

La gran empresa en España (1917-1974). Una primera aproximación.*

● ALBERT CARRERAS, XAVIER TAFUNELL

Instituto Universitario Europeo y Universitat Pompeu Fabra. Universitat Pompeu Fabra

La historia de la empresa es aún una disciplina subdesarrollada en España. No quiere esto decir que sea un terreno inexplorado por los investigadores de nuestro pasado económico. El estudio de la empresa española —o, mejor, de la gran empresa— ya tiene su tradición. Contamos con una cantidad no desdeñable de excelentes monografías¹. No obstante, seguimos careciendo de una visión global sobre la evolución histórica de la gran empresa en nuestro país². Esto es así porque los trabajos realizados han perseguido como objetivo desentrañar el comportamiento de determinados sectores de importancia estratégica para el desarrollo económico. Por esta razón, las firmas investigadas pertenecen a unos pocos ámbitos de actividad (ferrocarriles, banca, siderurgia). De las de los restantes, apenas sabemos nada. Una tal situación de déficit de conocimiento es más grave de lo que aparentemente pueda parecer. En primer lugar, debido a que entre este magma de sectores (empresas) ignotos se encuentran algunos que han tenido una importancia fundamental en la economía española. En segundo lugar, porque ha impedido a los historiadores económicos dar respuesta a cuestiones elementales y básicas como las siguientes: ¿cuáles son las grandes empresas españolas?, ¿en qué sectores operan?, ¿cuán grandes son con respecto a las de los otros países?

* Este artículo es una versión reducida, modificada y corregida de nuestra comunicación *National Enterprise. Spanish Big Business, 1867-1990*, presentada a la pre-conferencia sobre *Global Enterprise: Big Business and the Wealth of Nations in the Past Century, 1880's-1980's*, convocada por Alfred Chandler, Franco Amatori y Patrick Fridenson, y celebrada en el Instituto Universitario Europeo, Florencia, octubre de 1992.

1. Un espléndido balance del estado actual de nuestros conocimientos sobre el tema —que nos ahorra de entrar en mayores detalles— se halla en el número 8, recientemente publicado, de la revista italiana *Annali di Storia dell'Impresa*, en el cual colaboran Bernal, Carreras, Coil, Comín, Martín Aceña, Puig, Sudriá, Tedde, Torres y Tortella.

2. Carreras en su aportación al número monográfico de la revista citada en la nota anterior presenta lo que constituye la primera panorámica de conjunto sobre el desarrollo histórico de la gran empresa en España.

Resolver tales incógnitas se ha convertido en una tarea apremiante, desde que la moderna historia de empresa, revolucionada por la obra de Alfred D. Chandler jr., ha evidenciado que, a partir del desarrollo de los ferrocarriles y, sobre todo, de la segunda revolución industrial, la gran empresa ha jugado un papel central, decisivo, en el crecimiento económico de los países más avanzados. A la luz de la impresionante producción académica, del más alto nivel, desarrollada en esta dirección en las dos últimas décadas³ ya no parece que sea posible descifrar las claves explicativas del éxito, o fracaso relativo, de la modernización de la economía española sin discernir las condiciones en que se crearon y se han desenvuelto las grandes empresas en nuestro país durante el último siglo.

Con este trabajo esperamos únicamente resolver los interrogantes más simples que hemos enunciado anteriormente. No pretendemos esclarecer las causas por las cuales España no ha logrado erigir firmas suficientemente grandes y dinámicas, aunque planteamos algunas hipótesis al respecto. Somos conscientes de que para validarlas, será preciso llevar a cabo un estudio mucho más profundo y sistemático, que ya hemos iniciado. Nos limitaremos al período 1917-1974, para el cual disponemos de una fuente continua y homogénea.

El texto se divide en dos apartados, más un apéndice que contiene los datos, y en el cual se describe la fuente y los métodos que hemos utilizado para obtenerlos. En el primer apartado presentamos los resultados globales de nuestra investigación. En esta parte nuestra atención se centra en dos aspectos: 1) las alteraciones en la estructura sectorial de la gran empresa; 2) la naturaleza cambiante de las empresas de mayor talla. De este doble frente de análisis se desprenden algunas conclusiones acerca de la continuidad y discontinuidad de la gran empresa en España.

El segundo apartado se concentra en el sector industrial, donde las comparaciones internacionales son más fáciles. En una primera sección se contempla la evidencia reunida sobre las principales firmas industriales. Una segunda sección está dedicada a comparar el tamaño de las mayores sociedades industriales existentes en

3. La simple referencia bibliográfica de los trabajos realizados en las dos últimas décadas en el campo de la historia de empresa llenaría varias páginas. Para no alargar en demasía estas notas, nos limitaremos a citar la bibliografía esencial. Esta debe encabezarse necesariamente por las tres obras fundamentales de Chandler (1962), (1977) y (1990). Cada una de ellas ha marcado un hito trascendental en el desarrollo de la especialidad. La última —y más ambiciosa— de las tres ha suscitado un vivo debate científico, consultable en Tolliday (ed.) (1990), Hannah (1991) y Supple (1991), y ha motivado la organización de una vasta encuesta internacional, cuyos resultados serán presentados en el próximo Congreso Mundial de Historia Económica. Mucho antes, la contrastación de las experiencias de distintos países ya había dado magníficos frutos en Daems y Van der Wee (1974). El volumen colectivo dirigido por Mathias y Postan (1978) sigue proporcionando la visión más omnicompreensiva sobre la historia de la empresa moderna. En fin, cabe recordar que diversas revistas académicas especializadas recogen un número creciente de investigaciones en que la historia de la empresa es abordada desde una perspectiva que trasciende el caso particular, encajándolo en un marco más amplio (sectorial, nacional, internacional). Destacan, en este sentido, *Business History Review*, *Business History*, *German Yearbook of Business History*, *Annali di Storia dell'Impresa*, y los volúmenes anuales de las conferencias "Fuji". En los últimos meses han aparecido nuevas revistas, con voluntad de encauzar la cada vez más fértil investigación en esta área: en Italia, *Archivio e Impresa*; en Estados Unidos, Gran Bretaña e Italia, *Industrial and Corporate Change*; en Francia, *Histoire et Enterprise*; y en España, la que el lector tiene entre sus manos.

nuestro país con las de las economías occidentales más importantes. En un tercer epígrafe de ese capítulo nos ocupamos de las pautas de especialización sectorial. Cerramos el artículo con unas breves consideraciones finales.

1. El desarrollo histórico de la gran empresa en España

1.1. El cambio sectorial

La gran empresa española ha experimentado a lo largo de la centuria hondos cambios estructurales, en consonancia con los que han tenido lugar en la economía del país. El cuadro 1 pone bien de manifiesto estas transformaciones.

CUADRO 1
DISTRIBUCION POR SECTORES DE LAS 200 MAYORES EMPRESAS, 1917-1974

| A. Activos (en porcentaje) | | | | | |
|---------------------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|-------------|
| Sector | 1917 | 1930 | 1948 | 1960 | 1974 |
| Minería | 11,9 | 7,3 | 2,4 | 2,4 | 2,2 |
| Industria | 14,3 | 20,1 | 23,6 | 44,7 | 27,1 |
| Construcción ¹ | 0,2 | 0,6 | 3,4 | 1,5 | 2,7 |
| Servicios públicos ² | 12,5 | 27,0 | 23,4 | 25,5 | 29,8 |
| Transportes | 49,3 | 31,8 | 34,9 | 18,7 | 9,1 |
| Finanzas | 10,7 | 11,8 | 11,3 | 6,2 | 28,0 |
| Otros | 1,0 | 1,3 | 1,0 | 1,0 | 1,0 |
| Total | 99,9 | 99,9 | 100,0 | 100,0 | 99,9 |

| B. Número de empresas (en porcentaje) | | | | | |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Sector | 1917 | 1930 | 1948 | 1960 | 1974 |
| Minería | 23,5 | 7,5 | 4,0 | 3,5 | 3,5 |
| Industria | 21,5 | 31,0 | 38,5 | 55,5 | 41,5 |
| Construcción ¹ | 1,0 | 2,0 | 11,0 | 4,5 | 5,0 |
| Servicios públicos ² | 13,0 | 20,5 | 20,5 | 15,5 | 11,5 |
| Transportes | 29,0 | 18,5 | 10,0 | 7,0 | 7,0 |
| Finanzas | 9,0 | 15,5 | 12,5 | 11,0 | 28,5 |
| Otros | 3,0 | 5,0 | 3,5 | 3,0 | 3,0 |
| Total | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |

Notas: ¹Se incluyen las sociedades inmobiliarias.

²Comprende: Agua, gas, electricidad y teléfonos.

Fuente: Apéndice

A comienzos del siglo, las compañías ferroviarias ocupaban una posición absolutamente dominante. Sus activos representaban casi la mitad del total⁴. Una situación no muy alejada de la existente en 1867, al término de la primera oleada de formación de empresas gigantes⁵. Otros cuatro sectores —la minería, la industria fabril, los servicios públicos y las finanzas— estaban poco más o menos igualados. Su peso conjunto equivalía al de las empresas de transporte, por lo que la participación de los restantes sectores era negligible.

En 1930 la hegemonía de los ferrocarriles y las compañías de transporte marítimo aún no había sido puesta en cuestión. No obstante, estaba en claro declive. Otros sectores mostraban ser mucho más dinámicos. A la cabeza de ellos figuraban las compañías eléctricas y de teléfonos, que conseguían doblar largamente su cuota parte. La industria manufacturera también progresaba rápidamente. La minería, por contra, entraba en una crisis que sería inexorable.

A la altura de 1948, la situación no parece haberse alterado radicalmente con respecto a los años previos al conflicto. El sector de transportes ha recuperado parte del terreno que había cedido, lo cual no era debido a una mayor dotación de medios, sino a la grave crisis que padecían otras firmas, particularmente las mineras y las eléctricas⁶. Hubo también algún sector que vivió por entonces una época de esplendor, a causa justamente de las condiciones en que se desenvolvía la vida económica de la posguerra. Fue el caso de las empresas inmobiliarias, que conocieron un auge sin parangón⁷. La intensa renovación padecida por el tejido industrial no se traduce en una alteración apreciable de su peso global, al ser extremadamente reciente.

Los datos de 1960 nos transmiten una imagen bien distinta. La industria se ha encumbrado a una posición de claro liderazgo. Más de la mitad de las empresas de mayor tamaño del país, a las que pertenece el 45% del stock de capital, son industriales. Las cifras indican, con toda claridad, que estamos ante un período de aceleración del proceso industrializador. Hay —forzoso es reconocerlo— un punto oscuro: la pérdida de importancia del sector financiero (bancario, primordialmente). No hemos hallado ninguna explicación convincente a este hecho, tan sorprendente como incomprensible a la vista de nuestra historiografía⁸. Es preciso indicar que la causa de la brusca caída no parece radicar en el distinto procedimiento utilizado para valorar los activos de las entidades financieras (ver apéndice)⁹.

4. La cota de las compañías de navegación ascendía al 3 %.

5. Véase Carreras (1992).

6. No hay que olvidar que el valor de los activos de RENFE en 1948 está sujeto a un margen de error apreciable, al haber sido estimado. Véase el apéndice.

7. Inmobiliarias, y no constructoras. Estas últimas apenas se beneficiaron de la fiebre especulativa.

8. Semejante evolución choca frontalmente con la tesis del poder de la banca —parafraseando el título de la obra celeberrima de Muñoz (1970), en que se argumenta con mayor fuerza—. Esta tesis sigue siendo unánimemente aceptada por los estudiosos del período.

9. El peso relativo de los bancos en la capitalización de los valores de renta variable admitidos a cotización pasó del 19,7 % en 1946, al 11,3 % en 1961. v. Tafunell (1989).

