

# La Banca Privada en el País Vasco y Navarra en los inicios del siglo XX: el Banco de Vitoria entre 1900 y 1922

(The Private Bank in the Basque Country and Navarre at the beginning of the 20th century. The “Banco de Vitoria” between 1900 and 1922)

Arroyo Martín, José V.  
Eusko Ikaskuntza  
María Díaz de Haro, 11, 1  
48013 Bilbao

BIBLID [1136-6834 (1998), 25; 73-101]

---

*En este trabajo se intentan establecer las características del Banco de Vitoria en la primera etapa de su vida social, desde su fundación hasta la total liberación de su capital fundacional. Haciendo un recorrido a través de sus órganos de gobierno, de sus recursos propios y ajenos, de su red operativa, de su negocio y de sus resultados, en este caso entre 1900 - año de su fundación - y 1922 - año de la liberación de su capital por 3 millones de pesetas y primera ampliación del mismo hasta 6 millones.*

*Palabras Clave: Banca Privada. País Vasco. 1920.*

*Lan honetan “Banco de Vitoria”ren nortasunak, bere fundaziotik bere lehenengo kapital guztia askapenara, ipintzen dira. Guretzat, denbora hau 1900tik 1922raino doa eta kapital hori, 1900an hiru milloi zena, sei milloira haunditzen da 1922rako. Urte hauen artean gauza batzuk ikusten ditugu: bere jaurlaritzaren erakundeak, bere baliamenduak (berezkoak eta besterenak), bere ordezkaritzen sarea, bere aktibitateak eta, azken lekuan, bere ondorioak.*

*Giltz-Hitzak: Banku Pribatua. Euskal Herria. 1920.*

*Le but de ce travail est d'établir les caractéristiques de la Banque de Vitoria au cours de la première étape de sa vie sociale, depuis sa fondation jusqu'à la totale libération de son capital constitutif, en parcourant ses organes de gouvernement, ses ressources propres et extérieures, son réseau opératif, ses affaires et ses résultats, dans ce cas entre 1900, année de sa fondation, et 1922, année de la libération de son capital pour 3 millions de pesetas et ampliation de celui-ci jusqu'à 6 millions.*

*Mots Clés: Banque Privée. Pays Basque. 1920.*

## 1. El Banco de Vitoria en el contexto, 1900-1922

El Banco de Vitoria, al igual que otros Bancos con sede en el País Vasco y Navarra, se constituye en la coyuntura expansiva del cambio de siglo - 1899-1901 -. Coyuntura en la que se funda el Banco Guipuzcoano en 1899 y emergen entidades como el Banco de Vizcaya y el Crédito de la Unión Minera, ambos en Vizcaya en el año 1900, a los que se suma el Banco de Vitoria en Alava en este mismo año. Completan este panorama bancario en el País Vasco y Navarra el decano Banco de Bilbao (1857) y el Banco del Comercio (1891) (fusionado con el anterior en 1901) en la plaza de Bilbao y los también decimonónicos Crédito Navarro (1863) y La Agrícola (1896), con sedes sociales en la plaza de Pamplona. Aunque en la plaza de Bilbao hubo otras fundaciones de Bancos, el hecho es que las reseñadas son las entidades que se proyectan en el siglo XX, desde sus inicios, en Vizcaya, Guipúzcoa, Navarra y Alava.

El ambiente de 1899-1901 fue testigo de la fundación de un buen número de Bancos a lo largo de la cornisa cantábrica, desde el Banco de Vigo hasta el Banco Mercantil de Santander, pasando por los Bancos de Gijón y Asturiano de Industria y Comercio, a los hay que sumar en la plaza de Valladolid la fundación del Banco Castellano y el Banco de Burgos en la plaza de su nombre. A estas entidades hay que agregar otras en Madrid, como el Banco Hispano Americano y algo más tardíamente el Banco Español de Crédito (1902), y en 1900 los Bancos de Cartagena, de Valencia y de Andalucía. Completando así el mapa de nuevas entidades que surgen en la coyuntura del cambio de siglo en la que asimismo emerge el Banco de Vitoria. En resumen, entre 1899 y 1901 (extensible a 1902) se fundan los siguientes Bancos:

Banco Mercantil	Santander	1899
Banco Guipuzcoano	San Sebastián	1899
Banco Asturiano	Oviedo	1899
Banco de Gijón	Gijón	1899
Banco Castellano	Valladolid	1900
Banco de Andalucía	Sevilla	1900
Banco de Valencia	Valencia	1900
Banco de Cartagena	Cartagena	1900
Banco de Burgos	Burgos	1900
Banco de Vigo	Vigo	1900
Banco de Vitoria	Vitoria	1900
Banco Hispano Americano	Madrid	1900
Banco de Vizcaya	Bilbao	1901
Crédito de la Unión Minera	Bilbao	1901
Banco Español de Crédito	Madrid	1902

Reduciendo esta realidad Bancaria (a la que resta por agregar la densa red bancaria catalana y balear) al País Vasco y Navarra, se aprecia que las plazas financieras son: Bilbao (cuatro entidades), Pamplona (dos entidades), San Sebastián (una entidad) y Vitoria (una entidad). Las cuatro capitales centralizan el desarrollo de cada uno de los territorios, más si cabe en un momento en que, al margen de la importante presencia de la Banca extranjera en San Sebastián y Bilbao, es tan sólo el Banco de España el que dispone de sucursales en el mercado vasco-navarro. Así, la Banca Privada con sede social en este mercado es mayoritaria, mostrando un fuerte desarrollo en Vizcaya, con un inicio de pujanza en San Sebastián y Pamplona, y el Banco de Vitoria marcando un proyecto de desarrollo para su zona alavesa de influencia.

La eclosión del Banco de Vitoria se produce en los inicios del año 1900, tomando parte en la operación "capitalistas de Bilbao", abriéndose la suscripción de acciones el 8 de marzo sobre un capital fundacional inicial de 2,5 millones de pesetas<sup>1</sup> que más tarde quedaría escriturado en 3 millones. La suscripción se cubrió en su totalidad, en un ambiente francamente especulativo<sup>2</sup>, cuestión acompañada por el proceso de fusión que se inició en este momento entre los elementos fundadores y la Casa de Banca de la capital alavesa Valle y Compañía<sup>3</sup>, entidad que de hecho pasó a controlar al Banco de Vitoria en la etapa que establecemos hasta la total liberación de su capital social fundacional de 3 millones de pesetas. En toda la etapa, hasta 1922 ostenta la Presidencia del Banco de Vitoria Cipriano del Valle (de la firma Valle y Compañía).

Tras la suscripción de acciones y la fusión con la firma Valle y Compañía se realiza la Escritura Pública de constitución del Banco de Vitoria, con fecha 1 de julio de 1900, dando inicio desde aquí a su primer ejercicio semestral, que se saldó con unos resultados satisfactorios para el corto espacio de tiempo en actividad<sup>4</sup>:

*"En el corto espacio de tiempo que lleva de vida el Banco de Vitoria, ha vencido todas las dificultades que en los comienzos encuentran las entidades de su clase, debiéndose este resultado en gran parte a la fusión que se realizó con la justamente acreditada Casa de los señores Valle y Compañía, que aportó una organización completa y que trajo clientela y crédito, demostrado por el numeroso público que desde el comienzo de las operaciones acude a utilizar los servicios de este centro bancario"*<sup>5</sup>.

En el ambiente especulador de principios de siglo, que da paso a una marcada etapa de vaivenes en el primer decenio de 1900, este Banco mantiene una política de actuación marcada por la prudencia de forma temprana. De hecho, ya en 1901 mantenía este principio "por más que esta previsora conducta le niegue en ocasiones grandes beneficios, como los que las cotizaciones de las nuevas empresas, establecidas en plaza vecina (refiriéndose a

---

1. "Banco de Vitoria. Se ha firmado la escritura de constitución de esta Sociedad Anónima, con un capital de 2.500.000 pesetas, en la capital de Alava. Iniciada la idea por algunos capitalistas de Bilbao, fue acogida con cariño por los de Vitoria, los que sin ruido ni previos bombos la han llevado a la práctica. No tenemos noticia del resultado de la suscripción de acciones, que fue abierta el día 8, pero tenemos por seguro que se cubrirá varias veces, según las impresiones que nos comunican desde Vitoria" (El Economista, año XV, 10 de marzo de 1900, número 720, p. 173).

2. "Hecha la suscripción el día 8 del presente, con un éxito colosal y nunca visto en España. Se cubrió cincuenta veces. Un momento después del cierre, se hicieron ventas a 25 pesetas de prima y al día siguiente a catorce duros" (Ibidem, 17 de marzo de 1900, número 721, p. 193).

3. "El entusiasmo habido ha tenido por causa principal la fusión al Banco naciente, al tiempo de hacerse la Escritura, de la acreditada Casa de Banca Valle y Compañía, con todo su personal..." (Ibidem, p. 194).

4. "El Banco de Vitoria. Mañana 20 de enero, se celebrará la Junta Ordinaria de Accionistas de este Banco y aprobará la memoria de su primer ejercicio semestral que venció el 31 de diciembre de 1900. Aunque nuevo este Banco, las dificultades que en los comienzos encuentran estas entidades, se las dieron ya vencidas al constituirse, pues fusionado con la antigua Casa de Banca de Valle y Compañía, aportó ésta, además de organización, clientela y crédito. Así pues, no nos sorprenden los favorables resultados que señala la memoria que tenemos a la vista.... Después de cancelar la cuenta de gastos generales, sueldos, comisiones, etc..., que importan 19.286,57 pesetas, ha obtenido de beneficios líquidos 41.967,80 que ha permitido repartir a los accionistas un dividendo de 3,75 pesetas, equivalente al 5% anual de lo desembolsado, destinar 14.500 pesetas al fondo de reserva y otras cantidades a la amortización de los gastos de instalación, mobiliario, etc., etc." (Ibidem. Año XVI, 19 de enero de 1901, nº 765, pp. 59-60).

5. Memoria del Banco de Vitoria, ejercicio del segundo semestre de 1900. Junta General de 20 de enero de 1901.

Bilbao), han ofrecido durante el semestre pasado”<sup>6</sup>. Política de prudencia que así y todo no escapa a tres momentos delicados para su inversión. El primero de ellos se produce en 1902, por la desvalorización en Cartera de sus acciones del Crédito Industrial Gijones<sup>7</sup>, entidad que quiebra finalmente en 1904; el segundo, por el quebranto que sufre por la crisis de Sociedad Eléctrica Vitoriana en 1905<sup>8</sup>, de la que es accionista. Y el tercero lo constituye, en este primer decenio, un crédito fallido que se amortiza en 1910<sup>9</sup>.

Los vaivenes de estos años se acusan en la progresión de su negocio, con unos saldos de sus cuentas de inversión en ascenso, y en los beneficios líquidos que obtiene en estos años, aprovechando los momentos de buenos resultados para saldar al completo los gastos de instalación y mobiliario, cuestión que realiza en 1905<sup>10</sup>. Y, al tiempo dota constantemente a su fondo de reservas, completando en su totalidad el Fondo de Reserva Estatutario, por el 20% de su capital en circulación, en 1908<sup>11</sup>.

Los primeros ejercicios del decenio de 1910 se presentan para el Banco de Vitoria como años de expansión en los que obtiene unos resultados crecientes, que se transforman en una revalorización de su cartera. Ahora bien, siguiendo la política de previsión abre una cuenta en Balance con la denominación de “Diferencia en la Valoración de nuestra Cartera”. Así, en 1910 esta cuenta presenta un saldo positivo de 124.630,10 pesetas en balance, que aumenta en 1911 hasta 130.099,84 pesetas. Esta previsión le permitió soportar los quebrantos que comenzaron a producirse en 1912, como consecuencia de las desvalorizaciones internacionales fruto del contexto prebélico que comenzaba a vislumbrarse en el panorama europeo. De hecho, el saldo positivo de esta cuenta se redujo en 1912 a 76.214,62 pesetas como antesala del saldo negativo que comienza a suponer desde 1913. Su saldo negativo para el Banco de Vitoria toca techo en el primer semestre de 1915 por 490.831,06 pesetas<sup>12</sup>, desaparecien-

---

6. *Ibidem*, ejercicio del primer semestre de 1901. En la Junta General celebrada el 14 de julio de 1901 manifiesta el Consejo de Administración que “hemos de hacer constar, sin embargo, que el Banco, inspirándose en el prudente criterio por el que se rige, se ha retraído y se retraerá siempre de toda operación que considere arriesgada, buscando ante todo la seguridad de su capital social”.

7. “Las utilidades, aumentadas en aquellas operaciones de carácter permanente, como giros, préstamos, comisiones, presentan, sin embargo, en su conjunto, una pequeña disminución de pesetas 3.500, que obedece a la baja de pesetas 6.000 dada en la valoración de 100 acciones del Crédito Industrial Gijonés que tenemos en cartera” (*Ibidem*, ejercicio del segundo semestre de 1902. Junta General de 18 de enero de 1903).

