

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

[Madrid] : Banco de España, 1934.

Volumen encuadernado con 8 documentos

Signatura: D-6417 (1)

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

97° 35-

Situación económica de España

1934

(Septiembre 1934 - Abril 1936)



BANCO DE ESPAÑA



1 000004 768646

D 6417

1-

BANCO DE ESPAÑA

Servicio de Estudios.

SITUACION Y PERSPECTIVA
ECONOMICO-FINANCIERA
EN ESPAÑA

-

10 de ~~septiembre~~ de 1934.

SITUACION Y PERSPECTIVA ECONOMICO-FINANCIERA DE ESPAÑA

I

Cambio de la peseta

En nuestro Informe anterior (9 de Junio), decíamos: "De todo esto se infiere con bastante claridad que el problema del cambio de la peseta ha entrado ya en una fase un tanto peligrosa para el conjunto de la economía española".

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 experimentado una ligera mejoría, pero habida cuenta de la disminución del oro del Tesoro, puede decirse que prácticamente se han nivelado los pagos y cobros, a la vez que su totalidad ha sufrido marcada contracción, especialmente en la cesión de divisas, con respecto al mismo trimestre del año 1933, sin que este fenómeno tenga la debida correspondencia en el ritmo de la balanza comercial.

Al propio tiempo, el cambio de la peseta respecto al franco no ha alterado prácticamente, mientras que la libra y el dólar han sufrido notoria depreciación.

Los índices generales de precios al por mayor (no existen índices españoles al por menor que merezcan el nombre de tales) en España han declinado en el trimestre Mayo-Julio, conforme al movimiento estacional, pero conservando sensible superioridad sobre los de la misma época del año anterior, a la vez que los precios oro del mundo siguen su descenso, y los de países de moneda depreciada aumentan. Como consecuencia, la paridad económica de la peseta respecto al oro ha aumentado la desviación que hace medio año se inició respecto al cambio en el mercado, acusando, por ende, para la pese-

ta un cambio menos favorable que el obtenido en la realidad.

La relación de nuestro índice ^{de precios} de importación y exportación (medida de gran valor para juzgar del cambio) ha recuperado su posición de equilibrio del año 1933 por haber descendido en mayor proporción nuestros precios de exportación que los de importación. La relación entre los índices de precios de los artículos de importación y nacionales, sigue empeorando, 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, de la eficacia productiva o económica de la unidad monetaria española. Finalmente, los índices de los precios de los artículos de producción se están elevando respecto a los de consumo, sin que ello vaya unido paralelamente a una onda de prosperidad económica; lo cual dificulta gravemente el desarrollo de todo estímulo para la fijación de capitales en empresas productivas de riqueza nacional.

De todo esto inferimos que 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.

El aspecto más fundamental de una moneda dirigida (tal es la peseta) es el de los precios interiores en sí y en relación con los del exterior; y desde este punto de vista se está fortaleciendo la, anteriormente débil, desestructuración respecto al oro, y adquiriendo mayores proporciones la con respecto a los bloques de la libra y del dólar, con lo cual, nuestra situación favorable respecto al mundo, lograda en virtud de las estabilizaciones del exterior primero y de la depreciación de la peseta después, está tornándose desfavorable.

Si la tendencia, aun no anulada, de los precios generales exteriores oro al descenso se mantiene, como sobre el nivel de los interiores actúan fuerzas que los impulsan a la elevación, fuerzas nacidas de que el rendimiento económico de nuestra unidad monetaria desciende, será muy difícil mantener el tipo actual de la cotización de la peseta respecto a las monedas oro, tipo que de otra parte perjudicaría al complejo general de la economía nacional.

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 este, como en todo fenómeno económico en el tiempo, es necesario conocer el movimiento estacional, si lo hay, para evitar los juicios y afirmaciones erróneas de los que está plagada nuestra literatura económica.

El tipo de cotización general de renta variable, ha declinado a su punto mínimo del año pasado. La cantidad negociada, ha continuado su rápido descenso, iniciado con el año 1934, alcanzando casi las cifras del año pasado. Teniendo en cuenta el movimiento estacional, podemos decir que se ha perdido casi totalmente la gran mejoría experimentada en el último trimestre de 1933.

