

# ALGUNOS PROBLEMAS DE LA ESTRUCTURA Y DESARROLLO DE LA ECONOMIA ESPAÑOLA (\*)

Aun admitiendo toda la dificultad de las comparaciones internacionales de estructuras económicas, es evidente que no es la española una de las más prósperas del continente europeo, pero tampoco de las más atrasadas. Según la conocida estimación de niveles de consumo de BENNET (1), por delante de España aparecían Inglaterra, Alemania, Francia, Checoslovaquia e Italia; y por detrás, la Unión Soviética, Polonia, Yugoslavia, Rumania y Turquía. Con otros datos, por ejemplo los de renta de COLIN CLARK o los de las Naciones Unidas, la situación variará algo, pero no hasta el punto de dejar a España en otro lugar que no sea éste, que podríamos denominar de cabeza entre las zonas menos desarrolladas de Europa.

Por lo tanto, quizá pueda tener algún interés el presentar ciertos aspectos de la estructura económica española, sin pretender abarcarlos todos, en cuanto la detienen o la impulsan en su proceso de desarrollo económico.

En primer término, como explicación de las bajas cifras de renta española, siempre cabe añadir al freno que suponen las condiciones na-

---

(\*) Por su ayuda y observaciones críticas, he de agradecer la colaboración de Alberto CERROLAZA y Angel ROJO. La responsabilidad del artículo es, sin embargo, exclusivamente mía. El presente trabajo fué escrito para responder a una invitación de la Universidad de Lund con objeto de contribuir a un homenaje al profesor ACKERMAN y se publicó del mismo un amplio resumen en "Money, Growth and Methodology and other Essays in Economics", Ed. H. Hageland, publicado por Gleerup. Lund, 1961, págs. 461-473.

(1) M. K. BENNETT, *International disparities in consumption levels*, "American Economic Review", Sept. 1951, vol. XLI, n.º 4, pp. 632-649.

turales del país. En otro lugar (2) he estudiado de forma sistemática, cómo el relieve, la disposición de las costas, el clima y la situación de las cuencas de los ríos, los recursos mineros, etc., impedían la constitución de amplios mercados para la producción del país, y como, por tanto, frenaban su expansión.

Pero sería pueril creer que, debido sólo a un determinismo natural, la economía española es como es en la actualidad. La acción del hombre ha sido, muchas veces, decisiva. Algunos aspectos de la misma conviene que sean sometidos a análisis.

Observando una serie de recopilaciones estadísticas, el primer hecho que llama la atención es el que podríamos denominar avance de la industrialización española. En porcentajes sobre el Producto Nacional Bruto material e interior (esto es, eliminando servicios y transacciones con otros países) (3) el proceso español pudiéramos sintetizarlo en el siguiente cuadro (4):

Porcentajes de	A Ñ O S				
	1799	1888	1914	1923	1956
Producción rural	81,4	73,9	70,2	62,8	44,5
Minería	0,2	1,0	5,2	2,0	3,8
Industria	18,4	24,2	24,6	35,2	51,7

(2) Cfs. Juan VELARDE FUERTES, *Sobre la decadencia económica de España*, "De Economía", número monográfico.

(3) Las cifras no son absolutamente homogéneas. Porque en ocasiones las estimaciones son el coste de los factores y otras a los precios del mercado; en nuestra opinión y contrastadas con otros datos —p. ej., los de población ocupada—, muestran adecuadamente la evolución que experimenta la economía española en los últimos tiempos.

(4) Cfs. para 1799, J. PLAZA PRIETO, *La economía española según el censo de frutos y manufacturas de 1799. Censo de la riqueza territorial e industrial de España en el año de 1799 formado de orden superior*, Fábrica Nacional de Moneda y Timbre, Madrid, 1960, pág. XII; para 1888, de Michael G. MULLHALL, *The Dictionary of Statistics*, George Routledge and Sons Ltd. Londres, 1892, artículo *Income*, página 320; para 1913, FRANCISCO BERNIS, corregida por Juan VELARDE FUERTES, *Consideraciones sobre la contabilidad nacional de España*, "Anales de Economía", diciembre, 1957, vol. XVII, n.º 65, nota 41, pág. 489 y pág. 490; para 1923, José A. VANDELLÓS, *La richesse et le revenu de la péninsule ibérique*, "Metron", 31-XII-1925, vol. V, n.º 4, págs. 151-186; y para 1956, Ministerio de Hacienda, Secretaría General Técnica, *La contabilidad nacional de España. Años 1954, 1955 y 1956*, Madrid 1959, página 127. Creemos erróneo para 1895, May, *Die Wirtschaft in Vergangenheit, Gegenwart und Zukunft*, Berlín, 1901.

Pero, al propio tiempo, la mayor parte de esta industria trabaja para el mercado interior. Desde el llamado *Arancel de Guerra* de 1892 en adelante, la protección contra la competencia del exterior creció de forma constante. La combinación de política arancelaria y acción administrativa bien puede decirse que pretendieron cerrar desde esa fecha al mercado español de forma autárquica.

Esta autarquía española, que ha sido tan estudiada (5), tiene, en mi opinión, dos etapas claramente diferentes: la primera, desde 1892 a 1936 en que los impulsores del movimiento son los intereses burgueses. La segunda, desde 1939 en que, como consecuencia de las presiones internacionales, es también el Estado quien decide desarrollar el movimiento proteccionista.

En la primera etapa, además, y ayudada por las fuertes vinculaciones entre los gobernantes y los dirigentes financieros, la autarquía se respalda con una serie de acuerdos de reparto de mercados del interior, que abarcan buena parte de la vida económica del país. Desde la producción de azúcar a la siderurgia, o desde la del papel a la fabricación de cemento, los arreglos monopolísticos son corrientes en España.

Tal *autarquía monopolística* tiene un fruto evidente: la pérdida de eficacia. Un primer signo de esto lo tenemos en el tamaño de la planta industrial española. He efectuado en colaboración con dos colegas, una serie de investigaciones con base en datos del Ministerio de Trabajo (6), y de las mismas se desprende que, al comparar las cifras españolas con las procedentes de otros países resulta ser, en principio, la situación como sigue (7), eliminando, por falta de precisión estadística, las empresas de menos de diez obreros:

---

(5) Cfs. Conférence Economique Internationale, *Tax Indices des Tarifs*, Gêneve, Mayo 1927. Publications de la Société des Nations, II, 23-1-1927; Elli LINDNER, *El Derecho arancelario español. Defensa de la producción y nacionalismo económico en España bajo tres regímenes: Hasta la postguerra, durante la Dictadura y con la República*. "Bosch", Barcelona, 1934; y *El arancel en nuestra historia económica*, en "Información Comercial Española", junio, 1960, n.º 322, págs. 14-49. Román PERPIÑÁ GRAU, *De economía hispana*, publicada por primera vez en "Welwirtschaftliches Archiv", enero, 1935, tomo 41, n.º 1, págs. 61-132.

(6) Cfs. Ministerio de Trabajo, Secretaría General Técnica, *Censo de Empresas y trabajadores afiliados a los Seguros Sociales*, mayo, 1959.

(7) Para Estados Unidos, Jürg NIEHANS, *An index of the size of industrial establishments*, "International Economic Papers", 1958, n.º 8, pp. 122-132; para Argentina, Bélgica, Brasil, Canadá, Gran Bretaña, Japón y Suecia, *La importancia*

ASALARIADOS POR PLANTA EN LAS QUE OCUPAN MAS DE DIEZ OBREROS

<i>P A I S</i>	<i>Fecha</i>	<i>Asalariados por planta</i>	<i>Observaciones</i>
Gran Bretaña ... ..	1949	126,1	
Francia ... ..	1956	71,4	Incluidos minería y servicios.
Suecia ... ..	1950	70,1	Incluidos minas y canteras.
Brasil ... ..	1940	67,5	
Suiza ... ..	1949	61,9	
Bélgica... ..	1947	61,0	
Argentina ... ..	1946	58,5	
España... ..	1958	54,0	
España... ..	1958	53,2	Incluidos minería y servicio. Planta con más de nueve operarios.
Japón ... ..	1951	44,9	Plantas con más de nueve operarios.

El porcentaje sobre el número total de trabajadores de los que están empleados en plantas con más de 24 obreros, muestra también la retrasada situación de España:

<i>P A I S</i>	<i>Porcentaje</i>
Suiza ... ..	86 %
Alemania ... ..	73 %
Francia.. ... ..	73 %
España.. ... ..	68 %

En cambio, el tamaño de las grandes factorías ya es más parecida al de otras partes, como se observa a continuación:

de los establecimientos industriales de acuerdo con el número de trabajadores ocupados, "Revista Internacional de Trabajo", enero-junio, 1956, vol. LIII, n.º 6, páginas 719-730; para Francia, M. MARCHE, *Quelques données statistiques in les entreprises du secteur privé industriel ou commercial en 1956. Etude des documents "1024"*, "Etudes Statistiques", abril-junio, 1959, n.º 2, págs. 165-183; y para Alemania, Communauté Economique Européenne. Commission, *Rapport sur la situation économique dans les pays de la Communauté, or Rapport Uri*, septiembre, 1958.

PAIS	Fecha	Asalariados por planta	Observaciones
Francia ... ..	1956	1.489	Incluyendo minería y servicio.
Japón ... ..	1951	1.479	
Estados Unidos ... ..	1947	1.405	
Gran Bretaña ... ..	1949	1.322	
España ... ..	1948	1.257	Incluyendo minería y servicio.
Argentina ... ..	1946	1.217	
Canadá ... ..	1949	1.179	
España ... ..	1958	1.165	
Brasil ... ..	1940	1.110	
Suiza ... ..	1949	996	
Suecia ... ..	1950	992	Incluyendo minería.

Pero esta similitud de las mayores plantas no compensa el retraso originado por las empresas medias y pequeñas.

Lo mismo puede verse por ramas de la producción. Los índices de concentración de GINI para una serie de países y España, por sectores productivos son los siguientes (8) :

SECTOR	Rep. Federal Alemana 1950	Sarre — 1950	Bélgica — 1947	Francia — 1953-54	Italia — 1951	Holanda — 1950	España — 1958
Industria minera ...	0,83	0,85	0,74	0,80	0,80	0,95	0,68
Energía... ..	0,78	0,78	0,77	—	0,75	0,75	0,77
Metalurgia pesada ...	0,86	0,81	0,80	0,85	0,88	0,78	0,60
Transformación de los metales ... ..	0,83	0,81	0,78	0,82	0,78		
Industrias químicas.	0,86	0,68	0,84	0,82	0,87	0,78	0,57
Madera, papel, im- presión ... ..	0,71	0,63	0,66	0,72	—	0,72	0,28
Industria textil y vestido ... ..	0,74	0,62	0,74	0,78	—	0,77	0,54
Productos alimentici- os, bebidas y tabaco ... ..	0,50	0,46	0,60	0,67	0,64	0,67	0,36
Construcción ... ..	0,66	0,66	0,62	0,69	—	0,64	0,47
Comercio ... ..	0,50	0,52	0,37	0,49	—	0,44	0,20
Prestación de ser- vicios ... ..	0,43	0,35	0,28	0,47	—	0,40	0,44

Gracias también a los datos contenidos en las tablas "input-output" de diversos países pueden calcularse unos índices de eficacia para los mismos. Denominando T al total de transacciones inter-industriales, I al

(8) Cfs. *Rapport Uri*, ob. cit., pág. 76; para España, Juan VELARDE, FUENTES.

total de importaciones para la industria y D al total de la demanda final satisfecha con producción nacional, resulta ser el *índice de eficacia*:

$$E = \frac{I + T}{D}.$$

Un país de estructura económica un tanto similar, Italia, ofrece, para 1953,  $E = 0,52$ ; España, para 1954, ofrece  $E = 0,73$  (9); parece clara la peor eficacia de este último país.

También hemos calculado en otro lugar (10) la situación de la industria española a través de los coeficientes técnicos. Resulta así, España, bastante claramente retrasada en el terreno manufacturero con respecto a las regiones más industrializadas del globo, en tanto que en la agricultura y actividades extractivas su ventaja es clara con respecto a estas zonas.

El proceso de costes, sin embargo, al sufrir el impacto de un montaje de tales características, va eliminando las posibilidades de competencia en los mercados internacionales de los minerales y productos rurales españoles, en beneficio de terceros países también vinculados con la producción primaria; ayer, por ejemplo, el trigo argentino o del Canadá y hoy las naranjas de Israel. El mantenimiento del equilibrio en la balanza de pagos exige que se busquen en este terreno nuevas producciones que las sostengan, e incluso se llega a abrir paso tímidamente a la industria. El siguiente cuadro muestra con claridad este fenómeno de sustitución (11).

---

(9) Cfs. Vera CAO-PINNA, *Principales características estructurales de dos economías mediterráneas: España e Italia*, REVISTA DE ECONOMÍA POLÍTICA, enero-abril, 1958, vol. IX, n.º 1, pág. 64.

(10) En *Algunas características de la economía española vistas a través de la tabla "input-output"*, en "Estadística Española", septiembre-diciembre, 1960, n.º 9.

(11) Años 1829, 1885-89 y 1929; Cfs. Román PERPIÑÁ GRAU, art. cit.

PRODUCTOS	Porcentaje sobre el total de exportaciones			
	1829	1885-89	1929	1958
Trigos y harinas ... ..	20,0	0,9	—	0,8
Lanas y sedas ... ..	18,0	2,0	1,0	0,9
Productos de la vid ... ..	17,8	42,2	12,1	9,8
Minerales metálicos ... ..	11,7	21,1	12,9	9,9
Frutas secas y frescas ... ..	7,9	5,0	23,1	27,2
Aceite de oliva ... ..	2,6	2,7	6,8	4,1
Conservas ... ..	—	0,9	6,5	4,3
Derivados de la resina ... ..	—	—	1,0	0,5
Manufacturas de algodón ... ..	—	—	—	0,9
Sales potásicas ... ..	—	—	—	1,6
Productos hortícolas ... ..	—	0,8	3,3	7,0
TOTAL ... ..	78,0	75,6	66,7	66,9

Pese a los intentos autárquicos, pues, la economía española pasa a depender vitalmente del extranjero. Por lo que se refiere a mercancías, suponen las máximas cifras de importación algunas tan vitales como las siguientes: abonos fosfáticos y nitrogenados, productos petrolíferos, maquinaria de todo tipo y especialmente maquinaria eléctrica, vehículos automóviles, pasta de madera y algodón en rama. Por razones naturales o de tamaño preciso de la planta, en estos bienes tan esenciales resulta prácticamente imposible liberarse del extranjero (12).

Lo mismo ocurre con los procedimientos de fabricación. En mi opinión, la pequeña planta industrial española y la escasez de la competencia, impiden la aparición de inventos industriales de importancia. El interesante cuadro que presenta el profesor ACKERMAN de *Inventos, vías comerciales y empresas* (13) los liga, a partir del siglo XIX, a Gran Bretaña, Estados Unidos, Alemania, Francia, Suiza, Rusia, Suecia, Noruega e Italia. El papel de España es el de utilizar continuamente las patentes extranjeras con el consiguiente retraso industrial y el forzoso pago de cantidades al exterior.

Los trabajos que se hacen en este sentido siempre resultan concluyen-

(12) Cfs. Presidencia del Gobierno, Instituto Nacional de Estadística, *Comercio Exterior de España: Número índices (1901-1956)*, I. N. E. Artes Gráficas, Madrid, 1958, pp. 33-80.