8. “Como medida previsora hemos rebajado pesetas 10.562,50 al valor de las 169 acciones de la Eléctrica Vitoriana que tenemos en Cartera, apreciándolas a 45% tipo a que figuraban en nuestro presente balance. Los beneficios líquidos, hecha esta deducción, importan pesetas 60.309,34, proximately iguales a los del semestre anterior” (*Ibidem*, ejercicio del primer semestre de 1905. Junta General de 16 de julio de 1905).

9. “... resultando, después de deducir pesetas 15.000, o sea el 50% aproximadamente de un crédito dudoso, un saldo líquido en 31 de diciembre, agregado el remanente del ejercicio anterior, de pesetas... 87.569,29” (*Ibidem*, ejercicio del segundo semestre de 1910. Junta General de 22 de enero de 1911).

10. “Los gastos de instalación y mobiliario que el Banco tenía satisfechos desde su fundación eran de pesetas 24.378,11 los primeros y 11.263 los segundos. Con la amortización que se hace en este semestre queda totalmente saldada la cuenta de instalación y reducida la de mobiliario a la exigua cantidad... (de 2.000 pesetas)” (*Ibidem*, ejercicio del primer semestre de 1905. Junta General de 16 de julio de 1905).

11. Al completar este Fondo, incide en su política de potenciar sus recursos propios: “Cubierto el Fondo de Reservas reglamentario, creemos necesario fundar otro Voluntario, penetrados de que estas medidas previsoras garantizan la vida larga y próspera de los Establecimientos Bancarios” (*Ibidem*, ejercicio del primer semestre de 1908. Junta General de 19 de julio de 1908).

12. La situación grave arranca del verano de 1914. A fin de este año el Banco de Vitoria valora su “Cartera a los mismos cambios que el semestre anterior. A ello nos mueve lo excepcional de las actuales circunstancias, en que hasta

do de los balances de este Banco a partir de 1922, en el mismo momento en que procede a la total liberación de su capital fundacional, ampliándolo de tres a seis millones de pesetas.

La nueva coyuntura que se abrió con respecto a la inversión en valores para el Banco de Vitoria en 1912, tiene su traslación a los resultados de su negocio ya con alguna anterioridad, con signos evidentes de recuperación en 1913, para decaer en el segundo semestre de 1914 debido a las consecuencias del estallido de la guerra<sup>13</sup>, con una recuperación de la situación a partir de 1916. De hecho, el Banco de Vitoria convive con una situación en la que su negocio bancario tiene una doble vertiente. De un lado, los saldos deficitarios que presenta su cartera a fin de cada ejercicio hasta que los cambios internacionales comienzan a reequilibrarse en 1918<sup>14</sup>, mejorando de forma constante, hasta producir de nuevo una situación excedentaria en 1921<sup>15</sup>; y, de otro, el notable aumento de un negocio bancario muy equilibrado, diversificado y sólido, tanto en su inversión comercial de crédito y descuento, como en su inversión en títulos de renta fija, donde los Fondos Públicos marcan la pauta. De esta forma, aún teniendo que soportar constantes quebrantos por valores que se saldan desde los beneficios de los ejercicios semestrales, sus resultados líquidos progresan de forma constante desde el segundo semestre de 1916 en que se retoma el pulso a la situación y coyuntura del momento.

El franco momento expansivo que vive este Banco para con su actividad hace que su sede social en Vitoria se le quede materialmente pequeña. Entonces, aprovechando la buena salud del negocio se plantea y acomete el cambio de sus oficinas en 1916:

*"La imposibilidad material para poder efectuar en el local que actualmente ocupamos, ampliaciones que son absolutamente necesarias para el buen servicio, principalmente el que se relaciona con la Caja de Efectivo y la de Valores, nos hizo pensar en la conveniencia de trasladar nuestras oficinas a otro local... Entre todos nos ha parecido más adecuado y conveniente... el que actualmente ocupa el Café Universal en las calles Dato y Postas, principales vías de población..."<sup>16</sup>.*

---

los valores de garantías más sólidas carecen de cotización en las Bolsas extranjeras, donde, por otra parte, sólo se conciertan escasas y pocas importantes operaciones" (Ibidem, ejercicio del segundo semestre de 1914. Junta General de 17 de enero de 1915). Situación que se mantiene en 1915: "Cotizamos alrededor de los mismos cambios que el semestre último los valores que constituyen nuestra Cartera, en espera de que, normalizada la situación europea, podamos adoptar respecto a este particular las medidas que las circunstancias aconsejen" (Ibidem, ejercicio del primer semestre de 1915. Junta General de 18 de julio de 1915).

13. "... las consecuencias de la actual guerra europea se han dejado sentir en los negocios de este Banco, que no pudiendo ser una excepción, ha sufrido alguna baja en las utilidades del presente semestre" (Ibidem, ejercicio del segundo semestre de 1914. Junta General de 17 de enero de 1915).

14. "Primer resultado de aquel acto preparatorio para la paz, fue la elevación del cambio internacional y alguna mejora en la cotización de valores extranjeros, mejora que sin la depresión que sufrieron en los últimos meses los cursos de los Valores de Estado nacionales, nos hubiera permitido la presentación de nuestra Cartera de Títulos sin el menor quebranto. Con todo, valoramos los títulos a cambios sensiblemente iguales a los de cotización, con la esperanza de que dentro del nuevo año podrá desaparecer de nuestro activo la partida que viene figurando para compensación de cartera" (Ibidem, ejercicio del segundo semestre de 1918. Junta General de 12 de enero de 1919).

15. "No queremos dejar de deciros algo acerca de nuestra Cartera de Valores mobiliarios. La mejora obtenida en los valores extranjeros por el alza del cambio de francos, libras y suizos, y el beneficio alcanzado por ventas, compensan con creces la depreciación que han experimentado los Valores nacionales, afectados únicamente en sus cotizaciones, porque nuestras inversiones constituyen en gran mayoría, obligaciones cuya amortización avanzada y garantía sólida alejan toda inquietud y presentan una perspectiva de beneficio seguro" (Ibidem, ejercicio del primer semestre de 1921. Junta General de 17 de julio de 1921).

16. Ibidem, ejercicio del segundo semestre de 1916. Junta General de 21 de enero de 1917.

Esta segunda instalación se amortizó de forma rápida, quedando tan sólo un saldo de 5.000 pesetas en balance por la misma al cierre del primer ejercicio de 1918<sup>17</sup>. Amortización aún dentro de la coyuntura bélica en el continente, que finaliza en noviembre de este año, tras lo que se abre un momento de nuevas expectativas<sup>18</sup>, atravesadas por la buena coyuntura que esta Entidad estaba atravesando. Así, los ejercicios siguientes de 1919 y 1920 muestran aún la inercia de esta situación, señalando en 1920 un avance en la cifra de negocios del Banco de Vitoria, como “reflejo de la prosperidad general que alcanza al comercio e industria de la capital y al elemento agrícola de la provincia, principales fuentes de riqueza de nuestros provechos”<sup>19</sup>. Testimonio que se produce en pleno inicio de la crisis de post-guerra que se abre y que arrastrará a buen número de Bancos a la quiebra entre 1920 y 1925, no así al Banco de Vitoria que mantiene con fuerza su progresión hasta culminar esta etapa en 1922 en que procede a la liberación total de su capital fundacional toda vez que amplía su nominal de tres a seis millones de pesetas, reequilibrando así su captación de recursos ajenos al alza con sus recursos propios, y fortaleciendo la inversión comercial y de títulos, al tiempo que se refuerza al entrar en la órbita del recién creado en 1919 Banco Central, que toma la participación del capital que se amplía (de forma parecida a la operación que realizó el Banco Hispano Americano con el Banco de San Sebastián en 1920).

## 2. Gobierno del Banco de Vitoria

En la etapa que va desde la constitución del Banco de Vitoria hasta la primera ampliación de su capital social y el total desembolso de su capital fundacional de 3 millones de pesetas ostenta la presidencia del mismo, Cipriano del Valle, de la firma Valle y Compañía, que se fusionó con el Banco en el preciso momento de su constitución. Dicho Cipriano, una vez de abandonar la presidencia en 1922, pasó a ostentar el cargo de Consejero Delegado, mientras la presidencia pasaba a ser rotativa. De hecho en 1922, primer ejercicio anual del Banco de Vitoria, el Presidente de Turno fue José Gabriel Guinea.

Hasta 1921 ocupan puesto en el Consejo un total de 28 consejeros, habiendo de distinguir al menos cuatro etapas diferenciadas en las que se producen cambios en la composición de sus miembros. Dejando para un quinto momento el Consejo que se constituye en 1922 por el cambio que supone con respecto a los años anteriores.

En 1900 el Consejo está conformado por el presidente y los diez consejeros siguientes:

---

17. "Con la amortización que acordastéis en el pasado ejercicio, el saldo actual de esa cuenta es de pesetas 32.538,37; de las cuales os proponemos amortizar pesetas 27.538,37, para que figure en el próximo ejercicio por pesetas 5.000. Hemos de señalaros que no es muy corriente una tan rápida amortización en esta clase de cuentas, que las veréis representadas por cantidades de cuantía en el activo de Entidades de mayor antigüedad y de más importancia que la nuestra" (Ibidem, ejercicio del primer semestre de 1918. Junta General de 21 de julio de 1918).

18. "Si durante aquel largo periodo de lucha entre las naciones más grandes , pudo vuestro Banco desenvolverse de modo normal obteniendo los favorables resultados que conocéis, restablecida la paz y desapareciendo con ella los entorpecimientos existentes para una serie de operaciones que han de reanudarse, cabe esperar la continuidad de nuestra marcha progresiva, basada como hasta aquí en la confianza y en el apoyo crecientes que nos dispensa la numerosa clientela del Banco" (Ibidem, ejercicio del segundo semestre de 1918. Junta General de 12 de enero de 1919).

19. Ibidem, ejercicio del primer semestre de 1920. Junta General de 18 de julio de 1920.

Presidente	Cipriano del Valle.	
Consejeros	Cipriano Guinea	Sebastián de Abréu
	Tomás Salazar	Miguel de Gamarra
	Heraclio Fournier	Rudesindo Zuloaga
	Luis Salazar	Juan Amann
	Baldomero Villasante	Luis del Valle

La segunda etapa se desarrolla entre 1902 y 1905, produciéndose 6 nuevas incorporaciones al Consejo de Administración de este Banco. La primera alteración aparece en 1902 con la entrada de los Consejeros Miguel Gómez Arriaga y Federico Irazusta, que sustituyen a Sebastián Abréu y a Rudesindo Zuloaga. Cambios que se acompañan por uno más en 1903 (entra Dionisio Tauste en sustitución de Miguel de Gamarra), otros dos en 1904 (entran Ricardo Buesa y Nicolás Martínez por Luis Salazar y Luis del Valle) y el último de estos años en 1905 (entra Benito Guinea y López de Arechaga por Baldomero Villasante).

La tercera etapa presenta unos años de estabilidad del Consejo, en el que no hay nuevos cambios hasta los años 1911 y 1912 en que entran sucesivamente en el Consejo Víctor Acedo y Gregorio Arechederra (este último dimitirá en 1915; el primero sustituyó a Nicolás Martínez, que había entrado en el Consejo en 1904).

La situación se mantiene sin alteraciones hasta el cuarto momento, que se abre en 1916 en que entra en el Consejo de Administración Juan Bautista Alfaro en sustitución del fundador fallecido Cipriano de Guinea, al tiempo que también entra Francisco Velasco sustituyendo a Gregorio Arechederra. En este año, actúan también como Consejeros, Miguel D. de Gamarra, Juan Guinea, Pablo Erbina y Miguel Hueto, primero como suplentes, haciéndose con la titularidad del cargo y manteniéndose sin fisuras en el Consejo hasta 1921. En los tres años siguientes de 1917, 1918 y 1919 entran en el Consejo José Gabriel Guinea, Clemente Victoriano Aranegui y Félix Alfaro Fournier.

En resumen, los 28 accionistas que forman parte del Consejo de Administración del Banco de Vitoria entre 1900 y 1921 son los siguientes:

1. Cipriano del Valle	1900-1921	Se mantiene 1922-1923
2. Cipriano Guinea	1900-1915	fallecimiento.
3. Sebastián de Abréu	1900-1901	fallecimiento.
4. Tomás Salazar	1900-1918	fallecimiento.
5. Miguel de Gamarra	1900-1903	dimisión.
6. Heraclio Fournier	1900-1916	fallecimiento.
7. Rudesindo Zuolaga	1900-1901	dimisión.
8. Luis Salazar	1900-1903	dimisión.
9. Juan Amann	1900-1904	dimisión.
10. Baldomero Villasante	1900-1904	dimisión.
11. Luis del Valle	1900-1904	dimisión.
12. Miguel Gómez Arriaga	1902-1918	fallecimiento.
13. Federico Irazusta	1902-1922	fallecimiento.
14. Dionisio Tauste	1903-1912	dimisión.
15. Ricardo Buesa	1904	dimisión.
16. Nicolás Martínez	1904-1911	dimisión.
17. Benito Guinea	1905-1917	fallecimiento.
18. Víctor Acedo	1911-1922	fallecimiento.

