

**Situación y perspectiva económico-financiera en
España : diciembre 1934 / Banco de España,
Servicio de Estudios.**

[Madrid] : Banco de España, 1934.

Volumen encuadernado con 8 obras

Signatura: D-6417 (2)

La obra reproducida forma parte de la colección de la Biblioteca del Banco de España y ha sido escaneada dentro de su proyecto de digitalización

<http://www.bde.es/bde/es/secciones/servicios/Profesionales/Biblioteca/Biblioteca.html>

Aviso legal

Se permite la utilización total o parcial de esta copia digital para fines sin ánimo de lucro siempre y cuando se cite la fuente

BANCO DE ESPAÑA

Servicio de Estudios.

SITUACIÓN Y PERSPECTIVA
ECONÓMICO - FINANCIERA
EN ESPAÑA.

Madrid, 10 de diciembre de 1.934.

Cambio de la peseta

En nuestro Informe anterior (10 de septiembre), decíamos: «el problema del cambio de la peseta, aunque aparentemente está en una fase de calma, sigue avanzando por un camino de indudable daño y peligro para la economía española en general».

Los hechos más importantes a este respecto, durante el último trimestre, han sido los siguientes: La posición del Centro Oficial de Contratación de Moneda ha nivelado prácticamente sus pagos y cobros, pero con alternativas que en conjunto reflejan, con respecto a los dos años anteriores, alguna mejoría al fin del verano y principio de otoño y cierto empeoramiento en noviembre, que es la época en que solía sernos más favorable el mercado. Al comparar las cifras globales con las de los años anteriores, resulta una considerable contracción que, indudablemente, es superior a la que, según el movimiento del Comercio Exterior, debiera reflejarse. Ello prueba que la depresión afecta también a la parte no comercial de la balanza de pagos. La situación del oro del Tesoro ha mejorado en más de un millón de pesetas.

Al propio tiempo, el cambio de la peseta respecto al franco francés no ha alterado, pero ha mejorado un poco respecto al franco suizo y a la libra esterlina. También con el dólar se ha conservado prácticamente constante.

Los índices generales de precios al por mayor (no existen índices españoles al detalle ni de coste de vida, que merezcan el nombre de tales), en España se han elevado de 165'4 en julio a 167'7 en octubre, conforme al movimiento estacional de esta

época del año, pero marcando dos • tres enteros sobre los correspondientes al año pasado; a la vez que los precios oro se han conservado prácticamente estables en general. Como consecuencia, la paridad económica de la peseta respecto al oro ha aumentado, y, por ende, acusa para nuestra moneda un cambio menos favorable del que tiene en la realidad.

La relación de nuestro índice de precios de importación y exportación conserva su posición de equilibrio del año 1913, por haber descendido nuestros precios de exportación respecto a los de importación. La relación entre los índices de precios de los artículos de importación y nacionales, afianza su anterior empeoramiento, poniéndose de relieve los funestos efectos que está produciendo el encarecimiento de nuestros costos de producción por disminución del rendimiento de la mano de obra y, por ende, la eficacia productiva o económica de la unidad monetaria española. Finalmente los índices de los precios de los artículos de producción han bajado un poco respecto a los de consumo, en relación con el año pasado, acusando que, por este lado, sigue ahondando la depresión económica española.

Recientemente se ha elevado de 44 a 48 horas el tiempo de trabajo semanal en la industria sidero-metalúrgica, con lo cual recibe tal industria un considerable alivio respecto a sus concurrentes del exterior.

De todo ello inferimos que, en el último trimestre no ha empeorado en general la situación un tanto peligrosa en que se hallaba el cambio de la peseta. Sin embargo, estimamos que se cotiza por encima de lo que convendría a la economía española en su conjunto.

II

B o l s a

Dada la gran variedad de los Valores Mobiliarios cotizados en las Bolsas españolas y la distinta significación de sus movimientos para juzgar del complejo económico nacional, hay que distinguir los valores de Renta Variable de los de Renta Fija, y dentro de estos grupos otros subgrupos importantes.

Renta Variable

En éste, como en todo fenómeno económico en el tiempo, es necesario conocer el movimiento estacional, si lo hay, para evitar juicios y afirmaciones erróneas, muy frecuentes en nuestra literatura económica.

