, Las GRAZEAS POTENCIALES DEL DR. SOIVRE más que un medicamento, son un alimento esencial del cerebro, medula y todo el sistema nervioso, regenerando el vigor sexual propio de la edad, conservando la salud y prolongando la vida; indicadas especialmente a los agotados en su juventud por toda clase de excesos, a los que verifican trabajos excesivos, tanto físicos como morales o intelectuales; deportistas, hombres de ciencia, financieros, artistas, comerciantes, industriales, pensadores, etc., consiguiendo siempre con las Grazeas potenciales del Dr. Soivre todos los esfuerzos o ejercicios fácilmente y disponiendo el organismo para reanudarlos con frecuencia y máximo resultado, llegando a la extrema vejez, y sin violentar al organismo, con energías propias de la juventud.

CRISTAL MADRID S.A. LUNAS, ESPEJOS, VIDRIOS TODA CLASE DE ARTICULOS SANITARIOS FABRICA: FERRAZ 98. Teléf. 30905 DESPACHOS: ATOCHA, 45 y 47 TELÉFONO 13549

ARTICULOS DE PLAYA Y VIAJE. MAGNIFICAS OCASIONES EN ALMACENES DE LA PUERTA DEL SOL -- GRANDES REBAJAS. Vestidos para playa, trajes baño, sábanas, mantoplas, guardapolvo, bata viaje, sombrero cretona, gorrito americano, albornoz, pijamas.

El alza de las divisas extranjeras no inquieta al ministro de Hacienda. Se ratifica en el criterio abstencionista. La situación de los hermanos Miralles.

En el ministerio de Hacienda facilitaron ayer la siguiente nota: "De los datos completos facilitados por las delegaciones de Hacienda y dependencias centrales del ministerio resulta que en el primer semestre de este año se han recaudado por todos conceptos 1.859.949.874 pesetas. Esta cifra contiene los ingresos por toda clase de tributos y rentas sin tener en cuenta la cantidad ingresada al Tesoro por emisión de Deuda. En igual período del año anterior se ingresaron 1.806.848.480, de suerte que la recaudación de este año acusa un aumento de 53.101.394 pesetas.

El ministro de Hacienda recibió ayer a los periodistas, quienes le interrogaron sobre diversos problemas de su departamento. El señor Carner, aunque las materias de su ministerio impongan la máxima discreción, se prestó amablemente a contestar a la Prensa.

El ministro de Hacienda recibió ayer a los periodistas, quienes le interrogaron sobre diversos problemas de su departamento. El señor Carner, aunque las materias de su ministerio impongan la máxima discreción, se prestó amablemente a contestar a la Prensa.

El ministro de Hacienda recibió ayer a los periodistas, quienes le interrogaron sobre diversos problemas de su departamento. El señor Carner, aunque las materias de su ministerio impongan la máxima discreción, se prestó amablemente a contestar a la Prensa.

El ministro de Hacienda recibió ayer a los periodistas, quienes le interrogaron sobre diversos problemas de su departamento. El señor Carner, aunque las materias de su ministerio impongan la máxima discreción, se prestó amablemente a contestar a la Prensa.

El ministro de Hacienda recibió ayer a los periodistas, quienes le interrogaron sobre diversos problemas de su departamento. El señor Carner, aunque las materias de su ministerio impongan la máxima discreción, se prestó amablemente a contestar a la Prensa.

Dos desconocidos "ganan" 50 pesetas. Cuidadito con las hogueras. En la madrugada del viernes fué destruido por un incendio, un quiosco de refrescos, sito en Puerta Verde, propiedad de doña Isidora Rodríguez, sucesor de que dimos cuenta oportunamente.

En la madrugada del viernes fué destruido por un incendio, un quiosco de refrescos, sito en Puerta Verde, propiedad de doña Isidora Rodríguez, sucesor de que dimos cuenta oportunamente. Ante las autoridades ha comparecido el guarda de noche, Francisco Garrido García, que se quedaba a dormir dentro del quiosco, y manifestó que hace unos días sorprendió a dos sujetos que intentaban sustraer tabaco del que se dedica a la venta en un restorán de Puerta de Hierro. Francisco es de advertir que duerme "con unojito abierto, como las liebres".

Los individuos salieron corriendo, molidos y maltruchos; pero luego que ganaron una prudente distancia, le amenazaron al amo de la tranca con estas palabritas: "¡Ya te achicharraremos, como si fueras media tostada!". Por lo visto sabían que Francisco se tumbaba en el interior del quiosco para descabezar el sueño.

Los individuos salieron corriendo, molidos y maltruchos; pero luego que ganaron una prudente distancia, le amenazaron al amo de la tranca con estas palabritas: "¡Ya te achicharraremos, como si fueras media tostada!". Por lo visto sabían que Francisco se tumbaba en el interior del quiosco para descabezar el sueño.

Los individuos salieron corriendo, molidos y maltruchos; pero luego que ganaron una prudente distancia, le amenazaron al amo de la tranca con estas palabritas: "¡Ya te achicharraremos, como si fueras media tostada!". Por lo visto sabían que Francisco se tumbaba en el interior del quiosco para descabezar el sueño.