19. Gregorio Arechederra	1912-1915	dimisión.
20. Juan Bautista Alfaro	1916-1922	Se mantiene.1922-1923.
21. Francisco Velasco	1916-1922	Se mantiene 1922-1923.
22. Miguel D. de Gamarra	1916-1922	Se mantiene 1922-1923.
23. Juan Guinea	1916-1922	
24. Pablo Erbina	1916-1921	
25. Miguel Hueto	1916-1921	
26. José Gabriel de Guinea	1917-1922	
27. Clemente V. Aranegui	1917-1921	
28. Félix Alfaro	1917-1921	

Del anterior listado vemos que los seis Consejeros, del 23 al 28, están presentes en el último Consejo de Administración anterior a la ampliación de capital realizada en 1922, formando parte del mismo hasta los inicios de dicho año. Ahora bien, en 1922 dejan de formar parte del mismo, ocupando su lugar los seis representantes del Banco Central. Del anterior Consejo se mantienen seis puestos en las figuras de Cipriano del Valle, Federico Irazusta (fallece y es sustituido por Juan Guinea), Miguel Díez de Gamarra, Francisco Velasco, Juan Bautista Alfaro y Víctor Acedo (fallece y es sustituido por José Gabriel de Guinea, quien es elegido Presidente de Turno).

El Consejo de Administración del Banco de Vitoria pasa a estar constituido por seis miembros del anterior Consejo y otros seis del Banco Central<sup>20</sup>, a saber: su Presidente, el Marqués de Aldama; su Vicepresidente, Juan Núñez; sus tres Consejeros Delegados: Conde de los Gaitanes, César Jiménez y Juan Manuel de Landaluze; y Antonio Elósegui, hermano de Alberto Elósegui (Consejero del Banco Central y del Banco Guipuzcoano).

Composicion del Consejo del Banco de Vitoria entre fines de 1921 y fines de 1922:

Fin de 1921-inicios 1922		Fin de 1922
Cipriano del Valle		Cipriano del Valle
Federico Irazusta	fallece, le sustituye	Juan Guinea
Miguel D. de Gamarra		Miguel Díez de Gamarra
Francisco Velasco		Francisco Velasco
Juan B. Alfaro		Juan B. Alfaro
Víctor Acedo	fallece, le sustituye	José Gabriel de Guinea
Juan Guinea	queda fuera	B. C.* Marqués de Aldama
Pablo Erbina	queda fuera	B. C. Conde de los Gaitanes
Miguel Hueto	queda fuera	B. C. César Jiménez
José Gabriel de Guinea	queda fuera	B. C. Juan M. de Landaluze
Clemente V. Aranegui	queda fuera	B. C. Juan Núñez
Félix Alfaro	queda fuera	B. C. Antonio Elósegui

\*(B. C. se traduce por Banco Central).

---

20. Esta toma de participación se contextualiza dentro de la expansión realizada por el Banco Central en estos años, que culminó en 1921 con la fusión por absorción del Banco de Albacete; situándose en la órbita de la federación que se estableció en 1920 entre el Banco Hispano Americano y el Banco de San Sebastián, que realizaron el mismo proceso de ampliación del capital social al doble del mismo, haciéndose cargo el Banco Hispano de la suscripción de la totalidad de las nuevas acciones. De otro lado, son interesantes también las conexiones que se establecen entre el Banco Guipuzcoano y el Banco de Vitoria, a través del Banco Central porque no olvidemos que el Guipuzcoano era uno de los Bancos Asociados al Banco Central desde su fundación. No en vano el grupo "Elósegui" está presente en los Consejos de Administración del Banco Guipuzcoano, del Banco Central y del Banco de Vitoria en estos años.



### 3. Red Operativa y Captación de Recursos

El Banco de Vitoria ciñe su presencia directa en Alava a la plaza de Vitoria, funcionando en base al sistema de Corresponsales. Sistema que utiliza en exclusiva hasta 1920 en que abre su primera oficina en Miranda<sup>21</sup>, en la provincia de Burgos. En este momento, la red bancaria presente en Alava se cifra en 34 establecimientos, de los que algo más de su mitad tienen su origen en la provincia de Alava y el resto se corresponde con sucursales y agencias abiertas por seis entidades bancarias con sede social en Bilbao y la sucursal que el Banco de España dispone en la plaza de Vitoria.

Los banqueros y corresponsales, con sede en Alava, que se distribuyen por territorio alavés son los siguientes:

Manuel Acha Barañano	Amurrio	Eduardo Artiaga	Labastida
Pedro Zulueta	Amurrio	Casimiro Saiz	Labastida
Ajuria Hermanos	Araya	Vicente Enciso	Laguardia
Julián Baena	Araya	Serviliano Echaberry	Laguardia
Florentino González	Araya	Anastasio Jiménez	Laguardia
Celedonio Ugarte	Araya	Darío Irasmendi	Ozaeta
José Urrestarazu	Araya	Galo R. de Huidrobo	Salinas de Añana
Mateo Paredes	Arceniega	Juan Cano	Vitoria
Carlos La Orden	Elciego		

El Banco de España tiene sucursal abierta en la plaza de Vitoria, al igual que el Banco de Bilbao. Oficinas a las que acompañan en el mercado alavés catorce agencias de otros cinco bancos con sede social en Bilbao, cuestión que indica una fuerte penetración de esta Banca en Alava, al igual que sucede con el mercado guipuzcoano, donde están presentes estos bancos en estos años. La disposición de la Banca de Bilbao en Alava es la siguiente:

Banco de Vizcaya:		Banco Agrícola Comercial:	
Agencias:	Arceniega	Agencias:	Amurrio
	Espejo		Arceniega
	Labastida		Archavaleta
	Laguardia		Izarra
	Llodio		
Banco Vasco:		Banco Urquijo Vascongado:	
Agencias:	Amurrio	Agencia:	Arceniega
	Areta		
	Murguía		
Banco del Comercio:		Banco de Bilbao	
Agencia:	Llodio	Sucursal:	Vitoria

La captación de recursos ajenos que realiza el Banco de Vitoria comienza por ceñirse a las cuentas corrientes y las imposiciones en sus dos primeros ejercicios. El primero de ellos se cierra con un saldo de 857.808 pesetas, de las que 725.150 pesetas corresponden a las

21. "El 6 de mayo (de 1920) abrió sus puertas al público nuestra Agencia en Miranda. Al frente de ella se halla D. José González Espeso, personalidad de arraigo en aquella región y cuyas dotes de actividad, celo e inteligencia son garantía de éxito" (Ibidem, ejercicio del primer semestre de 1920. Junta General de 18 de julio de 1920).

cuentas corrientes y 132.658 a las imposiciones. Saldos que aumentan hasta 1.026.314 y 243.239 pesetas respectivamente a 30 de junio de 1901, con un saldo conjunto de 1.269.553 pesetas.

El tercer ejercicio semestral del Banco de Vitoria, segundo semestre de 1901, presenta dos alteraciones de interés. La primera es la fuerte merma de sus saldos de pasivo. El saldo de cuentas corrientes se reduce en torno al 50% y el de las imposiciones en torno al 75%. En el primer caso es debido al pago de dividendos pasivos desde los saldos de las cuentas corrientes<sup>22</sup>. En el segundo puede ser debido en parte a la misma causa y en parte al cambio de coyuntura que se estaba ya operando y que se plasma en cierta alarma entre los ahorradores, que reconducen el ahorro hacia la segunda novedad de este Banco, como es la apertura de su Caja de Ahorros a partir del mes de septiembre, para alcanzar un saldo de 487.635 pesetas al cierre de 1901<sup>23</sup>.

A partir de aquí, el saldo de su Caja de Ahorros es el que marca la pauta en su captación de pasivo, estableciendo en estos años unos premios consistentes en 20 lotes de 25 pesetas, regulados por el artículo octavo del propio Reglamento de esta Caja de Ahorros. Su saldo supera ya el millón de pesetas en el primer semestre de 1902. En los ejercicios que van hasta el cierre de 1906, mientras las cuentas corrientes se mantienen en un saldo en torno a las 400.000-600.000 pesetas y las imposiciones en derredor de 100.000 y 200.000 pesetas (salvo el primer semestre de 1903 que superan las 300.000 pesetas), el saldo de esta Caja de Ahorros llega a 6.414.976 pesetas a 31 de diciembre de 1906, lo que supone el 88,33% de su saldo total de cuentas acreedoras de clientes por 7.263.111 pesetas. Y, en este momento, ante el problema de un exceso de disponibilidades, el Banco de Vitoria contiene este crecimiento de su Caja de Ahorros reduciendo el interés que abona a estas cuentas<sup>24</sup>. Objetivo que logró al contener su saldo por encima de los 6 millones de pesetas. Esta medida no fue suficiente y de nuevo entra en progresión ininterrumpida hasta el cierre del primer semestre de 1914 en que su saldo es de casi 10 millones de pesetas, mientras que el de las cuentas corrientes es de 825.422 pesetas y el de las imposiciones de algo más de 2 millones de pesetas.

En el segundo semestre de 1914 el saldo de su Caja de Ahorros se resiente hasta 8,2 millones de pesetas, fruto de la incertidumbre de los primeros momentos tras el estallido de la primera guerra mundial en agosto de dicho año, mientras que las cuentas corrientes e imposiciones, presentan un ligera merma en sus saldos con respecto al que presentaban en junio del mismo año. A 30 de junio de 1914 la captación de pasivo del Banco de Vitoria era

---

22. "La baja observada en las dos cuentas anteriores (cuentas corrientes e imposiciones) se debe principalmente al pago de dividendos pasivos reclamados por varias Sociedades Industriales de ésta y otras plazas vecinas" (Ibidem, ejercicio del segundo semestre de 1901. Junta General de 19 de enero de 1902).

23. "Abierta por el Banco en el mes de septiembre último, se ha venido observando un aumento constante de imposiciones, alcanzando éstas en 31 de diciembre un saldo de pesetas 484.135. El Banco, por su parte, deseando estimular, recompensándolo, el espíritu de ahorro que demuestran los imponentes, ha acordado distribuir, por medio de sorteo, entre los que más se han distinguido por la constancia de sus entregas, diez lotes de 25 pesetas y cinco de 50, en junto hacen 500 pesetas. Intereses calculados a favor de los imponentes, pesetas 3.000. Total pesetas (saldo de Caja de Ahorros) 487.635" (Ibidem).

24. "La falta de colocación conveniente para las cantidades que acudían a nuestra Caja de Ahorros en mayores proporciones que las deseadas, nos obligó en abril último (de 1907), a reducir el interés anual a un 2,5% para las nuevas libretas. Esta medida, como observaréis... ha contenido el avance del saldo de dicha cuenta, sosteniéndolo, sin embargo, alrededor de 6 millones de pesetas, consiguiendo así el fin perseguido" (Ibidem, ejercicio del primer semestre de 1907. Junta General de 14 de julio de 1907).

de más de 12,7 millones de pesetas, reduciéndose a 31 de diciembre a casi 11 millones de pesetas; merma que se corresponde casi en su totalidad con la que experimenta el saldo de su Caja de Ahorros.

En los años siguientes se produce una constante mejoría, más acusada en sus cuentas corrientes e imposiciones, y más lenta en su Caja de Ahorros, superando los saldos de 30 de junio de 1914, de forma general y particular, el 30 de junio de 1916.

En 1917, cuando se esperaba un cierto despegue de sus saldos acreedores, se ralentiza su progresión, estabilizándose el de su Caja de Ahorros por encima de los 10 millones de pesetas, llegando el saldo conjunto a casi los 15 millones. Ante esto se planteó como fórmula para atraer imposiciones el aumento de los premios a su Caja de Ahorros en el segundo semestre de 1917<sup>25</sup>, que se cerró con un saldo de casi 10,5 millones de pesetas, recogiendo sus frutos en el primer semestre de 1918 en que dicho saldo se sitúa 12,3 millones de pesetas.

Pero, desde febrero de 1918, el Banco de Vitoria pierde la exclusiva de hecho de su Caja de Ahorros, al abrir un servicio similar la Diputación de Alava y abonar un interés del 3,5% a las imposiciones<sup>26</sup>, ante lo que este Banco reaccionó ofreciendo el mismo tipo de interés desde el 3% que ofrecía con anterioridad. La consecuencia fue el aumento que experimenta esta captación de recursos de forma ininterrumpida hasta el cierre de 1920 en que su saldo es de más de 16 millones de pesetas, con un pasivo acreedor total de algo más de 24 millones de pesetas, habiendo aumentando los intereses abonados a las cuentas corrientes<sup>27</sup> y a las imposiciones<sup>28</sup>.

La consecuencia más importante de esta política es el trasvase de saldo hacia las imposiciones a plazo de un año, que al cierre de 1922 alcanzan los 8 millones de pesetas, mientras las cuentas corrientes se mantienen en torno a los 3 millones, y el saldo de su Caja de Ahorros se reduce por debajo de los 14 millones de pesetas, pero sigue aún representando más de la mitad del pasivo clientes total que a 31 de diciembre de 1922 muestra un saldo de 25,6 millones de pesetas.