En 1974 la situación se había vuelto a modificar grandemente. La explosión financiera (bancos industriales y sociedades de inversión) constituye el rasgo más sobresaliente de la transformación acaecida en los años precedentes. Otro rasgo llamativo estriba en que las compañías de servicios públicos pasan a ocupar la primera posición, aunque seguidas a muy corta distancia por las financieras y las industriales. El retroceso –sólo en términos relativos, por supuesto– de estas últimas resulta chocante, puesto que tiene lugar precisamente cuando el país da un salto industrializador de una envergadura muy superior al del período anterior. Un examen atento de las sociedades que componen la cúpula de la estructura empresarial nos desvelaría la causa de tan insólito estancamiento: la incapacidad de desarrollarse adecuadamente que caracterizaba las ineficaces Empresas Nacionales, nacidas de una política industrial insensata.

1.2. Las principales empresas

Los datos agregados son necesarios para una primera aproximación analítica a la gran empresa. Pero, a tal fin, puede ser, asimismo, de gran utilidad centrar la atención en la cúspide. ¿Cuáles son las firmas de mayor tamaño? ¿Qué enseñanzas podemos sacar de la renovación –o la estabilidad– en la composición de este grupo?. Hemos seleccionado, a los efectos de una rápida presentación, las 20 primeras, esto es, el primer decil. Dentro del conjunto de las 200 empresas más grandes su peso ha evolucionado de la siguiente manera: 1917, 61%; 1930, 60%, 1948, 57%; 1960, 56%; y 1974, 52%. Pese a que ha ido menguando sin cesar el grado de concentración, se ha mantenido en todo momento en unos niveles muy altos. Lo ocurrido en este grupo tiene, pues, una especial relevancia.

CUADRO 2.
LAS 20 PRINCIPALES EMPRESAS, 1917– 1974

| 1917 | 1930 | 1948 | 1960 | 1974 |
|----------------|------------|------------|--------------|------------|
| 1 NORTE | M-Z-A | RENFE | RENFE | TELEFONICA |
| 2 M-Z-A | NORTE | TELEFONICA | ENSIDESA | B.CENTRAL |
| 3 B.ESPAÑA | CHADE | CHADE | TELEFONICA | IBERDUERO |
| 4 RIO TINTO | B.TRACTION | RIEGOS | EN.CALVO S. | HIDROLA |
| 5 ANDALUCES | B.ESPAÑA | IBERDUERO | HIDROLA | RENFE |
| 6 SG.AZUCARERA | RIEGOS | CAMPSA | IBERDUERO | ENSIDESA |
| 7 CATALANA GAS | ASTURIANA | B.HISPANO | CAMPSA | BANESTO |
| 8 FF.CC.M-C-P | PEÑARROYA | SECN | EN.BAZAN | B.BILBAO |
| 9 RIEGOS | TELEFONICA | BANESTO | ALTOS HORNOS | FECSA |

(continua)

| 1917 | 1930 | 1948 | 1960 | 1974 |
|-------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 10 F.C. ZAFRA-H | F.C. TANGER | B.BILBAO | ENDESA | UNION ELECT. |
| 11 E. E. CATALUÑA | ANDALUCES | B.VIZCAYA | SEVILLANA | B.HISPANO |
| 12 PEÑARROYA | SECN | UNION ELECT. | ENHER | FENOSA |
| 13 F.C. M-Z-O-V | CATALANA GAS | SEVILLANA | CEPSA | EMPETROL |
| 14 THARSIS | RIO TINTO | B.ESPAÑA | FECSA | SEVILLANA |
| 15 BARCELONESA E. | C.A.TABACOS | ALTOS HORNOS | FENOSA | B.SANTANDER |
| 16 DURO-FELGUERA | TRASATLANTICA | EN.BAZAN | SALTOS SIL | B.VIZCAYA |
| 17 C.A.TABACOS | CAMPSA | UE.EXPLOSIVOS | BANESTO | IBERIA |
| 18 SECN | FF.CC. OESTE | EN.CALVO S. | UNION ELECT. | ENDESA |
| 19 TRANSMED. | SG.AZUCARERA | TABACALERA | UE.EXPLOSIVOS | UE.RIO TINTO |
| 20 B.HISPANO | B.BILBAO | HIDROLA | SECN | ASTILLEROS E. |

Notas:

Mineras: RIO TINTO (The Rio Tinto, Co. Ltd.), THARSIS (The Tharsis Sulphur and Copper, Co. Ltd.), ASTURIANA (Real Compañía Asturiana de Minas).

Industriales: SG.AZUCARERA (Sociedad General Azucarera), PEÑARROYA (Sociedad Minera y Metalúrgica de Peñarroya), DURO-FELGUERA (Sociedad Metalúrgica Duro-Felguera), C.A.TABACOS (Cía. Arrendataria de Tabacos), SECN (Sociedad Española de Construcción Naval), CAMPSA (Cía. Arrendataria del Monopolio de Petróleos), ALTOS HORNOS (Altos Hornos de Vizcaya), EN.BAZAN (Empresa Nacional Bazán de Construcciones Navales), UE.EXPLOSIVOS (Unión Española de Explosivos), EN.CALVO S. (Empresa Nacional "Calvo Sotelo"), TABACALERA, ENSIDESA (Empresa Nacional Siderúrgica), CEP- SA (Cía. Española de Petróleos), EMPETROL (Empresa Nacional de Petróleos), UE.RIO TINTO (Unión de Explosivos Río Tinto), ASTILLEROS E. (Astilleros Españoles).

Servicios públicos: CATALANA GAS (Catalana de Gas y Electricidad), RIEGOS (Riegos y Fuerzas del Ebro), E.CATALUÑA (Energía Eléctrica de Cataluña), BARCELONESA E. (Cía. Barcelonesa de Electricidad), CHADE (Cía. Hispano Americana de Electricidad), B. TRACTION (Barcelona Traction, Light and Power, Co. Ltd.), TELEFONICA (Cía. Telefónica Nacional de España), IBERDUERO (Hidroeléctrica Ibérica "Iberduero"), UNION ELECT. (Unión Eléctrica Madrileña), SEVILLANA (Cía. Sevillana de Electricidad), HIDROLA (Hidroeléctrica Española), ENDESA (Empresa Nacional de Electricidad), ENHER (Empresa Nacional Hidro- eléctrica Ribagorzana), FECSA (Fuerzas Eléctricas de Cataluña), FENOSA (Fuerzas Eléctricas del Noroeste), SALTOS SIL (Saltos del Sil).

Transportes: NORTE (Camino de Hierro del Norte de España), M-Z-A (Cía. de Ferrocarriles de Madrid Zaragoza y Alicante), ANDALUCES (Cía. de los Ferrocarriles Andaluces), FF.CC. M-C-P (Sociedad de los Ferrocarriles de Madrid a Cáceres y Portugal), F.C. ZAFRA-H (Ferrocarril de Zafra a Huelva), F.C. M-Z-O-V (Cía. de los Ferrocarriles de Medina del Campo a Zamora Orense y Vigo), TRANSMED. (Cía. Transmediterránea), F.C. TANGER (Cía. Franco-Española del Ferrocarril de Tánger a Fez), TRASATLANTICA (Cía. Trasatlántica), FF.CC. OESTE (Cía. Nacional de los Ferrocarriles del Oeste de España), RENFE (Red Nacional de Ferrocarriles Españoles), IBERIA (Iberia, Líneas Aéreas de España).

Financieras: B. ESPAÑA, B. HISPANO (Banco Hispano Americano), B. BILBAO, BANESTO (Banco Español de Crédito), B. VIZCAYA, B. CENTRAL, B. SANTANDER.

Fuente: Apéndice

El cuadro que da cuenta de las firmas en cuestión (v. cuadro 2) se hace merecedor de innumerables comentarios. Aquí hilvanamos unos pocos, partiendo de las observaciones que acabamos de realizar sobre los cambios en la estructura sectorial.

Hasta 1930—en realidad, hasta después de la finalización de la Guerra Civil—, las sociedades ferroviarias dominaban la escena. Los dos primeros puestos, a considerable distancia de los siguientes, eran ocupados por los gigantes ferroviarios Norte y

M-Z-A. Otras compañías, como Andaluces, F.C. Tánger, o FF.CC. M-C-P y F.C. M-Z-O-V, absorbidos por FF.CC. Oeste, poblaban las primeras posiciones. Después de 1941 todas ellas desaparecen por completo, fundidas en RENFE. Reuniendo los activos de empresas de tal envergadura, RENFE ha podido mantenerse situada en un lugar preeminente hasta nuestros días.

Las firmas mineras están ampliamente representadas en 1917 y, en menor medida, en 1930. En la primera fecha, cuatro, cuando menos, de las veinte primeras empresas desarrollan sus actividades en este sector¹⁰. Al término de la década de 1920, habían perdido un representante y cedido algunas posiciones. Pero el declive se aceleró bruscamente en los dos decenios siguientes. En 1948 ya habían sido borradas definitivamente de la cima de la gran empresa.

Las sociedades de servicios públicos contaban también en 1917 con 4 miembros entre los 20 principales. El que tenía más peso era una compañía de gas que estaba entrando en el negocio de la electricidad. Llama poderosamente la atención que las cuatro empresas en cuestión llevaban a cabo sus actividades dentro del área barcelonesa. En 1930 la situación había cambiado sustancialmente. Han ganado en importancia: les corresponde la tercera, la cuarta y la sexta posición, además de la novena y la treceava¹¹. Es interesante advertir que en todos los casos —en aquel momento y después— se trata de firmas eléctricas, con una muy notable excepción: Telefónica. Esta sociedad descolló desde su fundación, anunciando la supremacía que habría de alcanzar en la segunda mitad del siglo. Volviendo al conjunto de las sociedades de servicios públicos, es de remarcar que han logrado mantener e incluso acrecentar su importancia. En 1948 las cuatro empresas más grandes, tras la RENFE, eran del sector, al cual pertenecían asimismo otras tres de la lista. Los resultados del grupo en 1960 eran aún mejores: 10 sociedades entre las 20 primeras. Posteriormente, han descendido en número (8), mas la magnitud relativa de los activos de las que restan ha aumentado.

La emergencia de la industria manufacturera es más difícil de documentar, debido al menor tamaño de las firmas. En el cuadro comentado hallamos 5 en 1917, el mismo número en 1930 —en una posición más baja—, 6 en 1948, 7 en 1960 —en los puestos más altos nunca alcanzados—, y tan sólo 4 en 1974.

Las sociedades financieras de mayor tamaño son bancarias. Con anterioridad a la Guerra Civil el principal banco privado era, con mucho, el Banco de España. Después de 1939 su tamaño fue disminuyendo, en beneficio de las otras entidades¹². De

10. Río Tinto, Tharsis, más las secciones mineras de Peñarroya y Duro-Felguera. Es muy probable que en el grupo también figurase la Real Compañía Asturiana de Minas, omitida por la fuente.

11. Hay que advertir que la mayor de ellas —la Compañía Hispano Americana de Electricidad, más conocida por "Chade"—, desarrolló sus negocios enteramente fuera de España. En rigor, no debería figurar en nuestras relaciones, dado que el universo que éstas cubren es el de las empresas (españolas o extranjeras) que han desplegado su actividad económica en nuestro país (v. apéndice). Si hemos optado por no excluirla ha sido atendiendo a su relevancia en el terreno financiero y a que constituía la principal presencia transnacional del capitalismo español.

12. Desde el estatización de 1962, las fuentes que hemos manejado no dan información sobre el Banco que permita evaluar su magnitud financiera, con arreglo al criterio aplicado.

este modo, los dos bancos presentes en 1917 y 1930 se convirtieron en cinco en 1948 y alcanzaron su cénit en 1974, cuando ocuparon la segunda plaza y tuvieron a cinco otros representantes entre las 20 mayores sociedades¹³.