En el sector de "Bancos y Sociedades de Crédito", han declinado los tipos de cotización y la cantidad negociada. Al "Sidero-Minero-Metalúrgico" le ha ocurrido lo propio. Al "Eléctrico" idem. En "Navieras" sólo se ha deprimido el tipo de cotización. En "Transportes" se ha experimentado una contracción muy grande, descendiendo a los tipos generales que no se habían registrado desde que este Servicio de Estudios analiza tales problemas. En "Monopolios", también se ha notado un poco la contracción general. En "Construcción" se ha reanimado algo la cotización de algunos valores en Julio y Agosto, pero la cantidad general de negociación no había conocido antes tan grave depresión. En "Químicas", ha ocurrido como en la generalidad de los grupos; es decir, depresión general. En "Alimentación", no se han alterado prácticamente los tipos de cotización, pero la cantidad negociada ha descendido por bajo del movimiento estacional hasta casi amularse. En "Seguros", habida cuenta de la estación, no ha habido depresión.

RENTA FIJA.-

La media aritmética general, ha declinado un poco; el volumen de negociación ha sido inferior al de la misma época de 1933, a pesar de que al empezar el año había alcanzado un nivel cuya altura no se había logrado desde el año 1930. El Índice (medida exacta) del tipo de inversión del dinero en valores de renta fija sigue subiendo; lo cual prueba que se acentúa todavía más la huída del dinero a refugiarse en los Fondos Públicos. El sector de estos Fondos, ha alcanzado tipos generales de cotización no conocidos en todo el quinquenio abarcado por nuestros estudios; y la cantidad negociada ha declinado por bajo de lo que al movimiento estacional corresponde. El de "Municipales y Provinciales", ha perdido la mejoría lograda en el trimestre anterior. El de "Obligaciones en general", ha descendido a tipos no conocidos, y su volumen negociado ha sido inferior al de la misma época de 1933. Las "Obligaciones especiales" también han declinado palmariamente.

VALORES DE ESPECULACION.-

El tipo de cotización viene contrayéndose lentamente desde Abril último, y la cantidad negociada ha vuelto a la del año pasado aproximadamente, después del auge extraordinario de fin de año.

III.

Banca

La compensación bancaria, que en el trimestre Marzo-Mayo tuvo un fuerte crecimiento (debido principalmente a la plaza de Madrid) se ha contraído muy marcadamente en el siguiente, Junio-Agosto, en proporción superior a lo que corresponde al movimiento estacional, bastante bien definido en este fenómeno, pero conservando un nivel muy superior al de las cifras del año pasado en la misma época. La contracción es general, pero de mayor fuerza relativa en la plaza de Madrid.

Los datos trimestrales del Consejo Superior Bancario respecto a la Banca asociada, acusan en el primer semestre del año en curso un marcado aumento ya en los Acreedores a la vista, ya en los Mayores Plazos, a la vez que los Créditos concedidos y la Cartera comercial han experimentado un ligero crecimiento. Respecto a la prestación del Banco de España se observa una notoria disminución en el primer trimestre, pero en el segundo ha aumentado unos 40 millones de pesetas, siendo de advertir que la emisión de los Bonos del Tesoro se hizo en Julio.

Los datos que nosotros calculamos mensualmente para un núcleo de ocho importantes Bancos, permiten afirmar que el aumento de las cuentas corrientes de éstos es casi igual al del total. Ello prueba claramente que sigue intensificándose un fenómeno que llamaremos interbancario de indudable importancia, en beneficio de ciertos Bancos y en perjuicio de otros. Tal fenómeno es, a nuestro juicio, de valoración de confianza en unos u otros Bancos.

Respecto al Banco de España, ha continuado su marcha descendente la disminución de la circulación de billetes; las Cuentas Corrientes conservan el equilibrio del año 1933; en las Reservas de plata languidece ya el aumento; los Descuentos se conservan en el nivel casi constante hace próximamente un año; los Créditos con garantía han experimentado un empujón con motivo de la emisión dicha, pero han reanudado ya su persistente contracción y están próximos ya a descender por bajo de la cifra de Descuentos, para lograr una

posición relativa que no tiene precedente después del año 1923. El saldo del Tesoro sigue su ritmo constante de déficit crónico, pero sin agravarse.

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 cuentas principales de la Banca privada, etc., revelan que en los últimos meses han aumentado considerablemente los índices indicadores de los Medios de Pago como efecto del incremento experimentado por las velocidades de circulación.