En conjunto, desde la fundación hasta el total desembolso de su capital fundacional, el saldo de captación de pasivo del Banco de Vitoria pasa de 857.808 pesetas al cierre de

---

25. "Con el deseo de estimular en lo posible estas imposiciones que constituyen el ahorro, base principal del bienestar de los pueblos, el Consejo, contando con vuestro beneplácito, ha acordado elevar a 2.500 pesetas la cantidad que de 500 que hasta ahora han venido distribuyendo en premios que se sortean entre los beneficiarios de libretas de nuestra Caja de Ahorros" (Ibidem, ejercicio del segundo semestre de 1917. Junta General de 20 de enero de 1918).

26. "El establecimiento de este servicio por la Excma. Diputación de Alava, inaugurándolo en primero de febrero último con abono de interés a razón de 3,50% anual, determinó a este Consejo a elevar desde aquella fecha a ese mismo tipo, el de 3% que se abonaba a nuestros imponentes. A esa medida debemos atribuir en parte el aumento de pesetas 1.876.280 que apreciaréis en el saldo de Caja de Ahorros y a ella también obedece la diferencia entre las pesetas 218.304 que por intereses se rebajaron en la liquidación del anterior ejercicio y las pesetas 232.391,61 que con el mismo concepto, veréis en el extracto de la cuenta de pérdidas y ganancias..." (Ibidem, ejercicio del primer semestre de 1918. Junta General de 21 de julio de 1918).

27. "... (buen contexto) esto debe animarnos a seguir ofreciendo ventajas en nuestros servicios, dentro de la conveniencia de los intereses que nos están encomendados. En este sentido, hemos elevado los tipos de interés de nuestras cuentas de depósito a la vista, abonando el 2% en las de pesetas, y 2, 3 y 5% en las de moneda extranjera" (Ibidem, ejercicio del primer semestre de 1920. Junta General de 18 de julio de 1920).

28. "... el Consejo acordó elevar desde primero de enero el tipo de interés de las imposiciones anuales a 4,25%" (Ibidem, ejercicio del segundo semestre de 1920. Junta General de 23 de enero de 1921).

## Saldos de Captación de Pasivo

	Cuentas Corrientes		Imposiciones		Caja de Ahorros		Totales
	%	Saldo ptas.	%	Saldo ptas.	%	Saldo ptas.	Salto total
31-12-1900	84,54	725.150	15,46	132.658	00,00	0	857.808
30-06-1901	80,84	1.026.314	19,16	243.239	00,00	0	1.269.553
31-12-1901	47,51	506.292	6,72	71.600	45,77	487.635	1.065.527
30-06-1902	33,39	598.251	7,49	134.225	59,12	1.059.485	1.791.961
31-12-1902	18,65	425.874	9,10	207.750	72,25	1.650.365	2.283.989
30-06-1903	12,56	423.700	9,85	332.250	77,59	2.616.939	3.372.889
31-12-1903	9,07	326.794	3,27	117.800	87,66	3.157.341	3.601.935
31-06-1904	17,23	806.375	3,50	163.915	79,27	3.708.996	4.679.286
31-12-1904	11,70	592.077	2,90	146.750	85,40	4.319.884	5.058.711
31-06-1905	10,66	615.310	2,85	164.266	86,49	4.993.171	5.772.747
31-12-1905	8,38	493.747	1,89	111.179	89,73	5.283.944	5.888.870
30-06-1906	9,76	680.921	1,30	91.000	88,94	6.201.698	6.973.619
31-12-1906	9,41	683.810	2,26	164.325	88,33	6.414.976	7.263.111
30-06-1907	7,83	546.270	1,54	107.825	90,63	6.325.162	6.979.257
31-12-1907	7,98	560.085	1,84	129.000	90,18	6.328.809	7.017.894
30-06-1908	11,37	856.111	0,77	58.000	87,86	6.612.482	7.526.593
31-12-1908	11,34	877.107	0,79	61.000	87,87	6.793.421	7.731.528
30-06-1909	9,67	781.565	1,68	135.945	88,65	7.165.229	8.082.739
31-12-1909	10,30	837.035	1,77	143.945	87,93	7.148.611	8.129.591
30-06-1910	8,23	734.153	2,75	244.964	89,02	7.941.750	8.920.867
31-12-1910	9,73	889.153	1,76	160.964	88,51	8.089.194	9.139.311
30-06-1911	7,08	689.281	1,62	157.964	91,30	8.888.578	9.735.823
31-12-1911	8,81	900.067	1,93	197.673	89,26	9.123.172	10.220.912
30-06-1912	6,97	726.077	1,36	141.820	91,67	9.555.424	10.423.321
31-12-1912	9,70	1.065.030	0,83	91.500	89,47	9.820.536	10.977.066
30-06-1913	5,72	648.658	8,75	993.422	85,53	9.707.832	11.349.912
31-12-1913	7,65	914.633	13,19	1.575.931	79,16	9.461.839	11.952.403
30-06-1914	6,47	825.422	15,96	2.037.788	77,57	9.903.048	12.766.258
31-12-1914	7,05	774.919	17,57	1.929.712	75,38	8.280.230	10.984.861
30-06-1915	7,86	915.494	16,24	1.892.247	75,90	8.842.371	11.650.112
31-12-1915	10,83	1.328.495	16,51	2.024.810	72,66	8.913.736	12.267.041
30-06-1916	9,16	1.184.953	16,83	2.177.125	74,01	9.577.445	12.939.523
31-12-1916	16,80	2.385.233	15,80	2.243.388	67,40	9.570.290	14.198.911
30-06-1917	11,71	1.634.278	16,34	2.281.669	71,95	10.043.745	13.959.692
31-12-1917					70,31	10.474.333	14.896.475
30-06-1918	10,29	1.787.809	18,60	3.229.622	71,11	12.350.614	17.368.045
31-12-1918	17,46	3.530.664	16,84	3.406.072	65,70	13.288.970	20.225.706
30-06-1919	16,92	3.663.527	15,54	3.364.559	67,54	14.622.529	21.650.615
31-12-1919	16,81	3.704.147	16,04	3.535.356	67,15	14.794.782	22.034.285
30-06-1920	15,46	3.508.594	15,44	3.504.062	69,10	15.677.802	22.690.458
31-12-1920	18,32	4.414.805	14,71	3.544.311	66,97	16.135.821	24.094.937
30-06-1921	11,50	2.691.333	20,38	4.767.386	68,12	15.934.204	23.392.923
31-12-1921	12,88	3.002.170	21,76	5.070.714	65,36	15.228.933	23.301.817
31-12-1922	15,22	3.908.532	31,46	8.080.221	53,32	13.695.533	25.684.286

1900, a 25.684.286 pesetas a 31 de diciembre de 1922. Si tenemos en cuenta que sus recursos propios eran en las mismas fechas de 952.500 y 4.270.000 pesetas, la solvencia de este Banco - medida en la relación de sus recursos propios con el saldo de las cuentas acreedoras de clientes - superaba el 100% en 1900, para situarse en el 16,63% en 1922, una vez de

desembosar su capital fundacional al completo. En el año anterior de 1921, dicha solvencia se situaba en el 9,32%, ratio al que se llegó en la medida que aumentaban los recursos ajenos a un ritmo mayor que la capitalización llevada a cabo mediante las reservas de la Entidad. De todo formas, este ratio de solvencia se sitúa en sus mínimos en torno al 10% que en los años veinte prescribe el Consejo Superior Bancario como relación necesaria entre los recursos propios y ajenos de la Banca Privada.

#### 4. Evolución de los Recursos Propios

El capital nominal del Banco de Vitoria en 1900 es de 3 millones de pesetas, manteniéndose en estos parámetros hasta que se amplía en 1922 a 6 millones de pesetas, con el desembolso de 3 millones de pesetas, como culminación de un planteamiento que se inició en el segundo semestre de 1919<sup>29</sup> y que se aprobó en Junta General extraordinaria de 2 de diciembre de 1921, realizando la operación en los primeros meses de 1922<sup>30</sup>, toda vez que con anterioridad se había llegado a un acuerdo de federación con el Banco Central<sup>31</sup>.

Los recursos propios del Banco de Vitoria, compuestos por el capital desembolsado y las reservas de la Entidad pasan de 952.500 pesetas a 31 de diciembre de 1900, a 2.172.500 pesetas en el momento anterior a la ampliación de capital social, para llegar a 4.270.000 pesetas al cierre de 1922. Esta progresión está marcada por dos hechos: de un lado la estabilidad del capital desembolsado entre 1901 y 1921; y de otro, la dotación de sus reservas entre 1901 y 1914, con la culminación de la dotación de 1922 acompañando a la elevación de su capital nominal y circulante (el primero hasta 6 millones, el segundo hasta 3 millones).

En 1900, primer ejercicio semestral del Banco de Vitoria, se realizan dos dividendos pasivos por el 20% cada uno de ellos, pero lo cierto es que en balance el capital efectivo en circulación a 31 de diciembre es de 952.500 pesetas<sup>32</sup>, faltando pues por desembolsar 247.500 pesetas hasta la cifra de 1,2 millones de pesetas que supone el 40% que se quiere tener ya desembolsado. En el primer semestre de 1901 se procedió al desembolso de otro 20%<sup>33</sup>, con lo que el capital en circulación había de llegar a 1.800.000 pesetas, pero lo cier-

---

29. "... tenemos en estudio esta importante cuestión (ampliación de capital nominal) para la que, en su caso, se convocará la Junta General Extraordinaria que disponen nuestros Estatutos" (Ibidem, ejercicio del segundo semestre de 1919. Junta General de 18 de enero de 1920).

30. "Cumpliendo los acuerdos adoptados en Junta General Extraordinaria celebrada el 2 de diciembre y a la que concurrísteis en número más que suficiente para su constitución, hemos ampliado el capital del Banco a 6 millones con el 50% desembolsado. En la citada Junta os explicamos detenidamente los motivos que nos indujeron a proponer las modificaciones aprobadas, las que nos aseguran eficaces cooperaciones que redundarán en beneficios de todos" (Ibidem, ejercicio del segundo semestre de 1921. Junta General de 4 de enero de 1922).

31. "... ha llegado a un acuerdo con el Banco de Vitoria y con el Banco de Albacete, en virtud del cual el Banco de Vitoria quedará federado con el Banco Central, y éste, en unión de sus asociados, suscribirá la elevación del capital a seis millones de pesetas, que el Banco de Vitoria tiene acordada. El Banco de Albacete cederá todos sus negocios al Central, viniendo a constituir ambos una sola Entidad" (El Economista. Año XXXVI, 15 de octubre de 1921, n.º 1.846, p. 1.660).

32. Los flecos no se cuadraron al cierre de 1900: "Accionistas por dividendos pasivos. Ascende esta cuenta a pesetas 22.600, cuyos accionistas no han satisfecho todavía el 2º dividendo pasivo del 20%. En breve ha de pedirse un tercer dividendo pasivo del 20%, y si entonces no satisfacen ambos con los intereses de demora correspondientes al 2º, nos veremos obligados a aplicarles lo determinado en el artículo 5º de nuestros Estatutos" (Ibidem, ejercicio del segundo semestre de 1900. Junta General de 20 de enero de 1901).

33. El problema de cuadrar los flecos se manifiesta tanto en balance como en la propia Memoria de este Banco: "Accionistas por dividendos pasivos. Quedan pendientes de pago pesetas 8.200 que esperamos se apresurarán a

to es que en balance el capital desembolsado por el Banco de Vitoria a 30 de junio de 1901 es de 1.537.500 pesetas, restando 1.464.500 pesetas distribuidas entre los accionistas y sin desembolsar. El capital efectivamente desembolsado por el Banco de Vitoria se sitúa en el 51,25% de su nominal<sup>34</sup>, manteniéndose en este porcentaje hasta 1922. Ya en 1922, procede a la liberación de su capital hasta los 3 millones de pesetas, como 50% de su capital social de 6 millones de pesetas tras la referida ampliación del mismo.

Las Reservas del Banco de Vitoria están marcadas por tres momentos en estos años. El primero, entre 1901 y el cierre de 1914; el segundo entre 1915 y el cierre de 1921; y el tercero, por la culminación del año 1922.

Entre el primer semestre de 1901 y el 31 de diciembre de 1914, las reservas del Banco de Vitoria pasan de 14.500 pesetas a 635.000 pesetas; es decir, de significar el 0,94% de su capital desembolsado en 1901, alcanza el 40% del mismo en 1914. El ritmo de esta progresión no fue uniforme, con una nítida aceleración hasta 1911 y una ligera desaceleración hasta 1914. De hecho, le costaron 10 ejercicios para que sus Reservas superaran el 10% de su capital en circulación (10,41% a 30 de junio de 1905), reduciendo el tiempo a 7 ejercicios para llegar al 20% (21,46% a 31 de diciembre de 1908), y mermándolo aún más hasta 5 ejercicios para llegar al 30% (30,57% a 30 de junio de 1911). Pero, para alcanzar el 40% tuvo que esperar 6 ejercicios más (40,01% a 30 de junio de 1914), cuestión debida al cambio de coyuntura que, como hemos visto antes, ya se abate sobre este Banco desde los inicios de la segunda década de este siglo.