Los individuos salieron corriendo, molidos y maltruchos; pero luego que ganaron una prudente distancia, le amenazaron al amo de la tranca con estas palabritas: "¡Ya te achicharraremos, como si fueras media tostada!". Por lo visto sabían que Francisco se tumbaba en el interior del quiosco para descabezar el sueño.

Los individuos salieron corriendo, molidos y maltruchos; pero luego que ganaron una prudente distancia, le amenazaron al amo de la tranca con estas palabritas: "¡Ya te achicharraremos, como si fueras media tostada!". Por lo visto sabían que Francisco se tumbaba en el interior del quiosco para descabezar el sueño.

Los individuos salieron corriendo, molidos y maltruchos; pero luego que ganaron una prudente distancia, le amenazaron al amo de la tranca con estas palabritas: "¡Ya te achicharraremos, como si fueras media tostada!". Por lo visto sabían que Francisco se tumbaba en el interior del quiosco para descabezar el sueño.

Los individuos salieron corriendo, molidos y maltruchos; pero luego que ganaron una prudente distancia, le amenazaron al amo de la tranca con estas palabritas: "¡Ya te achicharraremos, como si fueras media tostada!". Por lo visto sabían que Francisco se tumbaba en el interior del quiosco para descabezar el sueño.

Lo que dice la Prensa de Madrid

Fuó el día 2 cuando, en virtud del "ukase" del Gobierno dejó de publicarse "El Imparcial". Lleva, pues, nueve días suspendido. Sin que se sepa concretamente por qué. Y sin que se sepa hasta cuándo. Y sin sentencia judicial. Dos días, y en forma semejante, lleva sin comunicación con sus lectores "La Correspondencia".

Nadie va contra la unidad de la patria. Porque ni Alemania, ni Suiza, ni Norteamérica, ni Austria, ni otros países que cita, desmembraron su unidad cuando se federaron (2.1). Para remachar mejor la idea, agrega: "Federar es unir lo que está separado o mal unido. Este es el caso de España, cuya unidad nacional fué más realista que real y efectiva".

Fuó el día 2 cuando, en virtud del "ukase" del Gobierno dejó de publicarse "El Imparcial". Lleva, pues, nueve días suspendido. Sin que se sepa concretamente por qué. Y sin que se sepa hasta cuándo. Y sin sentencia judicial. Dos días, y en forma semejante, lleva sin comunicación con sus lectores "La Correspondencia".

Nadie va contra la unidad de la patria. Porque ni Alemania, ni Suiza, ni Norteamérica, ni Austria, ni otros países que cita, desmembraron su unidad cuando se federaron (2.1). Para remachar mejor la idea, agrega: "Federar es unir lo que está separado o mal unido. Este es el caso de España, cuya unidad nacional fué más realista que real y efectiva".

Fuó el día 2 cuando, en virtud del "ukase" del Gobierno dejó de publicarse "El Imparcial". Lleva, pues, nueve días suspendido. Sin que se sepa concretamente por qué. Y sin que se sepa hasta cuándo. Y sin sentencia judicial. Dos días, y en forma semejante, lleva sin comunicación con sus lectores "La Correspondencia".

Nadie va contra la unidad de la patria. Porque ni Alemania, ni Suiza, ni Norteamérica, ni Austria, ni otros países que cita, desmembraron su unidad cuando se federaron (2.1). Para remachar mejor la idea, agrega: "Federar es unir lo que está separado o mal unido. Este es el caso de España, cuya unidad nacional fué más realista que real y efectiva".

Fuó el día 2 cuando, en virtud del "ukase" del Gobierno dejó de publicarse "El Imparcial". Lleva, pues, nueve días suspendido. Sin que se sepa concretamente por qué. Y sin que se sepa hasta cuándo. Y sin sentencia judicial. Dos días, y en forma semejante, lleva sin comunicación con sus lectores "La Correspondencia".

Nadie va contra la unidad de la patria. Porque ni Alemania, ni Suiza, ni Norteamérica, ni Austria, ni otros países que cita, desmembraron su unidad cuando se federaron (2.1). Para remachar mejor la idea, agrega: "Federar es unir lo que está separado o mal unido. Este es el caso de España, cuya unidad nacional fué más realista que real y efectiva".

BOLETIN FINANCIERO -- Junio

EL ARTE DE LAS INVERSIONES

El prestigio de los Fondos públicos

Muchos poseedores de carteras mobiliarias, constituidas fundamentalmente por acciones que se reputaban seguras, hallábase convencidos de la superioridad de los títulos de renta fija. Quienes así piensan no son especuladores profesionales, deseados de conseguir en corto plazo grandes diferencias, a base de un valor o de escaso número de valores.