Como los índices indicadores de la Circulación Industrial (también muy imperfectos todavía) acusan indudable contracción en los últimos meses, estimamos que no hay escasez sino más bien abundancia de ~~los~~ Medios de pago, en relación con el movimiento industrial. El gran aumento de velocidad en Julio fué consecuencia de la emisión de los Bonos del Tesoro. De todos modos, en el año actual se ha observado claramente un mayor movimiento de los Medios de Pago que en el año anterior. Nuestra estimación en grandes líneas es que ello ha sido debido, en su mayor parte, a la abundancia de emisiones y a operaciones de tipo especulativo, pero que también ha habido algo de carácter netamente económico indicando que la depresión en lo que va de 1934 es ligeramente menor que en 1933.

IV.

T r a n s p o r t e s

La recaudación total de Ferrocarriles de las cuatro empresas principales, ha tenido alguna mejoría en Junio y Julio (descartado, claro es, el movimiento estacional que tan importante es en este fenómeno), pero como las tarifas tuvieron el 18 de Junio el 15 % de aumento, resulta, a los efectos de servir de barómetro de la situación económica española, una marcada disminución, acentuándose así la depresión casi ininterrumpida desde el año 1929. Respecto a la pequeña velocidad, ha sido mayor el aumento logrado

por la elevación de tarifas, pero no se ha logrado la cifra análoga del año anterior, descartado previamente el 15 % del aumento de tarifas dicho.

De otra parte, el consumo de lubricantes que en los tres primeros meses del año se había reanimado notoriamente respecto a 1933, se ha deprimido algo en Abril y Mayo, pero en Junio ha recuperado de nuevo su movimiento ascendente. Respecto a la venta de gasolina es más intenso el crecimiento.

En consecuencia, habida cuenta de la competencia que el transporte por carretera hace al ferrocarril, puede afirmarse con todo fundamento que durante el segundo trimestre del año en curso el importantísimo barómetro del movimiento de riqueza material en España se conserva prácticamente constante en la depresión consabida, la cual en los meses anteriores se había reanimado algo.

V.

Producción y consumo

Los datos relativos a producción y consumo suelen recibir-se con gran retraso muchos de ellos, pero ahora se ha aumentado ^{este} más que de costumbre, y por ello muestra información, a veces, sólo alcanza el principio de año. Por ello es de observar que no son sincrónicas nuestras afirmaciones respecto a los diversos sectores económicos.

La producción de Mineral de Hierro se ha reanimado, así como también la exportación, pero la producción de Lingote, que últimamente había aumentado, se conserva estacionaria, aunque en nivel un poco superior al del año pasado. La producción de Acero ha continuado la reanimación puesta de relieve en el informe anterior. La de Mineral de Cobre y la de este metal, que en el último informe acusaban marcado aumento, han vuelto a declinar, si bien muy debilmente, teniendo en cuenta el movimiento estacional. La producción de Mineral de Plomo sigue hundiéndose en la depresión con caracteres verdaderamente graves. Sin embargo, la de Metal de Plomo ha resurgido en el último trimestre registrado, alcanzando próximamente el

nivel del año 1933 en la misma época.

El consumo de Energía Eléctrica conserva la posición favorable que ya indicábamos en el anterior Informe, y, considerando el movimiento estacional, puede decirse que sigue mejorando. La producción de Carbones, habida cuenta del movimiento estacional, refleja una ligera contracción en el segundo trimestre del año. Los suministros, en cambio, han aumentado algo, teniendo en cuenta dicho movimiento. La venta de Superfosfatos, que en el primer trimestre acusaba reanimación notoria, sigue en franco aumento y con intensidad creciente. De la venta y exportación de Cementos no poseemos ningún dato nuevo, y, por tanto, repetiremos las palabras del anterior Informe relativas a los primeros cuatro meses del año: "continúa deprimiéndose incesantemente, reflejando con claridad la aguda crisis en que está sumida la industria de la construcción en España".

Respecto a los Hilados de Algodón intervenidos por la Cámara de Corredores de Barcelona, se ha consolidado, en el cuatrimestre Abril-Julio, la ligera mejoría que en Marzo último se notó. Los de la Lana acondicionada en Tarrasa y Sabadell, siguieron en Abril y Mayo la mejoría de Febrero y Marzo, pero en Junio y Julio han vuelto a declinar.

