

en janvier à 86.7 en juillet pour remonter à 93.6. Les pétroles ont été à la hausse durant l'année presque entière et sont passés de 147.0 à 177.8. Les oscillations pour les pulperies et papeteries se sont maintenues entre 9.6 et 13.8. Ces chiffres ainsi que la différence entre les mouvements indiqués révèlent assez exactement la variation qu'il y a eu dans le domaine des actions industrielles. Après le premier trimestre de 1934, les utilités publiques ont fléchi graduellement de 58.8 à 47.5. Cet indice enregistre en 1934 un fléchissement de 70 p.c. sur l'indice des valeurs industrielles. Autrement dit, ces dernières avaient haussé de 23 p.c. par rapport au niveau de 1926, alors que les utilités accusaient une baisse de 47 p.c.

**Indices pondérés des valeurs minières.**—L'indice pondéré des valeurs minières a été calculé par le Bureau Fédéral de la Statistique avec 1926 pour année de base (100). Les mines d'ordre demi-industriel telles que la International Nickel et la Consolidated Mining and Smelting Company, ne sont pas comprises dans cet indice mais font partie de l'indice du portefeuille en actions ordinaires tant industrielles que d'utilités publiques.

Les cours des valeurs minières qui avaient haussé avec rapidité durant le premier trimestre de 1934 avaient continué à monter pendant les deux trimestres suivants; la baisse marquée survenue en octobre et novembre a été suivie d'une légère hausse en décembre. L'indice de la cote des aurifères a enregistré un gain net de 24 p.c. environ durant l'année. Les valeurs continuèrent de monter pour six mois après que le métal jaune eût cessé de renchérir; le gain global du prix des aurifères depuis l'abandon du pair de \$20.67 l'once a dépassé également de beaucoup la prime établie sur le métal lui-même. L'indice du cours des actions des bas métaux ressortait à 129.6 en décembre au lieu de 128.3 en janvier et 164.2 en juin, mois où le maximum de l'année avait été atteint.

## 12.—Nombres-indices pondérés des titres miniers, par mois, janvier 1932 à mars 1935.

(1926=100.)

Année et mois.	Type et nombre de titres.			
	Or.	Or et cuivre.	Argent et divers.	Total.
Nombre de titres, 1932.....	11	4	5	20
1932.				
Janvier.....	60.1	62.5	26.5	59.7
Février.....	57.5	61.2	22.2	57.3
Mars.....	57.6	63.4	21.4	57.8
Avril.....	52.6	56.5	18.3	52.4
Mai.....	50.2	47.9	15.5	48.4
Juin.....	49.9	47.8	16.8	48.3
Juillet.....	57.2	55.6	21.0	55.6
Août.....	58.1	69.7	26.3	59.7
Septembre.....	56.4	81.0	28.4	60.9
Octobre.....	55.0	71.0	24.4	57.5
Novembre.....	58.1	76.5	23.6	60.9
Décembre.....	62.7	70.9	21.9	63.1
Métaux communs.				
Nombre de titres, 1933-35.....	19	4		23
1933.				
Janvier.....	66.8	70.4		67.1
Février.....	74.7	79.9		75.3
Mars.....	66.6	76.9		68.4
Avril.....	72.9	83.7		74.5
Mai.....	84.5	109.7		89.6
Juin.....	97.5	128.0		104.1
Juillet.....	99.7	133.5		106.9
Août.....	100.5	136.5		107.4
Septembre.....	107.3	140.6		113.4
Octobre.....	108.6	131.8		112.2
Novembre.....	105.2	129.7		109.4
Décembre.....	100.4	127.1		105.1

<sup>1</sup> Révisé depuis la publication de l'Annuaire de 1933.