—He aquí los fondos públicos. Con referencia a enero de 1929, su índice en junio pasado ha sido, 87,4. Claro que esto implica una baja. Pero, ¿quiere usted decirnos si entre los grupos de valores de renta variable, que usted registra, hay alguno cuya baja haya sido menor respecto de la misma base? No lo encontrará. El índice de las acciones eléctricas es en junio, 74,6; el de las minero-metalúrgicas, 54,3; el de la construcción mecánica, 79,0; el de la alimentación, 79,3; el de las acciones de textiles, 73,8; el de valores químicos, 64,0; 72,8 el de los monopolios; 64,9 el de la construcción; 76,2 el de transportes; 51,1 el índice de las acciones de Banca... Todos los índices de acciones han bajado más que el de los fondos públicos, y también más que el de Cédulas y Obligaciones. Los capitalistas que después de la guerra seguimos la tendencia de los mercados europeos de preferir las acciones sobre los títulos de renta fija, hoy, en el fondo de la depresión, podemos decir con onerosa experiencia que nos hemos equivocado. Es mucho mejor poseer una cartera de Fondos públicos y de Cédulas y Obligaciones.

Ciertamente, los amables lectores que piensan así, razonan con cifras de valor real y objetivo, mas están, sin duda, un poco apasionados, y la conclusión a que llegan, con caracteres de ley fundamental en el arte de las inversiones, no debe ser admitida sin previa reflexión. El arte de las inversiones es más complicado.

¿Son mejor las carteras de acciones?

Es preciso mirar al pasado un poco largamente; hay que completar las experiencias derivadas de una fase de depresión con las lecciones de la fase de alza anterior a ésta. Tropezamos con un inconveniente a este fin, porque en España no hay índices de Bolsa algo antiguos. El nuestro arranca de enero de 1929, es decir, de un momento en que la coyuntura estaba en plena alza. Por eso tendremos que restringir nuestras observaciones en este comentario, a muy escasos valores, con lo que dicho está cuán necesitadas se hallan las conclusiones de una amplia verificación. Supongamos que un capitalista invirtió en el año 1923 100.000 pesetas en Interior al 4 por 100. Estas 100.000 pesetas, al llegar a enero de 1929, en la época de prosperidad, se habían convertido en 106.700; y después, en junio pasado—momento de baja—, en 99.800 pesetas.

Otro capitalista, por el contrario, invirtió en el año 1923, a los tipos medios del ejercicio, 100.000 pesetas en acciones del Hispano, Banesto, Banco de Bilbao y Banco de Vizcaya, una cuarta parte en cada una de ellas. Las 100.000 pesetas se le convirtieron en enero de 1929 en 175.200 pesetas, y en junio pasado, en 95.700 pesetas.

Bien claro resulta, por tanto, que ha perdido menos el segundo capitalista que el primero. Y que estando constituida la cartera del segundo por acciones de Bancos mixtos, comerciales y de negocios, vino a ser una expresión

aproximada del conjunto de acciones del país. Por donde algunos capitalistas, contra lo sostenido por nuestros interlocutores, opinan que es preferible, a la larga, el poseer carteras de acciones en lugar de carteras de fondos públicos. A nuestro juicio, tampoco este criterio puede elevarse a la categoría de norma permanente y fundamental.

Las fases de la coyuntura

Conviene observar que el margen de fluctuación de la cartera de acciones fué, en el alza y en la baja, mucho mayor que el margen de la cartera de Deuda pública. En la fase de alza (1923-enero 1929), la cartera de acciones ganó un 75,2 por 100, mientras que la cartera de Interior solo aumentó 6,7 por 100. En la fase de baja (enero 1929-junio 1932), la cartera de acciones perdió sobre el valor de enero de 1929, 45,4 por 100, en tanto que la cartera de Interior, sobre la misma base, no perdió más que 15 por 100.

De tales hechos se infiere: a) que durante la coyuntura al alza se gana más con las acciones; b) que durante la coyuntura a la baja se pierde menos con la Deuda pública y en general con los títulos de renta fija. De estos dos hechos o tendencias deriva un arte de la inversión bursátil, a saber: entrar en la fase de coyuntura al alza con acciones, trocarlas por Deuda pública en el momento de tránsito a la depresión, a través ésta con tales títulos, cambiarlos por acciones al iniciarse la prosperidad, y así sucesivamente.

Un ejemplo

Supongamos que el capitalista que compró las acciones bancarias en 1923 por 100.000 pesetas, al llegar 1929, en lugar de conservar indefinidamente las acciones las realizó en enero de dicho año por las expresadas 175.200 pesetas, invirtiendo éstas conforme al criterio expuesto en Interior 4 por 100. Hoy tendría una cartera importante de 148.920 pesetas.

Si en lugar de haber practicado la política de adaptar la cartera a la respectiva fase de la coyuntura, hubiera conservado las acciones, su valor sería hoy de 95.700 pesetas. Habría perdido sobre su capital de 1923, 4.300 pesetas. El otro capitalista, el que compró en 1923 Interior 4 por 100 y confiado mantuvo inmóvil su cartera, hoy tendría 90.800 pesetas. Habría perdido 9.200 pesetas.

