

MIGUEL Á. LÓPEZ-MORELL

**LA CASA ROTHSCHILD  
EN ESPAÑA  
(1812-1941)**

**DOCUMENTACIÓN GRÁFICA**

**Marcial Pons Historia  
2005**

## Índice

	<u>Pág.</u>
Abreviaturas .....	13
Equivalencias métricas y monetarias .....	15
Introducción .....	17
CAPÍTULO 1. Primeros acercamientos e intentos fallidos de desembarcar en España: 1812 1833 .....	23
CAPÍTULO 2. Liberalismo, corruptelas y finanzas de guerra (1833–1840).	61
CAPÍTULO 3. Las contradicciones de la paz: problemas financieros del estado y primeros ensayos de modernidad (1840–1855)..	105
CAPÍTULO 4. La financiación de los ferrocarriles .....	143
CAPÍTULO 5. 1856–1856: años de euforia financiera y crisis .....	173
CAPÍTULO 6. Las grandes operaciones del Sexenio.....	229
CAPÍTULO 7. La pérdida de la preponderancia en las finanzas públicas, 1874 1900.....	253
CAPÍTULO 8. El giro hacia las inversiones industriales (1874–1913) .....	279
CAPÍTULO 9. Los primeros síntomas de agotamiento de un modelo de inversión .....	335
CAPÍTULO 10. El lento camino al cierre de las inversiones en España ....	389

	<u>Pág.</u>
CAPÍTULO 11. Fundamentos de las actividades de los Rothschild en España .....	449
CAPÍTULO 12. Las consecuencias del proceso .....	491
Apéndices .....	521
Bibliografía .....	527
Índice de nombres .....	551

Cuadro 1.1. *Evolución genealógica y estructura de la Casa Rothschild*

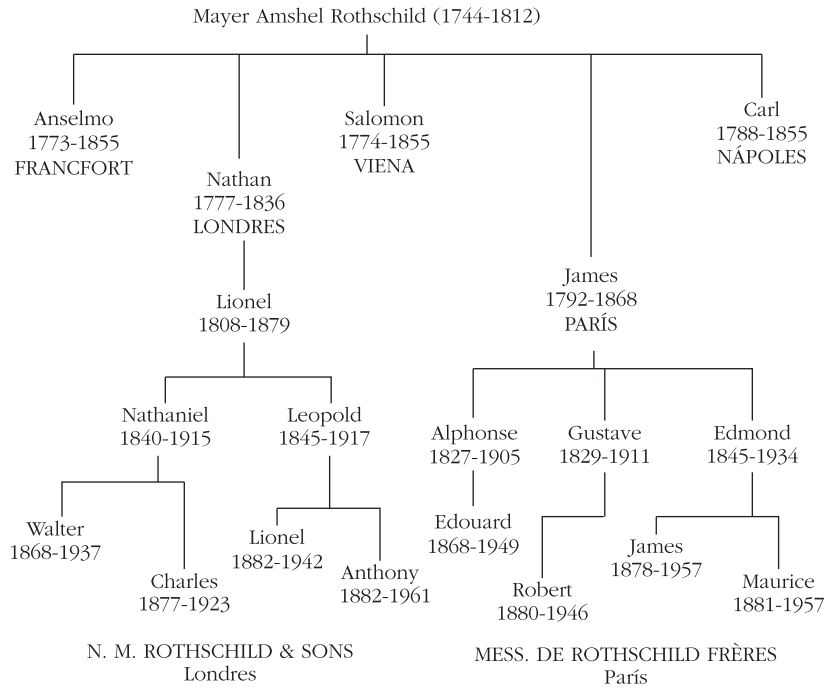
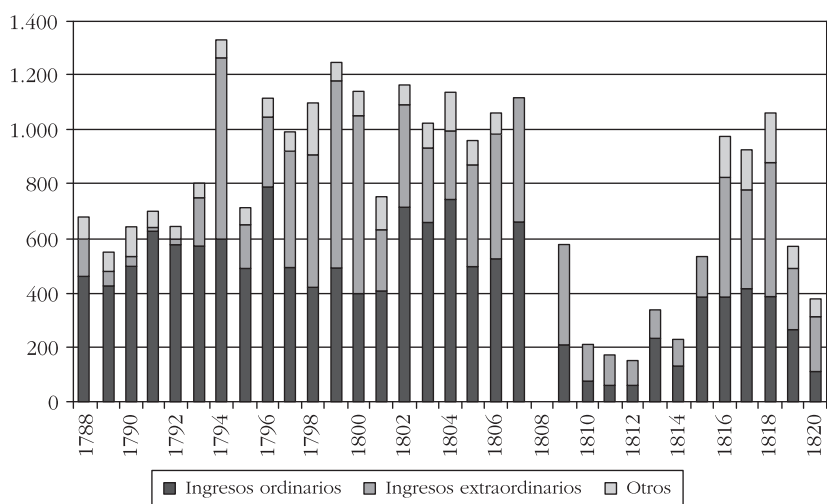
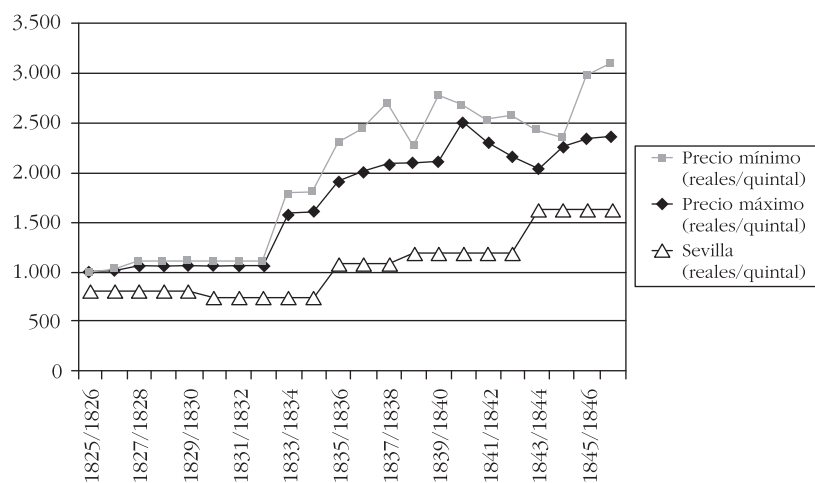


Gráfico 1.1. *Ingresos de la hacienda española, 1788-1820*  
(cifras en millones de reales)



Fuente: CUENCA (1981), pp. 196-199.

Gráfico 2.1. Evolución de los precios del mercurio en Sevilla (precios oficiales) y México (precios máximos y mínimos), 1825-1846 (en reales/quintal castellano)



Fuente: MARTÍN (1980), pp. 192-193 y 260-261, y RANDALL (1977), p. 187.

Tabla 2.1. *Evolución de los presupuestos del Estado y sus liquidaciones, 1835-1840 (reales)*

Año	Ingresos	Gastos	Déficit	Ingresos extraordinarios *
1835	759.534.936 (a)	894.984.627 (a)	-135.449.691 (a)	—
	949.000.000 (c)	786.000.000 (c)	163.000.000 (a)	333.000.000 (c)
1836	1.056.000.000 (c)	915.000.000 (c)	141.000.000 (c)	427.000.000 (c)
1837	830.987.718 (a)	1.930.814.838 (a)	-1.099.827.120 (a)	—
	1.372.000.000 (c)	1.225.000.000 (c)	147.000.000 (c)	810.000.000 (c)
1838	801.799.691 (a)	1.528.998.661 (a)	-727.198.970 (a)	603.986.284 (a)
	1.152.000.000 (c)	1.211.000.000 (c)	-59.000.000 (c)	565.000.000 (c)
1839	715.096.838 (a)	1.650.273.151 (a)	-935.176.313 (a)	—
	2.227.000.000 (c)	2.044.000.000 (c)	183.000.000 (c)	1.360.000.000 (c)
1840	1.030.091.063 (a)	1.711.912.796 (a)	-681.821.733 (a)	180.000.000 (a)

\* En las cifras de COMÍN hemos sumado los ingresos por deuda, anticipaciones y demás endeudamientos extraordinarios a la contribución extraordinaria de guerra, que en los años 1837-1839 aparecen desagregadas en su fuente.

Fuente: (a) ARTOLA (1986), p. 199, y (c) COMÍN (1989), pp. 409-410.

Tabla 2.2. *Principales operaciones de adelanto de fondos contraídas en España por la Casa Rothschild entre 1834 y 1840*

<i>Fecha del contrato</i>	<i>Prestamista</i>	<i>Prestatario</i>	<i>Cantidad contratada</i>	<i>Cantidad efectiva recibida (reales)</i>
07/06/1834	Rothschild	Gobierno español	15.000.000 francos	57.549.644 *
06/11/1836	Rothschild de Londres	Tesoro Púb. español	100.000 libras	9.620.000
27/01/1837	Rothschild	Casa Real española	3.000.000 reales	2.400.000
25/02/1837	Rothschild	Tesoro Púb. español	20.000.000 reales	17.200.000
01/06/1837	Rothschild y M. Bertodano	Tesoro Púb. español	3.000.000 reales	2.580.000
16/06/1837	Rothschild y Gaviria	Tesoro Púb. español	3.000.000 reales	2.700.000
01/07/1837	Rothschild de París	M. Cristina e Isabel II	17.333.333 reales	14.213.333
01/11/1837	Rothschild de Londres	Tesoro Púb. español	500.000 reales	500.000
18/11/1837	Rothschild y Gaviria	Tesoro Púb. español	8.000.000 reales	8.000.000
04/01/1838	Rothschild de Londres	Tesoro Púb. español	3.000.000 reales	3.000.000
06/02/1838	Rothschild de París y Gaviria	Tesoro Púb. español	1.000.000 pesos	16.400.000
06/03/1838	Rothschild y Gaviria	Tesoro Púb. español	750.000 pesos	12.150.000
24/04/1838	Rothschild de París	Tesoro Púb. español	400.000 pesos	6.560.000
24/04/1838	Rothschild de París	Tesoro Púb. español	225.000 pesos	3.000.150
28/04/1838	Rothschild	Banco de S. Fernando	650.000 pesos	11.180.000
20/09/1838	Rothschild	Tesoro Púb. español	50.000.000 reales	50.000.000
17/11/1838	Rothschild y Gaviria	Casa Real española	1.750.000 pesos	23.334.500
15/02/1839	Rothschild y Gaviria	Tesoro Púb. español	700.000 pesos	10.780.000
01/04/1839	Rothschild, Gaviria y Fagoaga	Tesoro Púb. español	4.000.000 reales	4.000.000
29/05/1839	Rothschild y Gaviria	Tesoro Púb. español	250.000 pesos	5.000.000
29/05/1839	Rothschild y Gaviria	Tesoro Púb. español	5.000.000 reales	5.000.000
15/06/1839	Rothschild y Gaviria	Tesoro Púb. español	2.000.000 reales	2.000.000



Tabla 2.2. (Continuación)

<i>Fecha del contrato</i>	<i>Prestamista</i>	<i>Prestatario</i>	<i>Cantidad contratada</i>	<i>Cantidad efectiva recibida (reales)</i>
15/06/1839	Rothschild y Gaviria	Tesoro Púb. español	300.000 pesos	4.920.000
15/06/1839	Rothschild y Gaviria	Tesoro Púb. español	1.500.000 reales	1.500.000
19/07/1839	Rothschild y Gaviria	Tesoro Púb. español	731.707 pesos	11.999.995
12/12/1839	Rothschild y Gaviria	Casa Real española	10.000.000 reales	8.200.000
22/01/1840	Rothschild	Tesoro Púb. español	4.000.000 reales	4.000.000
27/03/1840	Collado, Rothschild y Gaviria	Tesoro Púb. español	75.000.000 reales	75.000.000
12/11/1840	Rothschild	Tesoro Púb. español	1.000.000 reales	820.000
06/12/1840	Rothschild	Tesoro Púb. español	6.000.000 reales	5.400.000
31/12/1840	Rothschild	Casa Real española	1.000.000 reales	820.000
Total en el periodo (reales de vellón)			419.637.117,00	379.827.622

\* Aunque este contrato fue suspendido *a posteriori* en todas sus cláusulas la cantidad que se había entregado al Tesoro no se devolvió a los tres meses, como estaba previsto, por lo que la entrega funcionó a todos los efectos como un adelanto hasta su devolución por Ardoín. El gobierno se debió ahorrar además los intereses y la comisión.

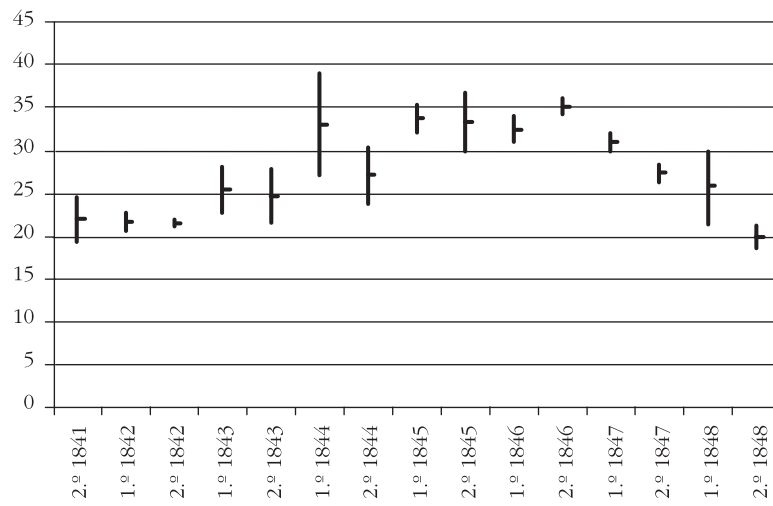
*Fuente:* ARP, 132AQ40; ABE, Secretaría, legajos 1144, 1145 y 1150; *DSCCD* (1841), apéndice al núm. 13, pp. 189-196; MARTÍN (1980); OTAZU (1987), y TEDDE (1999a), pp. 121-122. Cambios en TEDDE (1999a), pp. 88 y 224.

Tabla 2.3. *Créditos al Tesoro de la Casa Rothschild y asociados, 1836-1840 (reales)*

Fecha	Anticipaciones al Tesoro de la Casa Rothschild y asociados	Anticipaciones totales al Tesoro	Porcentaje
1836	10.244.000	67.300.000	15,2
1837	34.500.000	148.900.000	23,2
1838	98.500.000	126.600.000	77,8
1839	50.734.140	206.700.000	24,5
1840	82.000.000	479.143.060	17,1
Totales	275.978.140	1.028.643.060	26,8

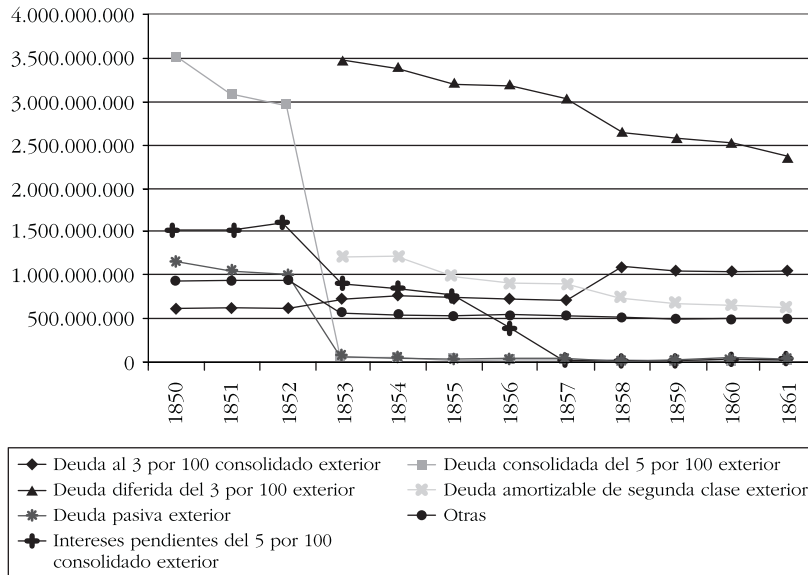
*Fuente:* Las mismas que la tabla anterior y datos de la memoria de Pita Pizarro de 1840, salvo 1840, recogido en *DSCCD* (1841), apéndice al núm. 13, pp. 189-196.