Disponemos, a la postre, de un primer mapa del capitalismo español. Su composición sectorial ha ido cambiando, y, paralelamente, unas firmas han reemplazado a otras en la cúspide de la gran empresa. Da la impresión, empero, que ha habido una excesiva renovación. A fin de cuentas, ¿cuántas de las 20 primeras firmas de 1917 se mantienen en similar posición en 1974?. Sólo una: el Banco Hispano Americano (pero estuvo ausente en 1930 y 1960). Un número tan exiguo denota una acusadísima falta de continuidad. Este hecho es lo bastante grave como para que nos detengamos a examinarlo más atentamente.

El cuadro 3 pone de manifiesto que en los años comprendidos entre 1930 y 1948 se produjo una sustancial renovación en la cúpula de la gran empresa¹⁴. En la segunda fecha, tan sólo 1/5 de las 20 primeras firmas de 1917 conseguía mantener este status, mientras que casi la mitad de las que lo poseían en 1948 seguía conservándolo en 1974.

CUADRO 3
EMPRESAS SOBREVIVIENTES DE UNO A OTRO
AÑO ENTRE LAS 20 PRINCIPALES

| | | | |
|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 1917-1930...11 | | | |
| 1930-1948... 7 | 1917-1948... 4 | | |
| 1948-1960...13 | 1930-1960... 3 | 1917-1960... 1 | |
| 1960-1974...11 | 1948-1974... 9 | 1930-1974... 2 | 1917-1974... 1 |

¿Qué es lo que provocó las mudanzas que el cuadro cifra puntualmente?. Puede decirse que los cambios obedecen a dos tipos de fuerzas: de un lado, aquellas que surgen de la propia evolución del mercado, y, de otro, las que tienen por origen la intervención del Estado. Al comienzo del período estudiado, este segundo factor no ejercía la menor influencia: la actividad productiva —en cualquiera de sus formas— era un asunto que concernía exclusivamente al sector privado. El Estado estaba completamente ausente. Entre 1917 y 1930 la naturaleza del capitalismo español empieza a alterarse, aunque no de manera sustantiva, con la creación de CTNE (9ª) y

13. El año 1960 constituye una excepción. Véanse las notas 8 y 9.

14. El criterio adoptado ha sido riguroso: sólo cuentan como supervivientes empresas con la misma razón social. Casos como Riegos y FECSA, o bien la Compañía Arrendataria de Tabacos y la Tabacalera, han sido considerados como discontinuidades, y sería difícil imaginar que no lo hayan sido. También hemos tratado las fusiones como rupturas en la continuidad de las empresas. Sería el caso de las compañías ferroviarias, nacionalizadas y absorbidas por RENFE, o la transformación de Unión Española de Explosivos en U.E. Río Tinto, o la formación de Astilleros Españoles, a partir de la Sociedad Española de Construcción Naval y de una parte de E.N. Bazán.

CAMPSA (17^a), compañías nacidas en régimen de monopolio impuesto por la acción estatal¹⁵.

A la altura de 1948 los efectos de la acción estatal –enormemente acentuada– se tornan más visibles. En la nómina de sociedades que operaban monopolísticamente gracias a la intervención pública había ingresado un nuevo miembro de enorme bulto, RENFE. La componente nacional-pública se intensificaba en Telefónica, nacionalizada en 1944. Estos dos gigantes estaban flanqueados por nuevas empresas alumbradas por el INI. Dos de entre ellas ya tenían una dimensión respetable en 1948, a poco de fundarse: E.N. Bazán y E.N. Calvo Sotelo (ENCASO), dieciseisava y dieciochoava, respectivamente.

En 1960 la tutela del Estado había imprimido un vuelco espectacular al ranking empresarial. Las cuatro empresas de mayor envergadura del país eran públicas. Tenían, asimismo, este carácter la séptima, la octava, la décima y la doceava. Todas ellas resultan fácilmente identificables por contener las siglas “E.N.” –es decir, “Empresa Nacional”– en su razón social¹⁶. En su mayoría, fueron creadas *ex novo* por el Estado, aunque una minoría de gran entidad (RENFE, Telefónica y CAMPSA) eran fruto de la nacionalización de compañías preexistentes. En suma, el activismo estatal constituye el rasgo más sobresaliente de estos años. Vale la pena notar que estas empresas públicas líderes lograban unos beneficios muy bajos, cuando no cerraban los ejercicios con pérdidas¹⁷.

La fuerte presencia de las empresas públicas tiende a remitir en el período siguiente, que es justamente el de mayor crecimiento económico. En 1974 había colocadas seis entre las veinte primeras (CTNE, RENFE, ENSIDESA, EMPETROL – surgida de la fusión de ENCASO con otras dos compañías refineras de propiedad pública–, IBERIA y ENDESA)¹⁸, en posiciones no tan destacadas como las que ocupaban ellas mismas o sus congéneres en 1960.

En definitiva, la marcada discontinuidad de la gran empresa española entre antes y después de la Guerra Civil ha sido causada, fundamentalmente, por la irrupción de

15. En la compañía telefónica, el capital privado, extranjero, era hegemónico. En el caso de CAMPSA el sector público tenía un peso predominante por razones fiscales, si bien el capital había sido aportado mayoritariamente por grupos capitalistas españoles, tras la nacionalización en 1927 de las compañías de refino y distribución de petróleo.

16. En verdad, el común denominador se reduce al término “Nacional”, pese a que suele ir acompañado del mencionado sustantivo. No es éste el caso en RENFE (Red Nacional de Ferrocarriles Españoles), ni en CTNE (Compañía Telefónica Nacional de España).

17. A modo de ejercicio ilustrativo, hemos medido la rentabilidad de las principales empresas en 1960. La rentabilidad ha sido calculada como el cociente entre beneficios y activos netos. La rentabilidad promedio de las firmas privadas (12) supera ligeramente el 5 %. Por lo que respecta a las del sector público, si las dividimos en dos grupos, según ejerzan o no su actividad como monopolios legales, descubrimos que los monopolios (exceptuando RENFE) obtenían el mismo volumen relativo de beneficios que las empresas privadas, mientras que la segunda clase de empresas públicas obtenía una rentabilidad de tan sólo el 1,9 %. Los resultados de RENFE constituyen un caso aparte por su signo negativo y su elevado volumen.

18. Quizás habría que añadir a la lista Astilleros Españoles –fundada mediante la fusión de SECN, E.N. Bazán y Euskalduna–, sociedad en la que el Estado tenía una importante participación.

la empresa pública, normalmente bajo la denominación de *empresa nacional*¹⁹. Ésta fue creada para resolver las supuestas insuficiencias del aparato productivo, inspirándose en un ideal autárquico. Las *empresas nacionales* tuvieron un límite muy claro a su expansión sectorial y territorial, fijado políticamente. Esto implicó que fuesen de una naturaleza bastante distinta a la de las empresas públicas de las democracias europeas occidentales, creadas por decisión parlamentaria y respondiendo a exigencias distributivas. Es más, eran exactamente lo opuesto a la gran empresa moderna chandleriana.

2. El desarrollo histórico de la gran empresa industrial

Los datos que presentamos son susceptibles de ser analizados desde diversos ángulos. Nosotros hemos elegido uno en particular: el sector industrial. Las razones son bastante simples. Una primera radica en el papel crucial que históricamente ha desempeñado la industria en los procesos de crecimiento y desarrollo económicos. Un segundo motivo, más decisivo, consiste en que existe un paradigma analítico donde puede encajarse la evolución de las firmas manufactureras, cual es el que proporciona la última gran obra de Chandler (1990).

En ella, el autor estudia de forma comparada las 200 principales empresas industriales de Estados Unidos, Gran Bretaña y Alemania en torno a 1917, 1930 y 1948. Por nuestra parte, no nos ha parecido oportuno reunir información sobre un número tan elevado de sociedades, dado que ello habría comportado tomar en consideración a unidades de un tamaño financiero mediano, con el consiguiente riesgo de omitir sociedades no anónimas de mayores dimensiones. La base de datos que hemos compilado (las 200 mayores empresas) contiene, o pone a nuestro alcance, las 50 primeras firmas industriales²⁰. Este número es, a nuestro entender, suficiente para los fines buscados en este artículo.

2.1. Las principales empresas industriales

En el cuadro B.1 del Apéndice se da cuenta de las 50 mayores empresas industriales españolas. Una ojeada rápida permite descubrir inmediatamente profundos cambios en la cúpula de la clasificación. Sorprendentemente, la primera empresa industrial en 1917 era la Azucarera Española. Siguen dos empresas minerometalúrgicas (Peñarroya y Duro-Felguera), la Arrendataria de Tabacos y la S.E. de Construc-

19. Disponemos ya, afortunadamente, de un estudio riguroso sobre la actividad desarrollada por el INI, en Martín Aceña y Comín (1991). Con este sólido marco, los análisis monográficos sobre las empresas que el Instituto engendró, o en las que tuvo una participación significativa, deviene ahora más inexcusable e inaplazable, si cabe.

20. Para 1917, hemos debido llevar la búsqueda más allá de la sociedad colocada en la doscientosava posición.

ción Naval. Esta combinación de empresas y sectores permanece, con algunos cambios, en 1930. La Sociedad Peñarroya ha subido al primer puesto. En los primeros lugares destaca la incorporación de CAMPSA. Entre el quinto y el décimo puesto merece la pena señalar la continuidad de Altos Hornos de Vizcaya, y la aparición de dos químicas (U.E.Explosivos y Cros). En 1948, CAMPSA ha escalado a la primera posición. Las empresas nacionales han irrumpido con fuerza en el ranking. Algunos de los principales protagonistas de 1930, e incluso de 1917, son aún perfectamente visibles: SECN, AHV y Azucarera. La cúpula de 1960 ofrece novedades sustanciales. La más destacada es el rapidísimo encumbramiento de ENSIDESA. En segundo lugar, la hegemonía de las empresas públicas. Finalmente, el eclipse de las empresas dedicadas a la fabricación de bienes de consumo final. En 1974 ENSIDESA todavía señorea entre las empresas industriales españolas. A continuación siguen tres sociedades que tienen en común el haberse formado por reciente fusión de dos o más empresas preexistentes. En posiciones algo inferiores hallamos SEAT y Ford España, que devuelven protagonismo a la demanda de bienes de consumo, pero con un contenido completamente distinto al del primer tercio del siglo.

2.2. El tamaño relativo de las grandes empresas industriales españolas

¿Cuán grandes eran las empresas españolas de mayor talla con relación a sus homólogas extranjeras? El libro tantas veces citado de Chandler proporciona una batería de cifras que permiten dar una respuesta parcial – territorial y cronológicamente – a esta importante cuestión. Realizadas las oportunas valoraciones de los activos de las empresas norteamericanas, británicas y alemanas en pesetas, aplicando los tipos de cambio corrientes²¹, podemos plantear la comparación en los términos expuestos en el cuadro 4.

CUADRO 4

POSICION DE LA 200ª EMPRESA INDUSTRIAL DE ESTADOS UNIDOS, GRAN BRETAÑA Y ALEMANIA EN EL RANKING DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES ESPAÑOLAS, 1917-1948

| | EE.UU. | GB. | ALEMANIA |
|--------------------------------|--------|-----|----------|
| <i>circa</i> 1917 ¹ | 5ª | 33ª | 25ª |
| <i>circa</i> 1930 ² | 4ª | 23ª | 41ª |
| <i>circa</i> 1948 ³ | 1ª | 8ª | 47ª |

Fuentes: Nota 21 y Apéndice.

Notas: ¹ 1917, 1919 y 1913, respectivamente.

² 1930, 1930 y 1929.

³ 1948, 1948 y 1953.