(13) Cfs. Versión española de José María PALLÁS, "Aguilar", Madrid, 1960, cuadro 2, pp. 48-49, de *Ekonomisk Teori. II Kausalanalys av det Ekonomiska Skeendet*.

tes. En la industria siderúrgica (14) se ha destacado el enorme retraso técnico de las instalaciones españolas. A finales del siglo XIX sólo se aplicaba el procedimiento Bessemer en la Fábrica del Carmen; de veintidós hornos que estaban encendidos en 1897, trece son de cok y ocho de carbón vegetal. Estos últimos habían desaparecido en casi la totalidad de Europa en el primer tercio del siglo XIX.

En la industria química ello resulta, si cabe, aún más palpable (15). Por ejemplo, Nobel descubre la nitroglicerina en 1867. En 1872, con su patente, comienza la primera producción española, en Bilbao. Y lo mismo ocurre con la sosa y el procedimiento Solvay, o el oxígeno con la *Linde* alemana, o el nitrógeno gracias a la Sociedad Noruega del Azo. En la actualidad, continúa la situación. Del automóvil —con numerosas patentes italianas, francesas, alemanas, inglesas—, a la humilde tinta de estilográfica, pasando por los hilados artificiales —patentes italianas y alemanas—, la industria española depende esencialmente del exterior.

Cuando se produce, en cambio, algún descubrimiento técnico español, pasa a tener que ser explotado por una empresa de un país granindustrial. Por ejemplo, en 1922 el ingeniero LA CIERVA lograba hacer volar uno de los primeros helicópteros, el denominado *autogiro*. En 1926 nace, para utilizar el invento, pero en Gran Bretaña, *The Cierva Autogiro Company* (16). Si no ocurre así, puede, en general, afirmarse que se trata de algún descubrimiento de poca importancia.

De aquí que para mantener este esencial contacto con el exterior se haya de sostener la exportación y de aquí también el esfuerzo más arriba registrado para sustituir instantáneamente los productos que resultan eliminados por la competencia.

La consecuencia es una unión bastante fuerte de la coyuntura económica española con la internacional. Creemos que, completando numerosas investigaciones de otros autores, el gráfico 1 aclara bastante bien la

(14) Cfs. FRANCISCO SÁNCHEZ-RAMOS, *La economía siderúrgica española*, tomo I; *Estudio crítico de la historia industrial de España hasta 1900*, Instituto de Economía "Sancho de Moncada", Consejo Superior de Investigaciones Científicas, Madrid, 1945.

(15) Cfs. Sindicato Vertical de Industrias Químicas, *Desarrollo y estado actual de la Industria química española*, ION, Madrid, 1956.

(16) Cfs. JOSÉ FERNÁNDEZ DE BOBADILLA Y MANTILLA DE LOS RÍOS, *La técnica aeronáutica en España*, "Breve historia de la ingeniería española", Ed. Dossat, Madrid, 1950, pp. 15-16.

MERCADO DE CAPITALES EN MADRID  
COTIZACIÓN PARA LA DEUDA PERPETUA INTERIOR 4

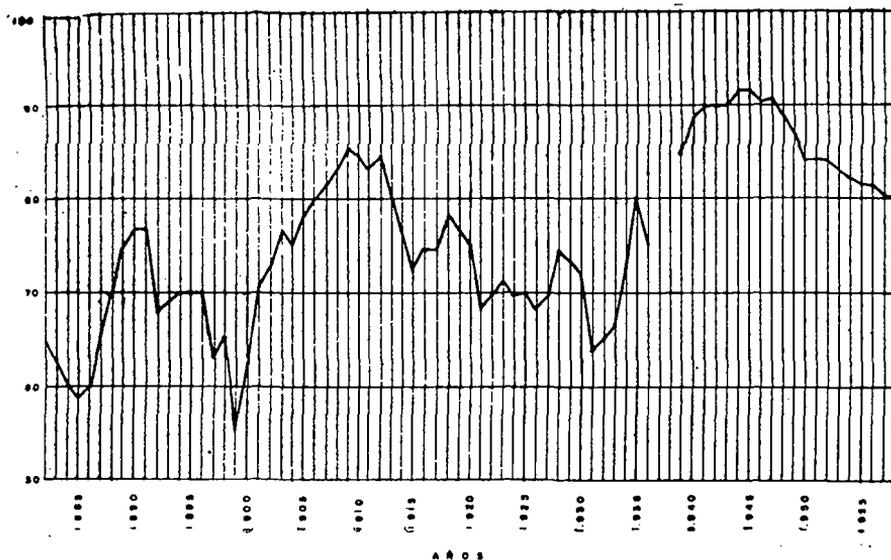


Gráfico 1.

situación para el período 1882-1958 (17). De él se deduce que los tipos de interés siguen, desde luego, las tendencias de onda larga de Francia y Gran Bretaña para el período 1888-1920, de acuerdo con KONDRATIEFF (18) con alguna lógica disparidad, como la baja de 1898, ligada a la guerra

(17) Cfs. Juan SARDÁ, *La política monetaria y las fluctuaciones de la economía española en el siglo XIX*, Instituto de Economía "Sancho de Moncada", Consejo Superior de Investigaciones Científicas, Madrid, 1948, pp. 322-328. Los datos de las cotizaciones en la Bolsa de Madrid de la "Deuda perpetua interior 4%" para los años 1882-1900 y 1939 de Guillermo IBÁÑEZ, *Anuario financiero que comprende el historial de valores públicos y sociedades anónimas de España*, año XXV, 1941, pág. 66; para los años 1901-1936 y 1940-1941 de *Principales actividades de la vida española en la primera mitad del siglo XX. Síntesis estadística*, Presidencia del Gobierno, Instituto Nacional de Estadística, Madrid, 1952, pág. 117; para los años 1942-1958, *Anuario Estadístico de España*, año XXXIV, 1959, Presidencia del Gobierno, Instituto Nacional de Estadística, Madrid, 1959, pág. 467. Cfs. SARDÁ, ob. cit. pp. 359-361 para las cotizaciones en la Bolsa de Barcelona para los años 1859-1883 de "Deuda consolidada 3%" y para 1883-1914 de la "Deuda perpetua interior 4%".

(18) Cfs. N. D. KONDRATIEFF, *Die langen Wellen der Konjunktur*, "Archiv für Sozialwissenschaft und Sozialpolitik", diciembre 1926, vol. LVI, núm. 3, págs. 573-609.

con los Estados Unidos que obligó a un fuerte sacrificio a la Hacienda. En el período 1920-1958 se confirma la unión, aunque exista algún retraso como el de la crisis del 29, que en España no se manifiesta con claridad hasta el período 1930-31.

Pero si se buscara la causa del desarrollo económico español exclusivamente en el terreno del comercio internacional, se cometería seguramente un error. Desde luego que las mejorías en la relación real de intercambio tienen que traducirse, a través de rentas capitalizadas, en futuras mejorías de los ingresos, como se observa para el período 1930-1935 en el gráfico 2 (19), único que permiten con cierto rigor las esta-

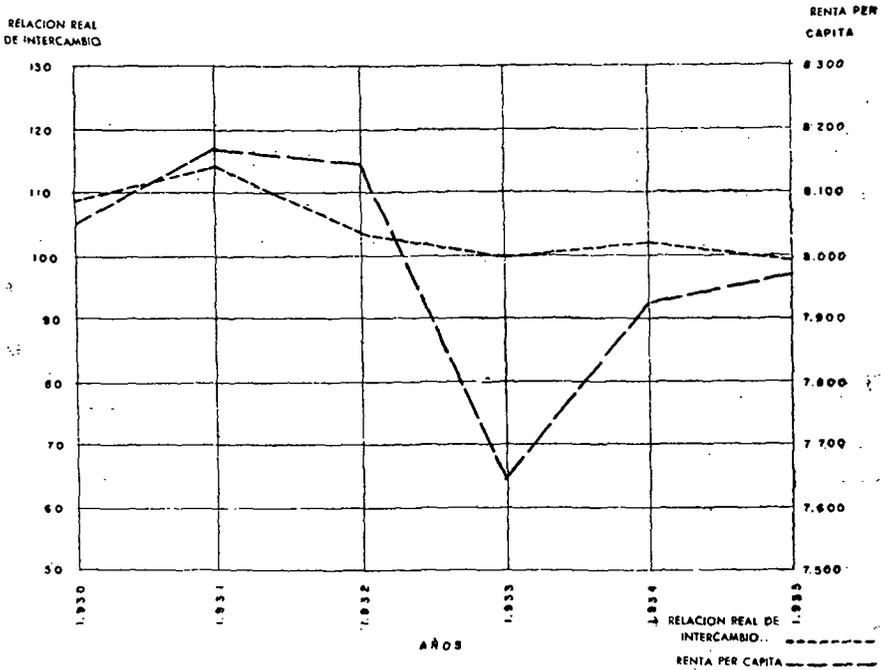


Gráfico 2.

dísticas españolas. Sin embargo, la fuente fundamental de capitales en España se genera como consecuencia de la actividad del sistema bancario privado y, a partir de 1940, de un creciente conjunto de empresas estatales, moviéndose siempre dentro de un marco inflacionista.

Las afirmaciones de Henri AUJAC sobre la inflación como consecuencia

(19) La relación real de intercambio para el período 1920-1935 en Manuel de TORRES, *El problema triguero y otras cuestiones fundamentales de la Agricultura espa-*

del comportamiento de los grupos sociales (20) tienen una clara confirmación en España. Si contemplamos la evolución de los precios en nuestro país, observaremos de qué forma se encuentran conectados con la conducta de determinados grupos.

En primer lugar se observa que el exceso de los gastos sobre los ingresos en las liquidaciones presupuestarias es lo corriente en el país. De esta forma, de 1874 a 1899 el Banco de España sirvió esencialmente para que los Gobiernos de Alfonso XII y Doña María Cristina viesen cubiertos, con créditos que el Banco emisor abría a favor del Tesoro, los grandes gastos que supusieron, primero la última guerra civil del siglo XIX y luego las guerras de Cuba y Filipinas, culminadas en la que declararon los Estados Unidos. Que la Hacienda pública no se declarase insolvente se debió a la ayuda del Banco, que en 1899 ascendía a la suma, para entonces fabulosa, de 1.609 millones de pesetas.

En 1899 cambia la política económica, consecuencia de la decisión

ñola. *Una investigación estadística sobre la economía agraria de España*, Instituto de Economía "Sancho de Moncada", C. S. I. C., Madrid, 1944, págs. 151-161. A causa de las disparidades para los años 1940-1959 basándose en los datos que el Instituto Nacional de Estadística y la International Financial Statistics ofrecen de precios de importación y exportación, pretendí efectuar un estudio. Lo extraño de algunos resultados, y la fuerte disparidad con los que aparecen para España en las *International Financial Statistics*, julio 1960, pág. 35, como se observa en el cuadro siguiente, motivaron que abandonase este estudio:

Años	Relación real de intercambio del I. N. E.	Relación real de intercambio del Fin. St. In.
1953	80	100
1954	78	103
1955	99	96
1956	107	94
1957	140	97
1958	164	99
1959	129	100

Como consecuencia de las críticas definitivas del profesor Valentín Andrés ALVAREZ en REVISTA DE ECONOMÍA POLÍTICA, enero-marzo 1945, vol. 5, núm. 2, págs. 73-94, también hube de abandonar el período 1920-1930. Por eso la comparación es muy restringida.

(20) Cfs. el artículo de AUJAC, *Inflation as the monetary consequence of the behaviour of social groups: a working hypothesis*, en "International Economic Papers", 1954, núm. 4, págs. 109-123.

del ministro conservador FERNÁNDEZ VILLAVERDE. El Estado elimina el fuerte desequilibrio de la Hacienda, e inicia la devolución al Banco de España de los créditos abiertos por éste. Pero automáticamente se sustituyen por créditos a particulares, como se observa en el gráfico 3 (21).

Esta nueva política del Banco emisor coexiste con una serie de importantes acontecimientos: el desarrollo de un arancel fuertemente pro-

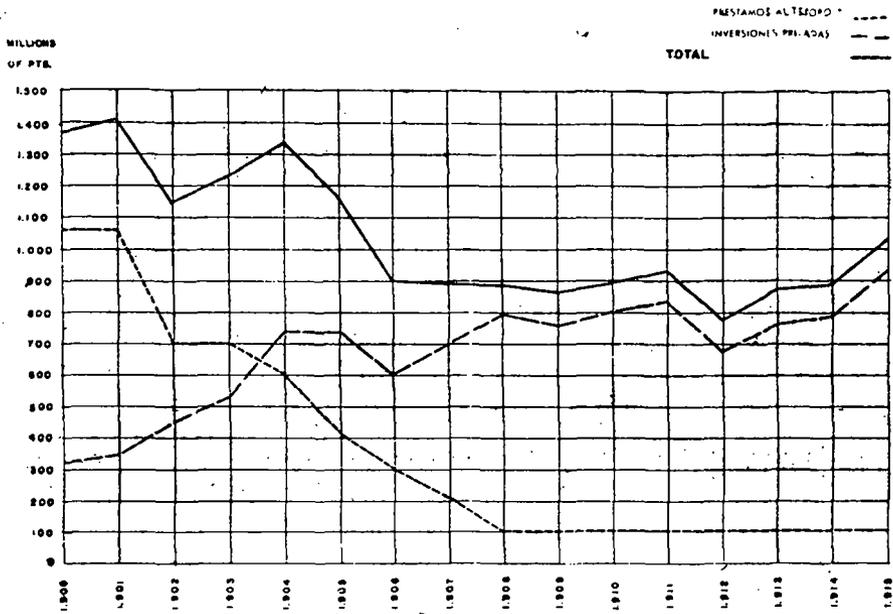


Gráfico 3.

teccionista, la repatriación de capitales de Ultramar, hecha por sus propietarios españoles y la llegada de capitales vinculados a la Iglesia católica, como consecuencia de la política religiosa francesa (22). Al propio tiempo se fundan tres y se refuerzan dos de los actuales seis grandes Bancos privados españoles. Los fundados fueron el Banco Hispano Ame-

(21) Los datos proceden de José G. CEBALLOS TERESÍ, *Economía, Finanzas, Cambios. La realidad económica y financiera de España en los treinta años del presente siglo*, "El Financiero", Madrid, tomo II, págs. 345-347.

(22) Dato este último publicado en el *Dictamen de la Comisión nombrada por Real Orden de 9 de enero de 1929 para el estudio de la implantación del patrón de oro*, reeditado en "Información Comercial Española", febrero 1960, núm. 318, pág. 63.

ricano, el Banco Español de Crédito y el Banco de Vizcaya y los dos que reciben nuevos bríos son el Urquijo y el de Bilbao.

El crecimiento de esta Banca española pronto se hace con otro motor importante. La política de construcción de una flota de guerra, inaugurada por el primer ministro conservador MAURA, los gastos del conflicto de Marruecos que se prolongaría hasta 1927, y el obligado robustecimiento de las fuerzas armadas y de seguridad ante el vigoroso auge del anarquismo y del socialismo revolucionario, originan de nuevo déficits presupuestarios. Para cubrirlos, la Banca privada suscribe Deuda con dinero prestado por el Banco de España, incitada por la diferencia entre los tipos de interés de ésta y los de los préstamos del Banco emisor, promoviéndose así una clara tensión inflacionista. La fecha inaugural de esta política es la de 1917. En ella se estableció el interés líquido de una emisión de Deuda por encima del 4 por 100, en tanto el interés por los créditos con garantía de valores se fijaba en el 4 por 100. Fué lógico que la suscripción quedase cubierta seis veces. Desde entonces este mecanismo se convirtió en bastante normal en nuestro país, como se ve en el gráfico 4 (23), reinaugurando una política, desaparecida con la eliminación del déficit, que había sido corriente en España, y cuyas pésimas consecuencias han sido analizadas ya (24).