Entre el segundo semestre de 1914 y el cierre de 1921 las Reservas del Banco de Vitoria se congelan en el saldo de 635.000 pesetas (41,31% del capital desembolsado), cuestión debida a que desde los beneficios se saldan las partidas correspondientes a quebranto de valores en estos años. La situación que se le presentó al Banco de Vitoria fue la de un negocio bancario al alza con sus beneficios anejos, lo que permite plantear una política continuista de dividendos activos, pero ante los quebrantos de su Cartera de Valores, sacrifica las cantidades que normalmente habrían incidido en un aumento considerable para sus reservas (como realizó, por ejemplo, el Banco Guipuzcoano por estos mismos años). Los frutos de esta política de sacrificio de beneficios líquidos los obtuvo en 1922 en que, con su cartera saneada por la mejora de las cotizaciones de sus valores y con la ampliación de capital realizada, agrega a sus reservas otras 635.000 pesetas, con lo que las dobla con respecto a 1921 y sitúa su saldo en 1.270.000 pesetas, lo que supone el 42,33% de su capital desembolsado de 3 millones de pesetas en 1922.

---

hacerlas efectivas los señores accionistas a quienes corresponden, para no vernos precisados a prescribirles lo que dispone el artículo 5º de nuestros Estatutos" (Ibidem, ejercicio del primer semestre de 1901. Junta General de 14 de julio de 1901).

34. Y esto apesar de que se intentó solventar los flecos para cuadrar los balances: "No habiendo satisfecho los dos últimos dividendos pasivos varios accionistas de este Banco, a pesar del tiempo transcurrido desde su llamamiento, la Junta de Gobierno, usando de la facultad que le concede el artículo 5º de los Estatutos, vendió por medio de Corredor las acciones que estaban aún pendientes de pago, quedando así solventada esta cuenta" (Ibidem, ejercicio del segundo semestre de 1901. Junta General de 19 de enero de 1902).

Recursos propios y su evolución

	Capital Desembolsado	Fondos de Reservas	Total	% Reservas sobre C. Desembolsado
31-12-1900	952.500	-	952.500	0,00
30-06-1901	1.537.500	14.500	1.552.000	0,94
31-12-1901	1.537.500	30.000	1.567.500	1,95
30-06-1902	1.537.500	50.000	1.587.500	3,25
31-12-1902	1.537.500	65.000	1.602.500	4,23
30-06-1903	1.537.500	76.000	1.613.500	4,94
31-12-1903	1.537.500	100.000	1.637.500	6,50
30-06-1904	1.537.500	120.000	1.657.500	7,80
31-12-1904	1.537.500	140.000	1.677.500	9,11
30-06-1905	1.537.500	160.000	1.697.500	10,41
31-12-1905	1.537.500	180.000	1.717.500	11,71
30-06-1906	1.537.500	202.000	1.739.500	13,14
31-12-1906	1.537.500	225.000	1.762.500	14,63
30-06-1907	1.537.500	250.000	1.787.500	16,26
31-12-1907	1.537.500	275.500	1.813.000	17,92
30-06-1908	1.537.500	300.000	1.837.500	19,51
31-12-1908	1.537.500	330.000	1.867.500	21,46
30-06-1909	1.537.500	360.000	1.897.500	23,41
31-12-1909	1.537.500	390.000	1.927.500	25,37
30-06-1910	1.537.500	420.000	1.957.500	27,32
31-12-1910	1.537.500	450.000	1.987.500	29,27
30-06-1911	1.537.500	470.000	2.007.500	30,57
31-12-1911	1.537.500	490.000	2.027.500	31,87
30-06-1912	1.537.500	520.000	2.057.500	33,82
31-12-1912	1.537.500	545.000	2.082.500	35,45
30-06-1913	1.537.500	570.000	2.097.500	37,07
31-12-1913	1.537.500	595.000	2.132.500	38,70
30-06-1914	1.537.500	615.000	2.152.500	40,01
31-12-1914	1.537.500	635.000	2.172.500	41,31
30-06-1915	1.537.500	635.000	2.172.500	41,31
31-12-1915	1.537.500	635.000	2.172.500	41,31
30-06-1916	1.537.500	635.000	2.172.500	41,31
31-12-1916	1.537.500	635.000	2.172.500	41,31
30-06-1917	1.537.500	635.000	2.172.500	41,31
31-12-1917	1.537.500	635.000	2.172.500	41,31
30-06-1918	1.537.500	635.000	2.172.500	41,31
31-12-1918	1.537.500	635.000	2.172.500	41,31
30-06-1919	1.537.500	635.000	2.172.500	41,31
31-12-1919	1.537.500	635.000	2.172.500	41,31
30-06-1920	1.537.500	635.000	2.172.500	41,31
31-12-1920	1.537.500	635.000	2.172.500	41,31
30-06-1921	1.537.500	635.000	2.172.500	41,31
31-12-1921	1.537.500	635.000	2.172.500	41,31
31-12-1922	3.000.000	1.270.000	4.270.000	42,33

## 5. Estructura Inversora del Banco de Vitoria

### *IncurSIONES en el mercado inmobiliario*

Con los recursos, propios y ajenos, de que dispone este Banco acomete una actividad diversificada de la que queremos reseñar en un principio su incursión en el mercado inmobiliario de forma fugaz en dos momentos muy precisos. El primero, en sus inicios, al realizar una inversión en forma de compra de un edificio<sup>35</sup>, que lo explota por medio de los rendimientos que produce su arrendamiento. Esta propiedad la mantiene hasta que en 1908 procede a su venta. La segunda incursión la realiza en 1918, adquiriendo al 50% el edificio "La Industrial" junto a la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Vitoria, con un coste total de 325.000 pesetas, del que el Banco de Vitoria se hace cargo de su mitad correspondiente. Deshaciéndose de esta propiedad en el segundo semestre de este ejercicio al proceder a su venta a varios contratistas que proyectan construir hoteles una vez de derribar dicho edificio.

### *La estructura inversora del Banco de Vitoria*

Salvadas estas incursiones el mercado inmobiliario, el Banco de Vitoria presenta unos porcentajes medios de su inversión entre 1900 y 1922 que sitúan su actividad comercial (salvos de créditos y efectos de comercio) en el 57,53%, contrarrestado por una Cartera de Títulos y Valores por el 42,47%. Porcentajes que, transpasados a las cuentas de inversión de su activo presentan el predominio medio de los saldos crediticios, que alcanzan el 46,19% de la inversión, seguidos por el 27,97% de sus Fondos Públicos, el 14,50% de los Valores Industriales y el 11,35% del papel comercial. Ratios que indican la importancia de su talante de Banco de Crédito de un lado, acompañado por una Cartera en la que se funden las otras tres cuentas de forma muy diversificada, destacando el hecho de la pronta realización del papel comercial y la seguridad de los Fondos Públicos, lo que eleva hasta casi el 90% la solidez y seguridad del negocio de este Banco, acompañado por una inversión en Valores Industriales o Privados entre los que apuesta por Valores de Renta Variable en algunos casos (acciones) y en otras por Valores de Renta Fija (Obligaciones), lo que ratifica aún más la solvencia del negocio del Banco de Vitoria en su conjunto.

Se trata pues de un Banco mixto, en el que su operatoria de crédito y descuento marca la pauta, apoyándose en una fuerte inversión - dentro de sus límites - en Fondos Públicos y Valores de fácil realización y colocación en caso de necesidades de trasvase de fondos hacia créditos y descuentos por la vía de realizaciones de Valores de su Cartera.

Ahora bien, si este es el talante del Banco de Vitoria en su conjunto entre 1900 y 1922, los años que median entre ambas fechas no muestran una linealidad en la relación entre las cuatro variables citadas de créditos y efectos por un lado como inversión comercial, y fondos públicos y valores industriales por otro como su inversión en títulos y valores. Antes todo lo contrario, por lo que este Banco realiza varios reajustes en diversos momentos que podemos agrupar en cinco fases. La primera entre 1900 y 1909, con una progresión lenta de su actividad comercial por encima de su inversión en valores; la segunda, en la que se produce una ligera contracción crediticia y una mejora inicial de los cambios seguida por un brusco cambio de coyuntura, entre 1910 y el primer semestre de 1913; la tercera, entre el segundo semestre de 1913 y

---

35. "La Junta de Gobierno, juzgándolo conveniente a los intereses de este Banco, compró la casa número 18 de la calle de Postas, vendida por subasta, pagando por ella pesetas 207.000, que producen así un interés razonable y seguro" (Ibidem, ejercicio del segundo semestre de 1901. Junta General de 19 de enero de 1902).



el cierre de 1914, en la que asistimos a una recuperación de su operatoria comercial mientras se profundiza el camino de la inestabilidad de los cambios, más si cabe con el estallido de la primera guerra mundial; La cuarta, entre 1915 y 1919, años en los que la actividad comercial se mantiene en una ligera contracción al alza mientras que su cartera de valores ve como se refuerza el papel de los Fondos Públicos ante la congelación de los Valores Extranjeros que influyen decisivamente sobre importantes quebrantos que sufren en su Cartera. Y, por último, la quinta fase se extiende entre 1919 y 1922, años de postguerra en los que convive el optimismo postbélico con el inicio de la crisis de postguerra, cuestión que se manifiesta en el Banco de Vitoria en una actividad comercial al alza en un primer momento con una marcada contracción posterior, acompañada por un comportamiento parejo de su Cartera de Valores.

La actividad de este Banco acomoda su inversión a cada una de las fases citadas, siendo una característica desde 1913 el trasvase de cantidades de sus beneficios semestrales para saldar los quebrantos de su Cartera de Valores, hasta que se estabiliza la misma desde 1921.

En conjunto, la inversión comercial y de valores de este Banco pasa de un saldo de 1.632.230 pesetas al cierre de su primer ejercicio a otro de 26.559.664 pesetas al cierre de 1922. Progresión que fue constante, salvando el periodo del segundo semestre de 1914 al segundo semestre de 1915 en que dicho saldo decreció, al igual que en el segundo semestre de 1920 (pero ya muy por encima de los saldos de la segunda década de este siglo). En los referidos ejercicios la suma de sus recursos propios y ajenos se situaba en 1,8 millones al cierre de 1900 y por encima de los 30,8 millones a 31 de diciembre de 1922, dejando pues margen suficiente para su encaje de metálico con el que hace frente a las disponibilidades de efectivo por clientes en todo momento. Si a esto unimos, la ya anotada solvencia en la relación de sus recursos propios con sus cuentas acreedoras (sin anotar la potencialidad de su capital suscrito y no desembolsado) y la solidez progresiva de unas reservas que llegan a superar el 40% de su capital en circulación, la salud del negocio de este Banco sale fuera de toda duda en estos años. Tan sólo apunta un hecho que disloca sus resultados, como es el precio que pagó por el mantenimiento de su Cartera entre 1913 y 1920, cuyos quebrantos absorbieron una parte considerable de sus beneficios.

### *Actividad de Crédito y Descuento*

La actividad crediticia lleva el peso y marca la pauta de la inversión que realiza el Banco de Vitoria en estos años. Recordemos que en conjunto supone el 46,18% entre 1900 y 1922 de la inversión de este Banco (tomando como unidades de comparación y medida las cuentas de créditos, efectos, fondos públicos y valores industriales). Pero es que, además, hasta el cierre de 1907, esta cuenta, por sí sola supera con creces la mitad de la inversión total. La cota máxima se sitúa a 30 de junio de 1901, en que llega al 90,91% de la inversión, reduciéndose a cero la inversión en Valores<sup>36</sup>, y por encima del 60% como tónica general en los años siguientes. Los créditos engloban tres tipologías de actuación. Desde su fundación aboga por los préstamos sobre valores, congelando el interés por los mismos en el 4%<sup>37</sup>,

---

36. "La constante solicitud de préstamos perfectamente garantizados han sido causa de que, careciendo generalmente de dinero ocioso, no haya interesado este Banco cantidad alguna en Valores de Estado ni Industriales" (Ibidem, ejercicio del primer semestre de 1901. Junta General de 14 de julio de 1901).

37. "... este Banco ha mantenido y se promete mantener el descuento de 4% anual en préstamos sobre Valores del Estado y Deudas Provincial de Alava y Municipal de Vitoria, beneficiando así a numerosos interesados en esta clase de pignoraciones" (Ibidem, ejercicio del segundo semestre de 1903. Junta General de 17 de enero de 1904). "Hemos mantenido el tipo de interés al 4% anual, a que desde hace años prestamos fondos con garantía de Valores del Estado,

acompañados de las cuentas corrientes con garantías. A estas dos modalidades, agrega desde su tercer ejercicio, la modalidad de los Créditos Personales<sup>38</sup>, como fórmula para profundizar su actividad crediticia sobre el mercado. La relación de estas tres cuentas entre 1900 y 1922 está marcada por el predominio de la cuenta corriente con garantías, como fórmula muy próxima a los efectos de comercio que permite abonos, cargos y descubiertos en cuenta corriente como modalidad de crédito. Esta modalidad presenta un saldo medio en la etapa del 58,88%, seguida por la de Préstamos sobre Valores en el 23,39% y la de Créditos Personales que alcanza el 17,73% de porcentaje medio, como se aprecia en el cuadro que incluimos a continuación.