21. El valor de los activos en pesetas de la doscientosava empresa industrial de Estados Unidos, Gran Bretaña y Alemania, ascendía, respectivamente, a: 101 millones, 13,3 millones y 18,9 millones, en el año 1917; 339 millones, 59,3 millones y 27,6, en el año 1930; y 2 249 millones, 558 millones y 98,3 millones, en 1948. Los datos sobre activos, en Chandler (1990), pp. 638-732; los tipos de cambio proceden de Martín Aceña (1989), c. 9.9, y Schwarzer y Schneider (1987), vol. 6, pp. 1048-1093.

La comparación pone de manifiesto el escaso dinamismo de la empresa española. Ésta únicamente logró mejorar su situación con respecto a Alemania. Como es bien sabido, la economía de este país salió terriblemente maltrecha y debilitada de las dos guerras que ella misma provocó. Gran Bretaña, una economía que también se vio envuelta en ambos conflictos, y que estaba aquejada de un crecimiento parsimonioso, fue capaz de impulsar mucho más fuertemente a sus empresas líderes, en particular después de 1930. La confrontación con Estados Unidos muestra con mayor claridad que la gran empresa española perdió pie y se rezagó de forma irreversible entre 1930 y 1948.

Es preciso subrayar que en 1917 las mayores firmas españolas tenían un tamaño respetable en términos internacionales. La Sociedad General Azucarera de España habría ocupado la quinta posición entre las industrias británicas, y la sexta entre las alemanas. En ambos casos, hubiera sido la primera industria alimentaria. Es cierto que las cuatro sociedades subsiguientes –Minera y Metalúrgica Peñarroya, Metalúrgica Duro–Felguera, Arrendataria de Tabacos y Sociedad Española de Construcción Naval, todas de un tamaño similar– habrían figurado en un lugar bajo en el ranking general estadounidense, pero no así en el británico (en torno al 20º) y en el alemán (alrededor del 25º). Todavía en 1930, cuando apuntaban ya signos de declive relativo, la primera anónima industrial en España –Sociedad Minera y Metalúrgica Peñarroya– entraría en el puesto 16º en la lista británica y 4º en la germánica. Pueden abrigarse algunas dudas sobre la exactitud de estos últimos guarismos²². No así sobre los referentes a la segunda (Sociedad Española de Construcción Naval), a la cual le correspondería el 26º y el 8º, respectivamente. Ahora bien, en 1948 ninguna de las 50 principales empresas industriales españolas estaría entre las 200 mayores norteamericanas; la primera de las nuestras sería sólo la 86ª británica y la 38ª alemana.

A pesar de que nos faltan datos comparables para el período posterior, tenemos la impresión de que la tendencia declinante continuó durante largo tiempo, probablemente más allá de 1960. Si nos trasladamos al presente (1990), y damos crédito a los datos publicados por *Fortune* sobre las 500 mayores corporaciones industriales del mundo²³, podemos inferir que, en el contexto internacional, la gran industria en España no está en una situación más favorable que en 1930. REPSOL, el gigante de

22. Por tres motivos. El primero radica en que Peñarroya era una empresa minera, además de metalúrgica. El segundo se deriva de que, a falta del balance de 1930, los activos han sido estimados a partir del capital desembolsado más las obligaciones en circulación, lo cual conlleva unos márgenes de error no desdeñables. Una tercera fuente de sobrevaloración emana de la circunstancia que las magnitudes financieras de la empresa están denominadas en moneda extranjera (francos franceses). Su conversión a pesetas, aplicando el tipo de cambio medio del año, en una coyuntura de depreciación de la valuta nacional conduce a exagerar el montante de los activos.

23. *Fortune*, 29 de julio, 1991, pp. 71-104. El editor no presta ninguna atención al hecho de que ciertas corporaciones de raíz fundamentalmente industrial desarrollan actividades no industriales de enorme envergadura. Es el caso de los holdings públicos, como el INI, que comprenden empresas eléctricas y otras no manufactureras.

la industria hispánica, ocupa, por activos, un puesto algo más destacado (102º) al que habría alcanzado Peñarroya sesenta años atrás²⁴. Pero, hemos de descender hasta el número 379 para dar con la segunda empresa española (CEPSA), mientras que en 1930 habríamos topado con ella (SECN) unas doscientas posiciones más arriba. Así que no parece que nuestro país haya conseguido recuperar el atraso acumulado en el desarrollo de la gran empresa, ni tampoco que haya podido restablecer el tamaño relativo que la misma tenía en los primeros decenios del siglo.

2.3. Las pautas de especialización sectorial

La experiencia estadounidense, británica y alemana también nos ayudará a comprender la lógica de la especialización de la gran industria española contemporánea. Con el fin de hacer plenamente comparables los datos, hemos seleccionado solamente las 50 mayores empresas manufactureras de cada uno de aquellos países.

CUADRO 5.

PAUTA DE ESPECIALIZACION SECTORIAL DE LAS 50 MAYORES EMPRESAS INDUSTRIALES. ESTADOS UNIDOS, GRAN BRETAÑA, ALEMANIA Y ESPAÑA, 1917-1948

| C | EE.UU. | | | Gran Bretaña | | | Alemania | | | España | | |
|----|--------|------|------|--------------|------|------|----------|------|------|--------|------|------|
| | 1917 | 1930 | 1948 | 1919 | 1930 | 1948 | 1913 | 1929 | 1953 | 1917 | 1930 | 1948 |
| 20 | 6 | 4 | 6 | 8 | 16 | 12 | 1 | 4 | 1 | 12 | 8 | 7 |
| 21 | 2 | 2 | 3 | 1 | 2 | 3 | - | - | - | 2 | 2 | 3 |
| 22 | 1 | - | - | 9 | 3 | 3 | 2 | 3 | 2 | 6 | 4 | 4 |
| 23 | - | - | - | - | - | 1 | - | - | - | - | - | - |
| 24 | 1 | - | - | - | - | - | - | - | - | 1 | - | - |
| 25 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 26 | - | 1 | 1 | - | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 2 |
| 27 | - | - | - | 3 | 3 | 2 | - | - | - | 1 | 2 | - |
| 28 | 3 | 4 | 4 | 8 | 4 | 6 | 9 | 8 | 8 | 7 | 4 | 6 |
| 29 | 9 | 16 | 13 | 3 | 4 | 3 | 1 | 3 | 5 | - | 2 | 3 |
| 30 | 2 | 2 | 3 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | - | - | - |
| 31 | 1 | - | - | - | 1 | - | - | - | - | - | - | - |
| 32 | - | - | - | 1 | 2 | 2 | - | - | - | 2 | 2 | 1 |
| 33 | 14 | 10 | 12 | 7 | 4 | 6 | 21 | 14 | 20 | 9 | 11 | 9 |

(continúa)

24. Si suponemos que Estados Unidos, Gran Bretaña y Alemania reunían en dicha fecha la industria mundial—supuesto que no se alejaría demasiado de la realidad, a nuestros efectos, si añadiésemos Francia—, Peñarroya estaría situada en 108ª posición, en caso de que el monto de los activos estimados sea correcto (ver nota 22).

| C | E.E.UU. | | | Gran Bretaña | | | Alemania | | | España | | |
|----|---------|------|------|--------------|------|------|----------|------|------|--------|------|------|
| | 1917 | 1930 | 1948 | 1919 | 1930 | 1948 | 1913 | 1929 | 1953 | 1917 | 1930 | 1948 |
| 34 | 1 | 2 | - | 1 | 1 | 2 | 1 | - | - | 1 | 1 | - |
| 35 | 2 | 2 | 1 | 1 | 2 | 2 | 5 | 3 | 2 | - | - | - |
| 36 | 3 | 3 | 3 | 1 | 2 | 2 | 4 | 4 | 3 | 1 | 3 | 4 |
| 37 | 5 | 4 | 3 | 6 | 3 | 3 | 4 | 8 | 7 | 7 | 7 | 10 |
| 38 | - | - | 1 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 39 | - | - | - | - | 1 | 1 | - | 1 | - | - | 3 | 1 |
| T | 50 | 50 | 50 | 50 | 50 | 50 | 50 | 50 | 50 | 50 | 50 | 50 |

Fuentes: A. Chandler (1990) y Apéndice.

Notas: C= Sectores:

- 20 Alimentación y productos análogos
- 21 Tabaco
- 22 Textiles (tejidos)
- 23 Confección, género de punto y otros productos textiles diversos
- 24 Industrias de la madera
- 25 Fabricación de muebles y accesorios de madera
- 26 Industrias del papel y productos afines
- 27 Artes gráficas y actividades anexas
- 28 Industrias químicas
- 29 Refino del petróleo y preparación del carbón
- 30 Transformación del caucho y de materias plásticas
- 31 Industrias del cuero
- 32 Productos de vidrio y cerámica e industrias de la piedra natural
- 33 Productos siderúrgicos básicos
- 34 Fabricación de productos metálicos
- 35 Construcción de maquinaria, excepto maquinaria eléctrica
- 36 Fabricación de equipo eléctrico y electrónico
- 37 Construcción de material de transporte
- 38 Fabricación de instrumental científico y técnico y productos análogos
- 39 Industrias manufactureras diversas

Contemplando el cuadro 5, nada cabe añadir a lo que Chandler ha puesto al descubierto en su libro por lo que respecta a los tres países de referencia. Es de subrayar, solamente, que la restricción del número de empresas que aquí se hace no altera de manera significativa la distribución sectorial en ninguno de los tres casos. La única novedad se circunscribe, pues, a las tres columnas de la derecha, donde se hallan las empresas españolas. La imagen global que se desprende de la lectura del elenco español es la de normalidad. Quizás este carácter sea preocupante, puesto que sugiere un grado de especialización productiva demasiado bajo. De todos modos, es indudable que ésta existía. La alimentación y el tabaco – dos campos en los que España tiene algunas claras ventajas comparativas – han dado lugar a numerosas grandes industrias. Nunca han sido menos de 1/5 de las 50 primeras, una proporción más elevada que en Estados Unidos y Alemania. El peso de la industria textil y de la química no es negligible. La concentración en las industrias metálicas básicas no sería ajena a la extraordinaria dotación de minerales metálicos poseída por nuestro país. Por razones análogas, tampoco es nada extraño que aquí se formase alguna industria

corchera de grandes dimensiones²⁵. Pero es en el terreno de la fabricación de material de transporte donde la gran industria española parecer haber encontrado su principal frente de especialización²⁶. En cambio, en ciertos sectores fundamentales, como los productos petrolíferos, plásticos, caucho y fabricación de maquinaria de todo género, tiene una presencia escasa o nula. En líneas generales, la pauta de especialización de la gran industria española está más próxima a la británica que a la estadounidense. La empresa manufacturera española aparece más vinculada a las tecnologías de la primera revolución industrial que a las de la segunda.

No hay que pasar por alto que nuestro análisis se detiene en 1948, al carecer, por el momento, de datos apropiados para extender la comparación a los años ulteriores²⁷. Con la información que ahora podemos manejar, no creemos que sea desacertado afirmar que la evolución sectorial de la gran empresa española después de 1948 se muestra bastante caricaturesca: han sido eliminados los puntos débiles... y, asimismo, los fuertes. Las ventajas en costes, que habían llevado a especializarse en alimentación, tabaco, textiles, corcho y algunas ramas de la química, tendieron a ser ignoradas durante la autarquía. La pauta de especialización dictada por el mercado fue quebrantada. La gran industria se orientó hacia direcciones en que no era competitiva, detrayendo recursos y posibilidades a las firmas y sectores que tenían un gran potencial natural de crecimiento. Los frutos de este modelo de industrialización están aun hoy a la vista.