El tipo de cotización general de los valores de Renta Variable ha tenido una ligerísima reanimación durante el trimestre septiembre-noviembre, y la cantidad negociada ha aumentado en octubre (sin alteración práctica en noviembre), después de haber declinado algo en septiembre siguiendo el movimiento estacional.

El sector de Bancos y Sociedades de Crédito que, desde que este Servicio sistematiza las estadísticas de las Bolsas españolas es una primera y muy buena aproximación del ritmo de las cotizaciones del conjunto de valores de renta variable, lo ha sido también en el último trimestre, tanto en el tipo de cotización como en las cantidades negociadas. El grupo sidero-minero-metalúrgico todavía ha decaído, aunque ligerísimamente, en los tipos de cotización, pero ha aumentado notoriamente su volumen negociado, aunque no con la intensidad del año pasado. El grupo de valores

eléctricos españoles ha conservado sus tipos anteriores, a la vez que ha logrado mejorar las cantidades negociadas, si bien con menor intensidad a la habitual en tal época de años anteriores. El sector naviero ha mejorado levemente sus tipos de cotización, pero con descenso en el volumen negociado. El grupo de transportes se ha reanimado bastante, especialmente en las cantidades negociadas, si bien en proporciones muy inferiores a las del año 1933. El de monopolios ha consolidado la mejoría experimentada al final del año pasado, tanto en las cotizaciones como en las cantidades negociadas. El de construcción ha conservado su posición de agosto último, pero el volumen negociado se ha ~~sumado~~^{anulado} casi completamente hasta descender a donde no había anteriormente descendido ni en los momentos de mayor pánico bursátil. El grupo de químicas no ha logrado mantener la cotización media de los ocho primeros meses del año, si bien el volumen de negociación en noviembre ha rebasado la correspondiente cifra media de tales meses anteriores. El sector de alimenticias ha logrado consolidar y aun mejorar las cotizaciones del último trimestre del año pasado, pero el volumen de negociación ha sido incomparablemente menor, si bien en noviembre se ha reavivado un poco. El grupo de seguros también se ha debilitado respecto a negociación, pero en tipos de cotización ha mantenido su favorable posición anteriormente lograda con lentitud pero con persistencia.

B a n c a

La Compensación Bancaria ha mantenido en el trimestre septiembre-noviembre el nivel anteriormente adquirido, y francamente superior al del año pasado, habida cuenta del movimiento estacional bastante bien definido en este fenómeno.

Los datos trimestrales del Consejo Superior Bancario respecto a la Banca asociada, relativos al tercer trimestre del año actual, no se han publicado todavía y, por ende, nada nuevo podemos inferir a este respecto de tal fuente de información. Los datos que nosotros calculamos mensualmente para un núcleo de ocho importantes Bancos, que pronto abarcará más de veinte, permiten afirmar que las Cuentas Corrientes han aumentado en el tercer trimestre unos 19 millones, y el total de Acreedores 38, a la vez que los Créditos totales concedidos han crecido en 53, y la Prestación del Banco de España también 53 millones, con la particularidad de que en octubre ha disminuido 24. Ello prueba claramente que aunque ha aumentado algo el crédito concedido por tales Bancos con motivo de la recolección principalmente, ha sido ésta, en parte, con la prestación del Banco Emisor. En la explicación de este fenómeno juega un papel muy importante el interbancario; ya acusado en informaciones anteriores, en virtud del cual afluye el dinero a algunos Bancos solamente. La cifra global de Acreedores en tales Bancos (representan alrededor del 60 % de la Banca Privada) ha ascendido de fin de septiembre de 1933 a la misma fecha de 1934 en 298 millones, mientras que el total de Crédito concedido solo ha aumentado 75, y la Prestación del Banco de España ha disminuido 13 solamente; con lo cual resulta evidenciado el gran estancamiento de capital en tales Bancos.

Respecto al Banco de España, la Circulación de Billetes ha aumentado en el trimestre septiembre-noviembre 154 millones,

conservándose unos 40 por debajo del año anterior; las Cuentas Corrientes han aumentado algo; las Reservas de Plata prosiguen su crecimiento, que alcanza unos 30 millones durante dicho trimestre; los Descuentos suben 4 millones en medio de su poquísima alteración durante todo el año; los Créditos con Garantía descienden 6, pero conservándose alrededor de 300 millones por debajo del año pasado; y el Saldo del Tesoro desciende en contra de éste en más de 250 millones en el trimestre dicho.