La táctica señalada exige tener ojo nos exactitud el momento en que la avizor para, precisar con más o menor coyuntura pasa, o propende a pasar, de una fase a otra. Quizá esto sea algo difícil para un capitalista modesto y aislado. Para un capitalista fuerte que se puede permitir el lujo de un asesoramiento, no lo es. El análisis de las curvas fundamentales de una economía nacional ofrece buena orientación a los expertos. Pero los expertos no siempre están al alcance de los capitalistas de pequeña potencia. El problema para éstos está en solidarizarse en un Investment Trust. Ya nos ocupamos de ellos hace tiempo. Pero la doble imposición nos hace en España poco viables. ¿No sería oportuna una reforma fiscal?

En el momento presente nos estamos "aproximando" a una época favorable para cambiar obligaciones por acciones. Hay que seguir muy de cerca al mercado, con el fin de determinar el momento propicio; un momento probablemente más favorable que los actuales.

Financiero. Balance del Banco de España

Table with 3 columns: Promedio millones, N.º, Índice. Rows include Junio 1932, Billetes, Descuentos, Cuentas Crédito, Cuentas corrientes.

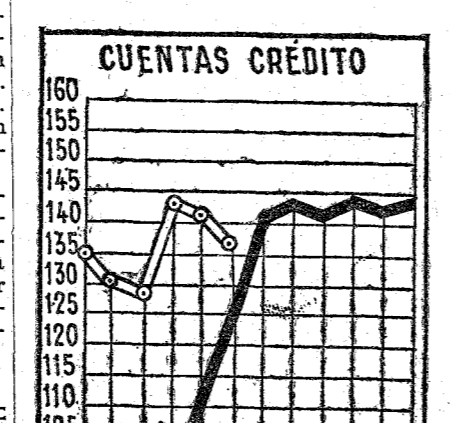
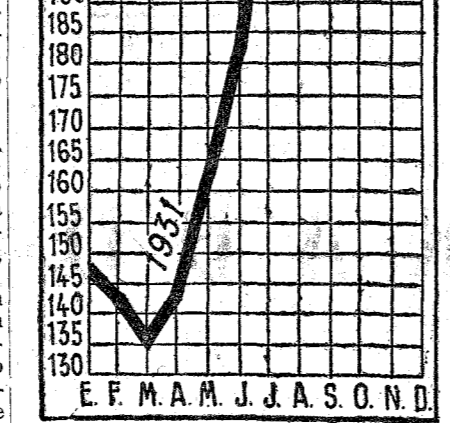
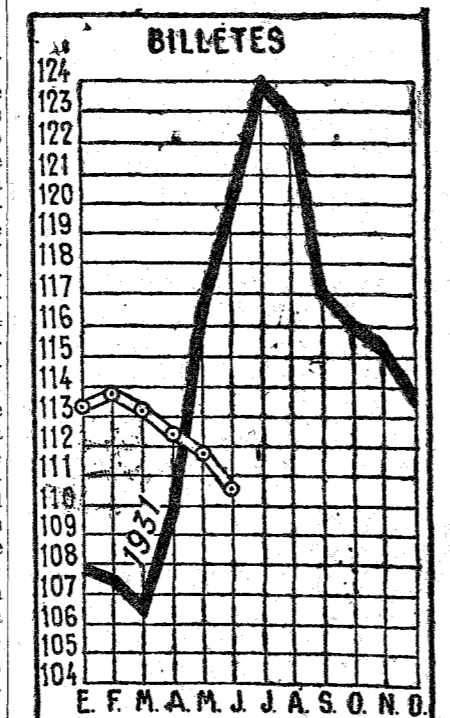
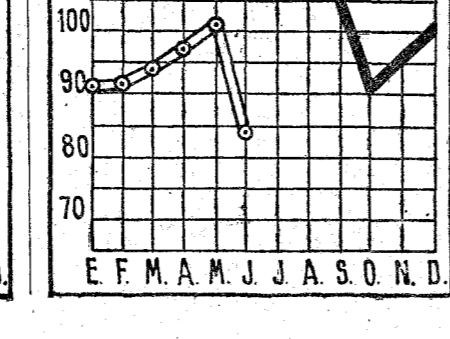
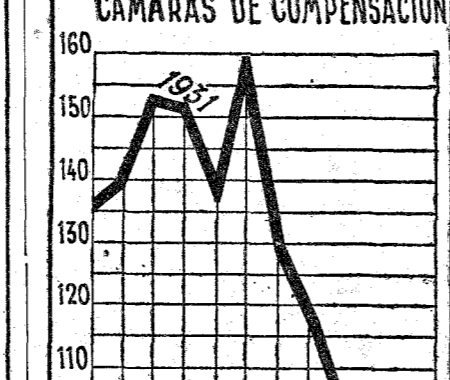