3. Consideraciones finales

En las páginas precedentes hemos contestado a las preguntas que nos formulábamos al inicio del artículo: ¿cuáles son las grandes empresas españolas?, ¿en qué sectores operan?, y ¿cuán grandes son con respecto a las de los otros países?. La tercera ha recibido una respuesta parcial, pero sugerente. En conjunto, hemos rescatado el protagonismo de las empresas ferroviarias y de las de servicios públicos en general (telefónicas y eléctricas). Hemos matizado, en cambio, el de las empresas bancarias y rebajado el de las industriales. Por lo que se refiere al tamaño relativo de las grandes empresas industriales, los datos reunidos inducen a pensar que no fue ne-

25. En la clasificación sectorial del cuadro, esta actividad se encuadra en el grupo 39 (industrias varias). De hecho, le corresponden las cuatro industrias que aparecen en esta categoría (3 en 1930, 1 en 1948).

26. Esto resulta, a primera vista, enigmático, habida cuenta de la debilidad del sector de construcción mecánica. Pero pueden aducirse algunas posibles explicaciones. En primer lugar, habría que recordar el elevado ahorro social generado por el ferrocarril, de acuerdo con las estimaciones de Gómez Mendoza (1982). No es sorprendente que, una vez cerrada la vía de las importaciones, la demanda de material ferroviario fuese lo bastante importante como para impulsar la constitución de industrias de gran tamaño. En segundo lugar, debería tomarse en consideración que la flota española tenía unas dimensiones muy notables. Valdaliso (1991) ha argumentado, convincentemente, que la especialización de nuestra industria en construcción naval era el resultado del uso altamente intensivo que se hacía del transporte marítimo en los intercambios interiores y con el exterior.

27. Los editores del libro, que, con el título *Global Enterprise, Big Business and the Wealth of Nations 1880s to the Present*, recogerá los ensayos sobre distintos casos nacionales que serán presentados en el próximo Congreso Mundial de Historia Económica (Miján, 1994), tienen previsto cubrir la laguna indicada con la inclusión de un amplio apéndice estadístico.

gligible durante el primer tercio del siglo XX, y que experimentó una notable caída después de 1936.

Pasando de la recapitulación de los resultados a la formulación de alguna hipótesis interpretativa para futuras investigaciones, todo apunta a que la experiencia española fue bastante normal hasta la Guerra Civil. Tras ella, el "Nuevo Estado" provocó una grave fractura en el proceso de desarrollo de la gran empresa. Una oleada de nacionalizaciones y de creación de las denominadas *Empresas Nacionales* puso fin a una era y abrió otra. La lógica de mercado —de la ventaja comparativa— no volvió a imponerse hasta muy tarde, y con harta dificultad. El desenlace del fuerte intervencionismo público fue profundamente descorazonador y paradójico. Descorazonador, por cuanto el crecimiento de la economía española, y de las propias grandes empresas españolas, se vio —y aún se ve— seriamente lastrado por el modelo de gran empresa promovido por el régimen franquista. Paradójico, dado que los enormes esfuerzos estatales dedicados a forjar empresas de gran talla engendraron una estructura empresarial disminuída en términos internacionales.

Apéndice

El presente trabajo se basa en los datos reunidos en este apéndice. La información procede, en esencia, de una fuente: el *Anuario Financiero y de Sociedades Anónimas de España* (AFSAE), editado por la Revista Financiera. Únicamente, cuando ésta no nos daba noticia de los activos de alguna sociedad que por sus recursos propios debía figurar entre las 200 mayores, hemos acudido a otras dos fuentes: el *Anuario Financiero de Bilbao* (para los años 1930 y 1948) y el *Anuario Oficial de Valores de la Bolsa de Madrid* (desde 1941, de las Bolsas de Madrid y Barcelona. Utilizado para los años 1930, 1948, 1960 y 1974).

El AFSAE es un directorio de las sociedades anónimas españolas —o que, sin serlo, operan en España—, clasificadas por actividades económicas (con arreglo a un criterio que nosotros hemos reemplazado por otro mejor) y por provincias. No se trata de un censo realizado por un organismo público, por lo que el elenco nunca alcanza a ser exhaustivo²⁸. Esto no parece que pueda constituir un problema para los objetivos que aquí se persiguen, puesto que, desde el comienzo, ninguna gran sociedad anónima parece estar ausente en el AFSAE. Hay, sin embargo, un riesgo evidente de omisión: las grandes firmas cuyo régimen legal es distinto al de las sociedades anónimas. Es altamente probable que nuestras listas de los dos primeros años (1917 y 1930) no incluyan algunas empresas no anónimas que debían estar comprendidas entre las 200 principales. Para el año 1948 y siguientes sabemos —por la información que nos suministran los propios Anuarios— que el problema carece de toda importancia. Pero, por entonces, surge con fuerza otro de diversa índole: las empresas públicas dotadas de un status legal diferente al de las sociedades mercantiles privadas.

28. véase Tafunell (1989)

¿Deben ser consideradas tales empresas?. La cuestión no es en absoluto trivial, dado que las actividades económicas desarrolladas por el Estado han sido organizadas bajo formas jurídicas y económicas muy diversas y cambiantes, temporal y territorialmente. Limitándonos al caso español, y a las últimas décadas, cabe señalar que, atendiendo a su personalidad jurídica, las empresas públicas se dividen en los servicios comerciales del Estado (sin personalidad jurídica propia), los organismos autónomos y las entidades de derecho público controladas por el Estado, además de, naturalmente, las sociedades anónimas en las que éste tiene el control²⁹. El AFSAE es ajeno por completo a las tres primeras categorías. Otras fuentes más recientes y con voluntad omnicomprensiva cubren todos los grupos, excepto el primero, que, por su propio carácter, no puede ser tomado en consideración. Réparese en que la simple reconversión jurídica de cualquiera de las empresas que forman parte de este último —como, por ejemplo, la acontecida a RTVE, transformada de servicio comercial a organismo autónomo, o la anunciada, en esta misma dirección, de Correos y Telecomunicaciones— afecta al ranking general.

Así pues, nuestras listas de los años 1948, 1960 y 1974 no tienen en cuenta las empresas no anónimas dependientes del Estado. Solamente en el caso de RENFE hemos intentado superar la limitación impuesta por las fuentes, conscientes de la extraordinaria importancia de la empresa³⁰.

La mayor limitación del AFSAE (y las fuentes subsidiarias) radica en el origen de los datos, suministrados por las propias sociedades. Ello conlleva que la información sea bastante irregular —abundante en algunos casos, escasa en otros—. En líneas generales, el AFSAE siempre da noticia de: 1) el capital nominal y desembolsado; 2) las obligaciones (y otros pasivos análogos) emitidos y en circulación; 3) el año de constitución de la sociedad (como anónima). En el caso de las mayores compañías facilita, además: 1) el balance del último ejercicio; 2) los beneficios y dividendos distribuidos durante los años anteriores; 3) las cotizaciones en Bolsa de sus valores³¹.

Por nuestra parte, hemos recogido la información de todas estas variables. No obstante, hemos privilegiado aquella que se refiere a los balances, con miras a determinar el volumen de los activos netos. Siguiendo el criterio de Chandler, hemos jerarquizado las empresas con arreglo a sus activos. Para ser más precisos, sus activos netos. Por consiguiente, los fondos destinados a amortización han sido deducidos, al igual que la autocartera y los depósitos nominales.

Las sociedades financieras requieren un tratamiento especial. Obviamente, sus

29. véase Myro (1989).

30. Los valores de los activos de 1960 y 1974 han sido extraídas de las Memorias de la sociedad. Lamentablemente, no hemos logrado localizar la correspondiente al año 1948, por lo que hemos debido estimar los activos extrapolando la cifra de 1960 mediante el deflactor implícito del PIB. Esto implica una tasa de inversión neta nula, lo que no parece un supuesto muy descabellado. Por mucho más bajo que fuese realmente el valor de 1948 —podemos imaginar hasta el extremo de ser equivalente en términos nominales al representado en 1930 por los activos de las compañías ferroviarias nacionalizadas— RENFE continuaría ocupando el primer lugar en el ranking.

31. Para más detalles, Tafunell (1989).

activos no son comparables con los de las firmas del sector real. La función de intermediación que desarrollan las entidades financieras nos llevaría a exagerar enormemente su importancia si tomásemos los activos como indicador del tamaño de la empresa. Ante tal dificultad, muchos autores han limitado su análisis a las empresas no financieras. Nosotros nos hemos inclinado por atender al valor de mercado del capital social (el producto de la cotización de las acciones – al final del año– por el capital desembolsado). A nuestro juicio, resulta una buena *proxy* del valor de esta clase de firmas.

Lamentablemente, no siempre disponemos de la información necesaria, tanto en lo referente a las cifras del balance como a las de las cotizaciones. El peor año al respecto es 1917, del cual apenas disponemos de datos sobre los activos. No nos ha quedado más remedio que suplir las lagunas que tenemos sobre el particular con los datos relativos a los *recursos básicos* (capital desembolsado más obligaciones en circulación). Hemos procedido a calcular los cocientes entre activos y recursos básicos para todas las sociedades con información completa (para el año 1917 hemos utilizado los datos de 1921). Los coeficientes (promedio) resultantes son los siguientes: 1917, 1,79; 1930, 1,59; 1948, 1,97; 1960, 2,59; y 1974, 4,82. La elevada dispersión y el creciente valor absoluto de los cocientes son, no podemos ocultarlo, inquietantes. Por ello, es preciso advertir que los activos estimados –en los cuadros van indicados con una señal– han de tomarse con suma cautela.

Por lo que se refiere a los bancos, compañías de seguros y otras sociedades financieras sobre las cuales carecíamos de información sobre la cotización de sus acciones, hemos recurrido a la cotización media de las sociedades de este tipo incluídas entre las 200 principales empresas³². Como en el caso de las sociedades no financieras, en los cuadros se deja constancia, mediante una notación, de los valores que han sido estimados.

La selección de las mayores empresas entre los millares contenidos en los AFSAE se ha llevado a cabo atendiendo a un capital desembolsado mínimo, cuyo nivel se ha establecido empíricamente de forma tal que asegurase el abarcar a las 200 mayores empresas (lo cual implica, inevitablemente, la selección de un número ligeramente mayor). Este nivel ha sido de 4,5 millones de pesetas en 1917; 10, en 1930; 20, en 1948; 100, en 1960; y 800, en 1974. Ahora bien, las empresas han sido ordenadas, como se ha señalado, por sus activos netos, y no por su capital desembolsado. Esto significa que, con el procedimiento de selección utilizado hemos dejado fuera algunas sociedades, que, pese a tener un capital desembolsado inferior al mínimo fijado poseían un volumen de recursos propios (y activos) que las hacía merecedoras de figurar en nuestras listas. Según hemos podido comprobar, este problema tan sólo afectaría a la parte más baja del ranking, y, por ende, difícilmente podría modificar de manera sustancial la composición sectorial del conjunto.

Debemos advertir, asimismo, que los datos manejados no dan cuenta de todas

32. Hemos distinguido entre la cotización media de las acciones de los bancos y de las otras sociedades financieras, dado que los niveles respectivos diferían ampliamente.

las sociedades extranjeras que operan en España. Cuando se trata de simples sucursales es imposible conocer su tamaño, por cuanto los activos, recursos propios y demás magnitudes financieras se refieren a la casa matriz. De todos modos, este problema no parece revestir gran importancia, dado que aquellas empresas que han llevado a cabo una actividad económica a gran escala en nuestro país han creado una sociedad con personalidad jurídica propia para sus negocios en España, o bien se han constituido expresamente para operar en nuestro territorio (entre las empresas mineras encontraríamos abundantes ejemplos).

Un aspecto de mayor relevancia estriba en la denominación en monedas extranjeras de los activos y recursos básicos de las sociedades foráneas. Naturalmente, debíamos expresarlos en pesetas, para lo cual hemos aplicado los tipos de cambio oficiales corrientes. De ello se sigue que cualquier sensible variación en la cotización de la valuta nacional provoca una subida o una bajada en la colocación en el ranking general de las empresas extranjeras. La preeminencia de Peñarroya y de Chade (con activos y pasivos expresados en pesetas-oro) en 1930 no es ajena a este hecho. Por otro lado, habría que recordar que en 1948 —no así en ninguno de los otros años— los tipos de cambio oficiales se apartan, y mucho, de los de mercado.