Gráfico 3.1. Cotizaciones máximas, mínimas y medias del 3 por 100 consolidado en Madrid, en porcentaje de su nominal, por semestres, 1841-1848



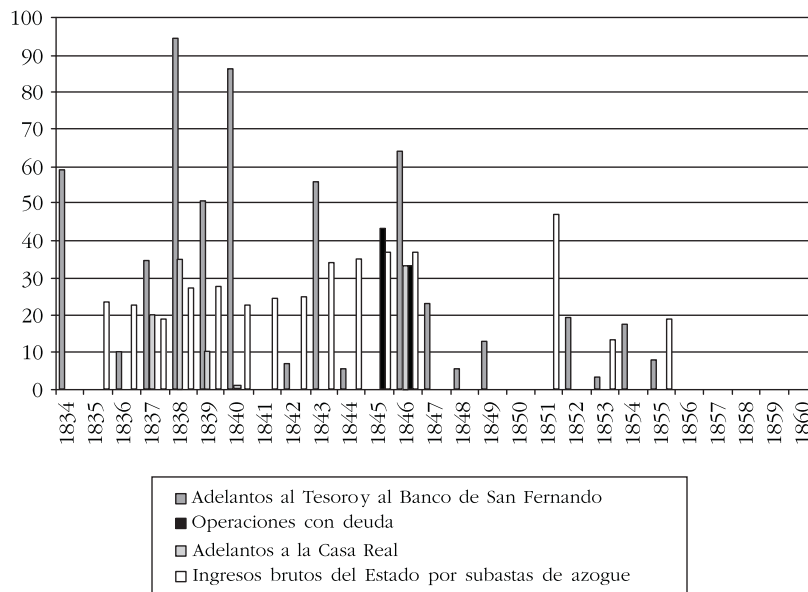
Fuente: SANCHEZ OCAÑA (1855), p. 408.

Gráfico 3.2. Evolución de las partidas de la deuda exterior, 1850-1861 (reales de vellón)



Fuente: FERNÁNDEZ ACHA (1976).

Gráfico 3.3. *Montante anual comprometido en operaciones contraídas por los Rothschild con diferentes instituciones españolas, 1834-1860 (cifras en millones de reales)*



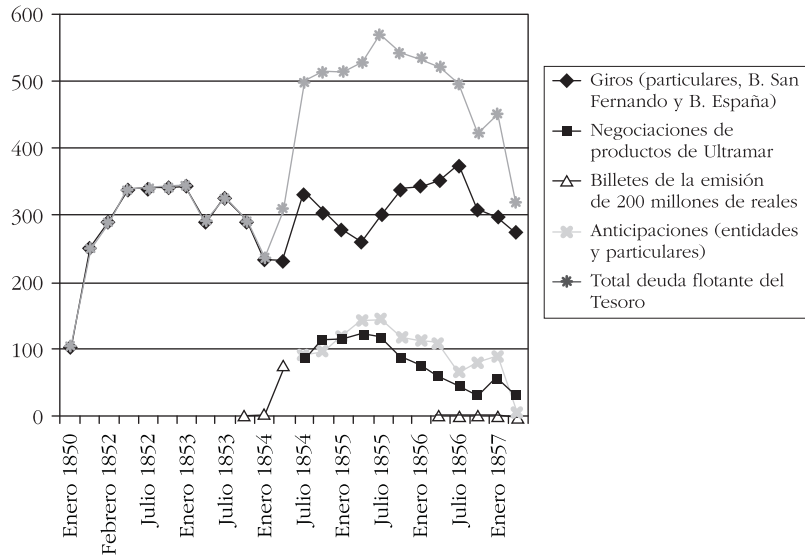
Notas: 1. De las operaciones de adelanto y los mercurios no se ha desagregado la participación de Gaviria u otros asociados.

2. Los beneficios brutos de la venta de azogues de 1850 están incluidos en los 1851, los de 1852 en 1853 y los de 1854 en 1855, por no estar desagregados en la fuente [MARTÍN (1980), p. 263]. Los de 1856 y 1857 no se pueden calcular con los datos disponibles; no obstante, las cifras debieron ser bajas, ya que en esos dos años solo se exportaron 13.004 frascos, vendidos a comisión (a 7 libras/frasco apenas sumarían 10 millones de reales).

3. Solo cantidades netas recogidas en las ventas para el caso de las operaciones con deuda.

Fuente: Apéndice 1.

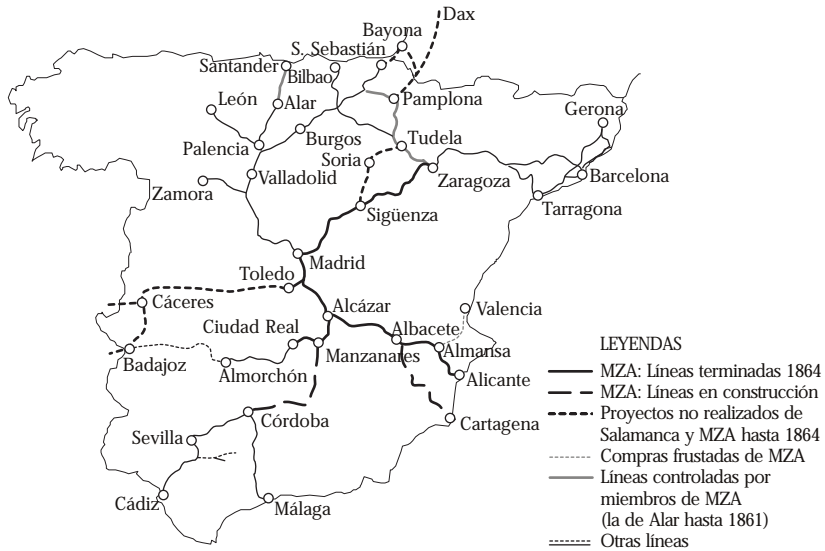
Gráfico 4.1. *Evolución trimestral de la deuda flotante del Tesoro desde enero de 1850 a julio de 1857 (cifras en millones de reales)*



Fuente: FERNÁNDEZ ACHA (1976), pp. 318-321.



Mapa 4.1. Estado de la red ferroviaria española en 1864



Fuente: Elaboración propia.

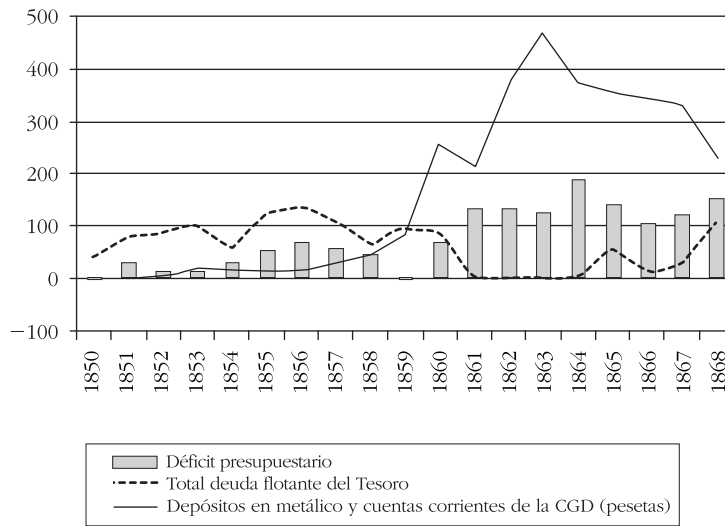


Tabla 5.1. *Ingresos del Estado, 1850-1863*  
(millones de pesetas corrientes)

<i>Año</i>	<i>Contrib. directas</i>	<i>Contrib. indirectas</i>	<i>Monopolios y servicios de la administr.</i>	<i>Rentas del Estado</i>	<i>Venta de propiedades y derechos del Estado</i>	<i>Recursos ordinarios del Tesoro</i>	<i>Recursos extraord. del Tesoro</i>	<i>Ingresos totales</i>
1850	92	98	93	22		21	3	330
1851	96	98	96	17	3	10	4	325
1852	104	109	97	9	3	15	3	338
1853	107	107	101	9	3	24		352
1854	105	99	98	8	4	39	13	365
1855	109	65	99	11	4	13	81	380
1856	124	92	111	17	28	23	65	459
1857	116	113	122	21	17	49	60	497
1858	127	114	132	10	20	42	15	471
1859	129	122	140	21	31	80	16	539
1860	129	130	145	26	44	29	77	580
1861	129	139	157	20	52	9	65	571
1862	129	137	165	20	73	9	2	535
1863	130	138	181	26	77	7	30	589

*Fuente:* COMÍN (1989), pp. 411-412.

Gráfico 5.1. *Evolución del déficit público, la deuda flotante del Tesoro y los depósitos de la CGD (1850-1882)*  
(en millones de pesetas)



Fuente: COMÍN (1989), pp. 443-444; FERNÁNDEZ ACHA (1976), pp. 319-325; TORTELLA (1973), p. 48, y GONZALO GONZÁLEZ (1981), p. 455.

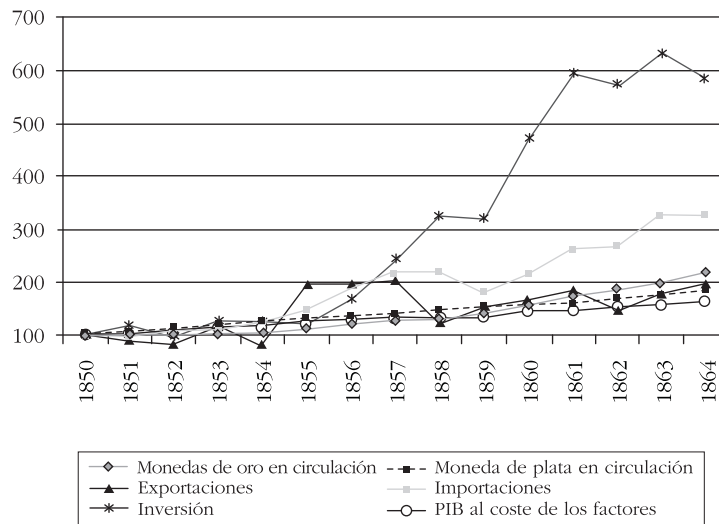
Tabla 5.2. *Evolución de las variables monetarias fundamentales en España, 1850-1864 (cifras en millones de ptas.).*

Año	Acuña- netas oro	Acuña- netas plata	Moneda de oro en circulac.	Moneda de plata en circulac.	Billetes Banco de España	Billetes de otros bancos	Cuentas corrient. Banco de España	Cuentas corrient. en otros bancos	Reservas metálicas*	Oferta monet.*
1850	15,69	6,93	471	130	25	2	13	8		
1851	2,82	5,87	474	136	30	2	19	10		
1852	0,20	6,81	474	144	30	2	26	16		
1853	0,00	8,12	474	154	30	1	17	14		
1854	21,12	10,47	495	164	30	1	18	15		
1855	36,63	7,64	532	172	30	3	30	16		
1856	44,87	6,35	577	178	40	17	41	15	48	820
1857	32,40	4,07	608	181	46	26	34	17	45	867
1858	9,44	9,49	616	191	52	34	45	18	51	905
1859	50,10	4,97	667	196	67	45	57	25	65	992
1860	57,07	6,37	724	202	63	55	43	26	53	1.060
1861	95,00	9,00	819	211	45	55	36	18	48	1.136
1862	69,78	12,24	889	220	52	48	55	18	52	1.230
1863	148,81	15,12	937	224	68	50	57	19	55	1.300
1864	62,36	10,89	1.038	239	72	53	22	16	45	1.395

\* Con anterioridad a 1856 sólo disponemos de la cifras de reservas metálicas del Banco de San Fernando gracias al trabajo de TEDDE (1999a), pero no del resto de los bancos de emisión, por lo que no se puede calcular en toda la serie la oferta monetaria nacional.

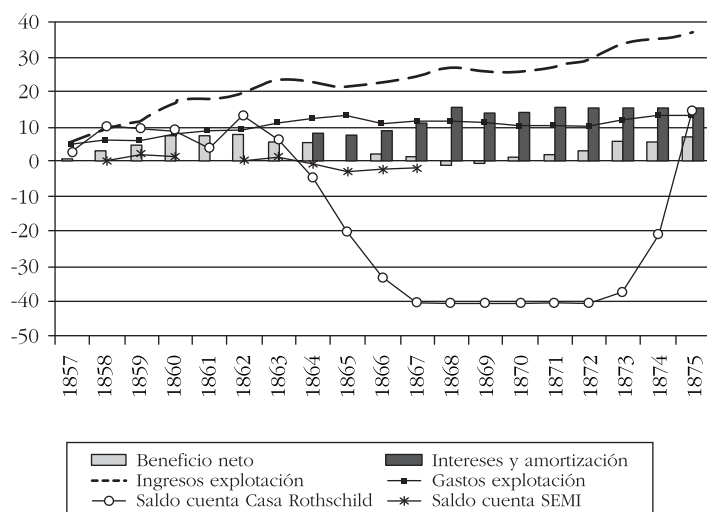
Fuente: GARCÍA RUIZ (1996), pp. 246-247; SCHWARTZ (coord.) (1970), apéndices, y TEDDE (1999a), p. 251. Acuñaciones oro 1860-1873 en SARDÁ (1948), 1874-1900 en TORTELLA (1974), corregidas con las reacuñaciones recogidas por GARCÍA PATÓN (1903).

Gráfico 5.2. Índice de algunas variables económicas significativas, 1850-1864 (1850 = 100)



Fuente: CARRERAS (1997), p. 42; PRADOS (1988), pp. 140-147 y 182; PRADOS (1995), y GARCÍA RUIZ (1996), pp. 246-247.

Gráfico 5.3. *Ingresos, pérdidas y beneficios netos anuales de MZA y estado de su cuenta en la Casa Rothschild, 1857-1875 (en millones de pesetas) (las cifras negativas significan saldo negativo a favor del banco)*



Fuente: *Anuario Financiero y de Sociedades Anónimas*, 1920; TEDDE (1978b), pp. 345-346.

Tabla 6.1. *Desarrollo y liquidación del empréstito de los «100 millones» (cifras en pesetas)*

<i>Contratos</i>	<i>Títulos entregados</i>	<i>Nominal vendido</i>		<i>Contratado al 33 %</i>	<i>Líquido para el Tesoro</i>
23-11-1868	72.500.000	París	147.050.000	48.526.500	Bruto recogido: 102.638.190,6 (31,82 %)
14-01-1869	45.000.000				
19-02-1869	60.000.000				
09-03-1869	60.000.000	Londres	175.530.000	57.924.900	Deducciones varias: 8.767.411
22-03-1869	62.500.000				
¿16-04-1869?	22.580.000				
Totales	322.580.000	Totales	322.580.000	106.451.400	93.548.200 (29,1%)

*Fuente:* ARP, 132AQ41, y ARL, I/I/57-58, y MARTÍN NIÑO (1972), p. 72.

Cambios utilizados en la fuente: 1 libras = 23,53 ptas.; 1 libra = 25,18 francos, y 1 pta. = 1,0701 francos.

Tabla 6.2. *Resultado de la operación combinada de préstamo y empréstito hipotecario sobre las minas de Almadén, según contrato de 28 de abril de 1870*

	<i>Libras</i>	<i>Pesetas</i>
Préstamo (A)	1.696.762	41.943.957
Comisión 4 % (B)	67.870	1.677.746
Neto préstamo (C = A – B)	1.628.891	40.266.186
Empréstito (£ 2.318.100, emitidas al 80 %) (D)	1.854.480	45.842.746
Beneficio neto para la casa Rothschild (D – C)	225.589	5.576.560

*Fuente:* Contrato de 28 de abril de 1870 y ARL, y I/I año 1869, vol. 2 y 000/374 (1 libra = 24,72 ptas.).