Finalmente, nuestro índice general de producción industrial, a pesar de que su movimiento estacional no está todavía perfectamente corregido, refleja con bastante claridad que la suave reanimación, acusada para fin y principio de año, se ha frenado en los meses siguientes, conservando un nivel algo superior al del año anterior.

En resumen, pues, parece que en el sector de la producción industrial continúa la indecisión propia de la fase cíclica del fenómeno económico general en los momentos difíciles que preceden a la iniciación de la reprise. Esto explica la diversidad de aspecto en unas u otras ramas. Es de notar que, en atención a la perspectiva de buena cosecha agrícola, era lógico que, en circunstancias normales, se hubiera notado en el segundo trimestre del año algún mayor impulso del que realmente hemos notado. Ello prueba que todavía estamos haciendo grandes esfuerzos para salir de la depresión económica, y que las grandes dificultades no están todavía camino de superación eficaz. Por esto estimamos que la actuación económica integral de parte del Gobierno y Cámara es evidentemente apremiante.

V I.

Comercio exterior.

Nuestro Comercio exterior en toneladas, ha tenido un ligero aumento respecto a los mismos meses del año anterior; pero la diferencia de tonelaje a nuestro favor ha disminuído. Midiéndolo en pesetas oro, de Abril a Julio inclusive, ha descendido nuestro déficit de 77 a 63, ^{millones} influyendo en ello extraordinariamente la disminución de nuestra importación de primeras materias, sobre todo en Julio último. También emana de la mejoría de los artículos fabricados, pues en Substancias Alimenticias hemos experimentado un descenso de 19 millones en nuestro saldo favorable durante dichos cuatro meses.

Resulta, pues, que nuestro comercio exterior ofrece características un poco inquietantes en cuanto permite juzgar de su influencia en la economía nacional, pues la disminución en la importación de primeras materias y en la exportación de sustancias alimenticias es un doble síntoma de depresión económica y de envilecimiento de los precios agrícolas. Aminora un poco la importancia de lo dicho el que la disminución de la importación de las primeras materias, Algodón, respecto al año anterior, está compensada en parte por las mayores importaciones del primer trimestre del año en curso; pero como es solo en parte, y la exportación de manufacturas de Algodón se ha contraído mucho, queda en pie nuestra estimación sobre la mala impresión que produce el ritmo que lleva nuestro Comercio exterior. Por fortuna, el aumento del tonelaje total permite abrigar fundadas esperanzas si se encauza bien el problema.

VII.

P r e c i o s .

El desarrollo de nuestro índice general de precios, ha sido conforme al movimiento estacional que hace varios años acusa claramente. No obstante, en el mes de Julio se refleja una menor diferen-

cia, respecto a Julio de 1933, que la que tenían los meses anteriores respecto a sus correspondientes en 1933, en el que, como es sabido, eran más bajos que los del año actual.

En el mundo exterior hay que distinguir en general los países en que funciona el patrón oro de todos los demás. En los primeros, continúa, quizás acentuada, la baja de precios en general, mientras que en los últimos, o se mantiene la reanimación inmediata anterior, o se acrecienta, según los países.

La relación entre los índices de nuestros precios de exportación e importación ha recuperado la estructuración de equilibrio del año 1933, la cual en los primeros meses del 1934 se había perdido un poco. Respecto al índice de precios de los artículos nacionales, sigue agravándose la situación anterior francamente desfavorable, con evidente peligro para el buen desarrollo general de la economía nacional. El problema adquiere mayor gravedad por la situación del mercado del trigo, y el estado angustioso del agro español, pues aunque se han tomado algunas medidas oportunas para normalizarlo, no basta, a nuestro juicio, entre otras razones porque se ha acudido tarde, confirmando una vez más nuestro defecto nacional de querer resolver con improvisaciones los problemas que exigen gran preparación y tiempo suficiente.

VIII.

Ahorro e inversiones.

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

Afortunadamente, el mal aspecto que este fenómeno presentaba en 1933 para la mayor parte de España, (Cataluña era una excepción) no se ha agravado, sino que antes bien acusa algunos síntomas de que

se ha frenado en gran número de casos, si bien no puede afirmarse que se haya restablecido, en general, el ritmo, hace años creciente en tales Institutos.