Señalemos, por último, que la clasificación sectorial de las actividades económicas que hemos adoptado es la de las Naciones Unidas, por ser la más reciente y acreditada³³. En las comparaciones internacionales, hemos debido ajustarla al *Standard Industrial Classification Manual*, publicado por U.S. Office of Management and Budget.

CLASIFICACION SECTORIAL DE LAS GRANDES EMPRESAS ESPAÑOLAS, DE ACUERDO CON EL SISTEMA DE CLASIFICACION UNIVERSAL DE LAS ACTIVIDADES ECONOMICAS ELABORADO POR LAS NACIONES UNIDAS (se relacionan únicamente los epígrafes en que las sociedades comprendidas en el apéndice han desarrollado su actividad principal)

| SECTOR | ACTIVIDAD |
|---|--|
| AGRICULTURA, CAZA Y SILVICULTURA | |
| 01 | Agricultura, caza y servicios relacionados |
| 011 | Cultivo de plantas; horticultura y análogas. |
| 013 | Cultivo de plantas combinado con cría de ganado. |
| 014 | Actividades de servicios auxiliares de la agricultura y ganadería |
| 02 | Explotación forestal y actividades relacionadas |
| 020 | Explotación forestal y actividades relacionadas |
| PESCA | |
| 05 | Pesca, actividades de piscifactoría; servicios conexos con la pesca. |
| 050 | Pesca, actividades de piscifactoría y viveros. |

33. United Nations (1990), *International Standard Industrial Classification of All Economic Activities*, Statistical Papers, series M, n. 4, rev. 3, Nueva York.

MINERIA Y EXPLOTACION DE CANTERAS

| | |
|-----|---|
| 10 | Minería del carbón, lignito y turba. |
| 101 | Minería y aglomeración de la hulla y antracita |
| 11 | Extracción del petróleo crudo y del gas natural; actividades de servicios conexas con la extracción del crudo y del gas, excepto las topográficas |
| 111 | Extracción de petróleo crudo y gas natural. |
| 12 | Minería del torio y uranio |
| 120 | Minería del torio y uranio |
| 13 | Minería de los minerales metálicos |
| 131 | Minería del mineral de hierro |
| 132 | Minería de los minerales metálicos no ferrosos, con excepción del uranio y el torio |
| 14 | Otras actividades mineras y de explotación de canteras |
| 141 | Extracción de piedra, arcilla y sal |
| 142 | Actividades mineras y de explotación de canteras no clasificadas en otra parte (n.c.o.p.) |

INDUSTRIA MANUFACTURERA

| | |
|-----|--|
| 15 | Industria de alimentos y bebidas |
| 151 | Preparación, procesamiento y conservación de carne, pescado, fruta, vegetales, aceites y grasas. |
| 153 | Fabricación de productos cerealícolas, féculas y piensos |
| 154 | Elaboración de productos alimenticios diversos |
| 155 | Fabricación de bebidas |
| 16 | Industria del tabaco |
| 161 | Fabricación de productos de tabaco |
| 17 | Industria textil |
| 171 | Hilado, tejido y acabado de las fibras |
| 172 | Fabricación de otros artículos textiles |
| 19 | Industria del cuero; curtición y acabado de pieles y cueros; fabricación de artículos de marroquinería, guarnicionería y calzado |
| 191 | Curtición y preparación de la piel; fabricación de artículos de cuero |
| 20 | Industrias de la madera y del corcho, excepto los muebles de madera; fabricación de artículos de paja y materiales trenzados |
| 202 | Fabricación de productos de madera, corcho, paja y materiales trenzados. |
| 21 | Industria del papel y artículos de papel |
| 210 | Fabricación de papeles y cartones |
| 22 | Artes gráficas y producción y reproducción de películas y demás registros sonoros y visuales |
| 221 | Edición de libros, periódicos, revistas. |
| 222 | Impresión y todas las actividades anexas a las artes gráficas |
| 23 | Fabricación de coque, refinado de petróleo y transformación de materiales radiactivos |
| 232 | Refinado de petróleo |
| 24 | Industria química |
| 241 | Fabricación de productos químicos básicos |
| 242 | Fabricación de otros productos químicos |
| 243 | Fabricación de fibras artificiales y sintéticas |
| 25 | Industrias de transformación del caucho y de materias plásticas |
| 251 | Fabricación de artículos de caucho |
| 252 | Fabricación de productos plásticos |
| 26 | Industrias de productos minerales no metálicos |
| 261 | Fabricación de vidrio |
| 269 | Fabricación de otros productos minerales no metálicos n.c.o.p. |
| 27 | Producción y primera transformación de los metales |
| 271 | Fabricación de productos siderúrgicos básicos |
| 272 | Producción y primera transformación de metales no férreos, incluso los preciosos. |
| 28 | Industrias transformadoras de metales, excepto maquinaria y material de transporte |
| 281 | Fabricación de estructuras metálicas, envases, recipientes y calderas |
| 289 | Fabricación de otros productos metálicos; actividades afines con el trabajo metalúrgico. |
| 29 | Construcción de maquinaria y equipo mecánico n.c.o.p. |
| 291 | Fabricación de maquinaria industrial de aplicación general |

| | |
|-----|---|
| 292 | Fabricación de maquinaria industrial de uso específico |
| 293 | Fabricación de aparatos domésticos n.c.o.p. |
| 31 | Fabricación de maquinaria y material eléctrico n.c.o.p. |
| 311 | Construcción de motores, generadores y transformadores eléctricos |
| 312 | Fabricación de aparatos de control, transmisión y distribución de la electricidad |
| 313 | Fabricación de cables y material aislante |
| 314 | Fabricación de acumuladores, pilas y baterías |
| 319 | Fabricación de otro equipo eléctrico n.c.o.p. |
| 32 | Fabricación de equipo y aparatos de radiocomunicación y televisión |
| 322 | Fabricación de transmisores de radio y televisión y aparatos de telegrafía y telefonía |
| 323 | Fabricación de receptores de radio, televisión, equipos de reproducción audiovisual y otros aparatos afines |
| 34 | Construcción y montaje de vehículos automóviles |
| 341 | Construcción y montaje de vehículos automóviles |
| 35 | Construcción de otro material de transporte |
| 351 | Construcción y reparación de buques y embarcaciones |
| 352 | Construcción de material ferroviario |
| 353 | Construcción de aeronaves y vehículos espaciales |

ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA

| | |
|-----|--|
| 401 | Producción, transporte y distribución de energía eléctrica |
| 402 | Fabricación de gas; distribución por canalizaciones de combustibles gaseosos |

CAPTACION, DEPURACION Y DISTRIBUCION DE AGUA

| | |
|-----|--|
| 410 | Captación, depuración y distribución de agua |
|-----|--|

CONSTRUCCION

| | |
|-----|--|
| 451 | Preparación de terrenos |
| 452 | Construcción de edificios completos o de parte de los mismos; obras públicas |

COMERCIO AL POR MAYOR Y POR MENOR

| | |
|-----|---|
| 50 | Venta, mantenimiento y reparación de vehículos de motor y ciclomotores, así como de artículos de uso doméstico y personal |
| 501 | Venta de vehículos de motor |
| 502 | Mantenimiento y reparación de vehículos de motor |
| 51 | Comercio al por mayor y a comisión de toda clase de productos, excepto los vehículos de motor y ciclomotores |
| 512 | Comercio al por mayor de primeras materias agrícolas, animales vivos, alimentos, bebidas y tabaco |
| 514 | Comercio al por mayor de productos intermedios no agrícolas, desperdicios y sobrantes |
| 52 | Comercio al por menor de toda clase de productos, excepto los vehículos a motor y ciclomotores; reparación de artículos de uso doméstico y personal |
| 521 | Comercio al por menor de productos no especializados en establecimientos comerciales |

TRANSPORTE, ALMACENAJE Y COMUNICACIONES

| | |
|-----|---|
| 60 | Servicios de transportes terrestres; transportes por oleoductos |
| 601 | Transporte por ferrocarriles |
| 602 | Transporte terrestre por otros medios |
| 61 | Servicios de transportes marítimos y fluviales |
| 611 | Transportes por vía marítima |
| 62 | Servicios de transportes aéreos |
| 621 | Transportes aéreos regulares |
| 63 | Servicios auxiliares de las actividades de transporte; servicios de agencias de viaje |
| 630 | Servicios auxiliares de las actividades de transporte; servicios de agencias de viaje |
| 64 | Correos y telecomunicaciones |

642 Servicios de telecomunicaciones

INTERMEDIACION FINANCIERA

65 Intermediación financiera, excepto seguros y fondos de pensiones
651 Intermediación monetaria
659 Otros servicios de intermediación financiera
66 Seguros y fondos de pensiones, excepto la seguridad social obligatoria
660 Seguros y fondos de pensiones, excepto la seguridad social obligatoria

ACTIVIDADES INMOBILIARIAS

70 Actividades inmobiliarias
701 Actividades inmobiliarias con propiedades propias o arrendadas

OTROS SERVICIOS PERSONALES, SOCIALES Y COMUNITARIOS

92 Servicios recreativos y culturales
921 Cinematógrafos, emisiones de radio y televisión y otras actividades de ocio
93 Otros servicios
930 Otros servicios