Tabla 6.3. *Suscripción y recaudaciones netas de la emisión del empréstito de Ley de 27 de julio de 1871*

<i>Puntos de venta</i>	<i>Importe nominal de las suscripciones presentadas</i>	<i>Importe nominal de títulos adjudicados</i>	<i>Importe efectivo al 31%</i>	<i>Deducción del cupón del último plazo</i>	<i>Efectivo producido</i>
Madrid	565.441.000	70.504.000	21.856.240	1.057.560	20.798.680
Provincias	125.883.000	15.999.000	4.959.690	239.985	4.719.705
Lisboa	31.861.000	4.020.000	1.246.200	60.300	1.185.900
París	1.384.856.000	170.275.000	52.785.250	2.554.125	50.231.125
Londres	1.479.949.000	182.538.000	56.586.780	2.738.070	53.848.710
Amsterdam	360.120.000	44.381.000	13.758.110	665.715	13.092.395
Totales	3.948.110.000	487.717.000	151.192.270	7.315.755	143.876.515

*Fuente:* MARTÍN NIÑO (1972), p. 87.

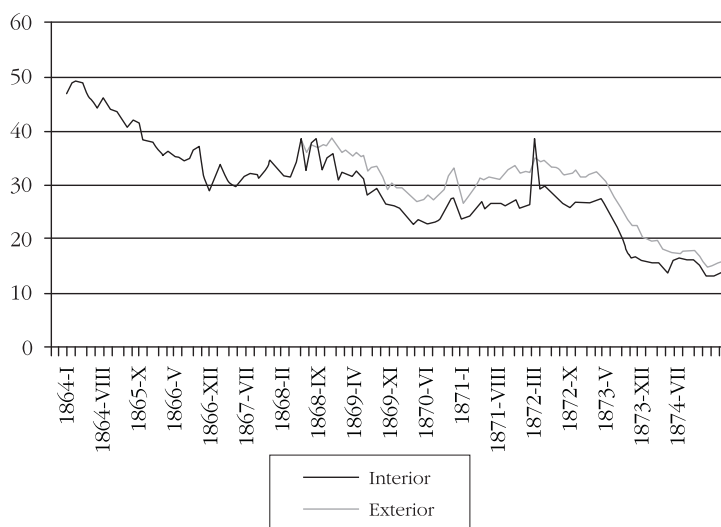


Tabla 6.4. *Liquidación prevista del empréstito aprobado por Ley de 2 de diciembre de 1872 (pesetas)*

<i>Partidas</i>	<i>Ingresos</i>	<i>Gastos</i>
Efectivo del empréstito	250.000.000	—
Préstamo por la creación del Banco Hipotecario	100.000.000	—
Letras pendientes	—	187.500.000
Pago del cupón del semestre exterior	—	37.500.000
Pago del cupón del semestre interior	—	125.000.000
Total	350.000.000	350.000.000

*Fuente:* Carta de Weisweiller y Bauer de 10 de diciembre de 1872; ARL, XI/109/110.

Gráfico 7.1. *Cotizaciones medias mensuales de la deuda pública en la Bolsa de Madrid, 1864-1874 (en porcentaje sobre el nominal de los títulos)*



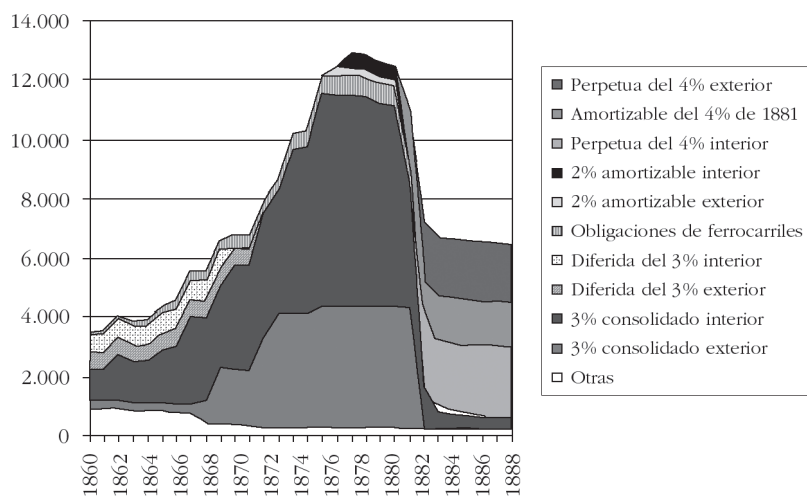
*Fuente:* Cifras amablemente cedidas por A. HOYO. Los índices generales en A. HOYO (2001).

Tabla 7.1. *Resumen de las operaciones anuales realizadas por la Casa Rothschild en España en el ámbito de las finanzas públicas, 1865-1874 (cifras en pesetas corrientes)*

<i>Año</i>	<i>Préstamos a corto plazo</i>	<i>Préstamos a largo plazo</i>	<i>Operaciones con deuda</i>	<i>Ingresos brutos del Estado por azogue</i>	<i>Ventas de oro y plata</i>
1865	—	—	—	—	14.837.928
1866	29.140.000	—	—	1.578.229	4.789.979
1867	39.600.000	—	—	5.744.841	14.250.000
1868	24.903.000	—	—	5.824.354	—
1869	48.190.871	—	93.548.200	5.577.829	40.591.300
1870	4.270.440	42.419.038	—	4.631.358	78.570.000
1871	26.131.050	—	104.079.835	4.380.616	70.485.487
1872	48.905.400	—	24.937.500	2.952.327	49.892.666
1873	13.799.890	—	—	2.424.506	16.762.096
1874	7.864.000	—	—	9.859.863	13.314.175
Totales	242.804.651	42.419.038	222.565.535	42.973.923	303.493.631

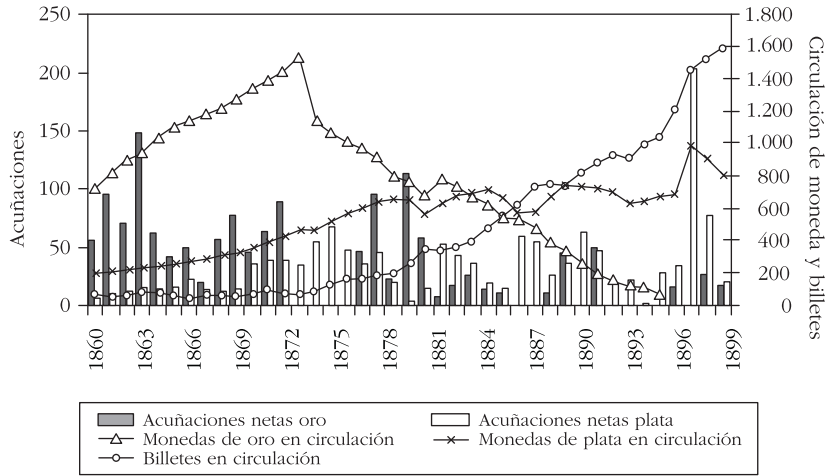
*Fuente:* Apéndice 1.

Gráfico 7.2. *Evolución de la deuda del Estado en circulación, 1860-1889*  
(cifras acumuladas en millones de pesetas)



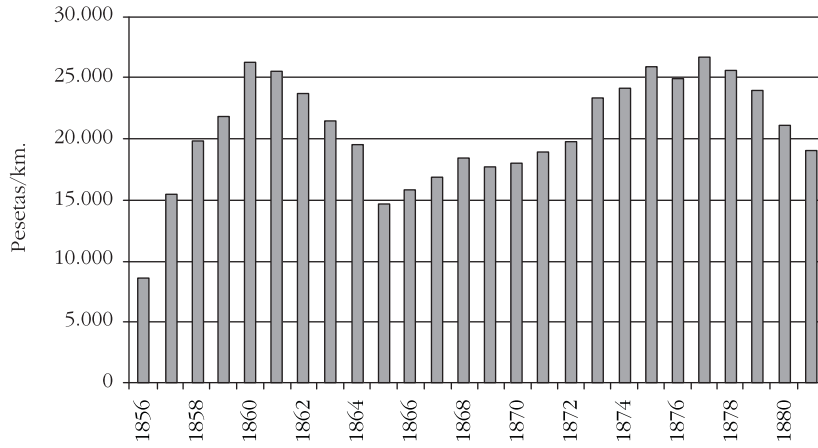
Fuente: FERNÁNDEZ ACHA (1976).

Gráfico 7.3. *Evolución de las acuñaciones y la circulación monetaria en España, 1860-1900 (cifras en millones de pesetas)*



Fuente: Acuñaciones oro 1860-1873 en SARDÁ (1948), 1874-1900 en TORTELLA (1974) y corregidas con las reaacuñaciones recogidas por GARCÍA PATÓN (1903). Circulación en TORTELLA (1974).

Gráfico 8.1. *Evolución de los ingresos medios por Km. de red de MZA, 1856-1881*

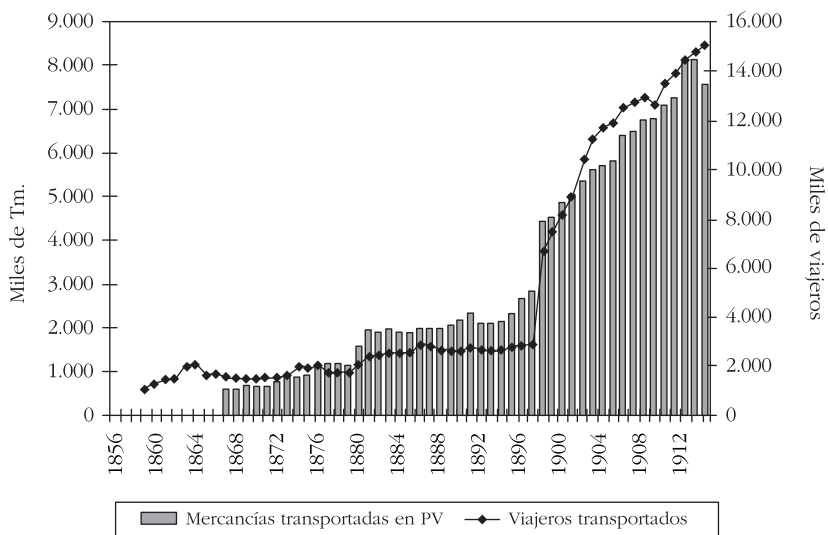


Fuentes: ANES (1978), pp. 487-490 y GÓMEZ MENDOZA (1989), pp. 288-289.

Mapa 8.1. Competencia en la red ferroviaria española en 1875-1879



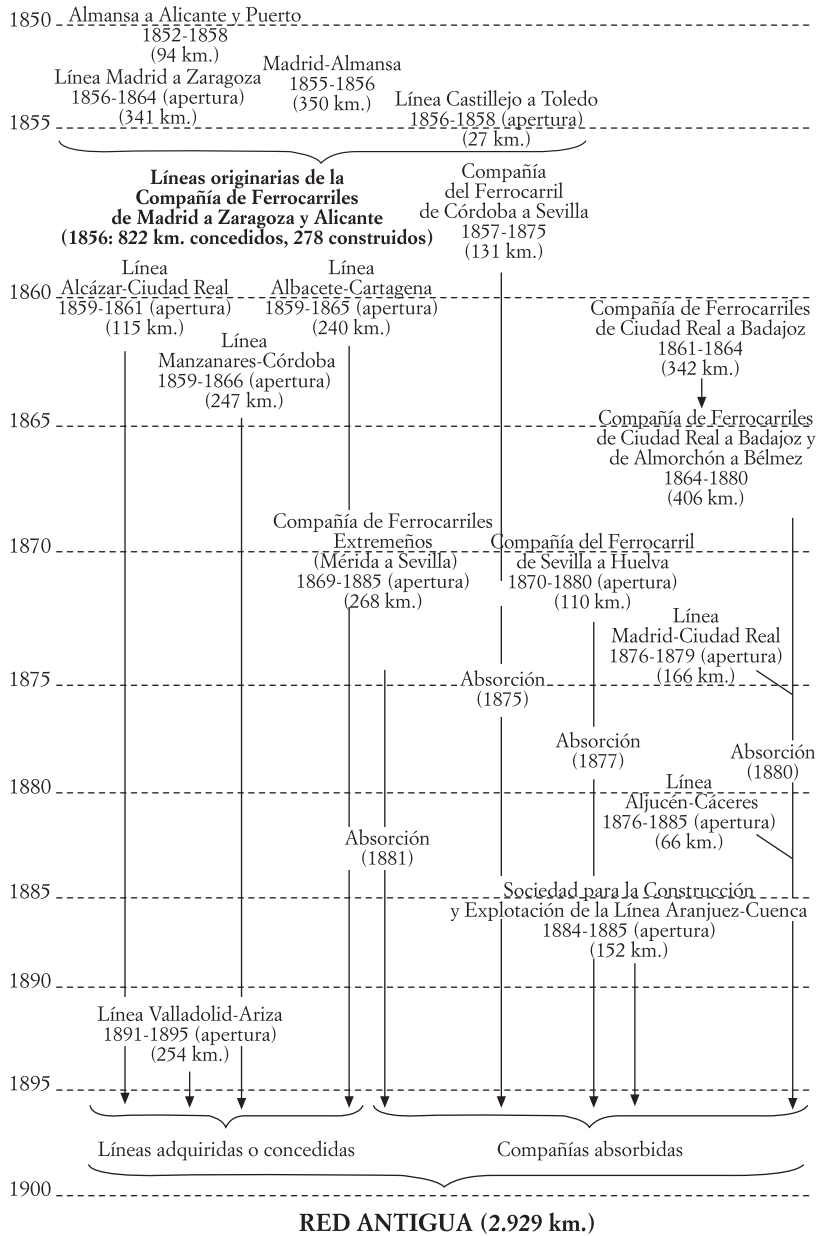
Gráfico 8.2. *Evolución del transporte de mercancías y pasajeros en la Red de MZA*



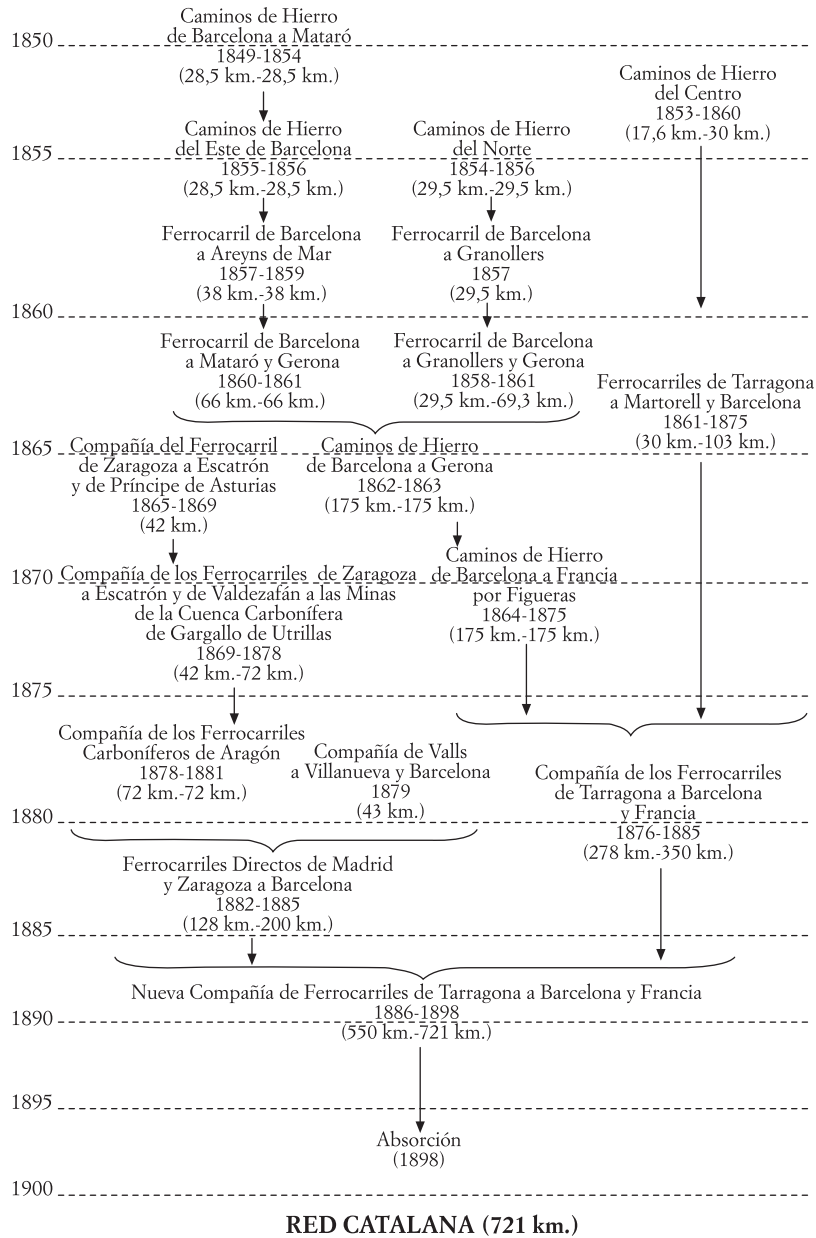
Fuente: ANES (1978).