Los índices de Medios de Pago, a pesar de su imperfección en tanto no los completamos con los datos de la velocidad de la Circulación de Billetes y de las de las cuentas principales de la Banca Privada, etc... revelan alguna contracción durante el trimestre agosto-octubre respecto al anterior, especialmente en el sector de especulación. Como los índices indicadores de la Circulación Industrial (también muy imperfectos todavía), acusan indudable contracción respecto a la misma fecha del año pasado, estimamos que no hay excasez sino más bien abundancia de Medios de Pago, en relación con el movimiento industrial. La velocidad de las Cuentas Corrientes en todo el Banco de España (Madrid y Sucursales) se ha contraído fuertemente en el trimestre agosto-octubre hasta casi alcanzar la cifra del año pasado; en cambio, cuando se descartan las plazas de Madrid y Barcelona, no aparece más contracción que la de no aumentar en la época en que suele hacerlo. En las Cuentas Corrientes con Garantía, aparece en octubre una velocidad inferior a la del año pasado, tanto en Sucursales únicamente como en el Total.

En resumen, estimamos que no hay excasez de Medios de Pago en relación con el movimiento industrial; pero sí una contracción circulatoria que, dada la época del año a que se refieren los datos, refleja claramente que por este lado ahonda la depresión económica.

IV .

Préstamos del Banco Hipotecario

Por vez primera disponemos de las importantísimas estadísticas mensuales relativas a las operaciones del Banco Hipotecario, que esperamos completar en meses posteriores a fin de pulsar con objetividad lo que sucede en el aspecto crediticio de la propiedad rústica y urbana.

Los datos en cuestión evidencian: 1º Que de 1931 a 1933 se ha reducido a la mitad el volumen de préstamos coexistentemente con un ligero aumento en el sector agrícola. 2º Que el porcentaje del número de fincas rústicas hipotecadas respecto al de urbanas se ha duplicado. 3º Que la relación del volumen de préstamos en rústica al de urbana se ha triplicado. 4º Que el número de fincas hipotecadas en 1934 y el volumen de préstamos, han aumentado notoriamente, aunque en mayor proporción el número que el volumen.

Todo ello acusa claramente la grave situación porque atraviesan la propiedad rústica y la urbana, y en especial la primera. Cuando dispongamos de las cifras de reembolsos, podremos precisar más sobre este punto.

V

Transportes

La recaudación Total de Ferrocarriles de las cuatro empresas principales, ha tenido alguna mejoría en agosto y septiembre (descartado, claro es, el movimiento estacional de gran importancia en este fenómeno), pero como las tarifas tuvieron el 18 de junio el 15 % de aumento, resulta, a los efectos de servir

do barómetro de la situación económica española, una marcada disminución, acentuando así la depresión casi ininterrumpida desde el año 1929. En octubre no es de extrañar, dadas las proporciones del movimiento revolucionario, que la contracción haya sido realmente hondísima. Respecto a "pequeña velocidad", el fenómeno no es menos grave, aunque la paralización en el mes de octubre haya sido relativamente inferior. Basta observar las cifras a través del tiempo para ver que el movimiento ascensional de la **puesta** en circulación de las cosechas, al fin del verano y principios del otoño, ha quedado anulado en el año actual, con las consiguientes repercusiones obligadas en otros sectores de la economía nacional.

De otra parte, el consumo de lubricantes también ha disminuido algo en el trimestre julio-septiembre respecto al año anterior. La gasolina en cambio, conservando su ritmo estacional marcadísimo, conserva el aumento anteriormente acusado.

En consecuencia, habida cuenta de la competencia que el transporte por carretera hace al Ferrocarril, es evidente que, durante el tercer trimestre del año en curso, el importantísimo barómetro del movimiento de la riqueza material acusa una grave depresión económica nacional que ahonda en proporciones antes no conocidas.

VI

Producción y consumo

Los datos relativos a producción y consumo suelen recibirse con algún retraso y por ello no son sincrónicos con los que tenemos de otras manifestaciones económicas.

La producción de mineral de hierro, ligeramente reanimada en 1933, recibió un fuerte aumento en la primavera del año en curso, pero en el trimestre junio-agosto ha descendido casi al nivel de 1933. La caída de la exportación ha sido aun más fuerte. La producción de lingote ha afianzado la leve mejoría lograda en 1933. La producción de acero, francamente incrementada desde 1933 hasta marzo de 1934, se ha contraído mucho posteriormente. La de mineral de cobre sigue decayendo, y la de metal se conserva muy débil. Lo propio sucede al mineral y metal de plomo.