CUADRO A.1.
LAS 200 MAYORES EMPRESAS CLASIFICADAS POR ACTIVOS*. 1917

| | | Sector | Año de constit. | Activos (10 ⁶ ptas) |
|----|--|--------|--------------------|-----------------------------------|
| 1 | CAMINOS DE HIERRO DEL NORTE DE ESPAÑA, CIA. DE LOS | 601 | 1858 | 1.882,0 |
| 2 | FERROCARRILES DE MADRID A ZARAGOZA Y ALICANTE, CIA. DE LOS | 601 | 1856 | 1.555,6 |
| 3 | BANCO DE ESPAÑA | 651 | 1874 | 793,5 |
| 4 | RIO TINTO, CO. LTD., THE | 142 | 1873 | 539,0 |
| 5 | FERROCARRILES ANDALUCES, CIA. DE LOS | 601 | 1869 | 362,8 |
| 6 | GENERAL AZUCARERA DE ESPAÑA, SOCIEDAD | 154 | 1903 | 313,4 |
| 7 | CATALANA DE GAS Y ELECTRICIDAD, S.A. | 402 | 1843 | 284,7 |
| 8 | FERROCARRILES DE MADRID A CACERES Y PORTUGAL, SOCIEDAD DE LOS | 601 | 1880 | 249,3 |
| 9 | EBRO IRRIGATION AND POWER, CO. LTD. (RIEGOS Y FUERZAS DEL EBRO) | 401 | - | 219,8 |
| 10 | FERROCARRIL DE ZAFRA A HUELVA | 601 | 1881 | 169,7 |
| 11 | ENERGIA ELECTRICA DE CATALUÑA, S.A. | 401 | 1911 | 156,6 |
| 12 | MINERA Y METALURGICA DE PEÑARROYA, SOCIEDAD | 272 | 1881 | 156,1 |
| 13 | FERROCARRILES DE MEDINA DEL CAMPO A ZAMORA Y DE ORENSE A VIGO, CIA. DE LOS | 601 | 1880 | 144,4 |
| 14 | THARSIS SULPHUR AND COPPER, CO. LTD., THE | 142 | 1866 | 140,9 |
| 15 | BARCELONESA DE ELECTRICIDAD, CIA. | 401 | 1894 | 133,2 |
| 16 | METALURGICA DURO-FELGUERA, SOCIEDAD | 271 | 1900 | 114,1 |
| 17 | ARRENDATARIA DE TABACOS, CIA. | 160 | 1887 | 107,7 |
| 18 | ESPAÑOLA DE CONSTRUCCION NAVAL, SOCIEDAD | 351 | 1908 | 107,1 |
| 19 | TRASMEDITERRANEA, CIA. | 611 | 1916 | 104,4 |
| 20 | BANCO HISPANO AMERICANO | 651 | 1900 | 92,5 |
| 21 | LEBON Y COMPAÑIA | 402 | - | 90,0 |
| 22 | FERROCARRILES DE SANTANDER A BILBAO, CIA. DE LOS | 601 | 1894 | 89,4 |
| 23 | CAMINOS DE HIERRO DEL SUR DE ESPAÑA, CIA. DE LOS | 601 | 1889 | 86,8 |
| 24 | MINERA DE SIERRA MENERA, CIA. | 142 | 1900 | 86,1 |
| 25 | UNION ELECTRICA MADRILEÑA | 401 | 1911 | 82,5 |
| 26 | PAPELERA ESPAÑOLA, LA | 210 | 1901 | 76,6 |
| 27 | BANCO DE BILBAO | 651 | 1857 | 75,0 |
| 28 | FERROCARRILES VASCONGADOS, CIA. DE LOS | 601 | 1906 | 73,7 |
| 29 | FERROCARRILES DE LORCA A BAZA Y AGUILAS | 601 | 1885 | 73,0 |
| 30 | HILATURAS FABRA Y COATS, CIA. DE | 172 | 1903 | 65,5 |
| 31 | ALTOS HORNOS DE VIZCAYA | 271 | 1902 | 65,0 |
| 32 | TRASATLANTICA, CIA. | 611 | 1881 | 63,6 |
| 33 | NAVIERA "SOTA Y AZNAR", CIA. | 611 | 1906 | 61,9 |
| 34 | FERROCARRIL CENTRAL DE ARAGON, CIA. DEL | 601 | 1895 | 58,8 |
| 35 | FERROCARRILES DE CATALUÑA | 601 | 1912 | 57,4 |
| 36 | HIDROELECTRICA ESPAÑOLA, S.A. | 401 | 1907 | 57,2 |
| 37 | FERROCARRILES DE LA ROBLA, CIA. DE LOS | 601 | 1890 | 56,9 |
| 38 | BANCO URQUIJO | 651 | 1918 | 56,6 |
| 39 | GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA, SOCIEDAD | 410 | 1882 | 55,7 |
| 40 | TABACOS DE FILIPINAS, CIA. DE | 160 | 1881 | 54,9 |
| 41 | ORCONERA IRON ORE, CO. LTD. | 131 | - | 54,7 |
| 42 | FERROCARRILES DE MADRID A CACERES Y PORTUGAL Y DEL OESTE DE ESPAÑA, CIA. DE LOS | 601 | 1894 | 54,6 |
| 43 | TRANVIA DEL ESTE DE MADRID, SOCIEDAD | 601 | 1881 | 54,5 |

| | Sector | Año de constit. | Activos (10 ⁶ ptas) | |
|----|--|-----------------|--------------------------------|------|
| 44 | "HIDROELECTRICA IBERICA", S.A. | 401 | 1901 | 53,9 |
| 45 | ASTILLEROS DEL NERVION, S.A. | 351 | - | 53,8 |
| 46 | BANCO HIPOTECARIO DE ESPAÑA | 651 | 1872 | 52,9 |
| 47 | COOPERATIVA ELECTRA MADRID | 401 | 1910 | 51,5 |
| 48 | TRANVIAS DE BARCELONA, S.A., LOS | 601 | 1905 | 49,3 |
| 49 | BANCO DE VIZCAYA | 651 | 1901 | 49,0 |
| 50 | GREAT SOUTHERN OF SPAIN RAILWAY, CO. LTD., THE | 601 | - | 47,1 |
| 51 | GENERAL DE TRANVIAS DE BARCELONA, CIA. | 601 | 1877 | 45,9 |
| 52 | GENERAL MADRILEÑA DE ELECTRICIDAD, CIA. | 401 | 1889 | 45,8 |
| 53 | ESPAÑOLA DE CONSTRUCCIONES METALICAS, SOCIEDAD | 281 | 1901 | 45,4 |
| 54 | SEVILLANA DE ELECTRICIDAD, CIA. | 401 | 1894 | 45,0 |
| 55 | GENERAL DE INDUSTRIA Y COMERCIO, SOCIEDAD | 241 | - | 44,9 |
| | UNION ESPAÑOLA DE EXPLOSIVOS, S.A. | 242 | 1896 | 44,9 |
| 57 | PENINSULAR DE TELEFONOS | 642 | - | 44,4 |
| 58 | GENERAL DE FERROCARRILES "VASCO ASTURIANA", SOCIEDAD | 601 | 1899 | 42,6 |
| 59 | CANAL DE URGEL | 14 | 1871 | 36,8 |
| 60 | FERROCARRIL CANTABRICO, CIA. DEL | 601 | 1890 | 36,7 |
| 61 | UNION RESINERA ESPAÑOLA, S.A. | 20 | 1898 | 35,9 |
| | SIDERURGICA DEL MEDITERRANEO, CIA. | 271 | 1917 | 35,9 |
| | FERROCARRIL DE SALAMANCA A LA FRONTERA DE PORTUGAL, CIA. DEL | 601 | 1885 | 35,9 |
| 64 | NAVIERA GUIPUZCOANA, CIA. | 611 | 1916 | 35,0 |
| 65 | MINAS DE CALA, S.A. | 142 | 1900 | 34,3 |
| 66 | INDUSTRIAL ASTURIANA "SANTA BARBARA", S.A. | 272 | 1895 | 34,1 |
| 67 | FERROCARRIL DE MEDINA DEL CAMPO A SALAMANCA, CIA. DEL | 601 | 1871 | 34,0 |
| 68 | FERROCARRIL DE ALCOY A GANDIA Y PUERTO DE GANDIA | 601 | 1890 | 33,6 |
| 69 | BANCO DE BARCELONA | 651 | 1844 | 32,6 |
| 70 | FERROCARRIL ECONOMICO DE MANRESA A BERGA | 601 | 1881 | 31,9 |
| 71 | UNION ELECTRICA VIZCAINA | 401 | 1908 | 30,9 |
| 72 | BAIRDS MINING, CO. LTD. | 142 | - | 30,5 |
| 73 | "MINAS Y FERROCARRIL DE UTRILLAS", S.A. | 101 | 1900 | 30,3 |
| 74 | FERROCARRILES ECONOMICOS DE ASTURIAS, CIA. DE LOS | 601 | 1887 | 29,4 |
| 75 | FERROCARRILES DE MALLORCA, CIA. DE LOS | 601 | 1871 | 28,3 |
| 76 | ELECTRICAS REUNIDAS DE ZARAGOZA | 401 | 1911 | 28,0 |
| 77 | NUEVA MONTAÑA, SOCIEDAD ANONIMA DEL HIERRO Y DEL ACERO DE SANTANDER | 271 | 1899 | 27,6 |
| 78 | UNION ALCOHOLERA ESPAÑOLA | 155 | 1905 | 27,5 |
| 79 | UNION Y EL FENIX ESPAÑOL, LA | 660 | 1864 | 27,2 |
| 80 | AZUCARERA LARIOS, SOCIEDAD | 154 | 1890 | 26,9 |
| | AUXILIAR DE FERROCARRILES, CIA. | 352 | - | 26,9 |
| | FERROCARRIL DE TAJUÑA, CIA. DEL | 601 | 1900 | 26,9 |
| | FERROCARRIL DE LANGREO, CIA. | 601 | 1847 | 26,9 |
| | NAVIERA MUNDACA, CIA. | 611 | 1917 | 26,9 |
| 85 | REAL COMPAÑIA DE CANALIZACION Y RIEGOS DEL EBRO (SINDICATO AGRICOLA) | 14 | 1881 | 26,7 |
| 86 | "BASCONIA", CIA. ANONIMA | 271 | 1892 | 26,6 |
| 87 | HIDRAULICA SANTILLANA, SOCIEDAD | 401 | 1905 | 25,3 |
| 88 | UNITED ALKALI, CO. LTD., THE | 142 | - | 25,1 |
| 89 | FERROCARRIL DE BILBAO A PORTUGALETE, CIA. | 601 | 1884 | 25,0 |

| | Sector | Año de constit. | Activos (10 ⁶ ptas) | |
|-----|---|-----------------|--------------------------------|------|
| 90 | GENERAL DE ASFALTOS Y PORTLAND "ASLAND", CIA. | 269 | 1901 | 24,8 |
| 91 | BANCO HISPANO COLONIAL | 651 | 1876 | 23,3 |
| 92 | ALQUIFE MINES AND RAILWAY, CO LTD., THE | 142 | - | 23,1 |
| 93 | JOSE MACLENNAN DE MINAS, S.A., CIA. DE | 142 | 1916 | 22,4 |
| 94 | MINERA DE DICIDO, CIA. | 131 | 1911 | 21,6 |
| 95 | PEÑA COPPER MINES LTD., THE | 132 | - | 21,5 |
| | IBERICA DEL AZOE, SOCIEDAD | 241 | - | 21,5 |
| | "ELECTRA DE VIESGO", S.A. | 401 | 1906 | 21,5 |
| | FOMENTO DE OBRAS Y CONSTRUCCIONES, S.A. | 452 | 1900 | 21,5 |
| | NAVEGACION "IZARRA", CIA. DE | 611 | 1917 | 21,5 |
| 100 | TRAMWAYS ET ELECTRICITE DE BILBAO | 601 | - | 21,3 |
| 101 | FERROCARRIL DEL NORDESTE DE ESPAÑA, CIA. | 601 | 1907 | 21,1 |
| 102 | CREDITO DE LA UNION MINERA | 651 | - | 20,8 |
| 103 | ESPAÑOLA DE MINAS DEL RIF, CIA. | 142 | 1908 | 20,6 |
| 104 | FERROCARRILES DE VILLENA A ALCOY Y YECLA, CIA. DE LOS | 601 | 1909 | 20,5 |
| 105 | AZUCARERA DE MADRID, SOCIEDAD | 154 | 1899 | 20,4 |
| 106 | INDUSTRIAS AGRICOLAS, S.A., CIA. DE | 154 | 1910 | 20,2 |
| 107 | MAQUINISTA TERRESTRE Y MARITIMA, S.A., LA | 352 | 1855 | 19,8 |
| 108 | TRANVIAS DE BARCELONA A SAN ANDRES Y EXTENSIONES, CIA. | 601 | 1899 | 19,3 |
| 109 | BANCO ESPAÑOL DE CREDITO | 651 | 1902 | 19,2 |
| 110 | ALCOY AND GANDIA RAILWAY AND HARBOUR, CO. LTD. | 601 | - | 19,1 |
| | FERROCARRIL DE SANTIAGO A CARRIL Y DE PONTEVEDRA A CARRIL | 601 | 1862 | 19,1 |
| 112 | CHARBONNAGES DE PUERTOLLANO, COMPAGNIE DES | 101 | - | 19,0 |
| | CAMINOS DE HIERRO DEL NORDESTE DE ESPAÑA | 601 | - | 19,0 |
| 114 | PYRITES DE HUELVA, SOCIETE FRANÇAISE DES | 142 | - | 18,4 |
| 115 | HULLERA ESPAÑOLA, S.A. | 101 | 1893 | 17,9 |
| | MINERA "EL GUINDO", SOCIEDAD | 132 | 1899 | 17,9 |
| | FABRICA DE L. MATA Y PONS, S.A. | 171 | 1910 | 17,9 |
| | EMPRESA CONCESIONARIA DE AGUAS SUBTERRANEAS DEL RIO LLOBREGAT | 410 | 1871 | 17,9 |
| 119 | CREDITO MERCANTIL, SOCIEDAD | 651 | 1864 | 17,5 |
| 120 | MINERA DE VILLODRID, SOCIEDAD | 142 | 1900 | 16,9 |
| | PRODUCTORA DE FUERZAS MOTRICES, SOCIEDAD | 401 | 1917 | 16,9 |
| 122 | WEST GALICIA RAILWAY, CO. LTD., THE | 601 | - | 16,5 |
| 123 | HULLERAS DEL TURON, S.A. | 101 | 1890 | 16,3 |
| 124 | NAVIERA VASCONGADA, CIA. | 611 | 1899 | 16,2 |
| 125 | ESPAÑOLA "MINAS DEL CASTILLO DE LAS GUARDAS", SOCIEDAD | 142 | 1901 | 16,1 |
| | SEVILLA WATER WORKS, CO. LTD., THE | 410 | - | 16,1 |
| | FERROCARRIL DE SAN SEBASTIAN A LA FRONTERA FRANCESA, CIA. DEL | 601 | 1910 | 16,1 |
| | FERROCARRILES DE LA CAROLINA Y PROLONGACIONES, CIA. DE LOS | 601 | 1907 | 16,1 |
| 129 | ELECTRICIDAD DEL MEDIODIA, SOCIEDAD | 401 | 1900 | 15,9 |
| | ELECTRICA MADRILEÑA DE TRACCION, CIA. | 601 | 1900 | 15,9 |
| 131 | CARBONES DE BERGA, S.A. | 101 | 1911 | 15,8 |
| | MARITIMA BILBAO, CIA. | 611 | 1917 | 15,8 |
| 133 | NORTE AFRICANO, CIA. DEL | 132 | 1907 | 15,7 |
| 134 | "HULLERAS DE SABERO Y ANEXAS", S.A. | 101 | 1892 | 15,4 |
| 135 | FRANCO BELGA DE LAS MINAS DE SOMORROSTRO, SOCIEDAD | 131 | - | 15,3 |
| 136 | CROS, S.A. | 241 | 1904 | 15,3 |