*Evolución de la Integración de líneas de MZA (1856-1900) (I)*



*Evolución de la Integración de líneas de MZA (1856-1900) (II)*

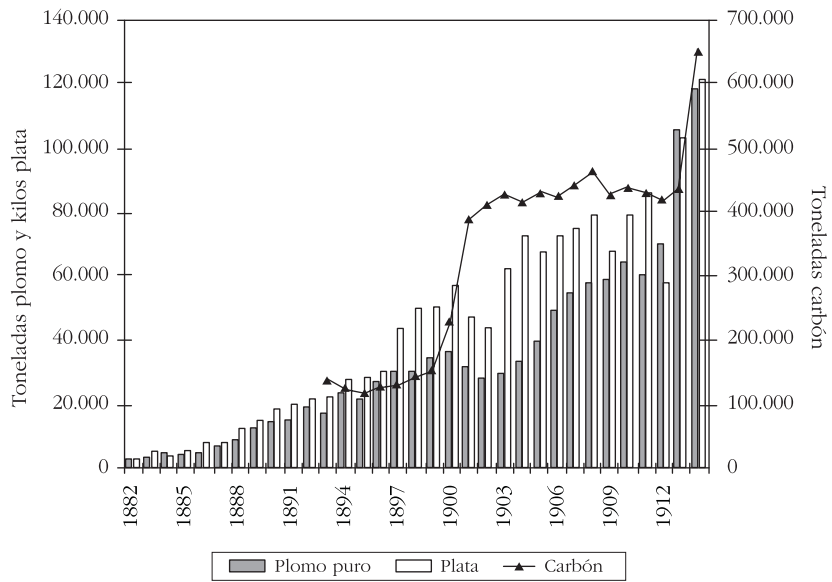


Cuadro 8.1. *Reparto de acciones en la creación de la SMMP*

<i>Accionistas privados o entidades</i>	<i>Número de acciones de 500 francos</i>
Rothschild Frères	3.800
Mirabaud Pacard Puerari et Cie	1.644
Louis Cahen d'Anvers	1.000
Conde de Pillet Hill	250
Condesa de Mongermont (nacida Parent)	250
Adolphe Ledoux	200
Gaston Bartholoni	200
Otros	2.656
Total	10.000

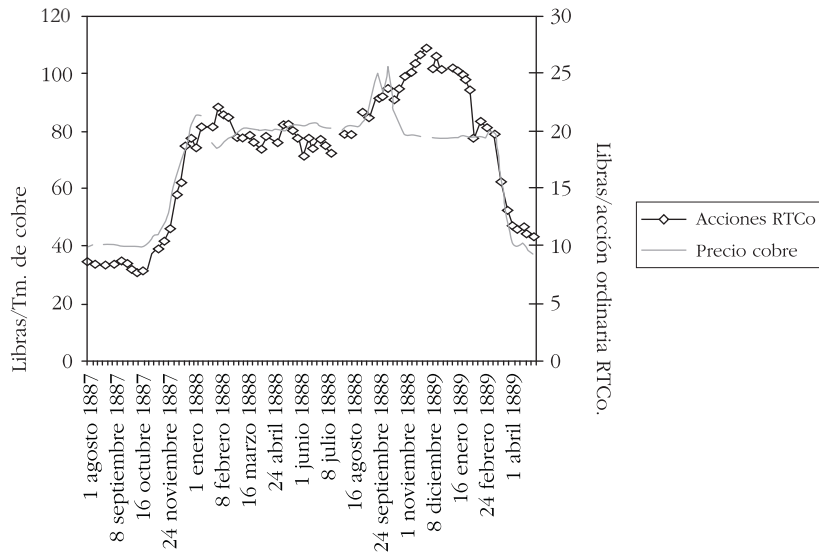
*Fuente:* ArMetaleurop, PYA-Titres divers, 94.

Gráfico 8.3. *Evolución de la producción de plomo, plata y carbón de la SMMP, 1882-1914*



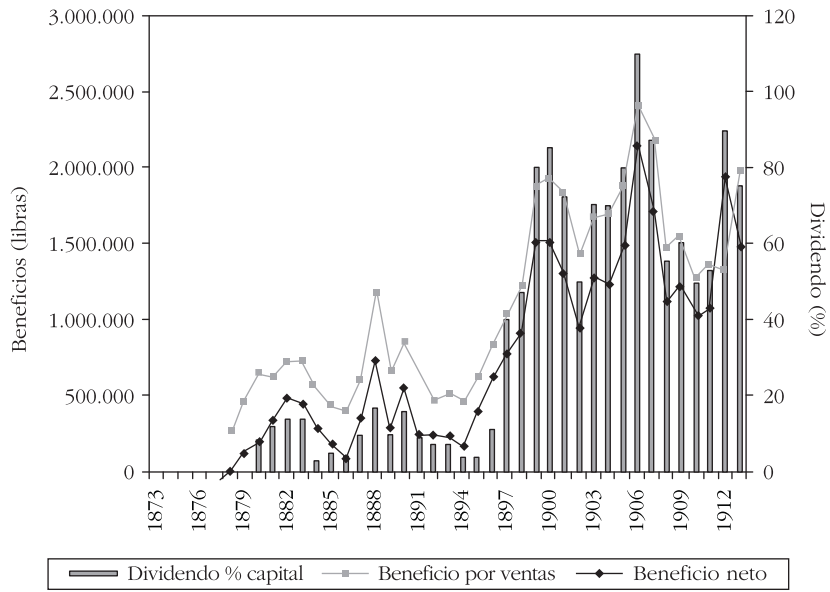
Fuente: Memorias de la sociedad.

Gráfico 8.4. Evolución semanal de los precios del cobre y la cotización de las acciones de Ríotinto desde agosto de 1887 a abril de 1889



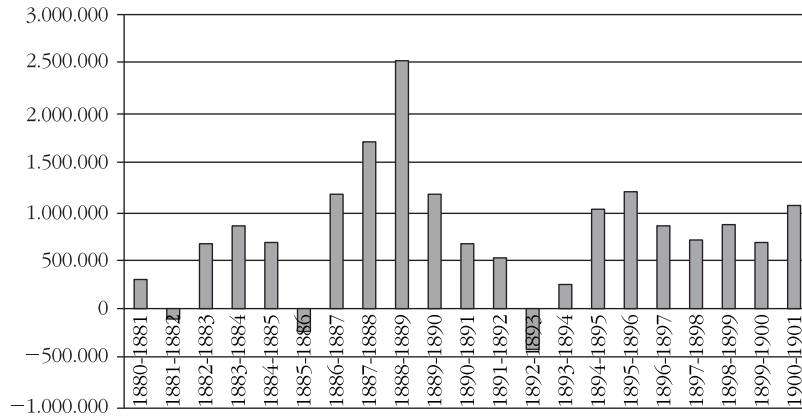
Fuente: Sección comercial de la RM.

Gráfico 8.5. Evolución anual de los beneficios por ventas, el beneficio neto y los dividendos (como porcentaje del capital social) de la RTCo, 1873-1913



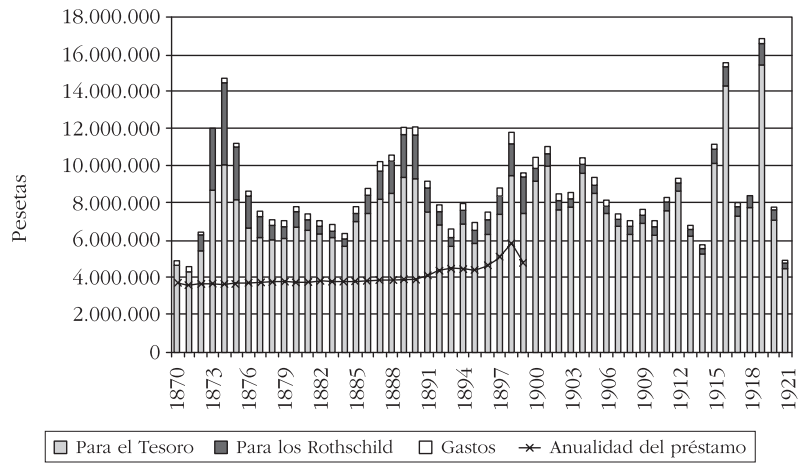
Fuentes: HARVEY (1981), pp. 356-358 y 362-363, y *Revista Minera*.

Gráfico 8.6. *Beneficios netos anuales de la Deutsch en España, 1880-1900 (en francos)*



Fuente: ARP, 132AQ139.

Gráfico 9.1. *Reparto de los beneficios de la venta del mercurio de Almadén, 1870-1921, y pago de la anualidad del préstamo de 1870*



Fuente: MARTÍN (1980) y ARL VII/0/2 Quicksilver account, núm. 2.

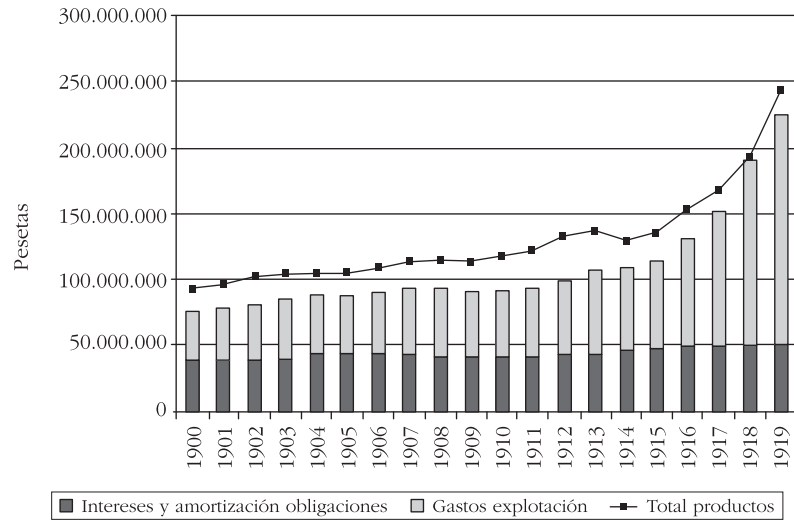


Tabla 9.1. *Producción y ventas de la RTCo. (1912-1918)*

<i>Año</i>	<i>Producción total RTCo. (col. 2 + col. 3)</i>	<i>Ventas piritas crudas (col. 2)</i>	<i>Piritas tratadas en la mina (col. 3)</i>	<i>Ventas piritas lavadas</i>	<i>Producción de cobre</i>
1912	2.406.969	698.399	1.708.570	977.812	25.623
1913	1.859.571	652.168	1.207.403	729.099	21.400
1914	1.204.822	606.252	636.570	637.348	17.544
1915	1.054.222	264.455	789.767	676.163	20.357
1916	1.528.708	279.999	1.248.709	741.387	21.385
1917	1.381.118	224.682	1.156.436	531.667	27.005
1918	1.623.009	141.979	1.481.030	205.062	23.244

*Fuente:* SALKIED (1987), pp. 105-107.

Gráfico 9.2. Evolución de los ingresos totales por productos, gastos de explotación y carga financiera de MZA, 1900-1919



Fuente: TEDDE (1978b) y Anuario Financiero y de Sociedades Anónimas.

Tabla 9.2. *Importaciones de piritas a los EEUU, 1916-1921*  
(en toneladas)

<i>Años</i>	<i>Importaciones totales de piritas en los EEUU</i>	<i>Importaciones desde España</i>	<i>Importaciones desde Canadá</i>
1916	1.224.4519	1.095.980	148.682
1917	967.340	747.830	210.615
1918	489.786	270.649	221.442
1919	338.973	280.725	84.761
1920	332.605	200.706	100.672
1921	216.229	191.515	7.000

*Fuente:* RM, 1 de enero de 1924, p. 9.

Tabla 9.3. *Evolución de las partidas principales de gastos e ingresos de MZA, sin contar los costes financieros y el pago de impuestos, 1913-1925*

<i>Año</i>	<i>Gastos de personal</i>	<i>Gastos totales de explotación</i>	<i>Productos del tráfico</i>	<i>Ingresos varios</i>	<i>Anticipos del Estado para mejoras del personal</i>	<i>Total productos</i>
1913	31.920.323	65.042.316	133.997.740	1.944.915		135.942.655
1914	32.439.036	64.738.960	128.199.963	1.495.946		129.695.909
1915	31.854.859	67.569.424	134.666.049	961.739		135.627.789
1916	35.475.691	83.168.684	151.328.824	1.516.493		152.845.316
1917	40.055.042	103.427.369	165.157.356	2.609.845		167.767.201
1918	47.616.410	141.008.092	187.263.664	5.913.372		193.177.036
1919	56.859.087	175.538.757	239.458.669	2.334.899		241.793.568
1920	79.513.886	202.836.491	246.880.178	1.868.443	25.562.141	274.310.761
1921	96.158.816	211.428.589	250.827.993	- 423.474	30.284.753	280.689.272
1922	102.359.729	213.342.479	257.748.777	1.003.453	30.589.852*	290.752.500
1923	105.819.783	218.637.453	272.907.712	1.819.365	30.667.800	305.394.877
1924	106.971.015	217.300.720	289.022.584	3.663.181	15.972.813	308.658.578
1925	112.009.858	218.950.017	294.046.420	4.399.629	14.056.075	312.502.123
1926	111.007.457	220.645.022	301.285.264	2.346.531	12.778.250	316.410.044

\* En 1922 MZA aportó 1.410.419 ptas. de otros fondos a esta partida para reforzar el anticipo del Estado. Esta cantidad aparece ya sumada en la casilla correspondiente de los productos totales.

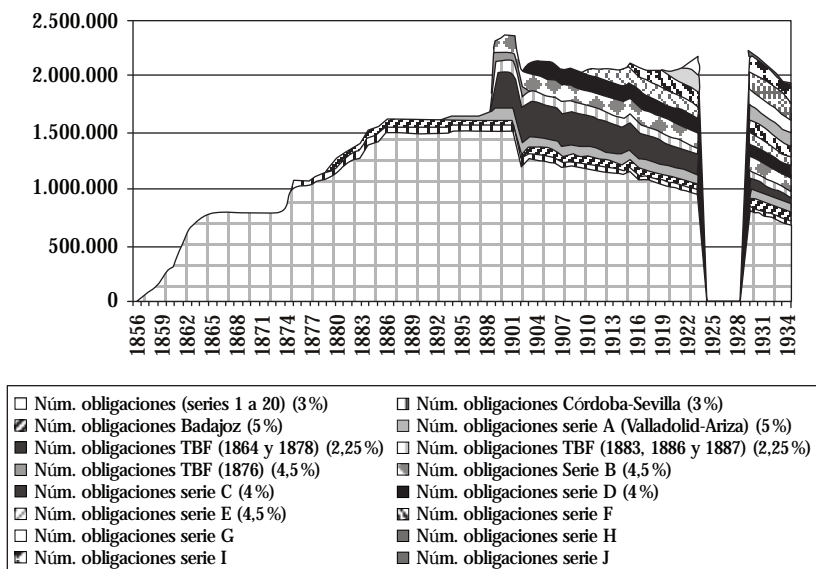
*Fuente:* MZA (1931), pp. 221 y 225.