Pero así el capitalismo español naciente se robusteció de forma clarísima. El profesor OLARIACA ha apuntado que "la inestabilidad monetaria ha sido en España un seguro contra la escasez de recursos financieros y contra las particulares desazones de los cambios de coyuntura internacional. Gracias a ella, entidades financieras españolas que sin el auxilio de la emisión de billetes por el Banco de España hubiesen tenido que ceñir más modestamente sus negocios a las proporciones de su capital efectivo, pudieron hallar márgenes de crédito indefinidas para promover toda clase de empresas" (25).

Un pequeño grupo de Bancos, debido quizá a la conjunción de una mayor capacidad empresarial en sus dirigentes y a su unión con los me-

(23) La rentabilidad de la Deuda se calcula teniendo en cuenta que en vez de ser el 4% sobre el nominal es del 3,2% debido al impuesto del 20% sobre los intereses, vigentes desde 1900.

(24) Alfred HENNICKE, *Die Entwicklung der Spanischen Währung von 1868-1906*, Stuttgart, 1907, págs. 19-22.

(25) Luis OLARIACA, *La política monetaria en España*, Librería General de Victoriano Suárez, Madrid, 1933, pág. 154.

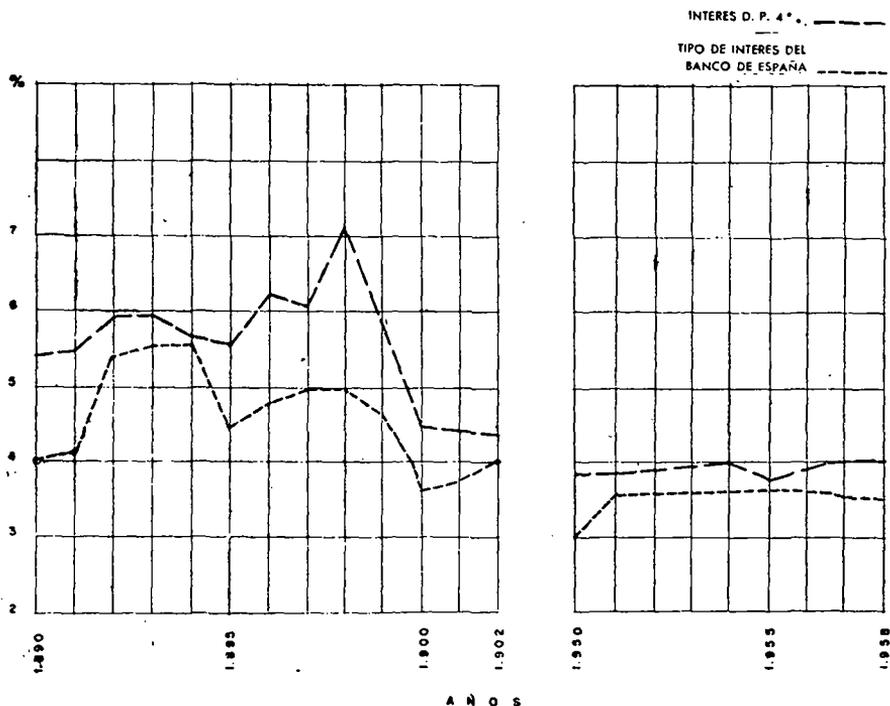


Gráfico 4.

canismos directores de la política del país (26), logró pronto alzarse con la dirección de las finanzas españolas. Dentro de la propia organización bancaria, este fenómeno es clarísimo. En 1956, los cinco grandes Bancos —Hispano Americano, Español de Crédito, Vizcaya, Bilbao y Central— controlan el 51 por 100 del capital; en 1901, ellos o sus antecesores directos controlaban sólo el 34 por 100. El gráfico 5 muestra, a través de unas curvas de LORENZ, cómo se ha acentuado el proceso de concentración bancaria (27).

Al mismo tiempo, se difunde con rapidez por el organismo nacional

(26) Cfs. el libro de memorias del dirigente conservador Juan de LA CIERVA, *Notas de una vida*, Reus, Madrid, por lo que se refiere al Banco Español de Crédito.

(27) Los datos proceden: para 1901 de José G. CEBALLOS TERESÍ, *ob. cit.*, tomo I, págs. 18-19, sustituyendo el Banco Hispano Colonial al Banco Central y el de Crédito Mobiliario, ligado a la Banca Pereire de París, al Banco Español de Crédito; para 1956, Consejo Superior Bancario, *Balances de la Banca privada en 31 de diciembre de 1956*, E. Giménez, Madrid, 1957.

la red del *Gran Grupo bancario español*, con una política muy activa de fusiones, acuerdos, repartos de mercados, etc. Los siguientes resultados lo muestran (28) :

OFICINAS BANCARIAS DE LOS CINCO MAYORES  
BANCOS ESPAÑOLES

Años	Oficinas
1921	160
1931	856
1954	1.563

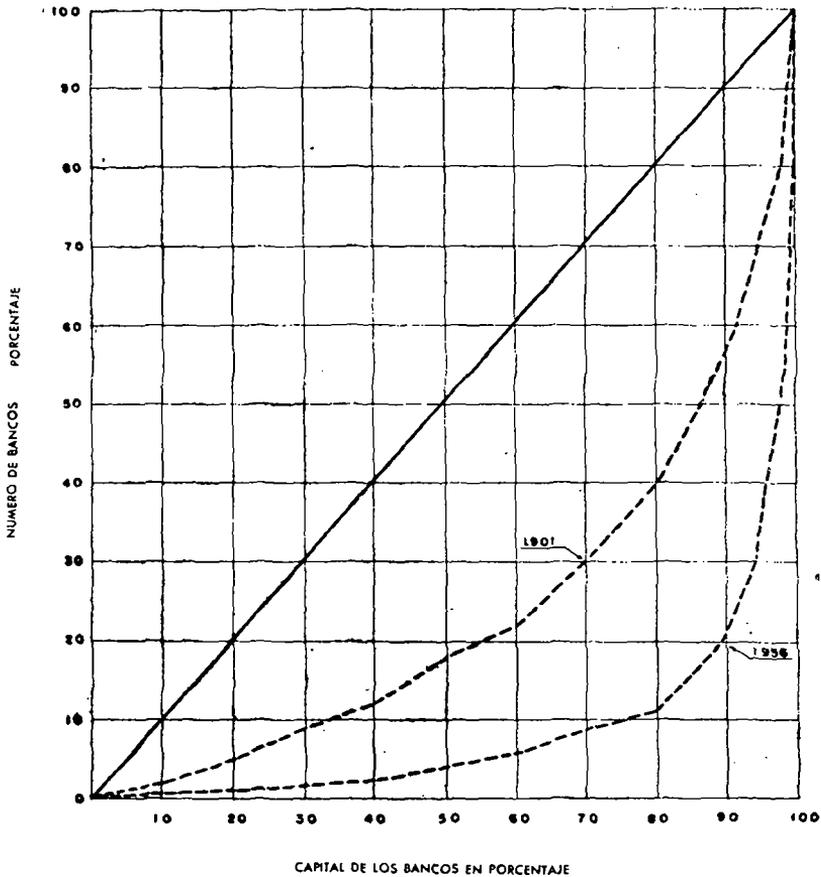


Gráfico 5.

(28) Epifanio RÍDRUEJO, *El sistema bancario español*, en "Moneda y Crédito", diciembre 1954, núm. 51, pág. 75.

Como es lógico, los resultados de este grupo bancario español son excepcionalmente altos. Se ha estudiado el incremento o la disminución de la inversión realizada en 1940, al llegar 1954, para una serie de valores cotizados en Bolsa. A lo largo de esta etapa inflacionista he aquí lo que ocurrió para los mismos (29):

<i>ACTIVIDAD</i>	<i>Porcentaje de aumento o disminución de la inversión</i>
Gran grupo bancario español ... ..	+ 31,04
Banca oficial ... ..	— 37,48
Electricidad ... ..	— 20,15
Minería ... ..	— 26,89
Siderometalurgia ... ..	— 5,97
Transportes ... ..	— 64,35
Químicas ... ..	— 11,68
Textil ... ..	— 24,46
Construcción e inmuebles ... ..	— 14,67
Seguros ... ..	+ 32,84
Monopolios ... ..	— 30,22
Varios ... ..	— 33,05

Pero esto indica, sin embargo, poco sobre la importancia del grupo bancario en el país. A través de su especial posición crediticia de Banca mixta en un país con precios en auge constantemente, el que venimos denominando *Gran grupo bancario español* —los ya mencionados Bancos Hispano Americano, Español de Crédito, Bilbao, Vizcaya, Central y Urquijo— pasa a ocupar una posición preponderante en toda la vida económica de la Nación.

Para el año 1957 es posible confeccionar el siguiente cuadro agrupando las empresas españolas en grupos centrados en cada uno de los grandes Bancos, suponiendo que la presencia de un miembro común en los Consejos de Administración de la empresa B y el Banco A, indica que la empresa pertenece al grupo bancario A. En bastantes casos existe la presencia de consejeros de varios Bancos, por ejemplo, de los C, D y E, en una sola empresa, la B. En este caso la registramos en los tres grupos financieros C, D y E. Para dar una idea de la posición conjunta de los seis grandes Bancos, ofrecemos un total donde se eliminan estas dupli-

(29) Gracias a la amabilidad de mi colega, José MARTÍNEZ DE IBARRETA, he podido completar para el *Gran grupo bancario español* los datos publicados quincenalmente en "Información Comercial Española. Boletín Semanal", a partir del núm. 673, 25 febrero 1960, págs. 407-411, tituladas *¿Qué ha ocurrido en la Bolsa durante los veinte últimos años? ¿Han resultado rentables sus inversiones?*

caciones. En conjunto, y señalando que las cifras son por debajo de las reales, pero que cualquier intento de aproximación contendría forzosamente más errores, el panorama financiero español de gran capitalismo es el siguiente (30):

<i>Banco centro del grupo financiero</i>	<i>N.º de miembros de su Consejo de Admón.</i>	<i>Empresas del grupo</i>	<i>Capital desembolsado total del grupo, en millones de pesetas</i>
Banco Español de Crédito ...	19	203	32.371,9 (x)
Banco de Bilbao ... .. .	25	147	21.953,6 (xx)
Banco Hispano Americano ...	18	133	20.515,6
Banco Central ... .. .	22	155	19.299,6 (xxx)
Banco de Vizcaya ... .. .	23	159	18.902,5
Banco Urquijo ... .. .	18	145	11.797,8 (xxxx)
Gran grupo bancario español.	124 (xxxxx)	696	61.030,2

- (x) Más 984,0 millones de francos belgas y 15,0 millones de francos franceses.
- (xx) Más 15,0 millones de francos franceses.
- (xxx) Más 15,0 millones de francos franceses.
- (xxxx) Más 21,0 millones de francos franceses.
- (xxxxx) Sólo existe un consejero común entre estos seis grandes Bancos: Luis Usera, del Banco Hispano Americano y del Urquijo. Estos Bancos tienen formado un frente común de acción financiera, sobre todo a partir del denominado "Pacto de las Jarillas".

Estas 124 personas sirven, pues, de centro a un grupo financiero, muy interconexionado entre sí, que posee un capital desembolsado que supone el 49,43 por 100 de los capitales de las sociedades anónimas todas de España. En cambio, las empresas del grupo suponen sólo el 6,53 por 100 de las sociedades anónimas, lo que muestra que el control se dirige, sobre todo, a las grandes empresas, que, como vimos más arriba, son las únicas que se acercan al tipo medio internacional.

Antes hemos hablado de cómo las actividades monopolísticas preponderaban en España. Ahora encontramos el potente mecanismo que las agrupa. Recordemos que ello ha sido posible porque la inflación originada por el desequilibrio presupuestario del Estado ha sido desviada en provecho propio por el *Gran grupo bancario español* que capitaliza las rentas expropiadas por el fenómeno inflacionista en forma de variadas empresas. Por tanto, en el desarrollo económico español, y para seguir

(30) Los datos de consejeros y capitales desembolsados se tomaron del *Anuario Financiero y de Sociedades Anónimas de España*, Editorial Sopec, Madrid, 1957-58, ed. XLII. En esta tarea, laboriosísima, resultó inestimable la paciente colaboración de mi mujer.

el léxico de BRONFENBRENNER, actúan más de los costes schumpeterianos, los marxistas de desarrollo económico (31). Como se ve en el gráfico 6 para el período 1906-1923, los precios en auge coexisten con el crecimiento de las rentas. Cuando, en el período 1923-1935, como muestra el gráfico 7, los precios tienden a estabilizarse, el ritmo de crecimiento de la renta disminuye.

Las consecuencias sociales han sido importantes. Los precios en auge

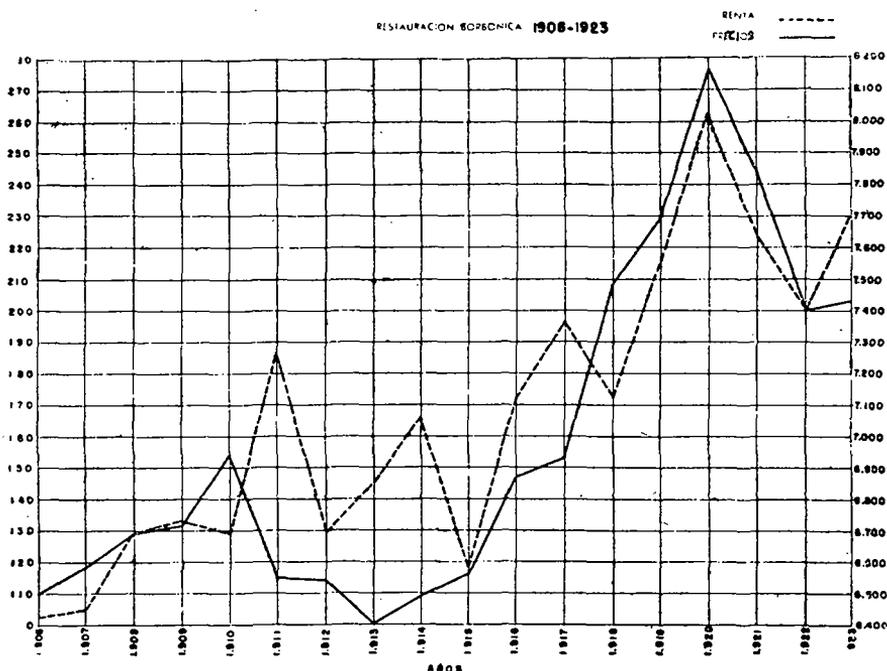


Gráfico 6.

y la cristalización monopolística se ligaron en España con la existencia de un conjunto de grandes terratenientes, enraizado por un lado en las guerras contra los musulmanes en la Edad Media, y por otro, en el despojo de bienes eclesiásticos sobre todo, que en favor de la naciente burguesía se verificó en el siglo XIX, bajo el reinado de Isabel II. La importancia de este grupo latifundista se comprende con la siguiente cifra: las 1.144 fincas mayores de 1.000 Ha. ocupan la misma superficie que ocho millo-

(31) Cfs. Martín BRONFENBRENNER, *The Right cost of Economic Development*, part. I en "Land Economics", mayo 1954, págs. 93-104.

nes de pequeñas granjas. Con razón pudo escribirse que en España “se acusa la inexistencia del mediano propietario” (32).