### Saldos y Estructura interna de los Créditos

	Prést. s/Valores		c/c con Garantía		Cr. Personales		Totales
	%	ptas.	%	ptas.	%	ptas.	ptas.
31-12-1900	23,35	308.250	76,65	1.012.138	00,00	0	1.320.388
30-06-1901	38,93	942.210	61,07	1.478.142	00,00	0	2.420.352
31-12-1901	20,84	487.070	70,65	1.650.943	8,51	198.713	2.336.726
30-06-1902	30,95	1.219.700	56,83	2.239.810	12,22	481.862	3.941.372
31-12-1902	32,99	1.011.575	49,92	1.530.648	17,09	523.940	3.066.163
30-06-1903	19,37	736.275	62,31	2.368.022	18,32	696.319	3.800.616
31-12-1903	17,26	701.000	63,02	2.559.537	19,72	800.879	4.061.416
30-06-1904	27,28	1.009.084	49,98	1.848.930	22,74	841.131	3.699.145
31-12-1904	35,82	1.464.905	39,34	1.608.683	24,82	1.016.013	4.089.601
30-06-1905	21,37	1.023.380	56,60	2.710.286	22,03	1.055.182	4.788.848
31-12-1905	20,14	983.440	58,39	2.851.222	21,47	1.048.809	4.883.471
30-06-1906	19,68	993.060	54,19	2.734.501	26,13	1.319.014	5.046.575
31-12-1906	17,57	948.510	54,27	2.929.364	28,16	1.520.258	5.398.132
30-06-1907	17,67	936.260	56,76	3.008.045	25,57	1.355.747	5.300.052
31-12-1907	21,64	996.440	46,69	2.150.038	31,67	1.457.959	4.604.437
30-06-1908	27,42	1.144.910	38,72	1.616.883	33,86	1.413.894	4.175.687
31-12-1908	28,76	1.061.054	36,09	1.331.367	35,15	1.296.601	3.689.022
30-06-1909	20,48	751.279	46,21	1.695.119	33,31	1.221.912	3.668.310
31-12-1909	23,36	810.829	41,43	1.438.176	35,21	1.222.537	3.471.542
30-06-1910	23,38	841.679	43,61	1.570.072	33,01	1.188.402	3.600.153
31-12-1910	29,80	987.879	48,24	1.599.145	21,96	727.691	3.314.715
30-06-1911	31,08	973.173	45,72	1.431.307	23,20	726.261	3.130.741
31-12-1911	23,74	723.073	54,63	1.663.950	21,63	658.659	3.045.682
30-06-1912	31,88	1.211.133	46,86	1.780.227	21,26	807.657	3.799.017
31-12-1912	26,52	1.230.598	53,64	2.489.216	19,84	921.073	4.640.887
30-06-1913	21,96	960.158	54,47	2.382.175	23,57	1.030.714	4.373.047
31-12-1913	32,93	1.976.653	49,05	2.943.808	18,02	1.081.502	6.001.963

Obligaciones de la Provincia de Alava y del Municipio de Vitoria, felicitándonos del beneficio que, en la economía del interés que cobramos, hallan cuantos aceptan nuestros servicios en esta clase de operaciones" (Ibidem, ejercicio de primer semestre de 1907. Junta General de 14 de julio de 1907).

38. "La Junta de Gobierno, facultada por el artículo 24 de los Estatutos, ha creído conveniente abrir créditos en cuenta corriente con garantía solidaria de firmas acreditadas, aunque con la debida y necesaria prudencia, para contribuir así al desarrollo de los intereses comerciales de la plaza" (Ibidem, ejercicio del segundo semestre de 1901. Junta General de 19 de enero de 1902). "El Banco dedica preferente atención a estas cuentas que sólo abre a firmas de reconocido crédito y responsabilidad" (Ibidem, ejercicio el primer semestre de 1905. Junta General de 16 de julio de 1905).

Saldos y Estructura interna de los Créditos (*Continuación*)

	Prést. s/Valores		c/c con Garantía		Cr. Personales		Totales
	%	ptas.	%	ptas.	%	ptas.	ptas.
30-06-1914	33,48	2.029.153	58,64	3.555.283	7,88	478.593	6.063.029
31-12-1914	38,16	1.937.430	52,04	2.642.297	9,80	497.427	5.077.154
30-06-1915	40,48	2.019.554	49,37	2.463.163	9,85	506.385	4.989.102
31-12-1915	35,14	1.472.764	58,32	2.443.859	6,54	273.980	4.190.603
30-06-1916	37,02	1.631.914	50,91	2.243.898	12,07	531.893	4.407.705
31-12-1916	24,46	947.739	59,52	2.306.430	16,02	620.606	3.874.776
30-06-1917	16,53	911.355	69,62	3.837.781	13,85	763.300	5.512.436
31-12-1917							5.805.197
30-06-1918	13,50	789.801	73,85	4.319.821	12,65	739.527	5.849.149
31-12-1918	14,19	721.051	75,60	3.842.250	10,21	518.782	5.082.083
30-06-1919	12,65	667.326	77,82	4.106.372	9,53	503.127	5.276.825
31-12-1919	11,90	694.521	73,60	4.293.864	14,50	845.525	5.833.910
30-06-1920	6,86	656.826	86,86	8.317.911	6,38	601.498	9.576.235
31-12-1920	7,73	764.421	83,22	8.229.965	9,05	904.980	9.889.568
30-06-1921	9,57	670.354	78,98	5.534.316	11,45	802.731	7.007.401
31-12-1921	8,71	635.254	84,20	6.138.106	7,09	516.258	7.289.618
31-12-1922	9,18	525.566	84,02	4.809.167	6,80	389.095	5.723.828
% medio	23,39%		58,88%		17,73%		

A partir del primer semestre de 1908 se produce un reajuste en su inversión comercial. Si hasta este momento el saldo de sus efectos de comercio se había resentido desde unos prometedores inicios, recupera su solvencia en torno al 15% de la inversión comercial en el momento en que la inversión comercial baja de la cota del 50%, lo que redundará en un mantenimiento de esta operatoria comercial por encima de la que realiza en su Cartera de Valores. Situación que se mantiene hasta los años que median entre 1910 y 1913 en que los saldos crediticios se congelan, con tendencia al alza que se manifiesta en 1914 al sobrepasar el 50% de la inversión de este Banco, para volver a una situación de un negocio asentado pero sin despegar en los años que van de 1915 a 1919. El pulso comercial se recupera en 1920. El saldo de los créditos a 30 de junio de 1920 se situaba por encima de los 9,5 millones mientras que a 31 de diciembre de 1919 era de 5,8 millones. Y el saldo de los efectos de comercio, entre las mismas fechas, pasa de 1,8 a 2,9 millones de pesetas, creciendo aún más en el segundo semestre de 1920 en que la inversión comercial se sitúa en el 59,52% de la total que realiza el Banco de Vitoria. Desde aquí entramos en unos años de desarrollo para el papel comercial de pronta realización, que llega al saldo de 9,9 millones de pesetas al cierre de 1922, mientras que la contracción del crédito es manifiesta<sup>39</sup>, con un saldo de 5,7 millones de pesetas en la misma fecha. Así y todo la inversión comercial es del 58,91%, lo que ocurre es que a 31 de diciembre de 1922 el papel comercial supone el 37,36% y los créditos el 21,55% del referido porcentaje.

39. "La contracción del crédito que ya antes de comenzar el año se produjo, con violencia en algunas capitales y con menor intensidad en otras, aconsejaba exajerar las severas que adoptamos al iniciarse la crisis económica y social, y aunque en esta plaza no hubo repercusiones de aquellas actitudes, siempre censurables, hubimos de sacrificar pro-vechos ciertos a la tranquilidad de la clientela que nos honra con su confianza, y a la nuestra propia" (Ibidem, ejercicio el segundo semestre de 1921. Junta General de 4 de enero de 1922).

## Estructura de la Inversión Comercial. Crédito y Descuento

	Efectos	%	%	Créditos	Total	%
31-12-1900	276.977	16,97	80,89	1.320.388	1.597.365	97,86
30-06-1901	242.152	9,09	90,91	2.420.352	2.662.504	100,00
31-12-1901	533.911	18,23	79,81	2.336.726	2.870.637	98,04
30-06-1902				3.941.372		
31-12-1902	365.312	8,83	74,15	3.066.163	3.431.475	82,98
30-06-1903	587.846	10,33	66,79	3.800.616	4.388.462	77,12
31-12-1903	703.285	12,31	71,06	4.061.416	4.764.701	83,37
30-06-1904	578.739	10,89	69,59	3.699.145	4.277.884	80,48
31-12-1904	833.942	13,12	64,36	4.089.601	4.923.543	77,48
30-06-1905	623.345	8,48	65,17	4.788.848	5.412.193	73,65
31-12-1905				4.883.471		
30-06-1906	673.256	8,45	63,30	5.046.575	5.719.831	71,75
31-12-1906	757.159	9,06	64,60	5.398.132	6.155.291	73,66
30-06-1907	542.065	6,71	65,61	5.300.052	5.842.117	72,32
31-12-1907	1.321.167	16,40	57,16	4.604.437	5.925.604	73,56
30-06-1908	1.364.104	15,36	47,03	4.175.687	5.539.791	62,39
31-12-1908	1.210.907	14,48	44,13	3.689.022	4.899.929	58,61
30-06-1909				3.668.310		
31-12-1909	933.631	10,78	40,08	3.471.542	4.405.173	50,86
30-06-1910	793.874	8,37	37,95	3.600.153	4.394.027	46,32
31-12-1910	544.775	5,35	32,57	3.314.715	3.859.490	37,92
30-06-1911	525.096	4,84	28,87	3.130.741	3.655.837	33,71
31-12-1911	471.007	4,21	27,20	3.045.682	3.516.689	31,41
30-06-1912	479.556	4,17	33,02	3.799.017	4.278.573	37,19
31-12-1912	526.577	4,27	37,63	4.640.887	5.167.464	41,90
30-06-1913	649.621	5,02	33,77	4.373.047	5.022.668	38,79
31-12-1913	1.849.354	12,97	42,11	6.001.963	7.851.317	55,08
30-06-1914	2.010.511	14,02	42,28	6.063.029	8.073.540	56,30
31-12-1914	1.078.718	8,82	41,51	5.077.154	6.155.872	50,33
30-06-1915	1.129.416	8,80	38,87	4.989.102	6.118.518	47,67
31-12-1915	1.049.551	8,12	32,41	4.190.603	5.240.154	40,53
30-06-1916	495.497	3,65	32,42	4.407.705	4.903.202	36,07
31-12-1916	1.556.756	10,83	26,96	3.874.776	5.431.532	37,79
30-06-1917	1.278.596	8,30	35,80	5.512.436	6.791.032	44,10
31-12-1917	1.838.806					
30-06-1918	1.859.499	11,33	35,63	5.849.149	7.708.948	46,96
31-12-1918	2.315.273	13,03	28,60	5.082.083	7.397.356	41,63
30-06-1919	1.515.999	7,36	25,60	5.276.825	6.792.824	32,96
31-12-1919	1.867.830	9,02	28,16	5.833.910	7.701.740	37,18
30-06-1920	2.915.807	11,79	38,73	9.576.235	12.492.042	50,52
31-12-1920	3.636.276	16,00	43,52	9.889.568	13.525.844	59,52
30-06-1921	5.380.792	24,07	31,34	7.007.401	12.388.193	55,41
31-12-1921	6.299.786	22,71	26,28	7.289.618	13.589.404	48,99
31-12-1922	9.923.605	37,36	21,55	5.723.828	15.647.433	58,91
% Medio		11,35%	46,18%			57,53%

En la página anterior establecemos el gráfico de la estructura de la inversión del Banco de Vitoria en cuanto a los saldos y porcentajes de su operatoria de Crédito y Descuento (inversión comercial). Los saldos son los que corresponden a cada cuenta a fin de ejercicio; los porcentajes de efectos y de créditos hacen referencia a su peso individual sobre el 100% de la inversión total (suma de efectos, créditos, fondos públicos y valores industriales); los porcentajes de la columna "Total" corresponden al peso de la inversión comercial (efectos y crédito) sobre la Inversión Total de este Banco (Comercial y de Valores).

#### *Actividad de Inversión en Valores*

Esta inversión, que en conjunto se sitúa en el 42,47% como porcentaje medio entre 1900 y 1922 tiene un comportamiento que, de un lado es inversamente proporcional a la actividad puramente comercial del Banco de Vitoria, de otro se descubre como el de resultados más inestables e inciertos en algunos momentos; y de otro, se afianza en lo posible por medio de una inversión en Fondos Públicos que, en el peor de los casos dobla con su saldo al de los Valores Industriales.

En los momentos en que la inversión comercial se encuentra, sino en fase expansiva, al menos mantenida con tendencias al alza, como ocurre hasta 1909, la Cartera de Valores se sitúa en unos parámetros muy por debajo de los comerciales. Además, en 1902 sufrió los quebrantos producidos por la quiebra del Crédito Industrial Gijonés, del que poseía acciones, y más adelante la depreciación de los valores de Eléctrica Vitoriana, cuyas acciones desaparecen de su Cartera en 1906<sup>40</sup>.