Tabla 10.1. *Cantidades recibidas por MZA de la Caja Ferroviaria  
(cifras en pesetas)*

<i>Año</i>	<i>Vía y obras</i>	<i>Material móvil y tracción</i>	<i>Servicio eléctrico</i>	<i>Totales</i>
1926	22.652.973	6.417.290	—	29.070.263
1927	42.733.141	37.503.702	2.204.088	82.440.930
1928	39.563.274	37.245.947	4.632.764	81.441.985
1929	60.188.833	39.276.012	2.035.574	101.500.419
1930	34.532.933	43.598.472	486.160	78.617.565
Totales	199.671.154	164.041.423	9.358.585	373.071.162

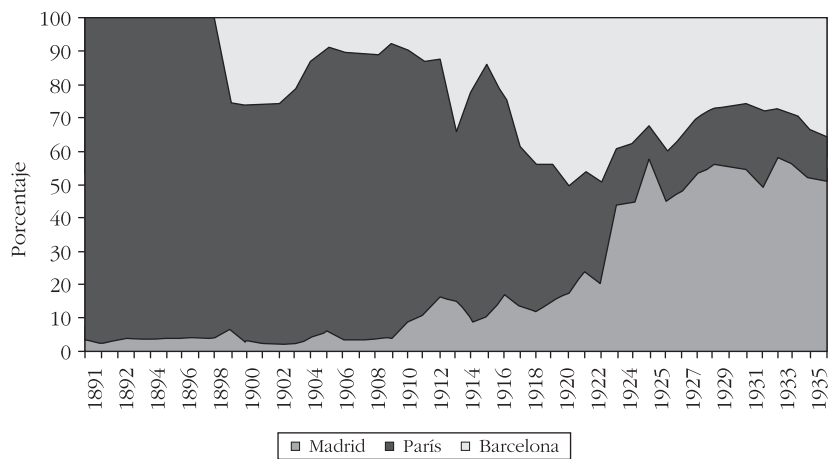
*Fuente:* ORTÚÑEZ (1999), pp. 252-260.

Gráfico 10.1. *Número de obligaciones de MZA en circulación, por partidas, 1856-1933*



Fuentes: *Historia Financiera de MZA (19-9-1918)*. AFFE, MZA, Secretaría del Consejo, Caja 215. Desde 1919 en adelante *Anuario Financiero y de Sociedades Anónimas*.

Gráfico 10.2. Localización de la inscripción de las acciones de MZA para las Juntas Generales de accionistas, 1891-1935 (porcentajes)



Fuentes:AFFE, Secretaría MZA.

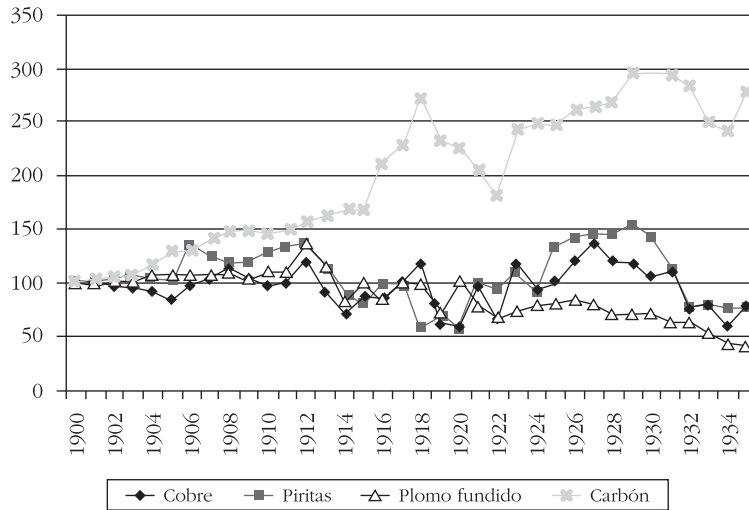
Tabla 10.2. *Mayores accionistas individuales presentes en las Asambleas Generales de MZA*

	1913	1924	1940
Primer accionista	Rothschild Frères 12.728	Banco Hispanoamericano 34.684	Banco de Bilbao 22.815
Segundo accionista	Marqués de Urquijo 5.000	Banco de Bilbao 32.599	Guillermo Gil de Reboleño 10.895
Tercer accionista	Taberner, Tolrá y Manaut 4.000	Banca Sáinz 23.647	Caja de Ahorros de Bilbao 9.716
Cuarto accionista	Sáinz e Hijo 4.000	Banco de Vizcaya 22.141	Banco Español de Crédito 8.797

Fuente: AFFE, MZA, Secretaría, S/12/25 y C/197/352.



Gráfico 10.3. *Evolución de la producción de los principales sectores mineros no ferrosos y del carbón en España (1900 = 100)*



Fuente: CARRERAS (1989) y COLL Y SUDRÍA (1987).

Tabla 10.3. *Accionistas presentes en la ampliación de capital de Peñarroya de 1925, resaltando los portadores de más de 1.000 acciones*

<i>Nombre del accionista</i>	<i>Acciones</i>
Robert Rothschild	16.451
Conde de Romanones	8.775
Edouard Rothschild	5.510
Edmond Rothschild	5.218
Banco Español de Crédito	4.671
Sociedad Oyarzum	4.435
Donati	2.731
Commentry Fourchambault	2.000
Banco Vernes	1.913
Jordaan & Cie.	1.800
Banco Rothschild Frères	1.425
Cahen d'Anvers	1.425
Banco Mirabaud	1.415
De Neuflyze & Cie.	1.354
Société Sirius	1.350
Henri Rothschild	1.324
Banco Lazard	1.237
Martín & Cía.	1.185
Banco Odier Sauter et Cie.	1.148
Deseilligny	1.114
Lacaze	1.000
Otros	165.555
Total	233.036
Restan por presentar	59.464

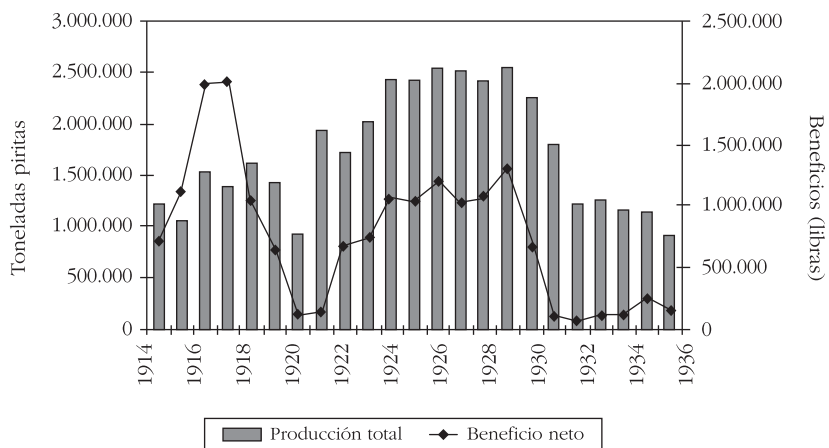
*Fuente:* ArMetaleurop, PYA, Titres divers, 117.

Tabla 10.4. *Reforma de 1922 de las tarifas de exportación de la pirita y sus productos*

<i>Tipos mineral de cobre</i>	<i>Arancel aprobado (ptas/m.)</i>	<i>Proyecto de arancel</i>	<i>Arancel de 1912</i>
De un 1 por 100 a un 1,5 por 100	0,15	8,00	Libre de impuestos
De un 1,5 por 100 a un 2 por 100	0,50		
De un 2 por 100 a un 2,5 por 100	1,00		
De un 2,5 por 100 a un 5 por 100	2,00	10,00	1,60
De un 5 por 100 a un 10 por 100	5,00		
Más de un 10 por 100	10,00		
Mata cobriza	20,00	100,00	20,00
Cáscara de cobre	35,00	200,00	Libre de impuestos
Cobre en torales y catódico	50,00	200,00	Libre de impuestos

*Fuente: RM, 16 de febrero de 1922, p. 109.*

Gráfico 10.4. *Evolución de la producción y las ganancias de la RTCo., 1914-1936*



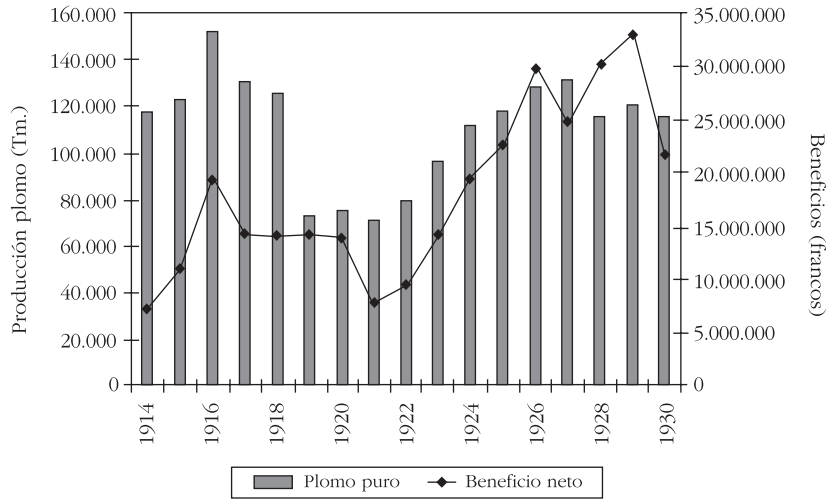
Fuente: HARVEY (1981) apéndices.

Tabla 10.5. *Producción de galena y carbón de las minas de Peñarroya en España, 1928-1935 (tm.)*

	1928	1929	1930	1931	1932	1933	1934	1935	1936
Galena	66.800	56.300	49.300	43.000	33.150	22.500	24.200	21.332	13.400
Carbón	681.000	757.000	767.000	780.000	813.000	716.000	660.000	602.000	397.000

*Fuente:* Memorias SMMP.

Gráfico 10.5. *Evolución de la producción de plomo y las ganancias de la SMMP, 1914-1930*



Fuente: Memorias SMMP.

Tabla 10.6. *Evolución de las producciones de la SMMP en España durante la guerra civil*

<i>Año</i>	<i>Minas de plomo (tm.)</i>	<i>Energía eléctrica (kw/bora)</i>	<i>Destilación de pizarras (tm.)</i>	<i>Superfosfatos y abonos (tm.)</i>	<i>Sulfato de cobre (tm.)</i>	<i>Carbón*</i> (tm.)	<i>Plomo fundido**</i> (tm.)	<i>Plata**</i> (kg.)
1936	13.400	53.700.000	68.800	21.900	1.590	397.000	26.300	20.732
1937	3.800	51.400.000	67.000	165	500	430.000	21.226	10.010
1938	3.650	60.200.000	71.500	1.480	1.340	388.500	20.980	7.700
1939	4.540	67.000.000	66.600	11.045	2.308	442.000	15.230	5.343

\* Solo en Puertollano.

\*\* Solo en Santa Lucía (Cartagena).

*Nota:* No hay datos para la fundición «La Tortilla» de Sopwith, que continuó funcionando.

*Fuente:* SMMP (1983: 579).

Tabla 10.7. *Evolución de las producciones y ventas de la RTCo. durante la guerra civil (tm.)*

<i>Año</i>	<i>Producción total</i>	<i>Tratamiento local</i>	<i>Ventas de piritas lavadas</i>	<i>Venta de piritas crudas</i>	<i>Producción de cobre en Riotinto</i>
1936	903.455	247.352	379.089	656.103	12.192
1937	1.153.854	255.355	346.744	898.499	9.354
1938	1.118.527	167.357	252.460	951.170	8.721
1939	828.070	141.848	266.181	686.222	6.667

*Fuente:* SALKIED (1987), apéndice 12, pp. 105-107.



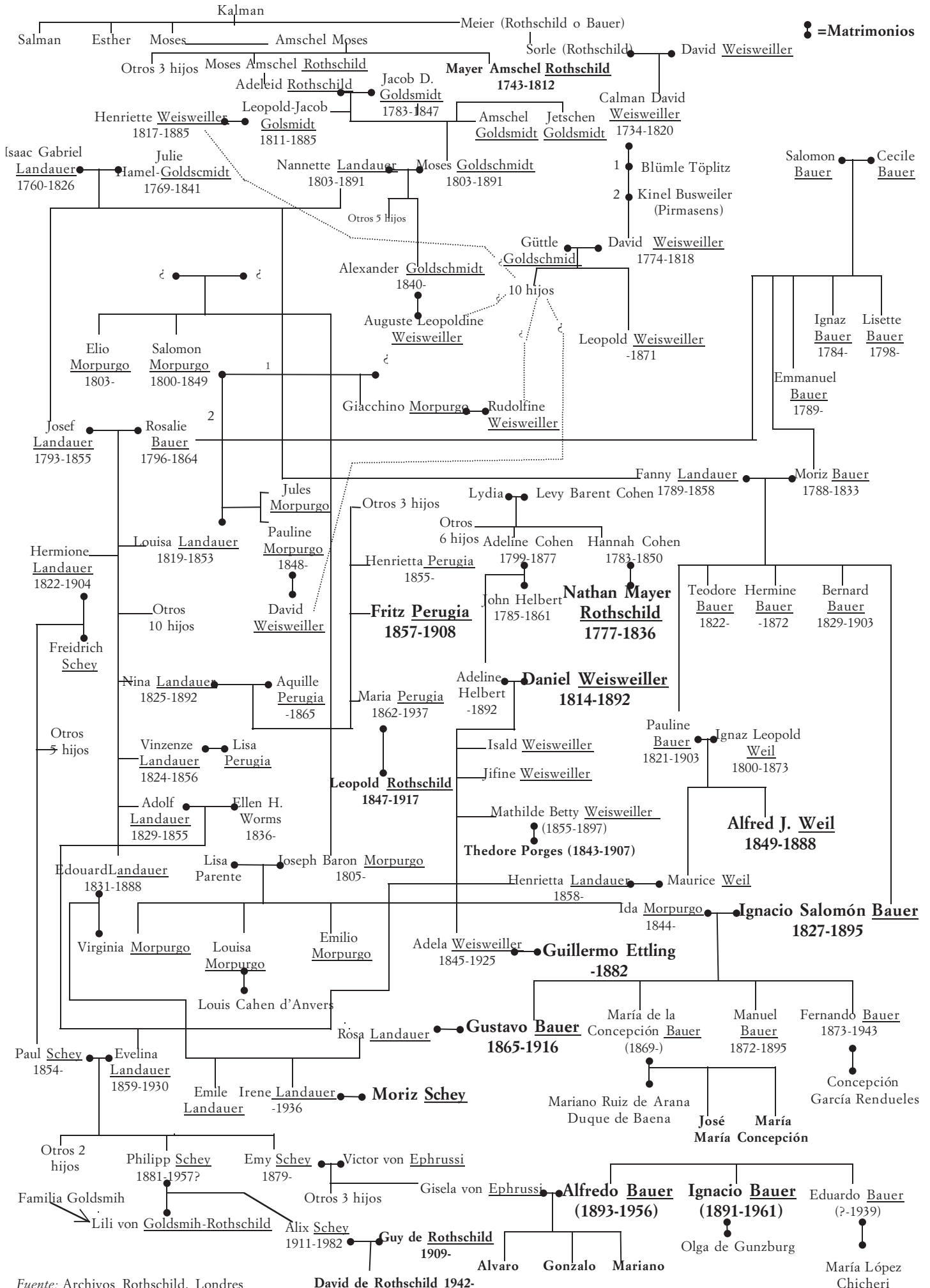
Tabla 10.8. *Valoración del activo de MZA de cara a su nacionalización (pesetas)*

Valor contable del establecimiento		Valor de mercado *		<i>Valor según Ley de 1943</i>	<i>Diferencia</i>
Valor del capital privado	641.242.079	Acciones	77.035.930	149.598.806	72.562.876
Valor del capital estatal	465.291.016	Obligaciones	500.485.157	819.451.936	318.966.779
Total	1.584.987.079	Totales	577.521.087	969.050.742	391.529.655

\* Última cotización.

Fuente: COMÍN, MARTÍN ACEÑA, MUÑOZ y VIDAL (1998), vol. 2, pp. 24 y 33.

