

parativement à 20 p.c. pour les industrielles et des utilités. La position relative des titres privilégiés s'améliore derechef en 1937 grâce à un déclin moins prononcé de 14 p.c., soit approximativement un tiers de moins que la réaction dans les moyennes des actions ordinaires. Un indice de 25 prix d'actions privilégiées passe de 93.9 en décembre 1936 à 103.1 en avril 1937 et décline ensuite régulièrement jusqu'à 81.0 en décembre. La majeure partie de ce déclin se produit en septembre et octobre.

### 12.—Nombres-indices de 25 titres de priorité par mois, janvier 1927-avril 1936.

(1926=100.)

Année.	Janv.	Fév.	Mars.	Avril.	Mai.	Jun.	Juil.	Août.	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
1927.....	102.1	102.5	102.7	102.6	102.5	102.1	102.5	103.8	104.8	107.8	110.8	111.8
1928.....	111.5	110.9	109.9	111.4	111.7	111.2	110.3	107.5	107.6	106.2	104.0	107.9
1929.....	107.4	108.1	106.8	104.3	104.3	104.8	104.8	105.6	105.1	102.9	99.8	100.4
1930.....	97.9	98.8	100.0	103.4	102.6	99.5	97.4	97.1	96.2	85.4	81.9	82.5
1931.....	83.2	83.4	84.2	78.8	73.8	72.6	71.8	69.1	64.2	63.9	66.5	63.0
1932.....	57.2	58.8	58.0	55.4	48.4	45.2	49.5	52.9	53.4	52.9	52.2	50.2
1933.....	49.6	49.6	47.3	47.2	54.6	58.5	61.9	61.7	61.0	59.7	59.1	60.2
1934.....	64.1	66.5	67.3	68.5	68.7	68.4	68.1	67.3	67.4	69.5	70.6	71.4
1935.....	73.5	73.8	71.2	69.2	68.4	68.4	69.6	70.9	69.2	69.5	72.5	73.8
1936.....	74.9	77.2	76.3	76.0	74.6	76.2	79.5	80.6	83.8	86.8	91.1	93.9
1937.....	99.2	100.4	102.6	103.1	100.2	99.3	99.4	101.5	91.0	82.2	82.0	81.0
1938.....	83.4	82.1	77.5	78.2	-	-	-	-	-	-	-	-

**Nombres-indices pondérés des titres miniers.**—Le mouvement des titres miniers revêt les mêmes caractéristiques que celui des industriels et des utilités, mais l'amplitude des fluctuations et les positions des tournants diffèrent sensiblement. Le premier déclin dans la section minière commence plus tôt et avec plus de violence. Le deuxième est moins marqué et le relèvement qui suit offre un contraste accentué par rapport à la faiblesse des utilités et la tenue hésitante de la section industrielle. La cime de l'année dans les prix des titres-or est atteinte le 3 février alors qu'un indice de 21 titres-or touche 142.0, soit un gain de 6 points depuis le 1er de l'an. Le déclin qui suit est d'abord graduel, il s'accélère en avril et, malgré des relèvements répétés, les forces réactionnaires prédominent toujours jusqu'à la dernière partie du mois de juin. De 101.6 le 23 juin l'indice remonte à 115.4 le 16 août pour ensuite retomber à deux nouveaux bas successifs de 98.7 et de 96.5, le 10 septembre et le 19 octobre respectivement. Un vigoureux rebondissement suivi par des avances plus graduelles mais persistantes reporte l'indice à 118.3 le 31 décembre.

Les fluctuations dans les prix des titres de bas métaux sont les plus violentes enregistrées depuis nombre d'années. Le déclin net en 1937, révélé par une comparaison des moyennes de décembre 1936 et 1937, est de 33 p.c. comparativement à 12 p.c. dans les titres-or. Bien que chez les bas-métaux la cime ait été atteinte plus tard en février, les tournants majeurs du groupe côtoient étroitement ceux du groupe des titres-or. Ils sont marqués par les indices quotidiens suivants: 321.8 le 4 janvier, 372.6 le 22 février, 234.9 le 23 juin, 299.8 le 7 août, 168.7 le 19 octobre et 214.7 le 31 décembre. La hausse de décembre dans les prix des valeurs laissait prévoir une nouvelle amélioration du marché des commodités.