El consumo de energía eléctrica, teniendo en cuenta su fuerte y bien definido movimiento estacional, conserva su ritmo creciente desde el verano de 1933. La producción de carbones mantiene también, en el trimestre junio-agosto, la ligera mejoría anteriormente notada, sucediendo lo propio a los suministros. La venta de superfosfatos ha quebrado en agosto la persistente, aunque leve, reanimación que venía notándose hace ya más de un año. La venta y exportación de cementos, ha vuelto a decaer con alguna intensidad por bajo de las cifras del año pasado, reflejando con claridad el agravamiento incesante de la aguda crisis en que está sumida la industria de la construcción en España.

Finalmente, nuestro índice general de la producción industrial, refleja que, teniendo presente el movimiento estacional, no se consolida su leve mejoría anterior, sino que mas bien vuelve a deprimirse al correr del verano del año actual.

Respecto a los hilados de algodón intervenidos por la Cámara de Corredores de Barcelona, se refleja una profunda cai-

da en el tercer trimestre del año, coincidiendo con la época en que todos los años acusaba una intensa reanimación. En los de lana se nota el mismo fenómeno, aunque menos intensamente.

En resumen, pues, parece que en el sector de la producción industrial, la indecisión acusada en el último Informe tenía caracteres en buena parte indiciarios de un nuevo recrudecimiento de la depresión económica nacional, precisamente en la época del año en que, dada la buena cosecha, era más de esperar en alguna reavivación, si la actuación económica integral de parte del Gobierno se hubiera producido durante el verano.

VII

Comercio exterior

El tonelaje total de éste comercio que durante el año venía aumentando, ha decaído algo en la importación del mes de septiembre por efecto de la fuerte contracción del tonelaje de primeras materias y artículos fabricados importados. El déficit en pesetas oro relativo al tercer trimestre, ha mejorado notablemente respecto a 1933, por haber disminuido con mucha mayor intensidad el valor de las importaciones que el de las exportaciones, pues mientras el de éstas decae en 20 millones el de aquellas se contrae unos 48. Así se observa que en primeras materias disminuye la importación 35 millones y la exportación solo 8. En artículos fabricados 6'6, y 4'5, respectivamente. En substancias alimenticias 4'8 y 7'1, a la vez que en animales vivos aumenta la importación y disminuye la exportación.

Resulta, pues, que nuestro Comercio Exterior, aunque hayamos disminuido bastante el déficit en el tercer trimestre respecto al año anterior, ofrece características inquietantes, pues la disminución en la importación de primeras materias y en la exportación de substancias alimenticias,- aparte otros signos que acentúan nuestro juicio,- es un doble síntoma a que ahonda la depresión económica y de que se envilecen los precios agrícolas de exportación. En el trimestre anterior indicábamos que la gravedad de este fenómeno quedaba algo atenuada por que la disminución de la importación de la primera materia, algodón, respecto al año anterior, estaba compensada en parte por las mayores importaciones del primer trimestre; pero ahora ya no cabe tal compensación por que en total también se ha importado menos algodón que el año pasado. Por añadidura, la exportación de manufacturas del algodón también se ha contraído notablemente en dicho tercer trimestre.

Tan sombrío cuadro ofrece la atenuante realmente considerable del aumento del tonelaje de exportación. Al terminar este Informe recibimos los datos relativos al mes de octubre, los cuales reflejan alguna mejoría respecto al año anterior, por que además de un mayor aumento de la exportación en volumen, se contrae un poco el déficit a causa del aumento de nuestra exportación de substancias alimenticias, a pesar de haberse experimentado aumento en la importación de artículos fabricados.

VIII

Precios

El desarrollo de nuestro índice general de precios ha sido, durante el trimestre agosto-octubre, conforme al movimiento estacional que hace varios años está claramente acusado, pero conservándose ligeramente superior al del año pasado.

En el mundo exterior no ha habido alteraciones importantes en los niveles generales de precios al por mayor en el trimestre agosto-octubre, aunque puede afirmarse que todavía hay algún descenso, aunque sea muy pequeño, en los precios oro.