Como reacción surgen violentas tendencias de reforma social. En España ha sido destacado muchas veces: es vano buscar las tendencias evolutivas del sindicalismo y socialismo europeos. El primero se orientó en sentido francamente anarquista, culminando su acción en 1923. Como re-

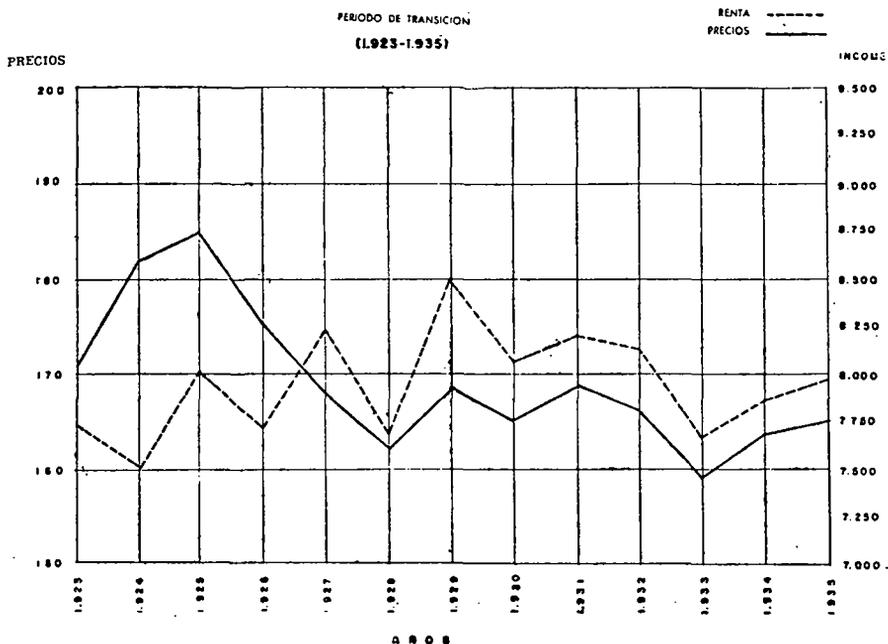


Gráfico 7.

acción surgió la denominada Dictadura de PRIMO de RIVERA, que pretendió al poco tiempo apoyarse en los sindicatos socialistas y trató de orientar el sistema fiscal en forma progresiva. Una conjura palatina la derribó.

El auge del socialismo fué pronto marcado. Su organización sindical, la U. G. T., crece en la forma que señala el gráfico 8 (33). En 1932 sus afiliados ascienden a 1.042.000, debiendo destacarse que el crecimiento

(32) Cfs. Ministerio de Agricultura. Instituto de Estudios Agrosociales, *Proyecto de desarrollo de la región mediterránea. España*, Madrid, 1959, pág. 119.

(33) Los datos proceden de Manuel LIZCANO, *La experiencia histórica del sindicalismo obrero español*, Servicio de Publicaciones del S. E. U. del D. U., Madrid, 1959.

en su número coincide con la radicalización de la U. G. T. El mismo año los afiliados a la otra gran central sindical, ligada al anarquismo, la C. N. T., ascienden a 1.200.000. El período 1931-1936 contempla el desbordamiento de todas las instituciones por este movimiento obrero de manifiesto signo revolucionario. El final de la guerra 1936-1939 supuso la estatificación del mismo dentro de una Central Sindical única.

El desarrollo económico español, en el período 1906-36, se caracteri-

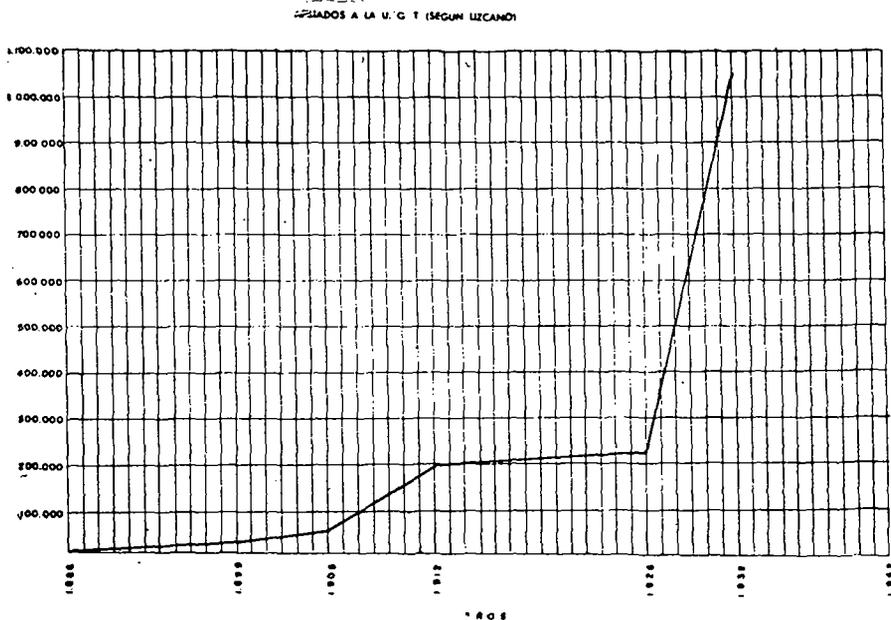


Gráfico 8.

za, pues, por una violenta tensión social, y un crecimiento no muy marcado, pues el latifundio y los monopolios centrados en el Gran grupo bancario, con un mercado poco amplio, no eran capaces de engendrar una gran producción. La cifra de renta por habitante más baja del período fué la de 1906, con 6.419 pesetas 1953. La más alta la de 1929, de 8.518 pesetas 1953. El crecimiento, en el más favorable de los casos, fué en total de 1/3 en veintitrés años. Escasa tasa de crecimiento a un elevado coste.

Los destrozos causados por la guerra 1936-1939, al exigir un violento proceso de desarrollo económico, mostraron la imposibilidad —si se quería mantener la estabilidad social— de mantener la misma estructura

productiva. El Estado hizo su aparición de forma decidida en el cuadro económico español.

BARAN (34) ha mostrado un esquema de desarrollo para los países atrasados —entre los que explícitamente incluye a España—, que los encierra en un dilema de revolución violenta de tipo socialista, o estancamiento con catastrófico final social. La raíz de su postura se encuentra en su frase de que “la imposibilidad de realizar un programa de desarrollo es la estructura política y social de los gobiernos. No se puede esperar que la alianza de las clases pudientes que controla los destinos de la mayoría de los países poco desarrollados, planease y ejecutase un conjunto de medidas contrarias a todos y cada uno de sus intereses inmediatos”. Sin embargo, pese a la extraordinariamente inteligente exposición de BARAN, el caso español se le escapa de sus mallas. Por un lado, parece que cumple bastante bien sus requisitos. Hemos señalado sucesivamente la existencia de latifundios, con su secuela de miseria y atraso campesinos (35); el crecimiento de un capitalismo unido a los banqueros, y que se mueve en un ambiente clarísimo de monopolio; podría añadirse que en España tuvo el capital extranjero mucho peso desde el siglo XIX, en excelentes relaciones además con los dirigentes políticos locales, y dirigiéndose fundamentalmente, como se observa en el cuadro I, a los servi-

CUADRO I

	<i>Inversión, en millones de ptas.</i>
Servicios públicos ... ..	2.382
Minería ... ..	747
Otras actividades ... ..	148
TOTAL ... ..	3.277

cios públicos y a la minería (36); también se destacó el fuerte ambiente de rebelión popular, que al dirigirse contra los valores de las clases medias motivó las reacciones de ésta en 1923 y en la guerra 1936-1939; el mercado, pequeño, limitaba, a su vez, las posibilidades de expansión; por si ello fuese poco, los precios crecientes en la etapa 1906-1923 vuelven

(34) Cfs. Paul A. BARAN, *On the political economy of backwardness*, en “Manchester School”, enero 1952, págs. 66-84.

(35) Véase Alfredo CERROLAZA, *Analfabetismo y Renta*, páginas de la “Revista de Educación”, Madrid, 1954.

(36) Cfs. Juan SARDÁ, *ob. cit.*, págs. 272-273.

a serlo en el período 1939-1959, con violencia aún más aguda, sin estar balanceados por la oportuna política fiscal. Como resultado tenía que mostrarse un fruto lógico: la mala distribución de la renta: con base en datos de una reciente publicación patrocinada por la F. A. O. (37), he calculado el de PARETO para el año 1955, obteniendo la expresiva cifra de —1,25. Destaquemos, sin embargo, que el rápido auge logrado por la Renta Nacional —se ha pasado por habitante, y en pesetas constantes, de 5.772 en 1939, a 10.577 en 1959— al casi duplicar en veinte años la cifra de ingresos por habitante, ha dulcificado de momento la tensión causada por el desequilibrio en los ingresos.

De acuerdo con el esquema de BARAN, el Régimen político nacido en 1939 tendría que estar ligado cerradamente con los elementos capitalistas, impediría todo avance hacia una estructura económica más progresiva, y acabaría originando un fermento social tan fuerte que lo derribaría para dar paso a uno de “planificación económica y colectivismo social”, esto es, de democracia popular.

Sin embargo, el Régimen español actual sigue una ruta un tanto diversa. La cifra de obreros de la industria y servicios ocupados por los particulares y por instituciones públicas, en España y Francia, en planos de más de 25 y 21 obreros, respectivamente, es la siguiente (38) :

	Cifras totales		Porcentajes	
	España	Francia	España	Francia
Trabajadores públicos ... ..	430.000	1.200.000	18,3	17,4
Trabajadores privados ... ..	1.920.000	5.700.000	81,7	81,7

Es evidente que el grado de socialización español —prácticamente nulo hasta 1923, precisamente y creado casi todo él desde 1939— resulta análogo al francés.

Parece, pues, claro, que el Estado ha decidido jugar un papel de

(37) Ministerio de Agricultura. Instituto de Estudios Agro-Sociales, ob. cit., páginas 110-112.

(38) Los datos de Francia proceden de M. MARCHE, art. cit.; los de España, del Ministerio de Trabajo, Secretaría General Técnica. *Censo numérico y nominativo de empresas de más de 25 trabajadores fijos, clasificados por encuadramiento sindical y mutua laboral*, Madrid, 1959, y del *Resumen sobre finalidades y actuación del Instituto Nacional de Industria y de las empresas que participan hasta 31 de diciembre de 1918. Datos recopilados por el Instituto Nacional de Industria en colaboración con las respectivas empresas*, I. N. I., Madrid, 1959.

actor en el desarrollo económico del país, y ello a través de un doble camino: creando economías extensas, y desarrollando una serie de empresas públicas, fundamentalmente agrupadas en el Instituto Nacional de Industria o I. N. I. capaces de romper situaciones de monopolio (39). Los intereses privados han reaccionado con viveza. Por ejemplo, Ignacio VILLALONGA, presidente del Consejo de Administración del Banco Central —uno de los que forman el *Gran grupo bancario español*—, solicitó en 1957 (40) la vuelta a manos privadas de los ferrocarriles —estaticados en 1941— y que el I. N. I. frenase su acción —“supliese la iniciativa privada, pero en manera alguna suplantase a la iniciativa privada”— pasando progresivamente a ser controlado por los intereses privados.

Por otro lado, los intereses privados españoles, aquí en relación con el Estado, tampoco han permanecido impenetrables ante los movimientos del capitalismo extranjero. Una sintética relación (41) señala la práctica eliminación de la Banca forastera en favor de la gran Banca española; la estatificación de los intereses de otros países en ferrocarriles y en teléfonos; la compra en favor de intereses privados, de la famosa Riotinto, después de una dura política del Estado frente a la misma; la adquisición por el grupo español financiero March de los importantes intereses de la *Barcelona Traction* —que parece que se valoraban en Londres, en 1935, en 20 millones de £—; la eliminación de buena parte del capital extranjero invertido en la minería, y la expropiación de casi todos los capitales alemanes, a raíz de la derrota de este país en 1945. Hoy, el cuadro de inversiones extranjeras es bien diferente del de 1914, señalando la existencia de una evidente política del Estado y de los capitalistas —aquí unidos muchas veces— de tipo —para emplear el léxico de BARAN— “antiimperialista y nacionalista”.

Con estos primeros pasos parece apuntarse hoy con claridad otro dirigido hacia algún mayor control estatal de la Banca privada. Al propio tiempo, por ciertos medios sindicales y falangistas se hace presión para una reforma fiscal de tipo progresivo.

---

(39) Cfs. Juan Antonio SUANZES, *La industrialización de España*, Madrid, 1948, págs. 25-26.

(40) *En Informe... a la Junta General de Señores Accionistas de 6 de abril de 1957*, Banco Central, Madrid, págs. 10-15.

(41) Cfs. Guy HERMET, *Les capitaux étrangers en Espagne*, en “*Amitié Franco-Espagnole*”, septiembre 1959, año 5, núm. 23, págs. 16-23.

Ciertas leyes sociales —las que expansionan los seguros sociales y, sobre todo, las que dificultan bastante el despido de los obreros— promueven continuas protestas en los medios relacionados con los capitalistas. El fundamento de todo ello es claro: falla la profecía de BARAN, porque en España el gran capitalismo es incapaz de controlar a alguno de los más altos magistrados de la Nación.

No quiere esto decir que éste sea un camino que vaya a seguir de manera clara la economía española en su próxima evolución. Los componentes del grupo capitalista tienen poderosas influencias, y no menos poderosas vinculaciones.

Sin embargo, somos bastantes los que creemos que en España se puede evolucionar hacia una estructura económica más progresiva, salvando muchos valores consustanciales con lo que este país representó y tiene que representar en el mundo.

\* \* \*

El análisis causal del profesor ACKERMAN sirve, es fácil comprobarlo, de fondo a mi estudio sobre la estructura económica española. Se muestra así, evidentemente, hasta qué grado resulta fructífero. Si con este corto ensayo animo a algún investigador a una aplicación más amplia y detenida del mismo a la estructura económica de mi Patria, creo habré colaborado del mejor modo al justo homenaje que merece el insigne profesor de Lund.

JUAN VELARDE FUERTES

## APENDICE

### BANCO CENTRAL

*Consejo:*

Ignacio VILLALONGA VILLALBA.  
 Manuel RODRÍGUEZ-ACOSTA Y GONZÁLEZ DE LA CÁMARA.  
 Darío RUMEU FREIXA, Barón de Viver.  
 Enrique CUARTERO PASCUAL.  
 Manuel LODARES ALFARO.  
 Joaquín REIG RODRÍGUEZ.  
 Vicente BOLUDA MARTÍNEZ.  
 José GALINDO GÓMEZ.  
 José María MAYANS Y DE SEQUERA, Conde de Trigona.  
 Pedro ARMERO Y MANJÓN, Conde de Bustillo.  
 Juan Antonio BRAVO Y DÍAZ CAÑEDO.  
 Pascual EGUIACARAY PALLARÉS.  
 Antonio NAVARRO-REVERTER Y ORTOLL.  
 Julio MUÑOZ RAMONET.  
 José Luis de ANCHÚSTEGUI Y NARDIZ.  
 Juan Claudio GÜELL Y CHURRUCA, Conde de Ruiseñeda.  
 José GRAELLS PINÓS.  
 Enrique MARSÁNS COMAS.  
 Vicente IBORRA GIL.  
 Antonio CUBEÑAS ARNÁREZ.  
 Luis de USSÍA Y GAVALDÁ, Conde de los Gaitanes.  
 Juan Fausto BLASCO OLLER.