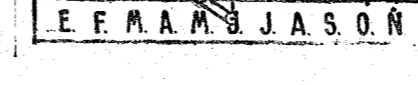
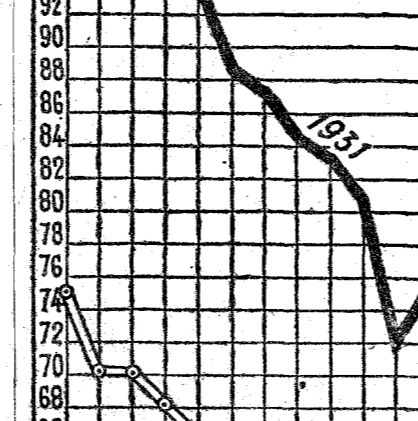
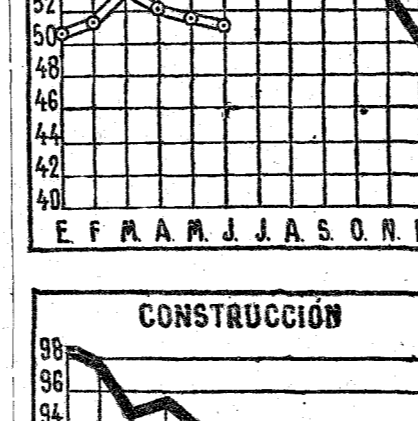
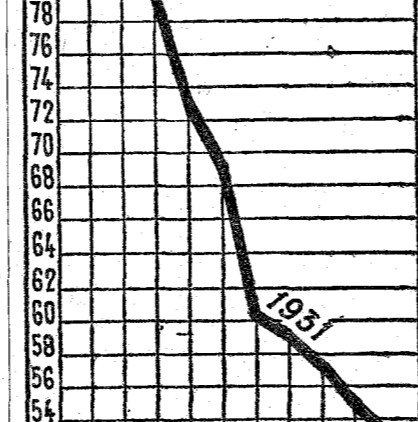
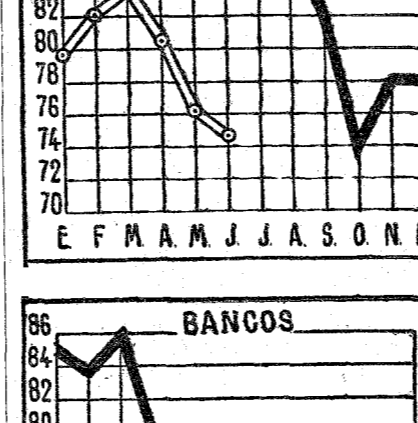
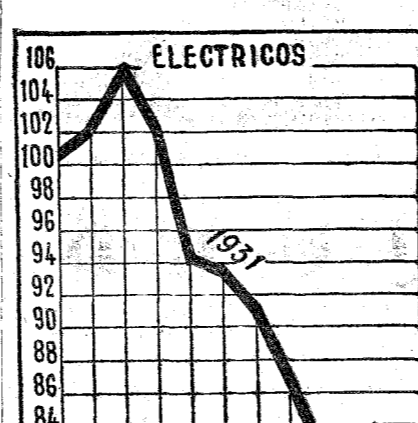
Table titled 'OBSERVACION' with columns: Media, N.º, Índice. Rows show monthly data from 1931 to 1932.

Table titled 'CÁMARA DE COMPENSACIÓN' with columns: Mes, Millones compensados, Índice. Rows show monthly data from 1931 to 1932.