La relación entre los índices de nuestros precios de exportación e importación conserva la estructuración de equilibrio del año 1933 igual a la de 1913, aunque con una muy débil iniciación de mayor descenso en los de exportación. Respecto al índice de precios de los artículos nacionales, continúa agravándose lenta pero persistentemente la situación anterior, francamente desfavorable, con evidente peligro para el buen desarrollo general de nuestro complejo económico. El problema adquiere mayor gravedad por la situación de los mercados del trigo y vino, y el estado de penuria del agro español; pues aunque se han tomado algunas medidas oportunas para normalizarlos, no bastan por que adolecen del defecto habitual en nuestra dirección económica, que consiste en la improvisación y en la falta de constancia y de visión de conjunto.

IX

Ahorro e inversiones

Lograda en el primer semestre, despues de grandes dificultades la captacion de los datos relativos a los saldos de las Cajas de Ahorro de España, por meses hasta diciembre de 1933, no hemos podido completarla información de todas las Cajas de Ahorro (excluidas las de la Banca) para ningun mes de 1934, pero las cifras aunque incompletas, son suficientes para adelantar un juicio general respecto al tercer trimestre del año en curso, sin que en nuestros cuadros anejos se inserten los datos correspondientes.

El aspecto general es de que no se ha restablecido todavía el ritmo creciente que hace años acusaba persistentemente la cuenta de saldos en depósito, aunque algunas cajas, incluso de regiones enteras, lo reflejen con claridad.

Respecto a las inversiones, la franca reanimación anteriormente acusada, ha sido menos activa en el trimestre septiembre-noviembre. En el capital se advierte buena disposición para iniciar el camino de la recuperación, como lo demuestra la buena acogida de la emisión de 300 millones de Obligaciones del Tesoro, pero no se nota afluencia de capital hacia el sector industrial, sin duda por la cerrazón del horizonte político-social que despues de los momentos álgidos de la revolución no se ha aclarado todavía lo suficiente para que el dinero acuda a vivificar eficaz y fecundamente la economía nacional.

Esperamos tener pronto buenas estadísticas de inversiones, que, unidas a nuestra ya avanzada labor sobre los medios de pago creados por el Banco de Emisión y la Banca Privada, nos per-

mitirán ahondar más sobre estos problemas. La tarea es penosa pero vamos avanzando.

X

Paro obrero

Aunque, según nuestros informes, no son muy exactas las estadísticas del paro obrero, reflejan estas con claridad suficiente que la mejoría acusada en el Informe anterior, la cual a nuestro juicio provenía principalmente de la más abundante cosecha, se ha recrudecido notoriamente conforme al temor que en dicho Informe poníamos de manifiesto, ya que nada eficaz se ha hecho para evitarlo. Este es un punto neurálgico de nuestra depresión económica que hay que resolver, pero que no se resuelve con simples calmantes, que es lo único que hasta ahora se ve en lontananza. Se trata de un problema que solo se resuelve mediante una visión integral del complejo económico español.

R E S U M E N

Al final de nuestro Informe anterior, decíamos: "La depresión continúa sin señales claras de reprise". "Cuando miramos a los hechos netamente económicos en su objetividad cristalizada se ha frenado la reanimación y hasta se ha anulado en algunos aspectos, pero no puede decirse que hemos retrocedido con respecto al año pasado" (2º trimestre. "Mas si consideramos los factores más sensibles y más representa-

tivos, del estado de ánimo de ambiente y de perspectiva del futuro próximo, tenemos datos hasta fin de agosto y reflejan con bastante claridad que, a pesar de la buena cosecha agrícola, está el horizonte muy nuboso y que es de temer muy fundadamente que por ahora se aleja la fecha de la reanimación económica general de España, y esto con síntomas de peligro de hundirnos en mayor depresión. Si una actuación político-social-económica totalitaria no informa la gestión de la gobernación del país, la buena cosecha solo servirá para frenar la velocidad de la caída”.

Los hechos nos dicen que la realidad objetiva cristalizada cuya información alcanza a fines de agosto en unos casos y a fines de septiembre en otros, ha confirmado plenamente que nuestros temores fundados se han cumplido y que la depresión económica española se ha recrudecido en el tercer trimestre del año coincidiendo con una época en que por razón de la buena cosecha debiera haber ocurrido lo contrario si hubieran coincidido una acertada dirección económica integral y un buen ambiente político-social.