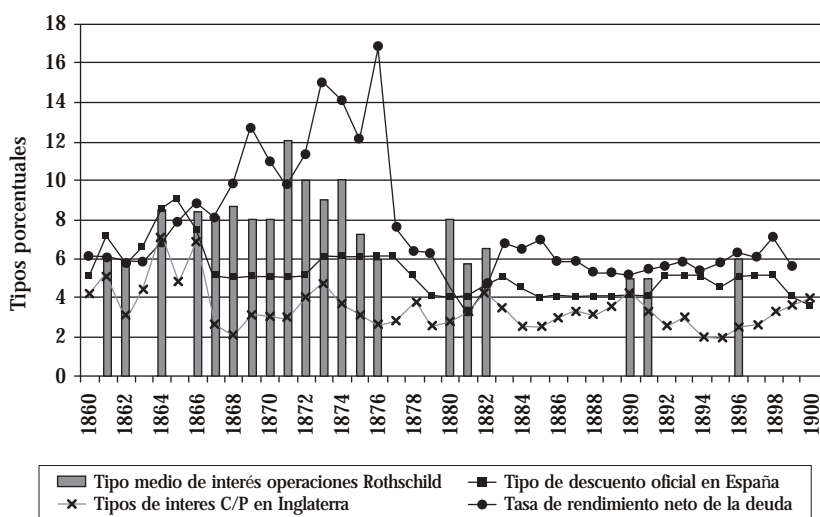
Cuadro 11.1. *Vínculos familiares entre agencias Rothschild (Trieste y Madrid)*



Fuente: Archivos Rothschild, Londres

David de Rothschild 1942-

Gráfico 11.1. *Tipos de interés de los créditos de la Casa Rothschild a las Instituciones Públicas Españolas, con relación a otros tipos de referencia (1860-1900)*



Fuentes: GARCÍA RUIZ (1996), pp. 245-246, TAFUNELL (1988), pp. 481-482, y HOMER Y SYLLA (1991).

Tabla 11.1. Ampliaciones de capital de la SMMP, con sus correspondientes primas de emisión (cifras en francos)

Año	Motivo	Capital	Aumento	Acciones emitidas	Precio de emisión o evaluación	Primas de emisión			Totales
						Por acción	Efectivo	Aportes	
1881	Capital inicial	5.000.000	—	10.000	500	—	—	—	—
1893	Fusión Bélmez	10.000.000	5.000.000	10.000	500	—	—	—	—
1897	Suscripción	11.000.000	1.000.000	2.000	1.500	1.000	2.000.000	—	2.000
1900	Desdoblamiento	11.000.000	—	(44.000)	—	—	—	—	—
1900	Suscripción	15.000.000	4.000.000	16.000	1.150	900	14.400.000	—	14.000.000
1900	Aport. de «El Porvenir»	15.437.500	437.500	1.750	250	—	—	—	—
1912	Fus. «Escombreras»	22.250.000	4.812.500	15.000	1.100	850	—	12.750.000	12.750.000
1912	Suscripción			4.250	1.100	850	3.612.500	—	3.612.500
1913	Fusión «Figuroa»			4.250	1.300	1.050	—	4.462.500	4.462.500
1913	Fusión «l'Estaque»	23.500.000	3.250.000	2.500	1.250	1.000	—	2.500.000	2.500.000
1913	Suscripción			6.250	1.250	1.000	6.250.000	—	6.250.000
1914	Fus. «Charbonnages»	24.375.000	875.000	3.500	1.350	1.070	—	3.745.000	3.745.000
1917	Suscrip. gratuita	48.375.000	24.375.000	97.500	250	—	—	—	—
1917	Suscripción	73.125.000	24.375.000	97.500	250	—	—	—	—
1925	Suscripción	146.250.000	73.125.000	292.500	275	25	7.312.500	—	7.312.500
1926	Suscrip. Acciones «B»	150.000.000	3.750.000	15.000	275	25	375.000	—	375.000
1929	Fusión «Malfidano»	156.250.000	6.250.000	25.000	250	—	—	28.750.000	28.750.000
1931	Suscripción	309.375.000	153.125.000	612.500	300	50	30.625.000	—	30.625.000
Total		309.375.000		1.237.500			64.575.000	52.207.500	114.384.500

Fuente: AnMetaleurop, PYA-Titres, núm. 117.

Tabla 11.2. *Participantes en las negociaciones para organizar el cártel del plomo de 1909 y sus producciones para el mercado europeo*

<i>Productor</i>	<i>Producción anual plomo</i>
G. & A. Figueroa	28.000 Tm.
Société des Anciens Etablissements Sopwith	24 a 28.000 Tm.**
Société La Cruz	2 a 3.000 Tm.
Société Minière & Metallurgique de Peñarroya	53 a 58.000 Tm.
American Smelting & Refining C.º	60 a 72.000 Tm.
American Metal C.º Ltd.*	25.000 Tm.
Broken Hill Proprietary C.º Ltd.	55 a 70.000 Tm.
Usine de Desargentation, Sté. Anonyme, Hoboken*	60.000 Tm.
Sté. Anonyme G. Dumont & Freres*	18.000 Tm.
Bleihuetten Call*	22.000 Tm.
Compagnie Metallurgique de Mazarrón***	20.000 Tm.

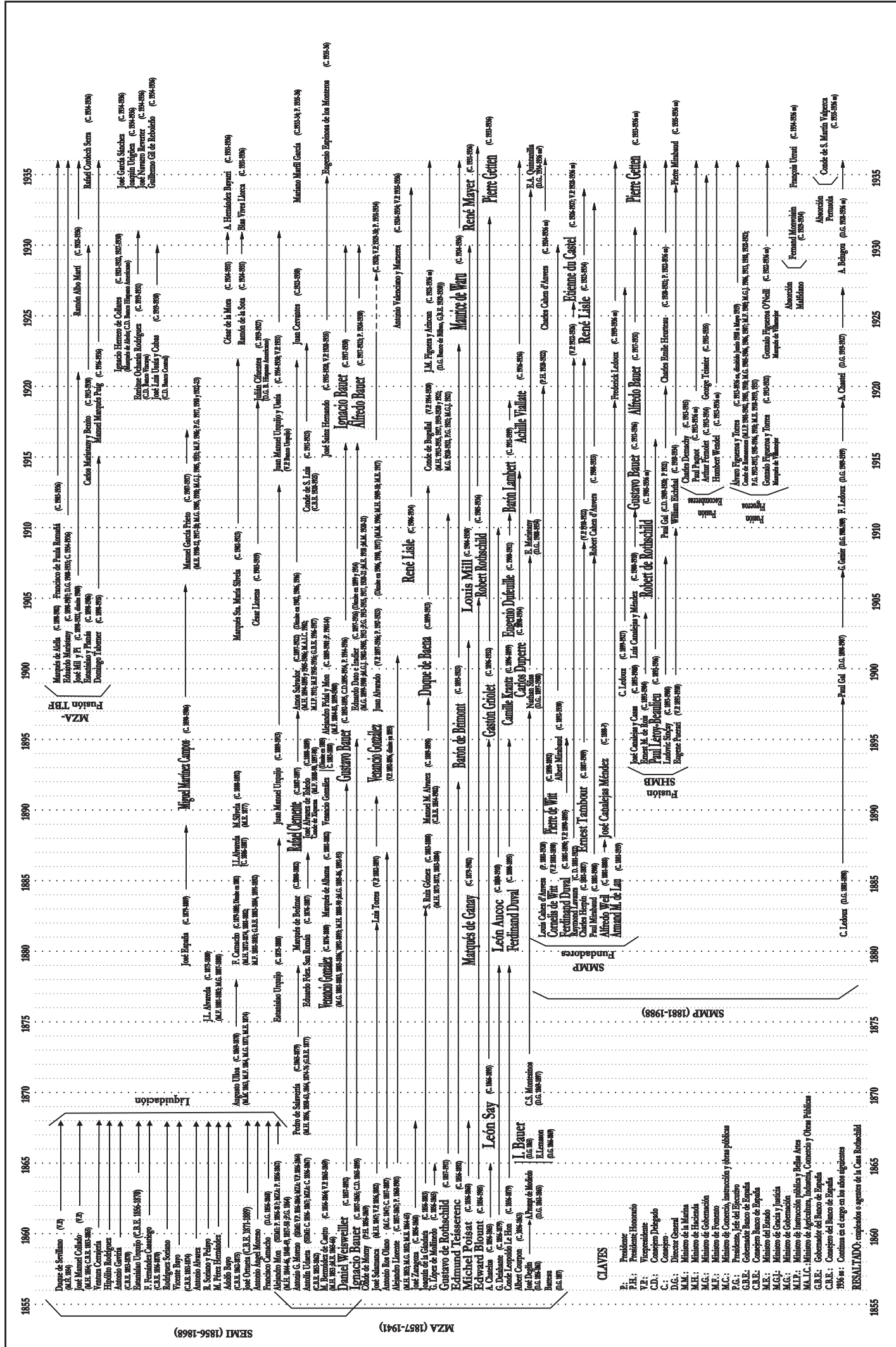
\* Sociedades controladas por la Metallgesellschaft.

\*\* No incluye el plomo argentífero.

\*\*\* Se retiró del acuerdo final.

Fuente: ARP, 132AQ103.

Cuadro 11.2.- Evolución de los Consejos de Administración de la S.E.M.I., M.Z.A. y S.M.M.P. (1856-1936)



- CLAVES**
- P.: Presidente
  - P.H.: Presidente Honorario
  - V.P.: Vicepresidente
  - C.D.: Consejo Delegado
  - C.: Consejo
  - D.G.: Director General
  - M.M.: Ministro de la Marina
  - M.H.: Ministro de Hacienda
  - M.C.: Ministro de Gobernación
  - M.F.: Ministro de Fomento
  - M.C.: Ministro de Comercio, Instrucción y Obras Públicas
  - P.G.: Presidente, jefe del Ejecutivo
  - G.R.: Gobernador del Banco de España
  - C.R.E.: Consejo del Banco de España
  - M.K.: Ministro del Estado
  - M.G.I.: Ministro de Justicia
  - M.G.: Ministro de Gobernación
  - M.I.P.: Ministro de Instrucción Pública y Bellas Artes
  - M.A.C.: Ministro de Agricultura, Industria, Comercio y Obras Públicas
  - G.B.E.: Gobernador del Banco de España
  - C.B.E.: Consejo del Banco de España

186 as: Continúa en el cargo en las subsecuentes

**RESULTADO**

1936 as: Continúa en el cargo en las subsecuentes

1887 as: Continúa en el cargo en las subsecuentes

1887 as: Continúa en el cargo en las subsecuentes

1887 as: Continúa en el cargo en las subsecuentes

1887 as: Continúa en el cargo en las subsecuentes

1887 as: Continúa en el cargo en las subsecuentes

1887 as: Continúa en el cargo en las subsecuentes

SEMI (1856-1868)

MZA (1857-1941)

S.M.M.P. (1861-1989)

**CLAVES**

- P.: Presidente
- P.H.: Presidente Honorario
- V.P.: Vicepresidente
- C.D.: Consejo Delegado
- C.: Consejo
- D.G.: Director General
- M.M.: Ministro de la Marina
- M.H.: Ministro de Hacienda
- M.C.: Ministro de Gobernación
- M.F.: Ministro de Fomento
- M.C.: Ministro de Comercio, Instrucción y Obras Públicas
- P.G.: Presidente, jefe del Ejecutivo
- G.R.: Gobernador del Banco de España
- C.R.E.: Consejo del Banco de España
- M.K.: Ministro del Estado
- M.G.I.: Ministro de Justicia
- M.G.: Ministro de Gobernación
- M.I.P.: Ministro de Instrucción Pública y Bellas Artes
- M.A.C.: Ministro de Agricultura, Industria, Comercio y Obras Públicas
- G.B.E.: Gobernador del Banco de España
- C.B.E.: Consejo del Banco de España

186 as: Continúa en el cargo en las subsecuentes

**RESULTADO**

1936 as: Continúa en el cargo en las subsecuentes

1887 as: Continúa en el cargo en las subsecuentes

1887 as: Continúa en el cargo en las subsecuentes

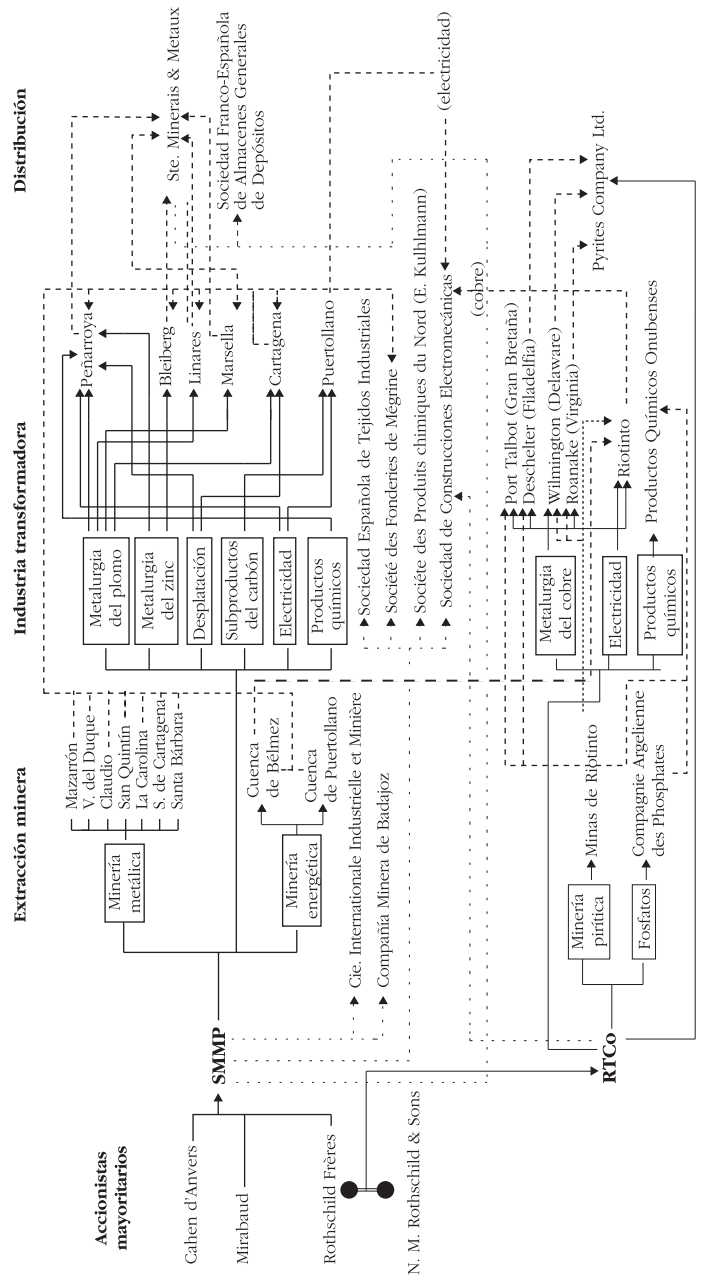
1887 as: Continúa en el cargo en las subsecuentes

1887 as: Continúa en el cargo en las subsecuentes

1887 as: Continúa en el cargo en las subsecuentes

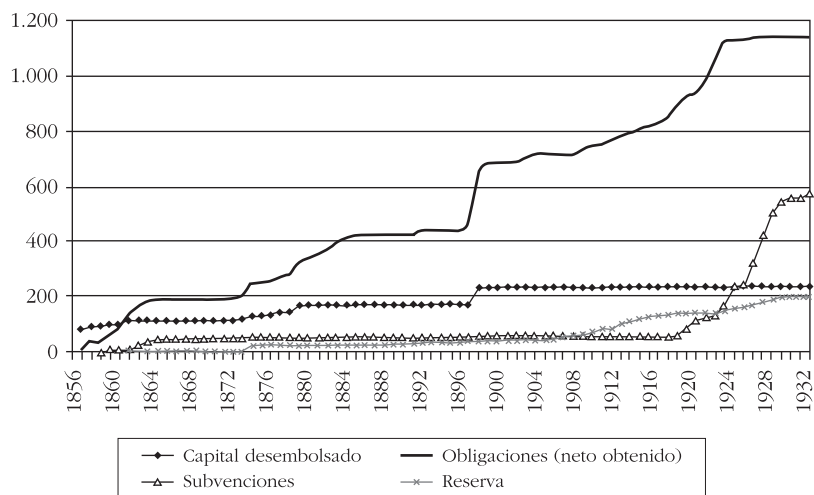
1887 as: Continúa en el cargo en las subsecuentes

Quadro 11.3. SMMP y RTCo.: propiedad, integración de la producción y distribución en 1918



LEYENDAS: — Control mayoritario    ..... Participación    - - - - - Abastecimiento mayoritario    - - - - - Abastecimiento parcial

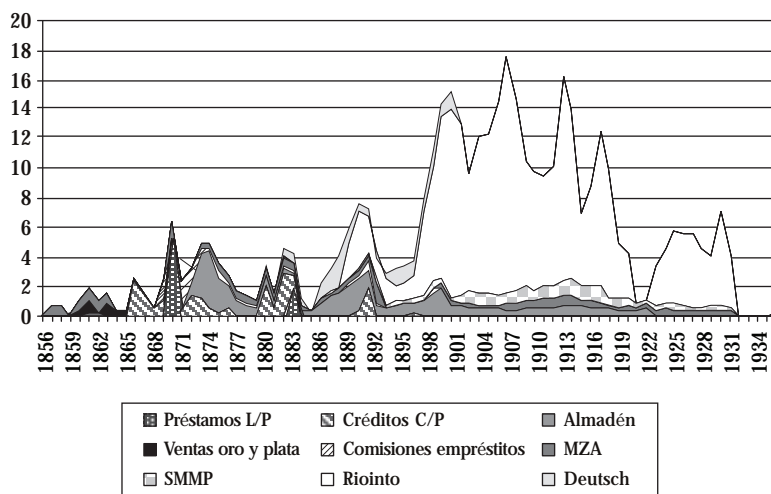
Gráfico 11.2. Evolución de la cuenta de capital de MZA, 1856-1917  
(millones de pesetas)



Fuente: TEDDE (1978a), pp. 353-354.