Respecto a las inversiones, la franca reanimación, puesta de manifiesto en el primer trimestre y conservada en el segundo, no ha disminuído posteriormente, constituyendo un síntoma claro de que el factor capital está en buena disposición para emprender el camino de la recuperación, si el ambiente y horizonte político-social se aclaran, pues hasta ahora las emisiones no ofrecen la característica de ser empleadas por la industria privada para aumentar la eficacia productiva.

Al fin podemos decir que el Ministro de Hacienda ha publicado la disposición oficial conducente a una buena elaboración de la estadística mensual de emisiones con detalles suficientes para hacer que las discriminaciones se precisen con objeto de saber cómo y en qué son empleadas tales inversiones. Con esto y con los datos que ya poseemos sobre los medios de pago y velocidad de los mismos en el Banco emisor, y los análogos próximos ya a su elaboración respecto a la Banca privada, podremos disponer de un nuevo elemento muy valioso para perfeccionar este Informe. Mucho resta aún por hacer respecto a costos, rendimientos, discriminación de Cuentas Corrientes, etc., etc.; pero por fortuna vamos avanzando en nuestra penosa tarea.

IX.

Paro obrero

Aunque según nuestros informes, no son muy exactas las estadísticas del paro obrero, éstas parecen reflejar con claridad suficiente que en 1933 siguió este fenómeno el movimiento estacional que ofrecen las estadísticas análogas de otros países; y que, en el año actual, sigue acusándose análogo movimiento estacional, pero sin participar de la mejoría observada en el mundo en las mismas proporciones que la mayoría de los países. Sintetizando, puede afirmarse, que la situación es ligeramente mejor que la de 1933 en la misma época, estimando nosotros que ello proviene principalmente de la mejor cosecha, y por tanto es muy de temer un recrudecimiento del paro en proporciones superiores a las del año anterior si no se tiende con tiempo a evitarlo.

RESUMEN

Al final de nuestro anterior Informe, decíamos: "Pocas veces podremos decir con más verdad que nuestro juicio se ha confirmado plenamente. La indecisión y enervamiento se han agravado y, por ende, se ha retrasado y dificultado más y más la recuperación económica española. Si no tuviéramos en lontananza una espléndida cosecha, no dudaríamos en estimar que se había alajado nuestra recuperación económica, pero tan halagüeña esperanza de los campos en unión de la reprise de la mayoría del mundo, nos inclina a augurar un segundo semestre económico mejor que el primero y superior al segundo del año 1933, a menos que nuestra dirección económica nacional se obstine en continuar con la incomprensión, inacción y desorientación que tanto daño han producido al bienestar del país."

No puede decirse que nuestra dirección económica nacional no haya hecho nada positivo, pero sí que su actuación ha sido casi nula y muy deficiente. No es extraño, pues, que la depresión continúe sin señales claras de "reprise".

Cuando miramos a los hechos netamente económicos en su objetividad cristalizada, no podemos referirnos más acá del segundo trimestre, y acusan que la ligera reanimación del otoño y comienzos de año se ha frenado, y hasta se ha anulado en algunos aspectos, como si las dificultades de resurgimiento se agrandaran; pero no puede decirse que ~~hayan~~ retrocedido con respecto al año pasado.

Max si consideramos los factores más sensibles y más representativos 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 sólo servirá para frenar la velocidad de caída.

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.