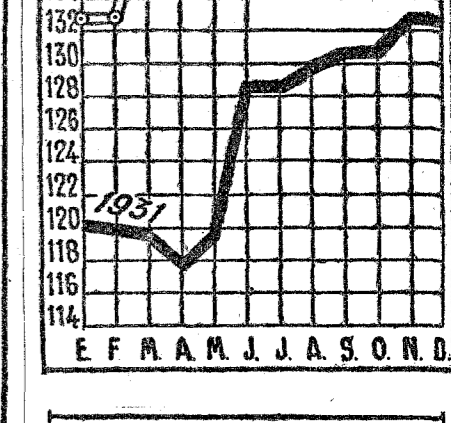
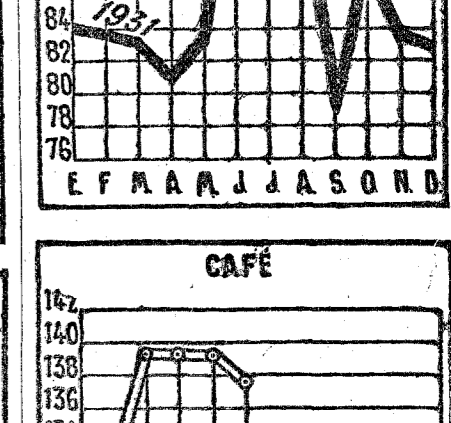
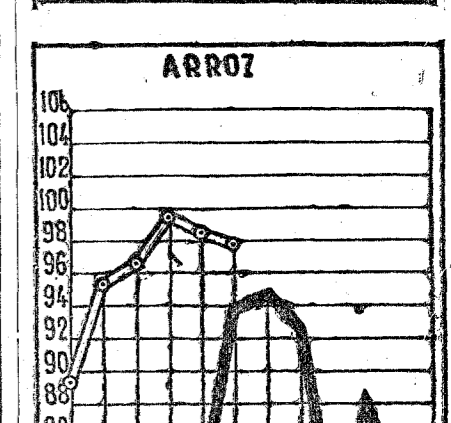
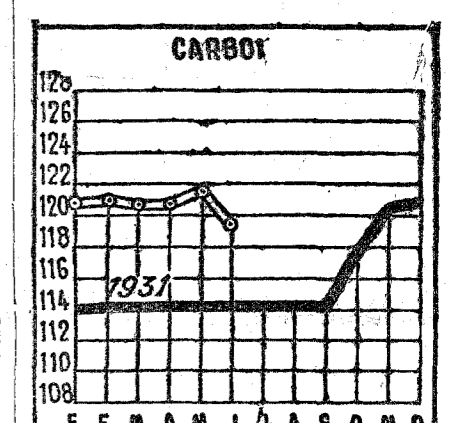
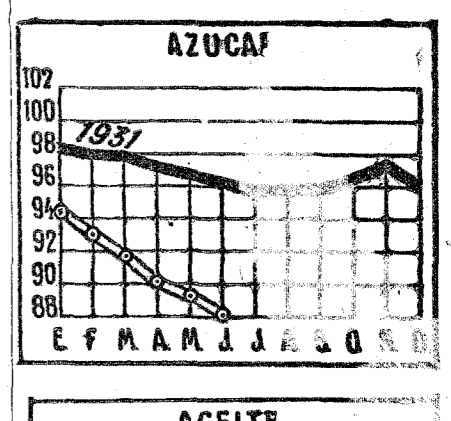
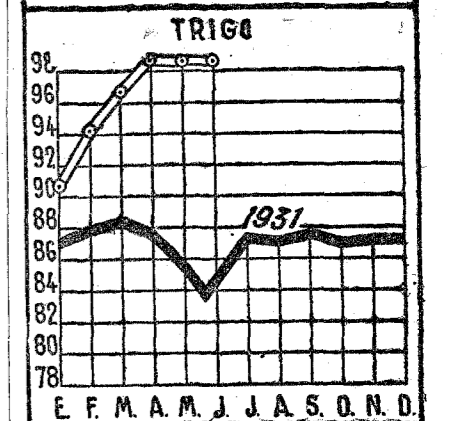
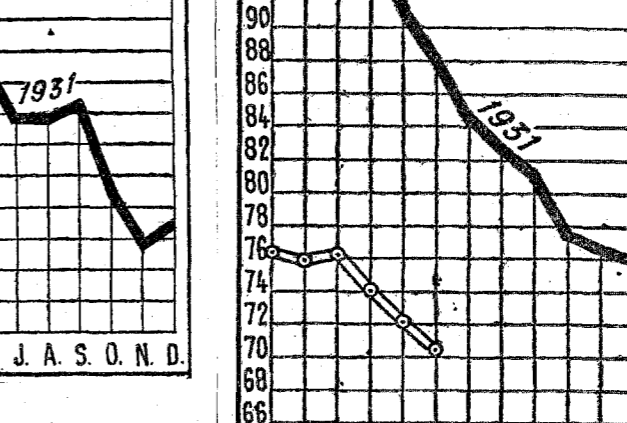