(En millones)  
 Capital  
 desembolsado

*Empresas:*

Fernando Pallarés, S. A. ....	1,4
Aceites Bau ...	4,5
Industria Aceitera Blanco, S. A. ....	22,0

APENDICE

	(En millones) Capital desembolsado
Sociedad de Aguas de Barcelona ... ..	186,3
Sociedad de Aguas de Alicante ... ..	5,0
Editorial Sopec ... ..	1,0
Estudios Económicos Españoles y Europeos... ..	4,0
Instituto Editorial Reus ... ..	4,2
Motor Ibérica ... ..	150,0
General Fábrica Española del Caucho ... ..	15,0
Lanz Ibérica ... ..	100,0
Neumáticos General ... ..	9,0
Seat ... ..	675,0
Volkswagen Española ... ..	1,0
Banco de España ... ..	177,0
Banco de Crédito Local ... ..	50,0
Banco Exterior de España ... ..	400,0
Banco Atlántico ... ..	5,0
Crédito y Docks de Barcelona ... ..	15,5
Banco Popular Español ... ..	140,0
Banco de Valencia ... ..	50,0
Contrataciones e Industrias ... ..	10,0
Central de Ventas de Cemento ... ..	1,0
Compañía General de Asfaltos y Portland, ASLAND ... ..	176,0
Cementos Cosmos ... ..	30,0
Sociedad Financiera y Minera ... ..	40,0
Cementos Asland ... ..	5,0
El Turia, Fábrica de Cerveza ... ..	28,4
Aragonesa de Inversiones ... ..	10,0
Comaz, S. A. ... ..	2,3
S. A. Muñoz de Navegación y Comercio Exterior ... ..	0,5
Empresas Jahiel, S. A. ... ..	5,1
Compañía Marítima del Atlántico ... ..	20,0
Sociedad Española de Construcción Naval ... ..	380,0
Unión Naval de Levante ... ..	75,0
Euskalduna ... ..	82,5
Constructora Ibero Americana ... ..	27,0
Constructora Internacional ... ..	30,0
Dragados y Construcciones ... ..	150,0
Sociedad General de Edificación Urbana ... ..	6,0
Hispana de Inversiones ... ..	75,0
Compañía General de Inversiones ... ..	90,0
Vicente Boluda, S. A. ... ..	3,5
Electra Albacetense, S. A. ... ..	131,0
Compañía General de Electricidad ... ..	63,0
Energía Eléctrica de Cataluña ... ..	105,0

APENDICE

	(En millones) Capital desembolsado
Fuerzas Eléctricas de Cataluña ... ..	1.797,1
Salto de Cataluña ... ..	5,0
Salto del Ebro ... ..	153,0
Sociedad Productora de Fuerzas Motrices ... ..	404,1
FENOSA ... ..	1.767,0
Electra de Lorca ... ..	0,3
Eléctricas Leonesas ... ..	300,0
Hidroeléctrica del Chorro ... ..	325,0
Salto del Nansa ... ..	200,0
Salto del Sil ... ..	1.250,0
Grandes Redes Eléctricas ... ..	9,0
Compañía Sevillana de Electricidad ... ..	1.875,0
La Electra del Cabriel ... ..	2,1
Compañía General de Tabacos de Filipinas ... ..	112,5
Ferrocarril de Sarriá a Barcelona ... ..	2,0
Compañía Metropolitana de Madrid ... ..	349,8
Ferrocarriles de Cataluña ... ..	50,0
Fontecha y Cano, S. A. ... ..	30,0
Compañía Trasatlántica de Hoteles ... ..	23,0
Hoteles Unidos, HUSA ... ..	10,0
Churruca, S. A. ... ..	12,0
Compañía Auxiliar de Minería y Metalurgia ... ..	6,0
Inmobiliaria Colonial, ICSA ... ..	40,0
Inmobiliaria El Aguila ... ..	10,0
Inmobiliaria General Mediterránea ... ..	5,0
Compañía Inmobiliaria Aspe ... ..	60,0
Compañía Inmobiliaria Metropolitana ... ..	439,1
Compañía Urbanizadora Metropolitana ... ..	69,5
Inmobiliaria Gloria ... ..	1,8
Inversiones Inmobiliarias, INISA ... ..	4,6
Nueva Inmobiliaria Española ... ..	17,9
Sociedad Anónima Menfis ... ..	30,0
Casas Baratas de Málaga, S. A. ... ..	1,1
Compañía Inmobiliaria Valenciana, CIVSA ... ..	50,0
Compañía Inmobiliaria de Aragón, CIASA ... ..	5,0
Compañía Internacional del Corcho ... ..	4,9
Compañía Nacional de Colonización Africana, ALENA ... ..	50,0
Compañía para la Fabricación de Contadores y Material Industrial CDC.	24,8
Material y Construcciones, S. A. ... ..	250,0
Minas y Metalurgia Española, MIMETESA ... ..	10,0
Sociedad Española de Montajes Industriales ... ..	15,0
Talleres Miguel de Prado, S. A. ... ..	22,0
Corcho Hijos, S. A. ... ..	7,5

APENDICE

	(En millones) Capital desembolsado
Nueva Montaña Quijano, S. A. ....	200,0
Cadenas y Forjados, S. A. (Vda. e Hijos de Arregui) ....	8,0
Sociedad Española de Construcciones Metálicas ....	60,1
La Electra Industrial, S. A. ....	20,0
A. E. G. Ibérica de Electricidad, S. A. ....	47,5
Guiral Industrias Eléctricas, S. A., GIESA ....	60,0
Carbones de Berga, S. A. ....	90,0
Compañía de Carbones, Industria y Navegación, S. A., CARINSA ...	5,0
Hullera de Rioscuro, S. A. ....	8,2
Minas del Priorato, S. A. ....	3,0
Sociedad Hullera Española, S. H. E. ....	86,6
Compañía Española de Minas de Riotinto ....	1.000,0
Compañía Industrial Minero Astur, CIMASA ....	5,0
Compañía La Cruz, Minas y Fundiciones de Plomo ....	27,5
Compañía Minerometalúrgia "Los Guindos" ....	57,7
Española del Zinc, ZINSA ....	37,5
Ferarro, S. A. ....	9,0
Minerosiderúrgica de Ponferrada, S. A. ....	200,0
Sociedad Anónima Felgueroso ....	44,0
Tratamientos Minerales, S. A., TRAMISA ....	10,0
Compañía Trasatlántica Española, S. A. ....	300,0
Naviera Ason, S.A. ....	9,0
Compañía Transmediterránea ....	240,8
Compañía Frutero Valenciana de Navegación, S. A., COFRUNA ....	97,5
Isleña Marítima, S. A. ....	105,0
Anónima Compañía Naviera AMAYA ....	4,5
Naviera Bilbaína, S. A. ....	31,9
Compañía Anónima Marítima UNION ....	15,3
Papelera Española, C. A. ....	214,3
Compañía Española de Petróleos, S. A., CEPSA ....	800,0
Refinería de Petróleos de Escombreras, S. A., REPESA ....	940,0
Fibras Plásticas, S. A. ....	7,5
Compañía Anónima de Suministros y Distribución ....	0,2
Frutos Españoles, S. A. ....	80,0
Sociedad para la Fabricación de Jugos y Derivados de Frutas Va- lencia, S. A. ....	9,0
Sociedad Española de Carburos Metálicos, S. A. ....	150,0
Ceras Industrias Españolas, S. A. ....	5,0
Fosforena Española, S. A. ....	125,0
Industrias Químicas Canarias, S. A., IQCSA ....	37,5
Unión Resinera Española, S. A. LURE ....	125,0
Bilbao, S. A. ....	1,4
Banco Vitalicio de España ....	25,0

APENDICE

	(En millones) Capital desembolsado
Compañía Internacional de Seguros, S. A. ....	10,0
Centro Levantino de Seguros y Reaseguros, S. A. ....	3,2
Unión Levantina S. A. de Seguros ....	10,0
Docks Comerciales de Valencia, S. A. ....	7,5
Unión Industrial Algodonera, S. A., UIASA ....	38,5
Almanzor, S. A. ....	7,5
Confecciones Madrid, S. A. ....	7,5
J. Magro y Cía., S. A. ....	12,5
Manufacturas de Medias, S. A. ....	5,0
Textil Comercial e Industrial, S. A. ....	5,0
Sociedad Financiera de Industrias y Transportes, S. A. ....	15,0
Viajes Marsans, S. A. ....	1,0
Anónima Alsina-Graells de Auto-Transportes ....	10,0
S. A. La Unión Nacional de Transportes ....	0,1
Transportes Intercontinentales, S. A., TISA ....	5,1
Sociedad General de Autobuses, SOGEA ....	3,6
Valenciana de Materiales, Construcciones y Transportes, S. A., VASA.	15,0
Compañía de Tranvías y Ferrocarriles de Valencia, CTFV ....	50,0
Compañía Franco Española del Ferrocarril de Tánger a Fez ....	15,0 (*)
Compañía Electra Hispano Marroquí ....	40,0
Camasa (Calés y Maderas de Guinea, S. A.) ....	3,5
Eduardo Navarro Armero, S. L. ....	0,3
Rioplex, S. A. ....	8,0
<hr/>	
TOTAL ....	19.299,6
Banco Central .... Capital ....	375,0

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

*Consejo:*

Pablo de GARNICA ECHEVARRÍA.  
 Jaime GÓMEZ-ACEBO, marqués de Deleitosa.  
 Epifanio RIDRUEJO BOTIJA.  
 Gabriel MAURA GAMAZO, duque de Maura.  
 Juan Antonio GAMAZO ABARCEA, conde de Gamazo.  
 José María de IBARRA GÓMEZ-RULL.  
 José María ORIOL ÚRQUILJO.  
 José María de ACUIRRE GONZALO.  
 Pedro BARRIE DE LA MAZA, conde de Fenosa.  
 José SELA SELA.

(\*) En millones de francos.

APENDICE

Luis ALVAREZ ESTRADA LUQUE, barón de las Torres.  
 Julio de la MORA GARAY.  
 José VALLS TABERNER.  
 Jaime de ARGÜELLES ARMADA.  
 Juan Bautista BUESA TAPIA.  
 Juan HERRERA FERNÁNDEZ, marqués de la Viesca.  
 Alejandro ZUBIZARRETA BILBAO.  
 Juan SELGAS MARÍN.  
 Pablo de GARNICA MANSI.

(En millones)  
 Capital  
 desembolsado

*Empresas:*

Sociedad de Aguas de Barcelona	186,3
Aguas de La Coruña, S. A.	9,5
Unión Alcohólica Española	44,0
Sociedad Vascongada de Publicaciones	4,5
Editorial Saturnino Calleja	12,8
Estudios Económicos Españoles y Europeos	4,0
Prensa Española	23,0
La Hispano Suiza, Fábrica de Automóviles	15,0
Nacional Pirelli	37,5
Empresa Nacional de Autocamiones, ENASA	990,0
SEIDA	8,3
SEAT	675,0
Transportes Automóviles, S. A., TASA	10,5
Firestone Hispania	187,5
Tarabusi, S. A.	15,0
Azucarera del Arlanzón	26,0
Azucarera Peninsular	50,0
Sociedad Azucarera Ibérica	39,9
Sociedad Anónima La Toja	5,6
Banco de España	177,0
Banco de Crédito Industrial	300,0
Banco de Crédito Local	50,0
Banco Hipotecario	180,0
Banco de Vitoria	10,0
Banco Pastor	110,0
Banco Guipuzcoano	80,0
Epifanio Ridruejo, S. A.	6,3
Compañía General de Carbones	5,8
Compañía General de Asfaltos y Portland ASLAND	176,0
Porcelanas Giralt	25,0
Portland Iberia	22,5
Tecnicrom, S. A.	1,0
Fábrica de Loza de San Claudio	11,0

APENDICE

	(En millones) Capital desembolsado
Compañía Valenciana de Cementos Portland	61,3
Productos Pretensados, S. A., POSTENSA	3,0
CEPICSA	6,0
Sociedad Española de Productos Fotográficos VALCA	46,0
Calvo y Munar, S. A.	10,0
Sociedad Ibérica de Comercio Exterior, SIBEREX	30,0
Fomento de Comercio Exterior, FOCOEX	1,0
Mercantil Hispano Africana	5,0
Astilleros y Talleres del Noroeste, ASTANO	206,3
Talleres del Astillero	30,0
Varaderos y Talleres de Santa Pola	3,0
Cubiertas y Tejados, S. A.	66,7
Ingar, S. A.	37,5
Sociedad Constructora Ferroviaria	2,3
Agromán, Empresa Constructora	75,0
Constructora Ibero Americana	27,0
Constructora Internacional	30,0
Obras Metálicas Electro-Soldadas, OMES	5,1
Compañía Financiera Fiduciaria Arnús-Garí	40,0
Zubeldia, S. A.	5,0
S. A. Molinos del Segura en Archena	5,0
ENHER	1.614,2
Fuerzas Eléctricas de Cataluña	1.797,1
FENOSA	1.767,0
LUTE	113,3
Compañía de Riegos de Levante	95,7
Compañía Electra Madrid	89,1
Compañía Madrileña de Alumbrado y Calefacción por Gas	11,3
Electra del Lima	178,0
Electricidad Toledana	8,3
Gas Madrid	16,3
Hidroeléctrica del Chorro	325,0
Hidroeléctrica del Tajo	2,8
Hidroeléctrica Española	1.686,6
PROVELSA	15,0
Salto del Sil	1.250,0
Sociedad Hidráulica Santillana	20,0
UNESA	1,9
Compañía Sevillana de Electricidad	1.875,0
Electra de Viesgo	720,0
Compañía General de Tabacos de Filipinas	112,5
Sociedad Anónima de Construcciones Agrícolas, SACA	98,4

APENDICE

	(En millones) Capital desembolsado
Compañía Colonial de Africa ... ..	8,0
Industrial y Agrícola Africana, INASA ... ..	50,0
Compañía del Ferrocarril de Olot a Gerona ... ..	3,0
Compañía de los Ferrocarriles de Medina del Campo a Zamora y de Orense a Vigo ... ..	33,0
Sociedad General de Ferrocarriles Vasco-Asturiana ... ..	30,0
Emeterio Guerra, S. A. Industrias Electro-Harineras Castellanas ... ..	5,8
Compañía Trasatlántica de Hoteles ... ..	23,0
Organería Española, OESA ... ..	1,5
Promotora de Viviendas de Renta Limitada, PROVISA ... ..	10,0
Sociedad Inmobiliaria Diagonal ... ..	6,0
Urbanizaciones y Transportes, S. A. ... ..	37,5
Construcciones e Inmuebles, CEISA ... ..	157,0
Edificios y Solares, ESSA ... ..	6,6
Inmobiliaria Electra ... ..	13,2
Inmobiliaria Velázquez ... ..	12,0
Residencias Riscal ... ..	5,0
Inmobiliaria Campo Volantín, S. A. ... ..	6,0
Impregnación de Maderas, IMSA ... ..	6,0
Productos Forestales, PROTALES ... ..	3,0
Engranajes Font Compabadal ... ..	9,0
Maquinaria y Elementos de Transporte, MAQUITRANS ... ..	30,0
Aluminio Español ... ..	6,0
Constructora Nacional de Aparatos y Herramientas de Medición, CONAHEM ... ..	7,0
Empresa Auxiliar de la Industria Pesada ... ..	5,0
Fabricación de Envases Metálicos ... ..	40,0
Fortis, S. A. ... ..	6,3
Kynos, S. A. ... ..	1,0
Obras Metálicas Electro-Soldadas, OMES ... ..	5,1
Roldán, S. A. ... ..	5,1
Sociedad Comercial de Hierros ... ..	56,3
SECEM ... ..	250,1
Sociedad Jareño de Construcciones Metálicas, S. A. ... ..	12,0
Nueva Montaña Quijano, S. A. ... ..	200,0
Cadenas y Forjados, S. A. (Vda. e Hijos de Arregui) ... ..	8,0
Sociedad Española de Construcciones Babcock & Wilcox ... ..	385,2
Fabricaciones Eléctricas Navales y Astilleros, S. A., F. E. N. Y. A. ... ..	13,5
Constructora Nacional de Maquinaria Eléctrica, S. A., CENEMESA ... ..	120,0
Esab Ibérica, S. A. ... ..	1,2
Marconi Española, S. A., "Telmar" ... ..	200,0
Siemens Industria Eléctrica, S. A. ... ..	7,0
Sociedad Española del Acumulador Tudor ... ..	18,0