	Agosto 1932	Agosto 1933	Julio 1934	Agosto 1934
<u>VALORES DE RENTA VARIABLE.</u>				
Índice general de cotización (media aritmética).	62,4	54,2	54,2	53,5
Índice general de negociación.	44,9	23,3	37,1	29,0
Índice general ponderado. (por cantidades negociadas).	62,2	50,3	54,5	50,6
<u>Especulación.</u>				
Índice de cotización.	52,1	44,4	49,5	45,7
id. de negociación.	49,5	23,0	33,3	27,3
<u>Bancos y S. de crédito.</u>				
Índice de cotización.	60,6	57,4	57,2	56,9
id. de negociación.	45,0	9,2	34,5	35,7
<u>Minero-metalúrgicas.</u>				
Índice de cotización.	46,8	36,0	35,7	34,3
id. de negociación.	27,4	15,8	18,5	18,8
<u>Eléctricas.</u>				
Índice de cotización.	74,0	66,0	66,2	65,9
id. de negociación.	29,7	22,3	59,3	34,3
<u>Navieras.</u>				
Índice de cotización.	54,5	37,5	36,2	36,4
id. de negociación.	14,8	33,3	22,7	40,8
<u>Transportes.</u>				
Índice de cotización.	49,6	40,8	41,2	37,2
id. de negociación.	34,9	34,4	40,9	31,6
<u>Monopolios.</u>				
Índice de cotización.	84,2	87,6	92,0	90,7
id. de negociación.	96,5	47,4	72,1	48,8
<u>Construcción.</u>				
Índice de cotización.	60,1	52,0	61,7	62,7
id. de negociación.	57,5	51,9	26,9	16,1
<u>Químicas.</u>				
Índice de cotización.	63,3	56,4	54,8	53,5
id. de negociación.	69,1	7,7	31,0	26,9
<u>Alimentación.</u>				
Índice de cotización.	72,3	61,6	71,6	70,1
id. de negociación.	57,6	0,2	5,6	0,4
<u>Seguros.</u>				
Índice de cotización.	93,0	93,8	100,7	100,5
id. de negociación.	2,4	13,8	20,0	35,9

VALORES DE RENTA FIJA.	Agosto 1932	Agosto 1933	Julio 1934	Agosto 1934
Indice general de cotización (media ritmética).	82,6	84,4	84,1	83,8
Indice general de negociación.	59,8	66,3	89,3	62,4
Indice general ponderado (por cantidades negociadas).	89,1	93,4	97,8	96,3
<u>Fondos públicos.</u>				
Indice de cotización.	93,2	98,9	103,2	103,1
id. de negociación.	80,1	88,1	135,4	81,6
<u>Municipales y provinciales.</u>				
Indice de cotización.	79,1	79,3	81,5	81,2
id. de negociación.	47,0	48,4	48,6	52,4
<u>Valores especiales.</u>				
Indice de cotización.	82,2	89,5	91,1	90,9
id. de negociación.	54,4	75,6	82,6	65,0
<u>Sociedades en general.</u>				
Indice de cotización.	82,2	83,5	81,5	81,0
id. de negociación.	38,1	41,6	41,3	40,1

Año	Índice de negociación	Índice de contratación	Índice de negociación	Índice de contratación
1978	100,0	100,0	100,0	100,0
1979	101,5	102,5	101,5	102,5
1980	103,0	104,0	103,0	104,0
1981	104,5	105,5	104,5	105,5
1982	106,0	107,0	106,0	107,0
1983	107,5	108,5	107,5	108,5
1984	109,0	110,0	109,0	110,0
1985	110,5	111,5	110,5	111,5
1986	112,0	113,0	112,0	113,0
1987	113,5	114,5	113,5	114,5
1988	115,0	116,0	115,0	116,0
1989	116,5	117,5	116,5	117,5
1990	118,0	119,0	118,0	119,0
1991	119,5	120,5	119,5	120,5
1992	121,0	122,0	121,0	122,0
1993	122,5	123,5	122,5	123,5
1994	124,0	125,0	124,0	125,0
1995	125,5	126,5	125,5	126,5
1996	127,0	128,0	127,0	128,0
1997	128,5	129,5	128,5	129,5
1998	130,0	131,0	130,0	131,0
1999	131,5	132,5	131,5	132,5
2000	133,0	134,0	133,0	134,0
2001	134,5	135,5	134,5	135,5
2002	136,0	137,0	136,0	137,0
2003	137,5	138,5	137,5	138,5
2004	139,0	140,0	139,0	140,0
2005	140,5	141,5	140,5	141,5
2006	142,0	143,0	142,0	143,0
2007	143,5	144,5	143,5	144,5
2008	145,0	146,0	145,0	146,0
2009	146,5	147,5	146,5	147,5
2010	148,0	149,0	148,0	149,0
2011	149,5	150,5	149,5	150,5
2012	151,0	152,0	151,0	152,0
2013	152,5	153,5	152,5	153,5
2014	154,0	155,0	154,0	155,0
2015	155,5	156,5	155,5	156,5
2016	157,0	158,0	157,0	158,0
2017	158,5	159,5	158,5	159,5
2018	160,0	161,0	160,0	161,0
2019	161,5	162,5	161,5	162,5
2020	163,0	164,0	163,0	164,0
2021	164,5	165,5	164,5	165,5
2022	166,0	167,0	166,0	167,0