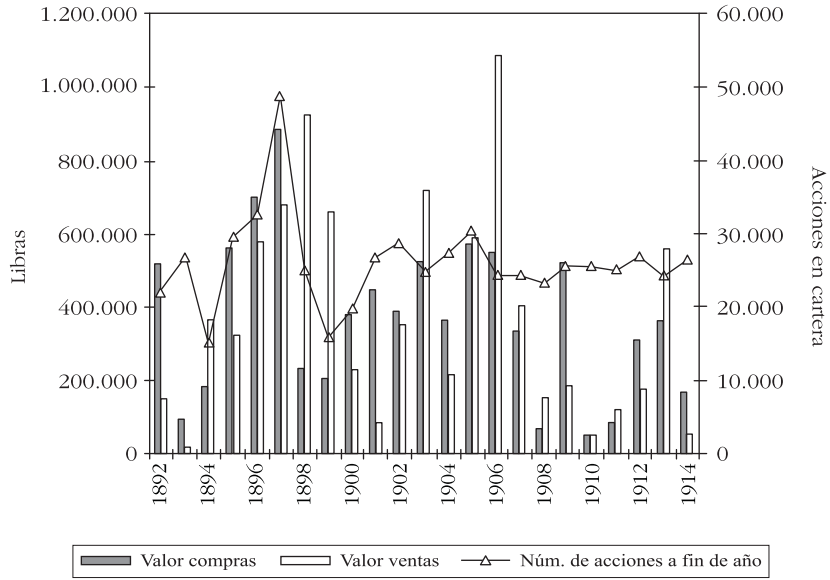
Gráfico 12.1. *Estimación de los beneficios netos contabilizables de actividades en España de la Casa Rothschild, 1856-1936 (millones de pesetas de 1913)*



	<i>Préstamos L/P</i>	<i>Créditos C/P</i>	<i>Almadén</i>	<i>Ventas oro y plata</i>	<i>Comisiones empréstitos</i>	<i>MZA</i>	<i>SMMP</i>	<i>Riotinto</i>	<i>Deutsch</i>
Totales	7,06	17,59	42,69	9,09	2,56	24,31	22,25	269,12	15,87
Distribución	1,72 %	4,28 %	10,40 %	2,21 %	0,62 %	5,92 %	5,42 %	65,55 %	3,87 %

*Fuente:* Apéndice 1 y 2 e información del texto. Deflactado a partir de REHER y BALLESTEROS (1993) y BALLESTEROS (1997).

Gráfico 12.2. *Evolución de las operaciones de bolsa de la Casa Rothschild de Londres en las acciones de la RTCo., 1892-1914*



Fuente: ARL, STOCK LEDGERS, 1/12/0-22.

Tabla 12.1. *Inversiones privadas y publicas en España totales, procedentes del capital extranjero y de operaciones de la Casa Rothschild (cifras en millones de francos corrientes)*

Origen de la inversión		1851-1860	1861-1870	1871-1880	1881-1890	1891-1900	1901-1913	Totales y porcentaje medios
Inversión privada	Total nacional (a)	2.282,9	4.443,5	5.148,8	7.374,5	6.814,8	15.137,8	41.202,3
	Extranjero (b)	338,9	609,9	488,1	718	382,7	737,6	3.265,2
	Rothschild (c)	165,9	147,7	270,3	106,6	52,6	173,1	916,2
	% (b) sobre (a)	14,8	13,7	9,5	9,7	5,6	4,9	7,9
	% (c) sobre (b)	50,4	24,2	55,4	14,8	13,7	23,5	28,1
	% (c) sobre (a)	7,3	3,3	5,2	1,4	0,8	1,1	2,2
Deuda pública	Total Nacional	267	1.318	1.189	435	0	45	3.254
	(a)	994,3	374,5	2.359,5	328,5	0	0	4.056,8
—	Extranjero	0	256,45	593,6	0	(200)	0	1.050,0
	(b)	?	?	?	?	?	?	?
Préstamos estatales	Rothschild	0**a	142,5**o	182	0	0	0	324,5**o
	(c)	0	165	151,2	156,4	55	0	527,5
Préstamos estatales	%	0	19,4	49,9	—	0	0	32,2
	(b) sobre (a)	?	?	?	?	?	?	?
Préstamos estatales	%	0	55,6	30,6	0	0	0	30,9
	(c) sobre (b)	?	?	?	?	?	?	?
Préstamos estatales	%	0	10,8	15,3	0	0	0	9,9
	(c) sobre (a)	0	44,1	6,4	47,6	—	0	13

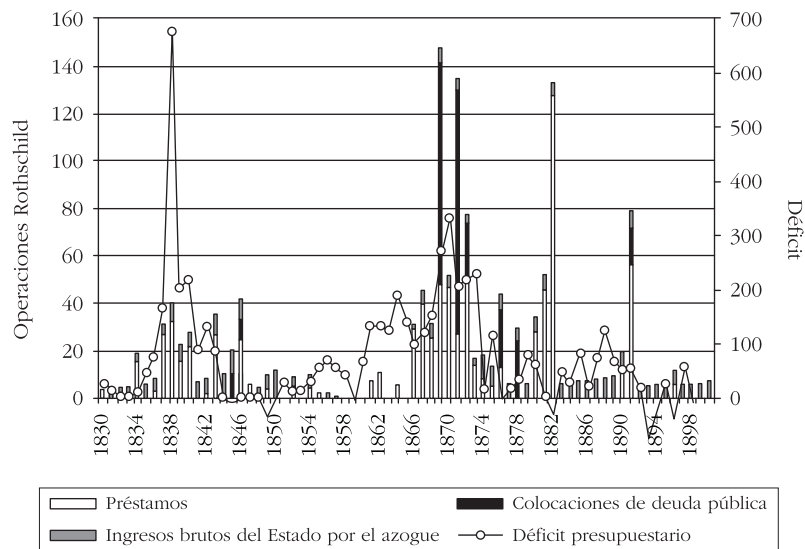
1.  $L/P$  = Largo plazo (operaciones con plazos superiores a 1 año).  $C/P$  = .
2. He mantenido el franco como moneda de referencia de las series porque no es posible desagregar anualmente las cifras de Broder, elaboradas en francos por decenios, por lo que no se puede aplicar el cambio anual peseta/franco. En todo caso, en las cuatro primeras décadas la paridad franco/peseta es casi idéntica y solo se distorsiona a partir de 1891, cuando crece hasta un 30 por 100 a favor del franco en 1901. Desde ese año la paridad se recupera de forma progresiva hasta 1914.
3. En el apartado de deuda pública la fila superior en cada uno de los apartados representa las entradas netas de capital por operaciones a largo plazo y la inferior las cantidades tomadas a corto plazo, bajo la denominación de deuda flotante del Tesoro. A partir de 1880 estas últimas se financiaron exclusivamente a través del Banco de España.
4. En el período 1881-1900 las cuentas del presupuesto no incluyen los ingresos netos de 3.917 millones ptas. realizadas por el Tesoro cubano y español por diversas emisiones y que se remitieron directamente a Cuba y Filipinas para financiar las guerras. Si se cuentan los 200 millones de pesetas en billetes hipotecarios de la Isla de Cuba que se colocaron en el extranjero [ROLDÁN DE MONTAUD (1997), p. 651].

\*a No incluye el préstamo de la SEMI al gobierno de 1856, por 9,2 millones.

\*o Incluye el préstamo-empréstito de 1870 sobre Almadén.

*Fuente:* CARRERAS (1997), p. 42; BRODER (1976), pp. 45 y 62, corregido por CHASTAGNARET (2000), p. 734 para 1851–1860; FERNÁNDEZ ACHA (1976) y Apéndice 1.

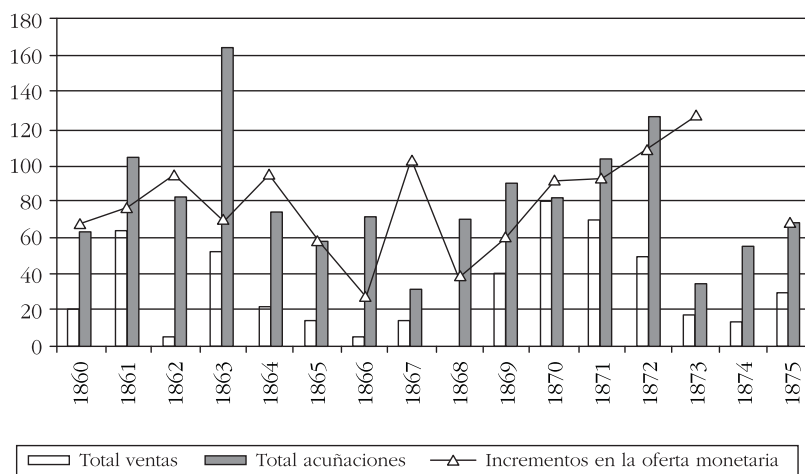
Gráfico 12.3. *Flujos acumulados de capital de la Casa Rothschild hacia instituciones públicas españolas y su relación con el déficit, 1830-1900 (millones de pesetas)*



*Nota:* Los saldos presupuestarios anteriores a 1850 están, en la mayor parte de los casos, mal contabilizados en las cifras oficiales.

*Fuentes:* Apéndice 1. Déficit en COMÍN (1989), excepto 1840, 1843 y 1848, tomados de ARTOLA (1986), pp. 111, 158, 199 y 256.

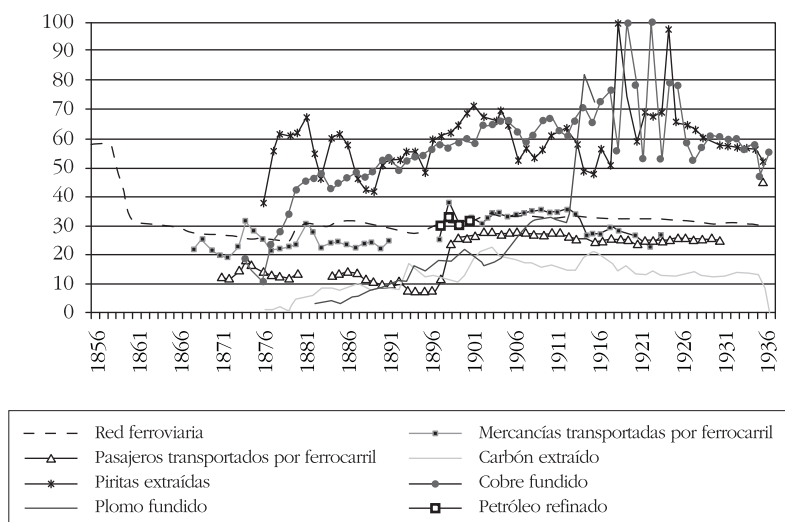
Gráfico 12.4. Ventas de oro y plata de los Rothschild al Tesoro y al Banco de España en relación a las acuñaciones netas de moneda y los incrementos en la oferta monetaria, 1860-1875 (millones de pesetas)



*Nota:* 1874 ha sido excluido de la serie «incrementos en la oferta monetaria» por presentar un fuerte hundimiento negativo en la fuente original.

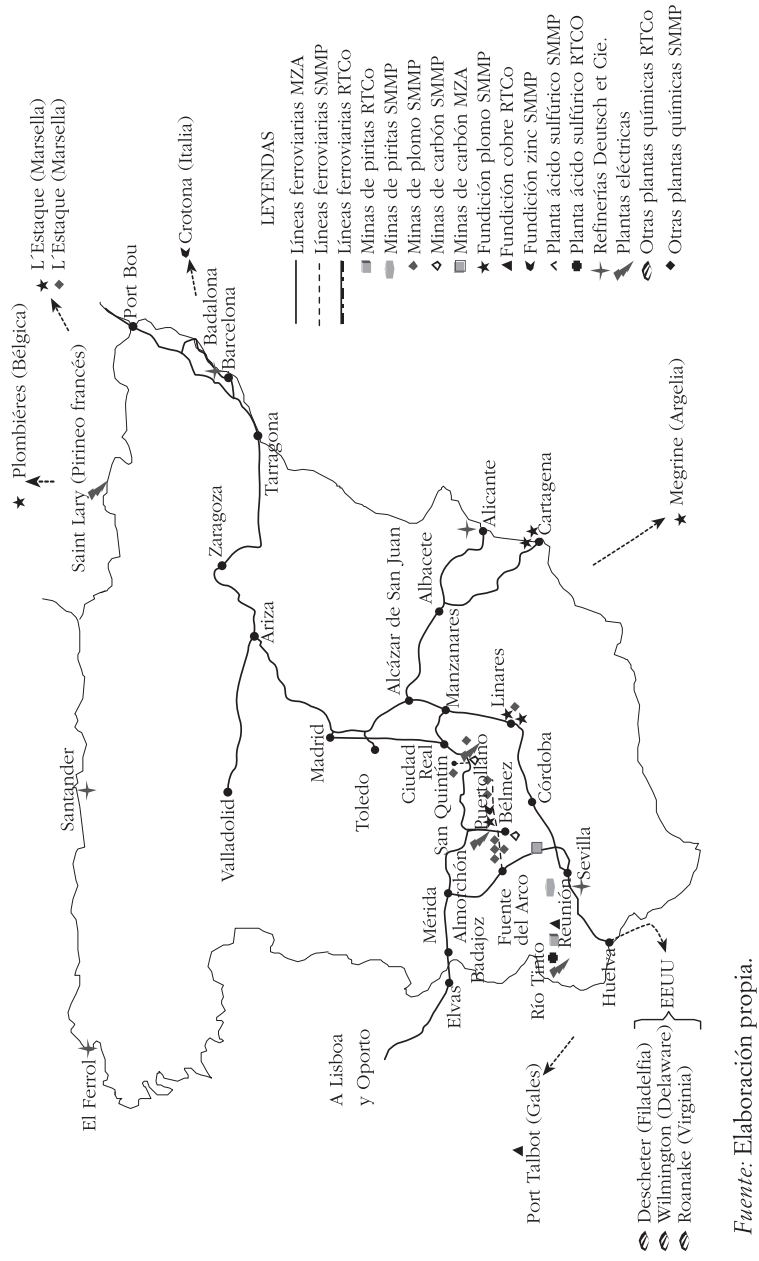
*Fuentes:* GARCÍA PATÓN (1906), p. 86, SARDÁ (1948), pp. 333-342, TORTELLA (1974), p. 120, GARCÍA RUIZ (1996) y Apéndice 1.