APENDICE

	(En millones) Capital desembolsado
Standard Eléctrica, S. A. ....	175,0
Instaladora General, S. A. ....	7,5
Minas de Potasa de Suria, S. A. ....	30,0
Minera Industrial Pirenaica, S. A., MIPSA ....	30,0
S. A. Hullas del Coto Cortés ....	11,3
Compañía Anónima Sociedad Minera San Luis ....	6,5
Compañía Española de Minas de Riotinto ....	1.000,0
Compañía Española de Minas del Rif, CEMR ....	86,3
Compañía Minerometalúrgica "Los Guindos" ....	57,7
Ferarco, S. A. ....	9,0
Minerosiderúrgica de Ponferrada, S. A. ....	200,0
Sociedad Anónima Felgueroso ....	44,0
Carbones de La Nueva, S. A. ....	20,0
Minas de Figaredo, S. A. ....	28,0
Mina Tres Amigos, S. A. ....	10,0
Sociedad Anónima Minera "La Hispalense" ....	5,0
Compañía Arrendataria del Monopolio de Petróleos, S. A. "CAMPSA" ....	975,5
Compañía Telefónica Nacional de España ....	5.700,0
Tabacalera, S. A. ....	458,5
Compañía Trasatlántica Española, S. A. ....	300,0
Coruñesa de Pesca y Navegación, S. A. ....	60,0
Compañía Naviera "Bachi" ....	7,5
Naviera de Exportación Agrícola, S. A., NEASA ....	20,0
Vapores Costeros, S. A. ....	5,0
Ibarra y Cía., S. A. ....	90,0
Naviera Valenciana, S. A. ....	3,5
Anónima Compañía Naviera, AMAYA ....	4,5
Compañía Anónima Marítima, UNION ....	15,3
Compañía de Remolcadores IBAIZABAL ....	0,6
Compañía Naviera Vascongada ....	29,0
Naviera Bilbaína, S. A. ....	31,9
Consorcio Nacional Almadrabero. CNA ....	24,3
Industrias Pesqueras Africanas, S. A., IPASA ....	25,0
Pesquerías Españolas de Bacalao, PEBSA ....	150,0
Compañía General de Petróleos, S. A. ....	5,0
Revalorización de Grasas y Aceites, S. A., REGRASA ....	42,0
Sociedad Lechera Montañesa ....	10,0
Industrias Gallegas, S. A. ....	25,0
Electro-Química de Flix, S. A. ....	100,0
Sociedad Anónima Cros, SAC ....	650,0
Sociedad Española de Carburos Metálicos, S. A. ....	150,0
Argon, S. A. (Asociada de Unión Carbide and Carbon Co., Nueva York). ....	24,0
Compañía Española de Industrias Electroquímicas, S. A., CEDIE ....	95,4

APENDICE

	(En millones) Capital desembolsado
Derivados del Cok, S. A., DERCO	110,0
Industrias Químicas Textiles, S. A., INQUITEX	50,0
Laboratorios Reunidos, S. A.	30,0
Perfumería Floralia, S. A.	0,5
Perfumería Gal, S. A., GAL	36,0
Pólvoras y Artificios, S. A.	25,0
Productos Químicos Ibéricos, S. A., PROQUITBER	75,0
Sociedad Española de Industrias Químicas y Farmacéuticas, S. A., LLOFAR	35,0
Sociedad Ibérica del Nitrógeno, SIN	278,0
Unión Española de Explosivos	799,0
Compañía Española de Pinturas INTERNATIONAL, S. A.	4,5
Sociedad Española de Fundiciones Eléctricas, S. A.	35,0
Pulchra, S. A.	3,0
Josaleta, Compañía Anónima	1,5
Nueva Compañía Arrendataria de las Salinas de Torre vieja, S. A.	30,0
Banco Vitalicio de España	25,0
Compañía de Asistencia y Protección Internacional, S. A., CAP. Inter- nacional, S. A.	5,0
Sociedad Catalana de Seguros a Prima Fija	10,0
Compañía Española de Reaseguros, S. A., CER	6,0
"Covadonga", S. A. de Seguros	2,5
El Fénix Española, Cía. de Seguros sobre la Vida, S. A.	2,0
La Unión y el Fénix Española, Cía. de Seguros Reunidos, S. A.	18,0
Minerva, S. A., Cía. Española de Seguros Generales	5,2
Sociedad Metalúrgica Duro-Felguera, SMDF	504,5
Hilanderías Fibro-Textiles, S. A., HIFITESA	16,0
Manufacturas Valls, S. A.	28,0
Viuda de José Tolrá, S. A.	30,0
Fabricación Española de Fibras Textiles Artificiales, S. A., FEFASA	420,0
Sociedad Nacional Industrias Aplicaciones Celulosa Española, S. A., SNIACE	399,0
Fibracolor, S. A.	125,0
Locomoción y Garajes, S. A.	0,5
Consignaciones y Representaciones Aéreas, S. A., CYRASA	3,0
Telesquís de Navacerrada, S. A., TENSA	0,8
Vagones Frigoríficos, S. A.	30,0
Compañía de Tranvías de La Coruña, S. A.	12,0
Trolebuses Coruña-Carballo, S. A.	8,0
Compagnie Internationale des Wagons Lits & des Grands Express Européens	644,0(*)

(\*) Francos belgas.

APENDICE

	(En millones) Capital desembolsado
Compagnie Royale Asturienne de Mines (R. Cía. Asturiana de Minas).	340,0(*)
Compañía Electra Hispano-Marroquí ... ..	40,0
Plomos Argentíferos Marroquíes, S. A., PAMSA ... ..	3,0
Viviendas Municipales S. en C. ... ..	150,0
Compañía Española del Ferrocarril de Tánger a Fez ... ..	15,0(**)
Aluminio Galicia, S. A. ... ..	7,5
Asturiana del Cinc, S. A. ... ..	42,0
<hr/>	
TOTAL ... ..	32.371,9
Banco Español de Crédito ... .. Capital ... ..	449,2

BANCO HISPANO AMERICANO

*Consejo:*

Ignacio HERRERO DE COLLANTES, marqués de Aledo.  
 J. Antonio BASAGOITI Y RUIZ.  
 Federico BERNALDO DE QUIRÓS Y ARCÜELLES, marqués de Argüelles.  
 Andrés MORENO GARCÍA.  
 J. Manuel TORROBA GOICOECHEA.  
 Vicente ZALDO ARANA.  
 Ignacio OSBORNE VÁZQUEZ, conde de Osborne.  
 José SÁINZ DE LA CUESTA HERNANDO.  
 Pedro SÁINZ ORTIZ DE URBINA.  
 Heriberto AZCOAGA RESUSTA.  
 Eugenio RODRÍGUEZ PASCUAL.  
 Miguel MATEU PLA DENIEL.  
 Félix ESCALAS Y CHAMENI.  
 Gregorio MIRAT DOMÍNGUEZ.  
 José María de URQUIJO Y LANDECHO.  
 Francisco A. RIPOLL FORTUÑO.  
 José María RODRÍGUEZ GONZÁLEZ.  
 Luis de USERA Y LÓPEZ GONZÁLEZ.

*Empresas:*

	(En millones) Capital desembolsado
Carbonell y Cía de Córdoba, S. A. ... ..	100,0
Barcelonesa de Publicaciones ... ..	6,4
Editorial Litúrgica Española ... ..	4,0
Estudios Económicos Españoles y Europeos ... ..	4,0
La Editorial Católica ... ..	28,2

(\*) Francos belgas.  
 (\*\*) Francos.

APENDICE

	(En millones) Capital desembolsado
Librerías de Ferrocarriles .....	2,0
Unión Musical Española .....	3,3
La Hispano Aviación .....	30,0
S. A. E. de Automóviles Renault .....	6,0
Firestone Hispania .....	187,5
Estudios e Investigaciones Industriales, ESINYUS .....	1,0
Banco de España .....	177,0
Banco de Crédito Industrial .....	300,0
Banco de Crédito Local .....	50,0
Banco de San Sebastián .....	30,0
Banco de Gijón .....	16,3
Banco Herrero .....	30,0
Banco Mercantil de Tarragona .....	5,0
Porcelanas del Bidasoa .....	2,1
Cementos El Carmen .....	20,0
Luso-Española de Porcelanas .....	55,8
Banco Urquijo .....	270,0
Intercomercial Ibero Belga .....	2,0
Maclaurin Morizon y Compañía .....	24,0
Minerales y Productos Cerámicos .....	5,0
Catalana Marítima .....	12,0
Materiales y Tubos Bonna, S. A. ....	10,0
Obras Subterráneas, S. A. ....	6,0
Obras y Construcciones Industriales, OCISA .....	10,0
Europa, S. A., Compañía Española de Capitalización .....	5,0
Industria y Navegación, INSA .....	245,0
Tenería Moderna Franco-Española .....	34,0
Catalana de Gas y Electricidad .....	300,0
Compañía de Fluido Eléctrico .....	153,0
Hidroeléctrica de Cataluña .....	330,0
LUTE .....	113,3
Distribuidora Eléctrica de las Dos Castillas .....	6,5
Electra Abulense .....	12,0
Eléctrica Castellana .....	15,0
Hidroeléctrica Española .....	1.686,6
Saltos del Alberche .....	75,0
Sociedad Hidráulica Santillana .....	20,0
Unión Eléctrica Madrileña .....	1.198,5
Compañía Eléctrica de Langreo .....	178,8
Hidroeléctrica del Cantábrico .....	532,0
Productores de Semillas, PRODES .....	42,1
Compañía Española del Golfo de Guinea, CEGUI .....	23,0
Compañía del Ferrocarril de Zafra a Portugal .....	13,5

APENDICE

(En millones)  
Capital  
desembolsado

	(En millones) Capital desembolsado
Compañía del Ferrocarril de Langreo en Asturias ... ..	64,4
Sociedad General de Ferrocarriles Vasco-Asturiana ... ..	30,0
Compañía Auxiliar de Obras, CAOSA ... ..	7,5
Promotora de Viviendas de Renta Limitada, PROVISA ... ..	10,0
Ciudad Ducal, S. A. ... ..	5,1
Inmobiliaria Asturiana, IASA ... ..	30,0
Sociedad Anónima de Construcciones Inmobiliarias, SAQE ... ..	15,0
Anónima Inmobiliaria Bilbaína ... ..	2,5
La Maquinista Terrestre y Marítima ... ..	350,0
Maquinaria Industrial, MISA ... ..	15,0
Rápida, S. A. ... ..	18,4
Compañía Auxiliar de Ferrocarriles ... ..	280,2
Sociedad Anónima de Plasencia de las Armas, SAPA ... ..	48,0
Almacenes de Hierros, S. A. ... ..	1,0
Canzler Ibérica ... ..	3,0
Ferro-Distribuidora, S. A. ... ..	2,5
Mundus Estructuras Metálicas ... ..	15,4
Pirometalurgia ... ..	3,0
Sociedad de Utensilios y Productos Esmaltados ... ..	6,0
Metalúrgica del Tormes, S. A. ... ..	12,0
Material Móvil y Construcciones Antiguos Talleres Carde y Escoriaza, S. A., M. M. Y C. ... ..	40,0
Comercial Pirelli, S. A. ... ..	40,0
Construcciones Roentgen Ibéricas, S. A. ... ..	2,1
Productos Pirelli, S. A. ... ..	50,0
Electrodo, S. A. ... ..	25,0
Sociedad Electrónica, S. A., SOCELEC ... ..	5,0
Standard Eléctrica, S. A. ... ..	175,0
Potasas Ibéricas, S. A. ... ..	30,0
Compañía Española de Investigación y Fomento Minero, S. A., IN- FOSA ... ..	5,0
Compañía Española de Minas de Riotinto ... ..	1.000,0
Explotaciones Potásicas, S. A., EPSA ... ..	80,0
Compañía Arrendataria del Monopolio de Petróleos, S. A., CAMPSA.	975,5
Compañía Telefónica Nacional de España ... ..	5.700,0
Tabacalera, S. A. ... ..	458,5
Hispano Villiers, S. A. ... ..	27,0
Compañía Naviera Transportes y Pesca, S. A. ... ..	16,5
Naviera Morey, S. A. ... ..	28,0
Naviera Aznar ... ..	55,8
Sandersa Industrial, S. A. ... ..	1,5
Sociedad Anónima Maltería Los Angeles ... ..	18,0

APENDICE

	(En millones) Capital desembolsado
Electro Metalúrgica del Ebro, S. A. ....	100,0
Electro Química de Flix, S. A. ....	100,0
Establecimientos Gaillard, S. A. ....	10,0
Glucosa y Derivados, S. A. ....	25,0
Industrias Químicas Reunidas, S. A., INQUIRESA ....	15,0
Sociedad Anónima Cros, SAC ....	650,0
Sociedad Española de Carburos Metálicos, S. A. ....	150,0
Compañía de Productos Resinosos, S. A. ....	2,9
Compañía Española de Penicilina y Antibióticos, S. A. CEPA ....	80,0
Compañía Ibérica de Explosivos ....	1,0
Derivados del Cok, S. A., DERCO ....	110,0
Energía e Industrias Aragonesas, S. A., EIASA ....	481,2
Industrias del Acetato de Celulosa, S. A., INCASA ....	135,8
Pólvoras y Artificios, S. A. ....	25,0
Productos Químicos Ibéricos, S. A., PROQUIBER ....	75,0
Productos Químicos Schering, S. A. ....	42,5
Productos Químicos Sintéticos, S. A., PROQUISA ....	87,5
Química Española, S. A. ....	1,0
Química Ibérica, S. A. ....	3,8
Sociedad Anónima Auxiliar de la Industria Química, SAIQUI ....	82,5
Sociedad Anónima de Abonos Medem ....	47,8
Sociedad Española del Oxígeno, S. A., SEO ....	3,0
Unión Española de Explosivos ....	799,0
Unión Española del Acido Acético, S. A., UEDASA ....	25,0
Sociedad Anónima Mirat ....	12,0
Explosivos Modernos, S. A. ....	1,3
Fábrica Española de Productos Químicos y Farmacéuticos, FAES ...	44,9
Unión Resinera Española, S. A., LURE ....	125,0
Casa de la Filarmónica, S. A. ....	2,5
Centro de Navieros Aseguradores ....	6,8
Andalucía y el Fénix Agrícola, S. A. ....	5,0
La Equitativa Hispanoamericana ....	5,0
La Estrella, S. A. de Seguros ....	10,0
Aurora, Cía Anónima de Seguros ....	12,5
Siderúrgica Asturiana, S. A., SIASA ....	75,5
Sociedad Anónima Española de la Dinamita y de Productos Químicos.	15,0
Sociedad Industrial Santa Bárbara, SIA, Oviedo ....	322,5
Perlofil, S. A. ....	100,0
Cinzano, S. A. ....	5,5
Duff Gordon & Cía, S. A. ....	6,0
Osborne y Cía, S. A. ....	40,0
Cementos Marroquíes, Cía. Mercantil Anónima ....	40,0

APENDICE

	(En millones) Capital desembolsado
Hijo de Miguel Mateu, no anónima ... ..	30,0
Fuerzas Hidroeléctricas de Andorra, FHASA ... ..	35,8
<hr/>	
TOTAL ... ..	20.515,6
Banco Hispano Americano ... .. Capital ... ..	525,0

BANCO URQUIJO

*Consejo:*

Felipe de CUBAS Y URQUIJO, marqués de Fontalba.  
 Luis de URQUIJO Y LANDECHO, marqués de Bolarque.  
 Juan LLADÓ SÁNCHEZ-BLANCO.  
 José Félix de LEQUERICA.  
 Pedro P. de GANDARIAS Y URQUIJO.  
 Alberto PAQUET GARCÍA RENDUELES.  
 Antonio LUCIO-VILLEGAS ESCUDERO.  
 César BALMASEDA ORTEGA.  
 Ignacio HERRERO GARRALDA.  
 Luis de USERA Y LÓPEZ GONZÁLEZ.  
 Juan BERTRAND MATA.  
 José Eduardo de AZNAR Y COSTE.  
 Juan Antonio de AZNAR Y ZABALA.  
 José CABRERA FELIPE.  
 Francisco URQUIJO DE FEDERICO.  
 José María de ZAVALA Y ONDARO.  
 Emilio GÓMEZ ORBANÉJA.  
 José Antonio MUÑOZ ROJA.