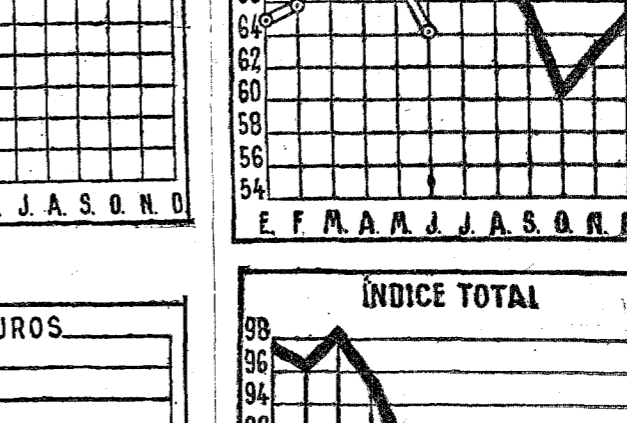
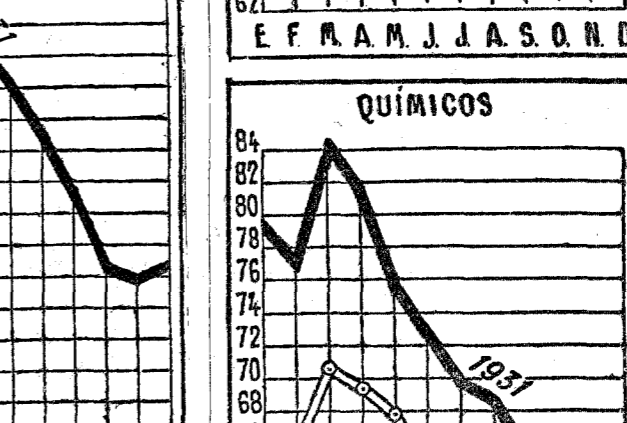
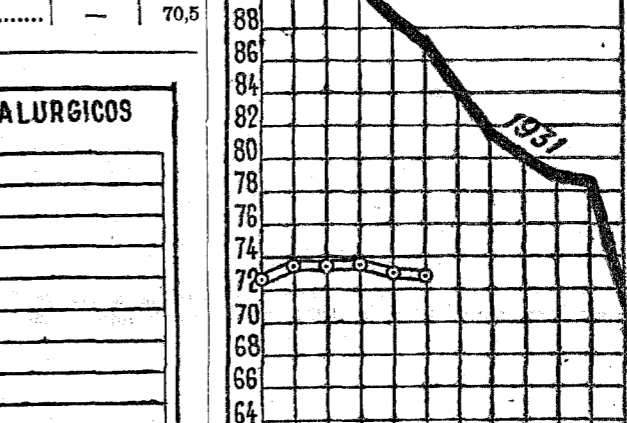
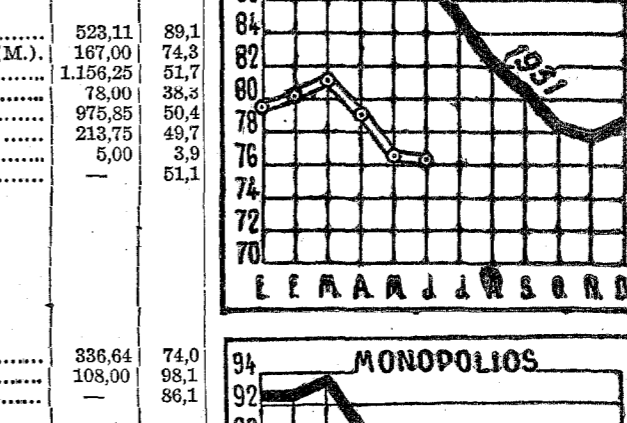
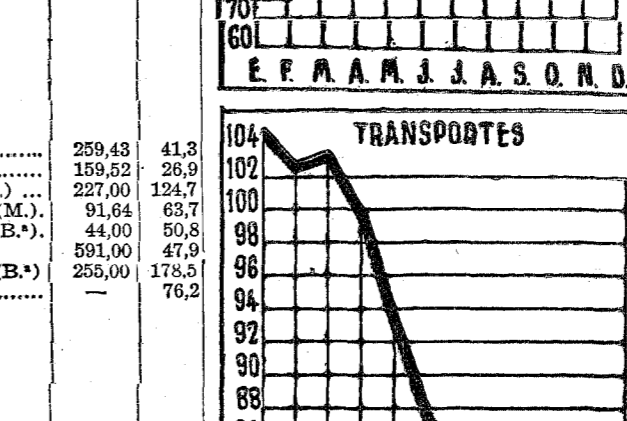
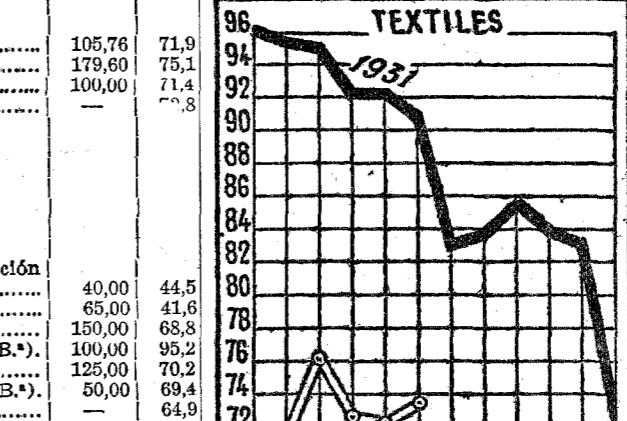
NEGOCIOS