A partir de 1909-1910, con la mejora de los cambios internacionales, su inversión en Valores Extranjeros aumenta, tanto públicos como privados, al tiempo que los Fondos Públicos españoles también progresan. Fruto de esta coyuntura es que la inversión de su Cartera de Valores supera el 50% de la inversión del Banco entre 1910 y 1913. Pero este desarrollo, unido al cambio de una coyuntura internacional prebélica, empieza a actuar de forma negativa sobre los Valores. En principio sobre la cotización de los extranjeros. Este cambio rompe con la situación abierta en 1910 que generó excesos de valoración en su Cartera, para entrar en constante depreciaciones que llevan a que se consignen en el activo del Banco de Vitoria fuertes saldos que indican la depreciación de conjunto de su cartera. Situación que se mantiene hasta fines de 1921 y que muestra la siguiente evolución:

---

40. "Observaréis que hemos eliminado de la Cartera las 169 acciones de la Eléctrica Vitoriana que poseemos, hasta ver el resultado que dará la rebaja de tarifas que han hecho las Sociedades de esta localidad" (Ibidem, ejercicio del primer semestre de 1906. Junta General de 15 de julio de 1906).

## Cuenta de "Diferencias de Valores en Cartera"

	Activo	Pasivo
31-12-1910		124.630,10
30-06-1911		130.099,84
31-12-1911		76.214,62
30-06-1912		
31-12-1912		
30-06-1913		
31-12-1913	173.405,56	
30-06-1914	259.162,07	
31-12-1914	489.334,95	
30-06-1915	490.831,06	
31-12-1915		
30-06-1916	439.021,54	
31-12-1916		
30-06-1917	398.737,59	
31-12-1917		
30-06-1918	244.115,83	
31-12-1918	222.159,25	
30-06-1919	111.815,50	
31-12-1919	367.420,41	
30-06-1920	320.421,01	
31-12-1920		
30-06-1921	145.562,48	
31-12-1921		
31-12-1922	0	

- Lectura del listado: las cantidades de la columna del Activo indican los saldos agregados a fin de cada ejercicio de la depreciación conjunta de su Cartera de Valores. Las cantidades de la columna del Pasivo indican los saldos agregados de sobrevaloración de conjunto de su Cartera. En el activo, por tanto, saldo aeggado de pérdidas; en el pasivo, saldo agregado de beneficios.

Estos saldos sirven para evaluar la incertidumbre de los resultados de esta inversión. De hecho, absorben buena parte de los beneficios. El mecanismo era detraer parte de los beneficios obtenidos para paliar los quebrantos estimados en su Cartera de Valores<sup>41</sup>. De esta forma se llevó un total de 1.375.512 pesetas entre 1912 y 1922 con cargo a los resultados de los siguientes ejercicios:

---

41. "Sin embargo, este Consejo, aún cuando juzga pasajera la actual baja de los valores que constituyen la Cartera del Banco, cree prudente destinar a ésta una mejora de 41.000 pesetas (de los beneficios)" (Ibidem, ejercicio del primer semestre de 1913. Junta General de 20 de julio de 1913). "El Consejo estima prudente que de estos beneficios se destinen 40.000 pesetas a mejora de la Cartera del Banco, algo castigada con la depreciación que durante el último semestre han sufrido gran parte de los Valores europeos y americanos" (Ibidem, ejercicio del segundo semestre de 1913. Junta General de 18 de enero de 1914). "La persistente baja de varios fondos extranjeros nos ha producido algún quebranto en nuestra Cartera, compuesta, como siempre, por Valores de fácil e inmediata realización. Ello nos mueve a destinar pesetas 40.000 a mejora de la misma..." (Ibidem, ejercicio del primer semestre de 1914. Junta General de 19 de julio de 1914). "Los beneficios líquidos obtenidos en el semestre que terminó en 30 de diciembre de 1916 sumaron pesetas 128.600,34. Los que se han obtenido en el actual semestre (a 30 de junio de 1917) importan pesetas 146.179,07; con un aumento de pesetas 17.578,73. Esos resultados nos permiten destinar 90.000 pesetas en lugar de 70.000 a mejora de Cartera..." (Ibidem, ejercicio del primer semestre de 1917. Junta General de 22 de julio de 1917).

Cantidades detraídas de beneficios, 1912-1922:

31-12-1912	19.000	31-12-1917	65.000
30-06-1913	41.000	30-06-1918	67.000
31-12-1913	40.000	31-12-1918	75.000
30-06-1914	40.000	30-06-1919	100.000
31-12-1914	42.000	31-12-1919	100.000
30-06-1915	40.000	30-06-1920	100.000
31-12-1915	50.000	31-12-1920	100.000
30-06-1916	70.000	30-06-1921	100.000
31-12-1916	70.000	31-12-1921	100.000
30-06-1917	90.000	31-12-1922	66.512

Con esta política se palió en parte la fuerte inestabilidad de los cambios. Ahora bien, entre 1919 y 1922 se pasan 666.512 de sus beneficios y, al mejorar las cotizaciones, esta cantidad explica por sí sola el paso a Reservas en 1922 en 635.000 pesetas, creciendo el saldo de sus Fondos de Reservas - como ya hemos dicho - de un saldo de 635.000 pesetas a 1.270.000 pesetas, al tiempo que procede a la ampliación de su capital liberado hasta 3 millones de pesetas.

La mejora de la Cartera se manifestó con fuerza en el primer semestre de 1919 que cerró los Fondos Públicos<sup>42</sup> con un saldo de más de 9 millones, cuando a 31 de diciembre de 1918 dicho saldo era de 6,3 millones de pesetas. Mientras, los Valores Industriales se mantuvieron en su saldo cercano a los 5 millones de pesetas<sup>43</sup>. En conjunto, su Cartera de Valores alcanza en este año el 67,04% de su inversión total. Manteniéndose en los ejercicios siguientes con altibajos, como su inversión comercial, debido a la apertura de la crisis de postguerra en los inicios de los años veinte, en los que este Banco no estuvo ajeno a las nuevas emisiones de valores en su zona de influencia correspondiente de forma especial a la industria local de Vitoria.

42. "En la última quincena del semestre tuvo lugar el Empréstito Nacional en Deuda Interior al 4%. Tenemos la satisfacción de haber contribuido al éxito de la operación, presentando al canje las Obligaciones del Tesoro que figuran en nuestra Cartera y suscribiendo en metálico, para clientes y para el Banco, la cantidad de 83 millones de pesetas" (Ibidem, ejercicio del primer semestre de 1919. Junta General de 13 de julio de 1919).

43. "Fieles a nuestra tradición de cooperar en aquello que afecte al progreso material de nuestra querida Ciudad, hemos concurrido en emisiones de industrias locales y de la región, con éxito" (Ibidem, ejercicio del primer semestre de 1920. Junta General de 18 de julio de 1920). "La característica de este semestre ha sido el número de emisiones lanzadas al público, en algunas de las cuales hemos participado con provecho. Ello ha dejado sentir sus cifras en nuestra cifras de depósitos en efectivo, contrarrestando el avance importante que celebrábamos el año pasado" (Ibidem, ejercicio del primer semestre de 1921. Junta General de 17 de julio de 1921).

## Estructura de la Inversion. Cartera de Valores

	F. Públicos	%	%	V. Industriales	Total	%
31-12-1900	34.865	2,14	0,00	0	34.865	2,14
30-06-1901	0	0,00	0,00	0	0	0,00
31-12-1901	13.925	0,48	1,48	43.342	57.267	1,96
30-06-1902						
31-12-1902	564.165	13,65	3,37	139.245	703.590	17,02
30-06-1903	1.045.026	18,70	4,18	256.585	1.301.611	22,88
31-12-1903	629.933	11,03	5,60	320.215	950.148	16,63
30-06-1904	527.312	9,92	9,60	510.105	1.037.417	19,52
31-12-1904	742.097	11,68	10,84	688.696	1.430.793	22,52
30-06-1905	1.260.497	17,15	9,20	675.834	1.936.331	26,35
31-12-1905						
30-06-1906	1.570.425	19,70	8,55	681.746	2.252.171	28,25
31-12-1906	1.531.404	18,33	8,01	669.444	2.200.848	26,34
30-06-1907	1.493.830	18,50	9,18	741.418	2.235.248	27,68
31-12-1907	1.357.720	16,85	9,59	772.640	2.130.360	26,44
30-06-1908	2.408.471	26,41	10,20	930.699	3.339.170	36,61
31-12-1908	2.532.177	30,28	11,11	928.625	3.460.802	41,39
30-06-1909						
31-12-1909	2.983.739	34,45	14,69	1.272.868	4.256.607	49,14
30-06-1910	3.473.926	36,62	17,06	1.618.966	5.091.992	53,68
31-12-1910	4.526.819	44,47	17,61	1.792.207	6.319.026	62,08
30-06-1911	4.891.045	45,10	21,19	2.297.421	7.188.466	66,29
31-12-1911	5.047.088	45,07	23,52	2.633.503	7.680.591	68,59
30-06-1912	4.564.383	40,01	22,80	2.660.240	7.224.623	62,81
31-12-1912	4.626.789	37,52	20,58	2.538.203	7.164.992	58,10
30-06-1913	5.216.868	40,29	20,92	2.708.873	7.925.741	61,21
31-12-1913	4.049.922	28,41	16,51	2.353.485	6.403.407	44,92
30-06-1914	4.096.059	28,56	15,14	2.170.956	6.267.015	43,70
31-12-1914	3.995.121	32,67	17,00	2.078.964	6.074.085	49,67
30-06-1915	4.672.301	37,10	16,23	2.043.865	6.716.166	53,33
31-12-1915	5.646.925	42,94	15,53	2.041.486	7.688.411	58,47
30-06-1916	5.991.350	44,07	19,86	2.700.611	8.691.961	63,93
31-12-1916	6.470.162	45,02	17,19	2.470.883	8.941.045	62,21
30-06-1917	6.030.602	39,16	16,74	2.578.592	8.609.194	55,90
31-12-1917	5.952.018			2.601.867	8.553.885	
30-06-1918	6.118.586	37,28	15,76	2.587.616	8.706.202	53,04
31-12-1918	6.313.315	35,53	22,84	4.057.586	10.370.901	58,37
30-06-1919	9.061.615	43,97	23,07	4.755.519	13.817.134	67,04
31-12-1919	8.200.940	35,60	27,22	4.809.432	13.010.372	62,82
30-06-1920	7.017.198	28,88	20,60	5.004.742	12.021.940	49,48
31-12-1920	4.839.432	21,29	19,19	4.359.959	9.199.391	40,48
30-06-1921	5.529.729	24,73	19,86	4.439.489	9.969.218	44,59
31-12-1921	9.473.494	34,16	16,85	4.673.924	14.147.418	51,01
31-12-1922	5.618.533	21,16	19,93	5.293.698	10.912.231	41,09
% Medio		27,97	14,50			42,47%



Estructura de la Inversión. Comercial y de Valores. Porcentajes

	Efectos	Ctos.	Suma	F.P.	V.I.	Suma	Saldos fin ejercicio
31-12-1900	16,97	80,89	97,86	2,14	0,00	2,14	1.632.230
30-06-1901	9,09	90,91	100,00	0,00	0,00	0,00	2.662.504
31-12-1901	18,23	79,81	98,04	0,48	1,48	1,96	2.927.904
30-06-1902							
31-12-1902	8,83	74,15	82,98	13,65	3,37	17,02	4.135.065
30-06-1903	10,33	66,79	77,12	18,70	4,18	22,88	5.690.073
31-12-1903	12,31	71,06	83,37	11,03	5,60	16,63	5.714.849
30-06-1904	10,89	69,59	80,48	9,92	9,60	19,52	5.315.301
31-12-1904	13,12	64,36	77,48	11,68	10,84	22,52	6.354.336
30-06-1905	8,48	65,17	73,65	17,15	9,20	26,35	7.348.524
31-12-1905							
30-06-1906	8,45	63,30	71,75	19,70	8,55	28,25	7.972.002
31-12-1906	9,06	64,60	73,66	18,33	8,01	26,34	8.356.139
30-06-1907	6,71	65,61	72,32	18,50	9,18	27,68	8.077.365
31-12-1907	16,40	57,16	73,56	16,85	9,59	26,44	8.055.964
30-06-1908	15,36	47,03	62,39	26,41	10,20	36,61	8.878.961
31-12-1908	14,48	44,13	58,61	30,28	11,11	41,39	8.360.731
30-06-1909							
31-12-1909	10,78	40,08	50,86	34,45	14,69	49,14	8.661.780
30-06-1910	8,37	37,95	46,32	36,62	17,06	53,68	9.486.019
31-12-1910	5,35	32,57	37,92	44,47	17,61	62,08	10.178.516
30-06-1911	4,84	28,87	33,71	45,10	21,19	66,29	10.844.303
31-12-1911	4,21	27,20	31,41	45,07	23,52	68,59	11.197.280
30-06-1912	4,17	33,02	37,19	40,01	22,80	62,81	11.503.196
31-12-1912	4,27	37,63	41,90	37,52	20,58	58,10	12.332.456
30-06-1913	5,02	33,77	38,79	40,29	20,92	61,21	12.948.409
31-12-1913	12,97	42,11	55,08	28,41	16,51	44,92	14.254.724
30-06-1914	14,02	42,28	56,30	28,56	15,14	43,70	14.340.555
31-12-1914	8,82	41,51	50,33	32,67	17,00	49,67	12.229.957
30-06-1915	8,80	38,87	47,67	37,10	16,23	53,33	12.834.684
31-12-1915	8,12	32,41	40,53	42,94	15,53	58,47	12.928.565
30-06-1916	3,65	32,42	36,07	44,07	19,86	63,93	13.595.163
31-12-1916	10,83	26,96	37,79	45,02	17,19	62,21	14.372.577
30-06-1917	8,30	35,80	44,10	39,16	16,74	55,90	15.400.226
31-12-1917							
30-06-1918	11,33	35,63	46,96	37,28	15,76	53,04	16.415.150
31-12-1918	13,03	28,60	41,63	35,53	22,84	58,37	17.768.257
30-06-1919	7,36	25,60	32,96	43,97	23,07	67,04	20.609.958
31-12-1919	9,02	28,16	37,18	35,60	27,22	62,82	20.712.112
30-06-1920	11,79	38,73	50,52	28,88	20,60	49,48	24.513.982
31-12-1920	16,00	43,52	59,52	21,29	19,19	40,48	22.725.235
30-06-1921	24,07	31,34	55,41	24,73	19,86	44,59	22.357.411
31-12-1921	22,71	26,28	48,99	34,16	16,85	51,01	27.736.822
31-12-1922	37,36	21,55	58,91	21,16	19,93	41,09	26.559.664
% Medio	11,35	46,18	57,53	27,97	14,50	42,47	