*Empresas:*

	(En millones) Capital desembolsado
Estudios Económicos Españoles y Europeos ... ..	4,0
El Norte de Castilla ... ..	3,3
Barro-Chavin, S. A. ... ..	6,0
General Fábrica Española del Caucho ... ..	15,0
Iberavia ... ..	20,0
Neumáticos General ... ..	9,0
Seat ... ..	675,0
Vehículos Industriales y Agrícolas, VIASA ... ..	60,0

APENDICE

	(En millones) Capital desembolsado
Tarabusi, S. A. ....	15,0
Los Tiroleses, S. A. ....	2,5
Azucarera del Gállego ....	15,0
Ebro Compañía de Azúcares y Alcoholes ....	250,0
La Compañía de Alcoholes ....	10,0
Banco de Crédito Industrial ....	300,0
Banco Hipotecario ....	180,0
Banco de Tolosa ....	3,8
Compañía General de Carbones ....	5,8
Compañía General de Asfaltos y Portland, ASLAND ....	176,0
La Dufaylita Española ....	1,0
Cementos Portland Marca Hispania ....	11,0
El Turia Fábrica de Cerveza ....	28,4
Comercial Bertrand Serra, S. A. ....	20,0
Enrique Grasas Candela, S. A. ....	1,0
Banco Hispano Americano ....	525,0
Fopic, S. A. ....	5,0
Sociedad Española de Construcción Naval ....	380,0
Euskalduna ....	82,5
Fomento de Obras y Construcciones ....	125,0
Sanromán, S. A. ....	10,0
Técnicas Especiales de Construcción, S. A. ....	5,0
Compañía Financiera y Mercantil ....	5,0
Industria y Navegación, INSA ....	245,0
Sociedad Anónima de Valores Mobiliarios, VAMOSIA ....	100,0
Catalana de Gas y Electricidad ....	300,0
Compañía de Fluido Eléctrico ....	153,0
Eléctrica del Cinca ....	10,0
Hidroeléctrica de Cataluña ....	330,0
Eléctrica de Guadalajara ....	6,0
CHADE ....	260,0
Distribuidora Eléctrica de las Dos Castillas ....	6,5
Electra Abulense ....	12,0
Eléctrica Castellana ....	15,0
Eléctrica de Castilla ....	20,0
Gas Madrid ....	16,3
Salto del Alberche ....	75,0
Sociedad Hidráulica Santillana ....	20,0
Tecnatom ....	0,5
Unión Eléctrica Madrileña ....	1.198,5
Compañía Eléctrica de Langreo ....	178,8
Hidroeléctrica del Cantábrico ....	532,0

APENDICE

	(En millones) Capital desembolsado
Iberduero ... ..	2.764,4
Ferrocarril de Carreño ... ..	9,0
Manufacturas Industriales Reunidas, MIRSA ... ..	5,0
Inversiones EBYS ... ..	65,0
Sociedad Inmobiliaria Valenciana ... ..	5,0
Inmobiliaria Asturiana, IASA ... ..	30,0
La Maquinista Terrestre y Marítima ... ..	350,0
Compañía Auxiliar de Ferrocarriles ... ..	280,2
Esmaltería Guipuzcoana ... ..	5,0
Comercial del Cobre y Metales, COCOME ... ..	1,0
Sociedad Comercial de Hierros ... ..	56,3
SECEM ... ..	250,1
Worthington, S. A. ... ..	20,0
S. A. Juliana, Constructora Gijonesa ... ..	4,0
Cadenas y Forjados, S. A. (Vda. e Hijos de Arregui) ... ..	8,0
Construcciones Desmontables Tubulares, S. A. ... ..	3,0
S. A. Guernica Agrícola, SAGA ... ..	3,0
Sociedad Anónima Talleres de Guernica ... ..	14,3
Sociedad Anónima Tubos Forjados ... ..	30,0
Sociedad Española Comercial e Industrial SECI ... ..	1,0
Sociedad Española de Construcciones Metálicas ... ..	60,1
Material Movil y Construcciones Antiguos Talleres Carde y Escoriaza, S. A., MMyC ... ..	40,0
A. E. G., Ibérica de Electricidad, S. A. ... ..	47,5
Electrodo, S. A. ... ..	25,0
Siemens Industria Eléctrica, S. A. ... ..	7,0
Standard Eléctrica, S. A. ... ..	175,0
Instaladora General, S. A. ... ..	7,5
Soldadura y Electrodo Arcos, S. A. ... ..	1,1
Compañía Anónima Carbones Asturianos ... ..	30,0
Compañía Andaluza de Minas ... ..	40,0
Compañía Española de Minas de Riotinto ... ..	1.000,0
Explotaciones Potásicas, EPSA ... ..	80,0
Ferarco, S. A. ... ..	9,0
Minas de Plata de Hiendelaencina, S. A. ... ..	0,3
Compañía Minera de Setares, S. A. ... ..	0,6
Compañía Minera de Sierra Menera ... ..	70,0
Compañía Propietaria de la Mina "Ceferina", S. A. ... ..	0,4
Minerales y Productos Derivados, S. A., MINERSA ... ..	67,5
Compañía Arrendataria del Monopolio de Petróleos, CAMPSA ... ..	975,5
Compañía Telefónica Nacional de España ... ..	5.700,0
Sistemas "AF", S. A., AF ... ..	14,0

APENDICE

(En millones)  
Capital  
desembolsado

	(En millones) Capital desembolsado
Compañía Marítima Zorroza, S. A. ....	30,0
Naviera de Exportación Agrícola, S. A., NEASA ....	20,0
Sociedad de Servicios Marítimos ....	0,3
Compañía Anónima Marítima UNION ....	15,3
Compañía de Remolcadores IBAIZABAL ....	0,3
Compañía Naviera Vascongada ....	29,0
Naviera Aznar, S. A. ....	55,8
Naviera Bilbaina, S. A. ....	31,9
Fábricas de Papel y Cartón Echezarreta, S. A. ....	18,0
Pesquerías y Secaderos de Bacalao de España, S. A. ....	90,0
Compañía General de Petróleos, S. A. ....	5,0
Establecimientos Gaillard, S. A. ....	10,0
Fagesco, S. A. ....	16,0
Compañía Española de Penicilina y Antibióticos, S. A., CEPA ....	80,0
Derivados del Cok, S. A., DERCO ....	110,0
Energía e Industrias Aragonesas, S. A., EIASA ....	481,2
Pólvoras y Artificios, S. A. ....	25,0
Potasas Españolas ....	2,0
Productos Químicos Ibéricos, S. A., PROQUIBER ....	75,0
Productos Químicos Schering, S. A. ....	42,5
Productos Químicos Sintéticos, S. A., PROQUISA ....	87,5
Química Española, S. A. ....	1,0
Sociedad Anónima de Abonos Medem ....	43,8
Sociedad Ibérica del Nitrógeno, SIN ....	278,0
Unión Española de Explosivos ....	799,0
Unión Española del Acido Acético, S. A., UEDASA ....	25,0
Compañía Española de Pinturas INTERNATIONAL, S. A. ....	4,5
Nexana, S. A. ....	3,0
Sociedad Española de Fundiciones Eléctricas, S. A. ....	35,0
Banco Vitalicio de España ....	25,0
Centro de Navieros Aseguradores ....	6,8
Gil y Carvajal, S. A. ....	0,4
Nacional Hispánica Aseguradora, S. A. ....	10,0
Sociedad Metalúrgica Duro-Felguera, SMDF ....	504,5
Altos Hornos de Vizcaya ....	1.406,3
Fundición Bolueta, S. A. ....	30,0
Sociedad Anónima BASAURI ....	3,0
Sociedad Anónima Basconia ....	106,4
Sociedad Santa Ana de Bolueta ....	7,5
Colonia Güell, S. A. ....	30,0
Fábricas de L. Mata y Pons, S. A. ....	17,0
Fabril Manresana, S. A. ....	10,0
Textiles Bertrand Serra, S. A. ....	60,0

APENDICE

	(En millones) Capital desembolsado
Perlofil, S. A. ....	100,0
Algodonera de Gijón, S. A. ....	9,2
Consignaciones y Representaciones Aéreas, S. A., CYRASA ....	3,0
Gijón Fabril, S. A. ....	18,8
Compañía General de Vidrieras Españolas, S. A. ....	19,6
Cía. Franco-Española del Ferrocarril de Tánger a Fez ....	15,0(°)
Société Française des Pyrites de Huelva ....	6,0(°)
Cementos Marroquíes Cía. Mercantil Anónima ....	40,0
Fuerzas Hidroeléctricas de Andorra, S. A., FHASA ....	35,8
Asturiana del Zinc, S. A. ....	42,0
TOTAL ....	11.797,8
Banco Urquijo .... Capital ....	270,0

BANCO DE BILBAO

Consejo:

Julio de ARTECHE Y VILLABASO, Conde de Arceche.  
 Jaime de AGUIRRE Y OXANGOITI.  
 Juan María de AGUIRRE Y ACHÚTEGUI.  
 Pedro de AMPUERO Y GANDARIAS.  
 José de ARESTI Y ORTIZ.  
 Pedro ARTIACH Y PÉREZ.  
 Rafael de ARTECHE Y GONZÁLEZ DE CAREAGA.  
 Gervasio COLLAR Y LUIS.  
 Víctor de CHÁVARRI Y ANDUIZA, Marqués de Triano.  
 Alfonso de CHURRUCA Y CALBETON.  
 Alberto DELCLAUX Y ARÓSTEGUI.  
 Arturo de ECHEVARRÍA Y URIBE.  
 Alejandro de GANDARIAS Y CORRAL.  
 José María de GONDRA Y LAZÚSTEGUI.  
 Enrique GUZMÁN Y MARTÍNEZ.  
 Lorenzo HURTADO DE SARACHO Y ARREGUI.  
 Francisco de ICAZA Y GANGOITI.  
 Gabriel LAISECA Y ALLENDE.  
 Manuel de LEZAMA LEGUIZAMÓN Y ZUAZOIA.  
 Anselmo LÓPEZ DE LETONA Y RUEDA.  
 José María MARTÍNEZ DE LAS RIVAS Y RICHARDSON, Marqués de Mudela.  
 Ceferino de URIEN Y LEICEGUI.  
 Francisco de URQUIJO Y LOYO.  
 José María de ZUBIRÍA Y URIZAR.  
 Enrique de ZUNZUNEGUI Y MORENO.

(a) Francos.

APENDICE

(En millones)  
Capital  
desembolsado

*Empresas:*

Estudios Económicos Españoles y Europeos...	4,0
Espasa Calpe ...	16,0
Industrias del Motor, S. A. ...	78,8
La Hispano Suiza, Fábrica de Automóviles ...	15,0
Construcciones Aeronáuticas CAISA ...	10,0
Seat ...	675,0
Araya ...	1,2
Firestone Hispania ...	187,5
Banco de España ...	177,0
Banco de Crédito Industrial ...	300,0
Banco Asturiano de Industria y Comercio ...	25,0
Banco Castellano ...	25,0
Banco de Comercio ...	10,0
S. A. de Carbones Maura y Aresti ...	2,0
Lasical, S. A. ...	9,4
Cementos Portland de Lemona ...	36,5
Metales Hispania ...	3,0
Sociedad Española de Construcción Naval ...	380,0
Arco, S. A. Empresa Constructora ...	5,1
Sociedad General de Obras y Construcciones ...	6,0
Aguas y Saltos del Zadorra ...	250,0
Electra de Burgos ...	36,0
Eléctrica de Cáceres ...	4,0
León Industrial ...	32,4
FEDOSA ...	19,6
Saltos del Bidasoa ...	4,0
Electra de Salamanca ...	18,0
Compañía Sevillana de Electricidad ...	1.875,0
Electra Popular Vallisoletana ...	45,0
Electra Agüera ...	5,0
Electra Vasco-Alavesa ...	1,0
Iberduero ...	2.764,4
Compañía del Gas de Zaragoza ...	10,0
Eléctricas Reunidas de Zaragoza ...	562,5
Sociedad General de Ferrocarriles Vasco-Asturiana ...	30,0
Compañía de los Ferrocarriles de La Robla ...	50,0
Compañía de los Ferrocarriles Vascongados...	87,0
Ferrocarril de Santander a Bilbao ...	29,4
Ferrocarriles y Transportes Suburbanos de Bilbao ...	87,5
Harino-Panadera, S. A. ...	11,0
Gran Hotel Carlton ...	2,5
Defensa contra Incendios, S. A. ...	5,0

APENDICE

	(En millones) Capital desembolsado
Compañía Auxiliar de Minería y Metalurgia CAMIMET ... .. .	6,0
Ciudad Ducal, S. A. ... .. .	5,1
Compañía Urbanizadora por Acciones CUPA ... .. .	12,3
Finanzas y Construcciones FICOSA ... .. .	5,0
Sociedad Inmobiliaria Valenciana ... .. .	5,0
Inmobiliaria Bilbao ... .. .	5,4
Inmobiliaria Vasco Central VACESA ... .. .	70,0
Terrenos de Baracaldo, S. A. ... .. .	2,8
Productora de Metales Preciosos ... .. .	14,0
Armamento de Aviación ADASA ... .. .	18,8
Comercial del Cobre y Metales, COCOME ... .. .	1,0
Empresa Nacional del Aluminio ... .. .	282,5
Galvanización, S. A. ... .. .	15,0
Sociedad Anónima San Gonzalo ... .. .	9,0
SECEM ... .. .	250,1
Tetracero, S. A. ... .. .	15,0
Bidones y Envases, S. A. "B. I. E. N. S. A." ... .. .	27,0
Forjas y Alambres del Cadagua, S. A. ... .. .	30,0
Frimotor, S. A. E. ... .. .	25,0
Indumental, Industrias Reunidas Minerometalúrgicas, S. A. ... .. .	70,0
Metales Centrifugados, S. A. ... .. .	6,0
Sociedad Anónima "El Desestaño" ... .. .	0,3
S. A. Guernica Agrícola S. A. G. A. ... .. .	3,0
Sociedad Anónima "Talleres de Deusto" ... .. .	10,0
Sociedad Anónima Talleres de Miravalles ... .. .	5,0
Sociedad Anónima Tubos Forjados ... .. .	30,0
Sociedad Española de Construcciones Babcock & Wilcox ... .. .	385,2
Talleres de Lezama, S. A. ... .. .	6,0
Talleres Elejabarri, S. A. ... .. .	6,1
Trefilería Barbier, S. A. ... .. .	7,0
Constructora Nacional de Maquinaria Eléctrica, S. A. CENEMESA ...	120,0
Electrónica Ibérica, S. A. "ELIBE" ... .. .	15,0
Estudios y Proyectos Eléctricos, S. A. "EPESA" ... .. .	2,0
Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas "SICE" ... .. .	90,0
Delta Eléctrica, S. A. ... .. .	6,0
Industrias Aguirena, S. A. ... .. .	45,0
Metales Electrolíticos del Norte, S. A. ... .. .	3,0
Suministros Nórdicos Sunor, S. A. ... .. .	0,3
Sociedad Hullera Española "S. H. E." ... .. .	86,6
Compañía Española de Minas de Riotinto ... .. .	1.000,0
Compañía Española de Minas del Rif "CEMR" ... .. .	86,3
Compañía Nacional de Piritas ... .. .	20,0
Minerosiderúrgica de Ponferrada, S. A. ... .. .	200,0