Gráfico 12.5. Participación de las empresas de los Rothschild en cada uno de sus subsectores en España, 1856-1936 (porcentaje)



Fuentes: ARTOLA (1978), TORTELLA (1973), SALKIED (1987), CARRERAS (1989), TOMÁS (1991), COLL y SUDRIÁ (1987), NADAL (1975), PÉREZ DE PERVEJAL y SÁNCHEZ PICÓN (2000); Memorias de MZA y Peñarroya; ARP, 132AQ139.

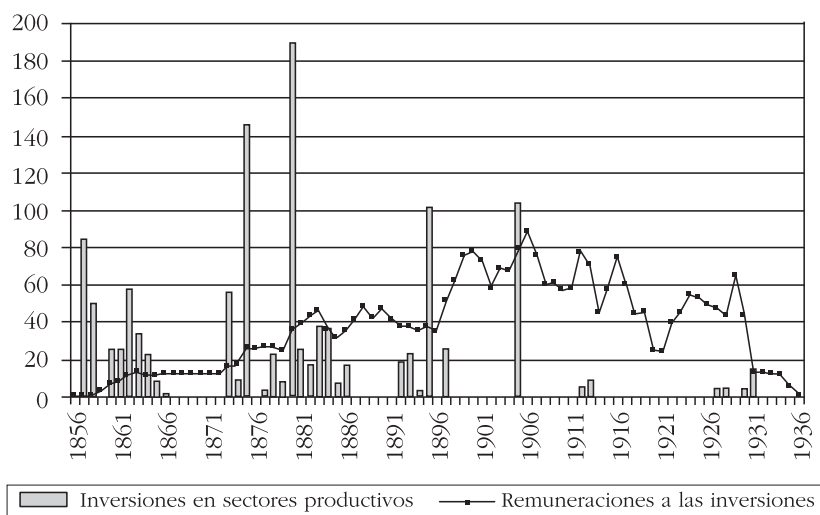
Mapa 12.1. Instalaciones de empresas controladas por los Rothschild o filiales suyas en 1919-1920



Fuente: Elaboración propia.

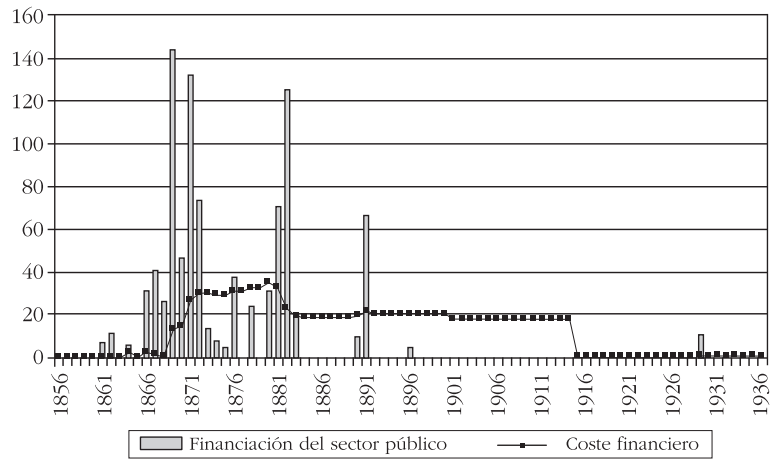


Gráfico 12.6. Entradas de capital desde el extranjero a instituciones públicas españolas por operaciones de la Casa Rothschild y coste financiero, 1856-1936 (millones de pesetas corrientes)



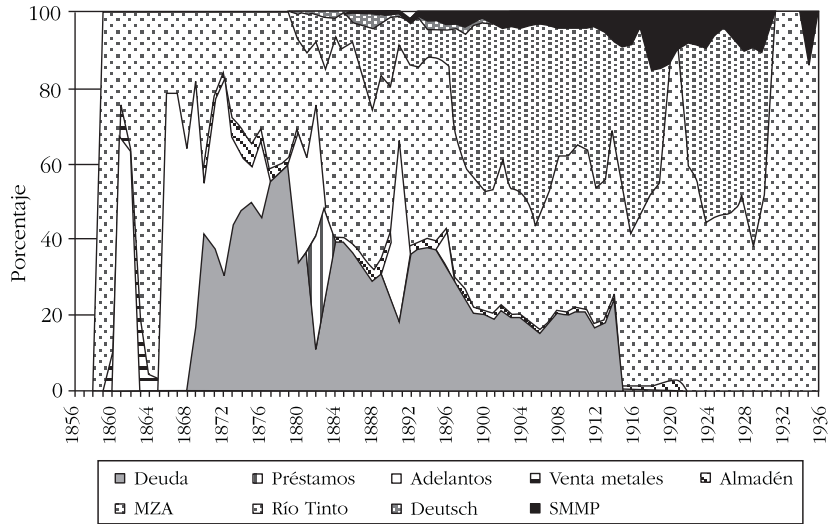
Fuente: Apéndice 2.

Gráfico 12.7. *Flujos anuales de capital desde el extranjero a instituciones públicas españolas por operaciones de la Casa Rothschild y coste financiero, 1856-1936 (millones de pesetas corrientes)*



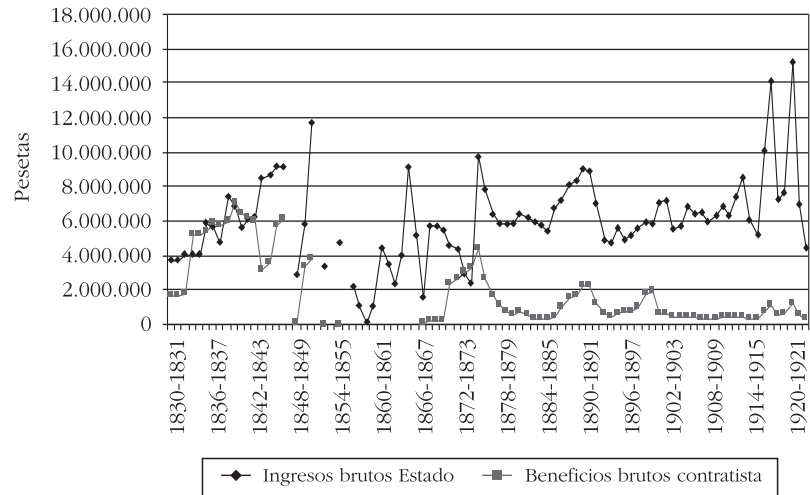
Fuente: Apéndice 2.

Gráfico 12.8. *Distribución porcentual de los retornos por inversiones de la Casa Rothschild en España, 1856-1936*



Fuente: Apéndice 1.

Gráfico 12.9. *Beneficios repartidos por la venta del mercurio de Almadén, 1830-1921*



Fuente: MARTÍN (1980), y ARL VII/15/0-2 Quicksilver account, núm. 2.

Apéndice 1

**Operaciones financieras y comerciales  
de la Casa Rothschild con instituciones públicas  
españolas, 1834-1900. Agregados anuales**

<i>Año</i>	<i>Préstamos a corto plazo *</i>	<i>Adelantos a la Casa Real</i>	<i>Préstamos a largo plazo *</i>	<i>Operaciones con deuda *</i>	<i>Ingresos brutos del Estado por subastas de azogue</i>	<i>Ventas de oro y plata anuales *</i>
1830	—	—	—	—	3.743.998	—
1831	—	—	—	—	3.757.856	—
1832	—	—	—	—	4.112.584	—
1833	—	—	—	—	4.105.553	—
1834	14.718.750	—	—	—	4.104.199	—
1835	—	—	—	—	5.859.149	—
1836	2.561.000	—	—	—	5.652.812	—
1837	8.625.000	5.083.333	12.500.000	—	4.755.135	—
1838	23.625.000	8.750.000	—	—	7.462.125	—
1839	12.683.535	2.500.000	—	—	6.928.650	—
1840	21.500.000	250.000	—	—	5.619.375	—
1841	—	—	—	—	6.162.075	—
1842	1.758.000	—	—	—	6.230.925	—
1843	13.950.000	—	12.500.000	—	8.474.370	—
1844	1.437.500	—	—	—	8.767.464	—
1845	—	—	—	10.833.333	9.222.234	—
1846	16.030.073	8.250.000	—	8.333.333	9.167.833	—
1847	5.754.000	—	—	—		—
1848	1.672.140	—	—	—	2.774.253	—
1849	3.595.132	—	—	—	5.911.746	—

<i>Año</i>	<i>Préstamos a corto plazo *</i>	<i>Adelantos a la Casa Real</i>	<i>Préstamos a largo plazo *</i>	<i>Operaciones con deuda *</i>	<i>Ingresos brutos del Estado por subastas de azogue</i>	<i>Ventas de oro y plata anuales *</i>
1850	—	—	—	—	11.754.750	—
1851	—	—	—	—	—	—
1852	4.836.000	—	—	—	3.395.764	2.901.600
1853	832.500	—	—	—	—	9.400.000
1854	4.375.000	—	—	—	4.775.508	—
1855	1.962.995	—	—	—	—	—
1856	—	—	—	—	2.218.352	—
1857	—	—	—	—	1.011.635	—
1858	—	—	—	—	—	—
1859	—	—	—	—	—	—
1860	—	—	—	—	—	19.950.000
1861	7.200.000	—	—	—	—	63.694.278
1862	10.450.000	—	—	—	—	14.250.000
1863	—	—	—	—	—	52.250.000
1864	5.700.000	—	—	—	—	21.850.000
1865	—	—	—	—	—	14.837.928
1866	29.140.000	—	—	—	1.578.229	4.789.979
1867	39.600.000	—	—	—	5.744.841	14.250.000
1868	24.903.000	—	—	—	5.824.354	—
1869	48.190.871	—	—	93.548.200	5.577.829	40.591.300
1870	4.270.440	—	42.419.038	—	4.631.358	78.570.000
1871	26.131.050	—	—	104.079.835	4.380.616	70.485.487
1872	48.905.400	—	—	24.937.500	2.952.327	49.892.666
1873	13.799.890	—	—	—	2.424.506	16.762.096
1874	7.864.000	—	—	—	9.859.863	13.314.175
1875	5.148.000	—	—	—	7.934.060	29.279.833
1876	12.658.500	—	—	24.600.000	6.408.742	—
1877	—	—	—	—	5.856.207	8.595.458
1878	—	—	—	23.750.000	5.842.121	—

<i>Año</i>	<i>Préstamos a corto plazo *</i>	<i>Adelantos a la Casa Real</i>	<i>Préstamos a largo plazo *</i>	<i>Operaciones con deuda *</i>	<i>Ingresos brutos del Estado por subastas de azogue</i>	<i>Ventas de oro y plata anuales *</i>
1879	—	—	—	—	5.851.773	6.613.613
1880	27.900.000	—	—	—	6.469.805	5.037.725
1881	46.000.000	—	—	—	6.280.123	—
1882	126.985.000	—	—	—	5.957.820	20.180.881
1883	—	—	—	—	5.796.890	8.490.974
1884	—	—	—	—	5.382.666	—
1885	—	—	—	—	6.832.640	—
1886	—	—	—	—	7.243.205	—
1887	—	—	—	—	8.098.977	—
1888	—	—	—	—	8.380.589	4.100.686
1889	—	—	—	—	9.033.615	5.199.300
1890	10.700.000	—	—	—	8.897.610	10.449.595
1891	55.500.000	—	—	16.200.000	7.028.965	55.997.746
1892	—	—	—	—	5.006.783	16.739.549
1893	—	—	—	—	4.792.785	—
1894	—	—	—	—	5.708.556	—
1895	—	—	—	—	5.015.164	—
1896	6.050.000	—	—	—	5.203.816	—
1897	—	—	—	—	5.630.339	—
1898	—	—	—	—	6.031.449	24.165.444
1899	—	—	—	—	5.919.840	12.654.782
1900	—	—	—	—	7.090.789	—
Total	696.426.936	24.833.333	67.419.038	306.282.201	346.637.600	695.295.094

\* Operaciones con el Tesoro Público español, el Banco de San Fernando y de España y el Ministerio de Ultramar.

\*\* En los años en los que los Rothschild controlaron la comercialización. Las cifras de 1848-1849 compartidas con Baring.

*Fuentes:* ARL, series I, VI, VII, y XI (núms. 4, 15, 33, 92, 109; 110, 111 y 112); ARP, 132AQ40, 41, 86, 128, 322, 335, 338, 722-747 y 6136-6274; ABE, Secretaría, legajos 733, 736, 740, 741, 789, 1.138, 1.196, 1.197, 1.200-1.202, 1.206-1.218, 1.224, 1.259, 1.260, 1.262, 1.263 y 3.820, y cajas 706, 993, 1013-1015, 1022, 1023, 1144, 1145, 1147, 1148 y 1150; MARTÍN (1980), ROLDÁN (2003), OTAZU (1989) y TEDDE (1999).

## Apéndice 2

### Variables utilizadas en el cálculo de los capitales invertidos y revertidos (1856-1936)

#### Entradas de capital por inversiones en sectores productivos:

- *SEMI*: Capital acciones.
- *MZA*:
  - Capital acciones: emisiones de 1856, 1875, 1877, 1880 y 1898.
  - Obligaciones. Solo se han tenido en cuenta las series emitidas en el extranjero: series de la 1 a la 20, *Sevilla a Córdoba*, *Badajoz*. Estas dos últimas desde el momento en que se incorporan al pasivo de *MZA*.
- *RTCo.*:
  - Capital acciones: emisiones de 1873, 1880, 1905. No se incluye la de 1929, por estar dedicada a inversiones fuera de España.
  - Obligaciones: emisiones de 1873, 1875, 1880, 1883, 1891 y 1895.
- *SMMP*: Emisiones de 1880, 1893, 1903, 1912, 1913, 1914, 1925, 1929 y 1931, descontando de las tres últimas los capitales derivados a inversiones fuera de España.
- *Deutsch et Cie.* Capital inicial de la comanditaria.
- *Compañía Agrícola del Lukus*. Capital acciones aportado por los Rothschild en 1927, 1928 y 1931.

#### Remuneraciones a las inversiones:

- *SEMI*: Dividendos y plusvalías de la liquidación de la sociedad en 1868.
- *MZA*:
  - Cobro de dividendos de acciones, deduciendo progresivamente los de aquellas acciones que se fueron repatriando, según la proporción que muestra la gráfica 10.2.



- Intereses extraordinario a los accionistas fundadores: un 6 por 100 entre 1856 y 1863.
- Estimación de los intereses de las series de obligaciones emitidas en el extranjero.

— *RTCo.*:

- Cobro de dividendos de acciones. Suponiendo que la totalidad se encontraban en el extranjero
- Estimación de los intereses pagados por obligaciones emitidas por *Río-tinto* entre 1873 y 1896, hasta la liquidación total de su deuda en 1905.

— *SMMP*: Dividendo acciones. Suponiendo que la totalidad se encuentran en el extranjero.

— *Deutsch et Cie.*: beneficios netos repartidos. Solo disponemos de datos entre 1880 y 1900.

— La *Compañía Agrícola del Lukus* no repartió dividendos antes de 1936.

#### **Entradas de capital por financiación pública:**

— Colocaciones de deuda: neto recogido en la colocación de las emisiones de 1869, 1870, 1871, 1872, 1876, 1878, 1891 y los bonos de Tesorería de 1929.

— Préstamos y adelantos al Banco de España y al Tesoro: 53 operaciones en total.

#### **Coste financiero de las entradas de capital por financiación pública:**

— Intereses de la deuda emitida por la Casa Rothschild, recalculando sus intereses tras los arreglos de 1876 y 1881. Con las fuentes disponibles no se puede establecer el porcentaje de esta deuda repatriada entre 1881 y 1914.

— Intereses y comisiones de préstamos y adelantos, más las comisiones de la emisión de empréstitos.

#### **Cambios aplicados:**

*Franco*: 1830-1855, TEDDE (1999), pp. 88 y 224; 1856-1867: Cambio estándar de mercado 19 reales = 5 francos (1 peseta = 4 reales); 1868-1935: MARTÍN ACEÑA (1989), pp. 390-391.

*Libra*: MARTÍN ACEÑA (1989), pp. 390-391.