## 6. Los resultados obtenidos

El Banco de Vitoria obtiene unos beneficios líquidos cuya progresión tiene una lógica similitud con el comportamiento de sus recursos propios ajenos y la inversión que realiza. Entre 1900 y 1910 se puede trazar todo un proceso marcado por un arranque en que los beneficios superan las 40.000 pesetas semestrales<sup>44</sup>, para entrar en unos años de altas y bajas, aunque siempre con ligera tendencia hacia el logro de mayores beneficios, con dos despuntes en 1903 y en 1908 en que por causas extraordinarias - realizaciones de cartera y venta de inmueble<sup>45</sup> - aumenta considerablemente sus resultados. La progresión que realiza en sus resultados se asienta en 1910 en torno a las 100.000 pesetas semestrales.

Entre 1911 y 1913, años en que la actividad comercial se resiente y se inicia un movimiento incierto en la cotizaciones de los Valores en Cartera, se reproduce un marcado retroceso en los resultados, que se recuperan a partir de 1913, coincidiendo con el repunte de la inversión comercial. Repunte que eleva los beneficios de nuevo sobre las 100.000 pesetas semestrales hasta su nueva caída en el segundo semestre de 1914.

La economía de guerra que se vive en Europa, con las consecuencias financieras que conlleva, se mantendrá en los años siguientes provocando un fuerte sangría en este Banco en su Cartera de Valores, como ya hemos reflejado. Pero, su propio mantenimiento y el aumento del negocio comercial hace que la neutralidad española adquiera su valor, mostrando unos años - en este caso a partir de 1916 - en que los beneficios aumentan desde la 128.000 pesetas con que se cierra el segundo semestre de 1916 hasta superar las 200.000 pesetas semestrales a partir de 1920. Y, esto, dentro de una inicial recuperación de las cotización de los valores tras el término de la guerra y la consiguiente crisis de postguerra que se abre con los años veinte.

Con estos resultados líquidos realiza una política de dividendo activo a las acciones que arranca del 2,5% semestral, para mantenerse en esta cota hasta el segundo semestre de 1907 en que se eleva al 2,8%, para ampliarlo hasta el 3% semestral desde el primer semestre de 1908<sup>46</sup>. En este porcentaje se estabiliza hasta que se eleva un punto semestral, al 4%, en el segundo semestre de 1918<sup>47</sup>. Repitiendo el aumento y llegando al 5% semestral desde el primer semestre de 1920. En el primer ejercicio anual del Banco de Vitoria, el dividendo

---

44. "Se han cancelado por esta cuenta (de pérdidas y ganancias) la de gastos generales, sueldos, comisiones con Corresponsales, que importan pesetas 19.286,57, resultando un saldo líquido en fin de diciembre de 1900 de pesetas 41.967,80" (Ibidem, ejercicio del segundo semestre de 1900. Junta General de 20 de enero de 1901).

45. "Poco se diferencia este semestre del anterior en la marcha de los negocios de la plaza, y aunque las utilidades aparecen en aumento, es debido a la realización de algunos valores que teníamos en Cartera" (Ibidem, ejercicio del primer semestre de 1903. Junta General de 19 de julio de 1903). "El aumento de beneficios que presenta esta cuenta es debido, en su mayor parte, al obtenido en la venta de la Casa número 18 de la calle de Postas, ocupada desde hace años por nuestro comprador, la Sociedad Círculo Vitoriano" (Ibidem, ejercicio del primer semestre de 1908. Junta General de 19 de julio de 1908).

46. "Observaréis también que a las acciones se pagó 3% semestral, y que se detina una pequeña parte de los beneficios líquidos a remunerar al Consejo de Administración" (Ibidem, ejercicio del primer semestre de 1908. Junta General de 19 de julio de 1908).

47. "Al mejorar la situación de nuestra Cartera de Títulos y ante perspectivas más favorables que pueden esperarse con la proximidad de la firma del tratado de paz, hemos determinado proponeros un pequeño dividendo para las acciones, calculando que tal vez desde el próximo año podremos prescindir de la aplicación de importantes cantidades que hemos venido destinando a saneamiento de Cartera, reanudando las aportaciones a Fondo de Reserva y destinando mayor porcentaje a remuneración del capital social" (Ibidem, ejercicio del segundo semestre de 1918. Junta General de 12 de enero de 1919).

activo que se reparte a su capital ampliado es del 10%, lo que coincide con el 5% semestral que se repartió en los dos últimos ejercicios semestrales del año 1921 para este Banco. En resumen, el dividendo anual que reparte a las acciones el Banco de Vitoria es el siguiente:

1900	5%*
1901 a 1906	5%
1907	5,3%
1908	6%
1909-1917	6%
1918	7%
1919	8%
1920	10%
1921-1922	10%

\*1900. se reparte un dividendo de 2,5% por el segundo semestre del año, primero de actividad, que supone por agregación, un dividendo del 5% anual.

Rentabilidad del Banco de Vitoria (beneficios líquidos sobre recursos propios) por semestres y por anualidades entre 1900 y 1922

Semestre	%	Año	%	Semestre	%	Año	%
				1º 1912	3,83		
2º 1900	4,41	1900	4,41	2º 1912	4,60	1912	8,43
1º 1901	3,38			1º 1913	5,61		
2º 1901	3,93	1901	7,31	2º 1913	5,24	1913	10,85
1º 1902	3,27			1º 1914	5,20		
2º 1902	3,28	1902	6,55	2º 1914	4,15	1914	9,35
1º 1903	4,39			1º 1915	4,15		
2º 1903	3,92	1903	8,31	2º 1915	4,19	1915	8,34
1º 1904	3,75			1º 1916	3,94		
2º 1904	3,71	1904	7,46	2º 1916	5,92	1916	9,86
1º 1905	3,55			1º 1917	6,73		
2º 1905	3,63	1905	7,18	2º 1917	7,02	1917	13,75
1º 1906	3,58			1º 1918	7,11		
2º 1906	3,60	1906	7,18	2º 1918	7,06	1918	14,17
1º 1907	3,58			1º 1919	8,32		
2º 1907	3,87	1907	7,45	2º 1919	8,21	1919	16,53
1º 1908	6,10			1º 1920	9,29		
2º 1908	5,86	1908	11,96	2º 1920	9,56	1920	18,85
1º 1909	5,71			1º 1921	9,21		
2º 1909	5,56	1909	11,27	2º 1921	9,81	1921	19,02
1º 1910	5,07						
2º 1910	4,41	1910	9,48			1922	10,30
1º 1911	4,30						
2º 1911	4,47	1911	8,77				

Resta por último anotar que estos resultados, atendiendo a los recursos propios que posee, suponen una rentabilidad para el Banco de Vitoria que fluctúa entre el 7 y el 11% anual hasta 1917, año en el que su Rentabilidad sobre los Recursos Propios alcanza el 13,75%, como puente con los años siguientes en que eleva este ratio hasta el máximo del 19,02% de 1921. En 1922, el porcentaje se reduce hasta el 10,30%, manteniendo la cifra de beneficios líquidos. Esta cuestión es debida al aumento al doble de sus recursos propios en este ejercicio, que pasan de 2.172.500 a 4.270.000 pesetas (de no haber procedido a esta elevación de sus recursos propios, la rentabilidad se situaría en el 20,24%).

Además de esto hay que considerar la importancia de su grado de autofinanciación por medio del aumento de sus Fondos de Reserva. Cantidades que se agregan a los Recursos Propios y a las que no hay que pagar dividendo alguno. Recordemos aquí lo que se manifestaba por el Banco Guipuzcoano en el sentido de catalogar a las Reservas como “dinero de balde” del que disponen las entidades bancarias. Pues bien, desgajando las Reservas de los recursos propios, podemos ver el rendimiento que suponen los beneficios sobre el capital desembolsado en solitario. Así, se puede establecer que el rendimiento es mucho mayor a medida que las reservas avanzan.

En el primer semestre de 1901, la rentabilidad sobre los recursos propios es del 3,38%, elevándose unas décimas (hasta el 3,41%) con respecto a su capital desembolsado. En este ejercicio el dividendo activo es del 2,5%, lo que deja ya un margen suficiente para seguir dotando a las reservas.

Transcurren los ejercicios y en el primer semestre de 1910 el ROE es del 5,07%, mientras que la Rentabilidad sobre su capital desembolsado se eleva ya al 6,46%, repartiendo un dividendo activo del 3%. En el segundo semestre de 1918, las distancias están aún más separadas (ROE del 7,06% y sobre capital desembolsado del 9,97%) repartiendo un dividendo a las acciones del 4%, teniendo mayor margen para dotar en la coyuntura precisada los quebrantos de su cartera de valores, una vez que congeló su fondo de Reservas en torno al 40% de su capital desembolsado.

Beneficios Líquidos y Dividendo activo

	Bº Líquido	ptas./acción	ptas. repartidas	% dividendo
31-12-1900	41.967,80	3,75	23.812,50	2,50%
30-06-1901	52.418,20	5,40	33.465	2,50%
31-12-1901	61.633,40	6,25	38.437,50	2,50%
30-06-1902	51.862,44	6,25	38.437,50	2,50%
31-12-1902	52.623,80	6,25	38.437,50	2,50%
30-06-1903	70.811,30	6,25	38.437,50	2,50%
31-12-1903	64.260,44	6,25	38.437,50	2,50%
30-06-1904	62.137,05	6,25	38.437,50	2,50%
31-12-1904	62.280,17	6,25	38.437,50	2,50%
30-06-1905	60.309,34	6,25	38.437,50	2,50%
31-12-1905	62.422,51	6,25	38.437,50	2,50%
30-06-1906	62.337,50	6,25	38.437,50	2,50%
31-12-1906	63.437,50	6,25	38.437,50	2,50%
30-06-1907	63.937,50	6,25	38.437,50	2,50%
31-12-1907	70.192,12	7	43.050	2,80%
30-06-1908	112.175,19	7,50	46.125	3,00%
31-12-1908	109.442,28	7,50	46.125	3,00%
30-06-1909	108.432,15	7,50	46.125	3,00%
31-12-1909	107.178,48	7,50	46.125	3,00%
30-06-1910	99.291,53	7,50	46.125	3,00%
31-12-1910	87.569,29	7,50	46.125	3,00%
30-06-1911	86.308,20	7,50	46.125	3,00%
31-12-1911	90.643,66	7,50	46.125	3,00%
30-06-1912	75.860,36	7,50	46.125	3,00%
31-12-1912	95.801,31	7,50	46.125	3,00%
30-06-1913	117.761,25	7,50	46.125	3,00%
31-12-1913	111.757,43	7,50	46.125	3,00%
30-06-1914	111.901,55	7,50	46.125	3,00%
31-12-1914	90.216,05	7,50	46.125	3,00%
30-06-1915	90.067,26	7,50	46.125	3,00%
31-12-1915	91.066,55	7,50	46.125	3,00%
30-06-1916	85.612,54	7,50	46.125	3,00%
31-12-1916	128.600,34	7,50	46.125	3,00%
30-06-1917	146.179,07	7,50	46.125	3,00%
31-12-1917	152.502,08	7,50	46.125	3,00%
30-06-1918	154.453,88	7,50	46.125	3,00%
31-12-1918	153.302,22	10,00	61.500	4,00%
30-06-1919	180.744,73	10,00	61.500	4,00%
31-12-1919	178.337,06	10,00	61.500	4,00%
30-06-1920	201.804,24	12,50	76.875	5,00%
31-12-1920	207.605,94	12,50	76.875	5,00%
30-06-1921	200.191,71	12,50	76.875	5,00%
31-12-1921	213.034,09	12,50	76.875	5,00%
31-12-1922	439.769,10	25,00	300.000	10,00%