APENDICE

	(En millones) Capital desembolsado
Sociedad Anónima Felgueroso .....	44,0
Tratamientos Minerales, S. A. "TRAMISA" .....	10,0
Aurífera del Orbigo, S. A. ....	4,0
Berilio y Radio Español, S. A. ....	4,6
Compañía Minera de Dícido .....	11,0
Dolomitas del Norte, S. A. ....	20,0
Española de Minas de Somorrostro, S. A. ....	55,8
Explotación de Minas y Terreras, S. A. ....	54,0
Explotadora de Minas de Hierro, S. A. ....	10,0
Hulleras de Sabero y Anexas, S. A. ....	36,0
Minerales no Férricos, S. A. "MINOFER" .....	60,0
Minerales y Productos Derivados, S. A. "MINERSA" .....	67,5
SANTELMO Ibérica Minera, S. A. ....	36,3
Sociedad Anónima Coto del Musel .....	3,5
Sociedad Anónima Hulleras del Turón .....	14,0
Sociedad Anónima Minera "Setolazar" .....	15,8
Compañía Arrendataria del Monopolio de Petróleos, S. A. "CAMPSA".	975,5
Compañía Telefónica Nacional de España .....	5.700,0
Sistemas "AF", S. A. "AF" .....	14,0
Delsa, S. A. ....	0,6
Ibarra y Compañía, S. A. ....	90,0
Naviera Vizcaína, S. A. ....	50,0
Papelera Godó, S. A. ....	40,0
ONENA, Bolsas de Papel, S. A. ....	25,0
Papelera Española, C. A. ....	214,2
Compañía Española de Plásticos, S. A. "CEPLASTICA" .....	122,0
Frutos Españoles, S. A. ....	80,0
Sociedad para la Fabricación de Jugos y Derivados de Frutas Valen- cia, S. A. ....	9,0
General Química, S. A. "GEQUISA" .....	90,0
Industrias Químicas Textiles, S. A. "INQUITEX" .....	50,0
Instituto Veterinario Nacional, S. A. "IVEN" .....	15,0
Compañía Nacional de Oxígeno, S. A. ....	9,0
Electrolítica Española, S. A. ....	28,0
Industrias Químicas de Luchana, S. A. "INDUQUIMICA" .....	25,0
Unión Resinera Española, S. A. "LURE" .....	125,0
Nexana, S. A. ....	3,0
Nitratos de Castilla, S. A. "NICAS" .....	222,2
Patentes Flamma Carbó, S. A. ....	1,9
Sociedad Española de Fabricaciones Nitrogenadas, S. A. "SEFANITRO".	286,0
Sociedad Española de Fundiciones Eléctricas, S. A. ....	35,0
La Industrial Química de Zaragoza, S. A. ....	30,0
Josaleta, Cía. Anónima .....	1,5

APENDICE

	(En millones) Capital desembolsado
"Marvi", S. A. ....	2,0
Compañía Española de Seguros de Crédito y Caución, S. A. ....	4,7
"Meridional", Cía. Anónima de Seguros y Reaseguros ....	5,0
"Aurora", Cía. Anónima de Seguros ....	12,5
"Bilbao", Cía. Anónima de Seguros "BILCIASE" ....	10,0
"Garantía" Sociedad Anónima de Reaseguros ....	1,0
"Aragón", Cía. Anónima de Seguros ....	3,0
Aceros Finos Reunidos, S. A. ....	0,3
Fundiciones de Vera, S. A. ....	11,3
Sociedad Industrial "Sta. Bárbara", "SIA", Oviedo ....	322,5
Altos Hornos de Vizcaya ....	1.406,3
Sociedad Anónima "BASCONIA" ....	106,4
Sociedad Anónima "Echevarría" ....	70,8
Sociedad Santa Ana de Boluetta ....	7,5
Yutera de Peñarroya, S. A. ....	2,0
Tranvía Eléctrico de Bilbao a Durango y Arratia, S. A. ....	3,0
Vidrieras de Llodio, S. A. "VILLOSA" ....	35,0
Delcia, S. A. ....	0,3
Fibras de Vidrio, S. A. "FIDRAVID" ....	3,5
Vidrio Soluble, S. A. ....	2,0
Compañía Franco Española del Ferrocarril de Tánger a Fez ....	15,0(*)
<b>TOTAL</b> ....	<b>21.953,6</b>
Banco de Bilbao ....	Capital .... 348,5

BANCO DE VIZCAYA

Consejo:

Pedro de CAREAGA BASABE, Conde del Cadagua.

Pedro J. GALÍNDEZ VALLEJO.

Restituto de AZQUETA Y BELAÚSTEGUI.

Luis María de IBARRA ORIOL.

Victor URRUTIA Y USAOLA.

Joaquín EULATE DE LA MATA.

Félix FERNÁNDEZ VALDÉS IZACUIRRE.

Manuel María CORTÁZAR LANDECHO.

Dámaso ESCAURIZA.

Jesús de ROTAECHE Y RODRÍGUEZ LLAMAS, Marqués de Unzá del Valle.

Leandro José de TORRÓNTEGUI IBARRA.

(\*) Francos.

APENDICE

Rafael GUZMÁN MARTÍNEZ.  
 Juan Manuel de ZUBIRÍA, Conde de Zubiría.  
 Francisco Javier de IBARRA y BERCÉ.  
 Pedro de IBARRA y MAC-MAHON, barón de Güell.  
 José María BASTERRA BASUALDO.  
 Ignacio MUGURUZA y MADARIACA.  
 Isidoro DELCLAUX AROSTEGUI.  
 José María BORDA AMANN.  
 José María OTAMENDI MACHIMBARRENA.  
 Javier PRADO URQUIJO.  
 Federico LIPPERHEIDE HENKE.  
 Tomás de BORDEGARAY y ARROYO.

(En millones)  
 Capital  
 desembolsado

*Empresas:*

Aceites Vegetales, S. A. ....	15,0
Hidrogenadora del Cantábrico ....	5,0
Sociedad Vascongada de Publicaciones ....	4,5
Prensa Castellana ....	5,0
Bilbao Editorial ....	5,2
Industrias del Motor ....	78,8
Barreiros Diesel ....	50,0
Construcciones Aeronáuticas, CASA ....	10,0
SEAT ....	675,0
Firestone Hispania ....	187,5
Lube NSU ....	50,0
Banco Hispano Suizo ....	10,0
Compañía General de Asfaltos y Portland ASLAND ....	176,0
Riegos Asfálticos ....	15,0
Productos Pretensados, S. A., POSTENSA ....	3,0
Explotaciones Frigoríficas, S. A. ....	6,0
Chamartín, Producciones y Distribuciones Cinematográficas ....	15,0
Industrias Cinematográficas Españolas, ICESA ....	15,0
Manufacturas Fotográficas Españolas ....	60,0
Sociedad Española de Productos Fotográficos Valca ....	46,0
Sociedad Anónima de Intercambio y Crédito, SADIC ....	1,0
Compañía Auxiliar de la Industria del Cobre ....	5,0
Astillero Udondo ....	0,5
Barreiros Empresa Constructora, BECOSA ....	5,5
Compañía Vizcaína de Obras Públicas ....	7,5
Comercio e Inversiones ....	1,4
Neria, S. A. ....	10,0
Aguas y Saltos del Zadorra ....	250,0

APENDICE

(En millones)  
Capital  
desembolsado

Compañía Electra Madrid ... ..	89,1
Electra del Lima ... ..	178,0
FEDOSA ... ..	19,6
Hidroeléctrica del Chorro ... ..	325,0
Hidroeléctrica del Tajo ... ..	2,8
Hidroeléctrica Española ... ..	1.686,6
Sociedad Hidráulica Santillana ... ..	20,0
Compañía Sevillana de Electricidad ... ..	1.875,0
Sociedad Anónima Distribuidora Electricidad, SADE ... ..	40,4
Electra Popular Vallisoletana ... ..	45,0
Electra de Viesgo ... ..	720,0
Iberduero ... ..	2.764,4
Compañía Metropolitano de Madrid ... ..	349,8
Compañía de los Ferrocarriles de La Robla ... ..	50,0
Ferrocarriles y Transportes Suburbanos de Bilbao ... ..	87,5
Gran Hotel Carlton ... ..	2,5
Hutchinson Industrias del Caucho ... ..	2,8
Inversiones Vasco Canarias, VASCASA ... ..	16,2
Urbanizaciones y Transportes, S. A. ... ..	37,5
Compañía Inmobiliaria Metropolitana ... ..	439,1
Compañía Urbanizadora Metropolitana ... ..	69,5
Inmobiliaria Bancaya ... ..	50,0
Sociedad Inmobiliaria Progreso ... ..	1,0
Sociedad Inmobiliaria Valenciana ... ..	5,0
Inmobiliaria Vasco-Levantina, INVALESA ... ..	41,8
Anónima Inmobiliaria Bilbaína ... ..	2,5
Bilbaína de Edificación, BILBASA ... ..	33,9
Bilbao Compañía Anónima Inmobiliaria ... ..	24,0
Inmobiliaria Olimpia ... ..	10,0
Sociedad General Inmobiliaria de España ... ..	80,0
Terrenos de Baracaldo, S. A. ... ..	2,8
Maderera del Mediterráneo, MAMESA ... ..	1,0
Compañía Española del Corcho ... ..	6,0
Compañía Anónima Serrerías del Miño ... ..	5,3
Compañía Vizcaína de Maderas, COVIMA ... ..	10,1
Chapas Finas de Madera, S. A. ... ..	2,0
Impregnación de Maderas, IMSA ... ..	6,0
La Aeronáutica, S. A. ... ..	14,4
Maderas Españolas, SAEMA ... ..	5,1
Productos Forestales, PROTALES ... ..	3,0
Talleres de Amurrio Colsa ... ..	20,0
Imperial Española ... ..	7,5
Astra, Unceta y Compañía, S. A. ... ..	22,5

APENDICE

	(En millones) Capital desembolsado
Bidones y Envases, S. A., BIENSA .....	27,0
Construcciones Desmontables Tubulares, S. A. ....	3,0
Forjas y Alambres del Cadagua, S. A. ....	30,0
Frimotor, S. A. E. ....	25,0
Metalúrgica del Norte, S. A. ....	2,0
S. A. Auxiliar Química de la Fundición Quimetal .....	0,4
Sociedad Anónima Talleres de Miravalles .....	5,0
Sociedad Anónima Tubos Forjados .....	30,0
Sociedad Española de Construcciones Babcock & Wilcox .....	385,2
Sociedad Española de Construcciones Metálicas .....	60,1
Talleres Elejabarri, S. A. ....	6,1
Trefilería Barbier, S. A. ....	7,0
Metalización y maquinaria, S. A. "METMA" .....	1,5
Marconi Española, S. A. "TELMAR" .....	200,0
Delta Eléctrica, S. A. ....	6,0
Elorriaga Industria Eléctrica, S. A. ....	20,0
General Eléctrica Española, S. A. ....	100,8
Soldadura y Electrodo Arcos, S. A. ....	1,1
Comercial Minera, S. A. ....	10,0
Compañía Española de Minas de Riotinto .....	1.000,0
Sociedad Anónima Minas del Bierzo .....	19,0
Minas de Herrerías, S. A. ....	60,0
Compañía Minera de Dícido .....	11,0
Compañía Minera de Setares, S. A. ....	0,6
Coto Minero Vivaldi y Anexas, S. A. ....	50,0
Dolomitas del Norte, S. A. ....	20,0
Española de Minas de Somorrostro, S. A. ....	55,8
Explotación de Minas y Terreras, S. A. ....	54,0
Explotadora de Minas de Hierro, S. A. ....	10,0
Hulleras de Sabero y Anexas, S. A. ....	36,0
Minerales y Productos Derivados, S. A. "MINERSA" .....	67,5
Sociedad Anónima Hulleras del Turón .....	14,0
Sociedad de Minerales y Metales C. A. "SOMMET" .....	15,0
Compañía Arrendataria del Monopolio de Petróleos, S. A. "CAMPESA".	975,5
"Barreiros Diesel", Fábrica Española de Motores y Tractores, S. A. ...	100,0
Delsa, S. A. ....	0,6
Compañía Transatlántica Española, S. A. ....	300,6
Compañía Marítima del Nervión .....	15,0
Naviera Aznar .....	55,0
Naviera Vizcaína, S. A. ....	50,0
Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S. A. ....	45,0
Sociedad Petrolífera Española Shell, S. A. ....	7,0
Revalorización de Grasas y Aceites, S. A. "REGRASA" .....	42,0

APENDICE

	(En millones) Capital desembolsado
Compañía Española de Plásticos, S. A. "CEPLASTICA" ... ..	122,0
I. C. O. A., S. A. ....	3,0
General Química, S. A. "GEQUISA" ... ..	90,0
Argon, S. A. (Asociada de Union Carbide and Carbon Co. Nueva York).	24,0
Farmabi6n, S. A. ....	21,3
Industrias Químicas Textiles, S. A. "INQUITEX" ... ..	50,0
Instituto de Biología y Sueroterapia, S. A. "IBYS" ... ..	37,5
Perfumería Floralía, S. A. ....	0,5
Perfumería Gal, S. A. "GAL" ... ..	36,0
Penibérica, S. A. ....	35,0
Agra, S. A. Acidos Grasos y Derivados "AGRASA" ... ..	50,0
Fábrica Española de Productos Químicos y Farmacéuticos, FAES ... ..	44,9
Nexana, S. A. ....	3,0
Nitratos de Castilla, S. A., NICAS ... ..	222,2
Sociedad Española de Fabricaciones Nitrogenadas, S. A., SEFANITRO.	286,0
Sociedad Española de Fundiciones Eléctricas, S. A. ....	35,0
Unión Química del Norte de España, S. A., UNQUILNESA ... ..	355,7
Barnices Claessens y Romero Gir6n, SAE ... ..	3,0
Josaleta, Cía An6nima ... ..	1,5
Trueba, S. A. de Espectáculos ... ..	4,5
Esga, S. A. ....	1,1
Control y Administración de Seguros, S. A., CYASS ... ..	0,5
Plus Ultra, Cía An6nima de Seguros Generales ... ..	5,0
Bilbao, Cía An6nima de Seguros, BILCIASE ... ..	10,0
La Polar, S. A. de Seguros ... ..	10,0
Nervión Reaseguros, S. A. ....	3,0
Reaseguradora Española, S. A., RESA ... ..	4,8
Vizcaya, Sociedad An6nima de Seguros y Reaseguros ... ..	5,0
Naves Industriales, S. A., NAVISA ... ..	50,0
Aceros de Llodio, S. A. ....	60,0
Altos Hornos de Vizcaya ... ..	1.406,2
Eduardo K. L. Earle, S. A. (Fábrica de Metales Lejona-Vizcaya) ...	80,0
Empresa Nacional Radio Marítima, S. A. ....	50,0
Hispano Radio Marítima, S. A. ....	1,3
Transradio Española, S. A. ....	25,0
Ramio Español, S. A. ....	9,0
Sociedad Nacional Industrias Aplicaciones Celulosa Española, S. A., SNIACE ... ..	399,0
Fibracolor, S. A. ....	125,0
Compañía Vizcaína de Electricidad, CVE ... ..	3,2
Tranvías de Sevilla, S. A. ....	14,0
Vidrieras de Llodio, S. A., VILLOSA ... ..	35,0

APENDICE

	(En millones) Capital desembolsado
Aislamientos Termo-Acústicos, S. A., ATEA ... ..	1,0
Delcia, S. A. ... ..	0,3
Fibras de Vidrio, S. A., FIBRAVID ... ..	3,5
Alvear, S. A. ... ..	10,0
Compañía Vinícola del Norte de España ... ..	9,0
TOTAL ... ..	18.902,5
BANCO DE VIZCAYA ... .. Capital ... ..	315,0