Nuestra información relativa a los sectores más sensibles y de mayor valor de perspectiva se extiende también a los meses de octubre y noviembre, y muestra con bastante claridad que, a pesar de los indudables trastornos y pérdidas ocasionadas por la revolución en la economía nacional, el ambiente y espíritu del sector capitalista, especialmente en el campo bursátil no ha empeorado sino más bien mejorado. Ello indica, a nuestro juicio, que en medio de la indecisión y desconcierto de muchos, predomina el deseo de resurgir y la voluntad de empezar eficazmente la

reanimación económica, pero si ello no va acompañado de una doble acción coordinada de los Poderes Públicos en el orden social y en la acción económica, (lo cual no vemos ni en lejanía), es de temer fundadamente que seguirá ahondando nuestra depresión económica general.

NOTA.-

La carencia de información objetiva sobre consumo, stocks, etc., es causa de sensibles lagunas en nuestro Informe. Véanse los "Cuadros Estadísticos relativos a la situación y perspectiva económico-financiera de España" que han servido de base para este Informe. El cuadro relativo a Bolsa va adjunto.

INDICES DE LA BOLSA ESPAÑOLA

Base 1930 = 100

	Noviembre. 1932	Noviembre. 1933	Octubre. 1934	Novbre. 1934
<u>VALORES DE RENTA VARIABLE</u>				
Indice general de cotización (media aritmética)	58,5	53,3	54,1	54,3
Indice general de negociación.....	54,3	58,7	66,9	67,3
Indice general ponderado. (Por cantidades negociadas)	55,5	49,6	48,0	51,4
<u>Especulación:</u>				
Indice de cotización.....	46,2	49,0	48,3	48,9
Id. de negociación.....	85,8	74,6	80,1	76,8
<u>Bancos y S. de Crédito:</u>				
Indice de cotización.....	59,6	56,2	57,9	58,1
Id. de negociación.....	20,6	33,7	63,0	72,9
<u>Minero-metalúrgicas:</u>				
Indice de cotización.....	42,2	36,7	33,9	33,5
Id. de negociación.....	30,8	11,7	27,5	36,4
<u>Eléctricas:</u>				
Indice de cotización.....	65,7	66,8	66,4	66,2
Id. de negociación.....	29,5	39,8	56,9	55,2
<u>Navieras:</u>				
Indice de cotización.....	51,1	36,5	37,5	37,6
Id. de negociación.....	11,1	43,1	30,4	26,3
<u>Transportes:</u>				
Indice de cotización.....	46,0	39,7	40,2	41,5
Id. de negociación.....	53,4	84,9	105,2	88,4
<u>Monopolios:</u>				
Indice de cotización.....	82,0	89,3	90,8	92,3
Id. de negociación.....	70,3	61,4	58,5	85,9
<u>Construcción:</u>				
Indice de cotización.....	57,2	53,7	62,1	62,8
Id. de negociación.....	34,0	44,5	21,2	6,4
<u>Químicas:</u>				
Indice de cotización.....	58,7	55,6	53,9	53,7
Id. de negociación.....	111,9	52,8	42,4	56,8
<u>Alimentación:</u>				
Indice de cotización.....	66,6	67,4	70,2	72,3
Id. de negociación.....	35,4	49,8	4,6	27,6
<u>Seguros:</u>				
Indice de cotización.....	92,0	94,7	100,7	100,9
Id. de negociación.....	28,3	10,7	20,0	26,2

VALORES DE RENTA FIJA.

	Novbre. 1932	Novbre. 1933	Octbre. 1934	Novbre, 1934
Indice general de cotiza- ción (media aritmética).	81,8	83,8	83,6	84,7
Indice general de nego- ciación.....	84,3	77,3	61,3	85,8
Indice general ponderado (por cantidades negocia- das).....	88,1	93,1	93,6	93,7
<u>Fondos públicos:</u>				
Indice de cotización.....	93,1	98,3	102,2	101,6
id. de negociación.....	104,8	105,5	71,5	101,8
<u>Municipales y Provinciales</u>				
Indice de cotización.....	78,1	79,3	81,3	83,5
id. de negociación.....	89,8	51,9	61,4	77,3
<u>Valores especiales:</u>				
Indice de cotización.....	81,8	89,3	91,1	92,3
id. de negociación.....	93,6	78,7	82,4	78,5
<u>Sociedades en general:</u>				
Indice de cotización.....	81,4	82,5	80,9	81,8
id. de negociación.....	56,3	47,2	45,4	68,8