Main table of market indicators with columns: Promed. Ind. and sub-sections: Eléctricos, Monopolios, Construcción, Transportes, Bancos, Seguros, etc.



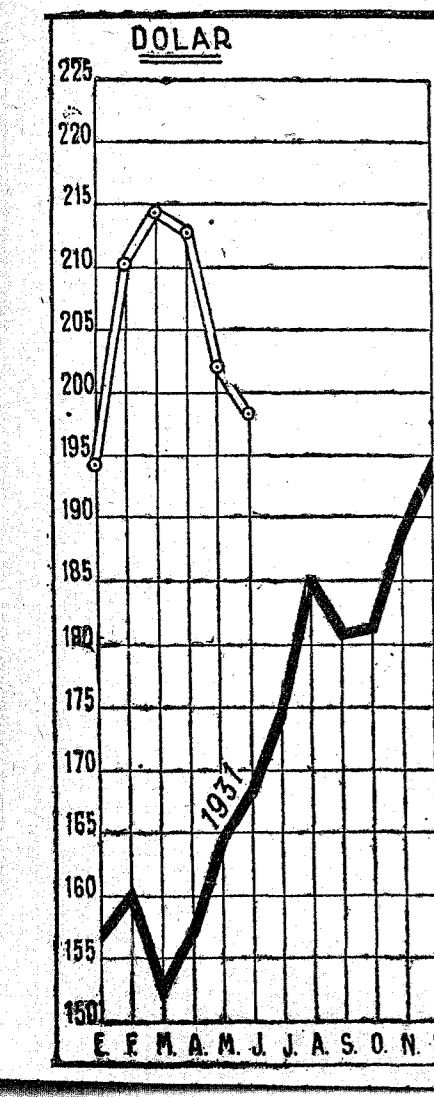
PRECIOS AL POR MAYOR

Table with 3 columns: Unidad, Promedio junio, Índice. Rows include Aceite corriente bueno, Trigo candeal Castilla, Arroz Benloch O, Azúcar miel, Café Moka "extra", Carbón cribado, Vino Mancha tinto.



Cambio del dólar

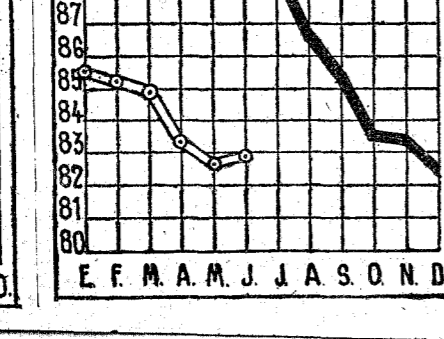
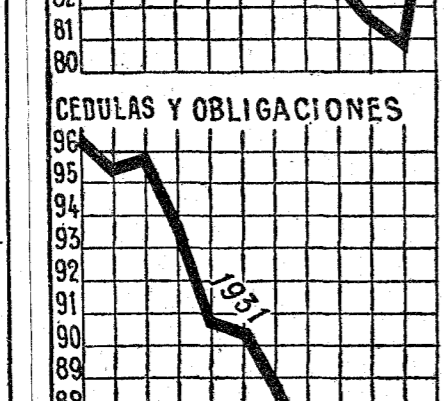
Table with 3 columns: Media, N.º, Índice. Rows show monthly data from 1931 to 1932.



OBSERVACION

Todos los números índices están calculados sobre la base, enero 1929 = 100

Table titled 'FONDOS PÚBLICOS' with columns: Mes, Millones compensados, Índice. Rows show monthly data from 1931 to 1932.



CRONICA DE SOCIEDAD

Por los condes del Real Agrado y para su hijo segundo, don Gonzalo Alvarez-Buylla y García-Albera, ha sido pedida la mano de la bella señorita Sara Pérez-San Millán, hija de los marqueses de Benidrió.

En un céntrico Hotel se celebró anoche un banquete para festejar el aniversario de la Independencia de la República Argentina. La fiesta que resultó muy brillante, fue presidida por el embajador, don Daniel García Mansilla.

Señalamientos para el lunes TRIBUNAL SUPREMO No hay señalamientos. AUDIENCIA PROVINCIAL Sala primera.—Causa. Tentativa robo. Letrado, señor Causa. Tentativa robo. Letrado, señor Tercero. Causa. Amenazas de muerte. Letrado, señor Pérez. Causa. Estafa. Letrado, señor López.

Señalamientos para el lunes TRIBUNAL SUPREMO No hay señalamientos. AUDIENCIA PROVINCIAL Sala primera.—Causa. Tentativa robo. Letrado, señor Causa. Tentativa robo. Letrado, señor Tercero. Causa. Amenazas de muerte. Letrado, señor Pérez.

TRIBUNALES LAPIDAS

Señalamientos para el lunes TRIBUNAL SUPREMO No hay señalamientos. AUDIENCIA PROVINCIAL Sala primera.—Causa. Tentativa robo. Letrado, señor Causa. Tentativa robo. Letrado, señor Tercero. Causa. Amenazas de muerte. Letrado, señor Pérez.

Señalamientos para el lunes TRIBUNAL SUPREMO No hay señalamientos. AUDIENCIA PROVINCIAL Sala primera.—Causa. Tentativa robo. Letrado, señor Causa. Tentativa robo. Letrado, señor Tercero. Causa. Amenazas de muerte. Letrado, señor Pérez.

Señalamientos para el lunes TRIBUNAL SUPREMO No hay señalamientos. AUDIENCIA PROVINCIAL Sala primera.—Causa. Tentativa robo. Letrado, señor Causa. Tentativa robo. Letrado, señor Tercero. Causa. Amenazas de muerte. Letrado, señor Pérez.

ANUNCIOS POR PALABRAS

ABOGADOS, AGENCIAS, ALMONEDAS, ALQUILERES, CALZADOS, COMADRONAS, COMPRAS, CONSULTAS, ENSEÑANZAS, HIPOTECAS, LIBROS, MAQUINAS, MODISTAS, MUEBLES, PERDIDAS, PRESTAMOS, SASTRERIAS, TRABAJO, VENTAS. Hasta 10 palabras 0,60 pta. Cada palabra más 0,10. Más 0,10 pta. por inserción en concepto de timbre.