| | Sector | Año de constit. | Activos (10 ⁶ ptas) | |
|-----|--|-----------------|--------------------------------|-----|
| 185 | MINES DE CUIVRE DE SAN PLATON | 132 | - | 9,4 |
| 186 | PRODUCTORA Y COTO SAN ANTONIO, LA | 142 | - | 9,2 |
| 187 | MINIERE DE ALMAGRERA | 142 | - | 9,1 |
| | AGUILAS, COMPAGNIE D' | 142 | - | 9,1 |
| | GENERALE DES TRAMWAYS DE MADRID ET DÉSPAGNE, SOCIETE | 601 | - | 9,1 |
| 190 | "MINAS DEL CAUDAL Y DEL ALLER", SOCIEDAD | 142 | - | 9,0 |
| | COTO MINERO DE OLLARGAN | 142 | - | 9,0 |
| | MINERA BILBAO-SANTANDER, CIA. | 142 | 1901 | 9,0 |
| | FABRICA SAN FRANCISCO DEL DESIERTO, S.A. | 271 | - | 9,0 |
| | CONSTRUCCIONES Y PAVIMENTOS, S.A. | 452 | 1911 | 9,0 |
| | MARITIMA DEL NERVION, CIA. | 611 | 1907 | 9,0 |
| | NAVIERA BACHI, CIA. | 611 | 1901 | 9,0 |
| 197 | L.A. SEDO Y COMPAÑIA | 171 | - | 8,9 |
| | UNION DE EMPRESARIOS DE POMPAS FUNEBRES | 930 | - | 8,9 |
| 199 | "EL AGUILA" | 155 | 1900 | 8,8 |
| | NAVEGACION VASCO-ASTURIANA, CIA. | 611 | 1899 | 8,8 |

* Ver texto

CUADRO A.2.
LAS 200 MAYORES EMPRESAS CLASIFICADAS POR ACTIVOS NETOS. 1930

| | Sector | Año de constit. | Activos netos (10 ⁶ ptas) | |
|----|---|-----------------|--------------------------------------|----------|
| 1 | FERROCARRILES DE MADRID A ZARAGOZA Y A ALICANTE, CIA. DE LOS | 601 | 1856 | 2.353,4 |
| 2 | CAMINOS HIERRO DEL NORTE DE ESPAÑA, CIA. DE LOS | 601 | 1858 | 2.345,5 |
| 3 | HISPANO-AMERICANA DE ELECTRICIDAD, CIA., "CHADE" | 401 | 1920 | 1.218,7 |
| 4 | BARCELONA TRACTION, LIGHT AND POWER COMPANY LTD. | 401 | 1911 | 1.129,1 |
| 5 | BANCO DE ESPAÑA | 651 | 1874 | 1.041,1 |
| 6 | EBRO IRRIGATION AND POWER, CO. LTD (RIEGOS Y FUERZA DEL EBRO, S.A.) | 401 | 1911 | 1.024,7* |
| 7 | ROYALE ASTURJENNE DES MINES, COMPAGNIE (REAL COMPAÑIA ASTURIANA DE MINAS) | 132 | 1853 | 954,8 |
| 8 | MINERA Y METALURGICA PEÑARROYA, SOCIEDAD | 272 | 1881 | 859,2 |
| 9 | TELEFONICA NACIONAL DE ESPAÑA, CIA., "CTNE" | 642 | 1924 | 786,2 |
| 10 | FRANCO ESPAÑOLA DEL FERROCARRIL DE TANGER A FEZ, CIA. | 601 | 1916 | 719,0 |
| 11 | FERROCARRILES ANDALUCES, CIA. DE LOS | 601 | 1869 | 547,1 |
| 12 | ESPAÑOLA DE CONSTRUCCION NAVAL, SOCIEDAD | 351 | 1908 | 529,3 |
| 13 | CATALANA DE GAS Y ELECTRICIDAD, S.A. | 402 | 1843 | 431,0* |
| 14 | RIO TINTO COMPANY, LTD., THE | 142 | 1873 | 383,4 |
| 15 | ARRENDATARIA DE TABACOS, CIA. | 160 | 1887 | 372,9 |
| 16 | TRASATLANTICA, CIA. | 611 | 1881 | 339,0 |
| 17 | ARRENDATARIA DEL MONOPOLIO DE PETROLEOS, S.A., CIA., "CAMPSA" | 232 | 1927 | 324,9 |
| 18 | NACIONAL DE LOS FERROCARRILES DEL OESTE DE ESPAÑA, CIA. | 601 | 1928 | 312,5 |
| 19 | GENERAL AZUCARERA DE ESPAÑA, SOCIEDAD | 154 | 1903 | 285,3 |
| 20 | BANCO DE BILBAO | 651 | 1857 | 259,3 |
| 21 | GENERAL DEL CORCHO, S.A.E., CIA. | 202 | 1929 | 253,6 |
| 22 | ALTOS HORNOS DE VIZCAYA | 271 | 1902 | 234,6 |

| | | Sector | Año de constit. | Activos netos (10 ⁶ ptas) |
|----|--|--------|-----------------|--------------------------------------|
| 23 | BANCO HISPANO AMERICANO | 651 | 1900 | 230,0 |
| 24 | BANCO DE VIZCAYA | 651 | 1901 | 222,9 |
| 25 | HIDROELECTRICA ESPAÑOLA, SOCIEDAD | 401 | 1907 | 215,9 |
| 26 | BANCO HIPOTECARIO DE ESPAÑA | 651 | 1872 | 209,0 |
| 27 | BANCO URQUIJO | 651 | 1918 | 189,1* |
| 28 | "HIDROELECTRICA IBERICA", S.A. | 401 | 1901 | 173,5 |
| 29 | ENERGIA ELECTRICA DE CATALUÑA, S.A. | 401 | 1911 | 164,4 |
| 30 | BANCO ESPAÑOL DE CREDITO | 651 | 1902 | 160,7 |
| 31 | TRASMEDITERRANEA, COMPAÑIA | 611 | 1916 | 159,7 |
| 32 | UNION ELECTRICA MADRILEÑA | 401 | 1912 | 159,1 |
| 33 | NAVIERA SOTA Y AZNAR, CIA. | 611 | 1906 | 154,2 |
| 34 | SALTOS DEL ALBERCHE, S.A. | 401 | 1926 | 146,8 |
| 35 | SIDERURGICA DEL MEDITERRANEO, CIA. | 271 | 1917 | 146,0 |
| 36 | FERROCARRIL ESTRATEGICO DE SANTANDER-MEDITERRANEO | 601 | 1924 | 139,5* |
| 37 | UNION ESPAÑOLA DE EXPLOSIVOS, S.A. | 242 | 1896 | 137,9 |
| 38 | SEVILLANA DE ELECTRICIDAD, S.A., CIA. | 401 | 1894 | 136,8 |
| 39 | CROS, S.A. | 241 | 1904 | 129,5 |
| 40 | FERROCARRIL CENTRAL DE ARAGON, CIA. DEL | 601 | 1895 | 128,9 |
| 41 | METROPOLITANO DE MADRID, CIA. | 601 | 1917 | 124,0 |
| 42 | MADRILEÑA DE TRANVIAS, SOCIEDAD | 601 | 1920 | 122,6* |
| 43 | COOPERATIVA DE FLUIDO ELECTRICO, S.A. | 401 | 1920 | 121,8 |
| 44 | METALURGICA DURO-FELGUERA, SOCIEDAD | 271 | 1900 | 117,6 |
| 45 | GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA, SOCIEDAD | 410 | 1882 | 117,2 |
| 46 | GENERAL DE TABACOS DE FILIPINAS, CIA. | 160 | 1881 | 113,4 |
| 47 | GENERAL DE FERROCARRILES CATALANES, CIA. | 601 | 1919 | 113,3 |
| 48 | "ELECTRA DE VIESGO", S.A. | 401 | 1906 | 107,0 |
| 49 | PRODUCTORA DE FUERZAS MOTRICES, SOCIEDAD | 401 | 1917 | 100,7* |
| 50 | REGADIOS Y ENERGIA DE VALÈNCIA, S.A. | 401 | 1928 | 99,7 |
| 51 | UNION ELECTRICA DE CATALUÑA, S.A. | 401 | 1923 | 95,3* |
| 52 | ESPAÑOLA DE PETROLEOS, S.A., CIA. | 232 | 1929 | 91,9 |
| 53 | AUXILIAR DE FERROCARRILES, CIA. | 352 | 1917 | 91,4 |
| 54 | ESPAÑOLA DE MINAS DEL RIF, CIA. | 142 | 1908 | 91,1 |
| 55 | FERROCARRIL DE ZAFRA A HUELVA, CIA. DEL | 601 | 1884 | 90,9 |
| 56 | THARSIS SULPHUR AND COPPER, CO. LTD., THE | 142 | 1866 | 90,7 |
| 57 | FERROCARRILES VASCONGADOS, CIA. DE LOS | 601 | 1906 | 87,4 |
| 58 | HILATURAS DE FABRA Y COATS, CIA. ANONIMA DE | 172 | 1903 | 84,3 |
| 59 | UNION RESINERA ESPAÑOLA, S.A., LA | 20 | 1898 | 82,0 |
| 60 | MINERA DE SIERRA MENERA, CIA. | 142 | 1900 | 81,0* |
| 61 | FOMENTO DE OBRAS Y CONSTRUCCIONES, S.A. | 452 | 1900 | 79,6 |
| 62 | BARCELONESA DE ELECTRICIDAD, CIA. | 401 | 1894 | 78,1 |
| 63 | PAPELERA ESPAÑOLA, LA | 210 | 1901 | 77,7 |
| 64 | FERROCARRILES DE LORCA A BAZA Y AGUILAS | 601 | 1885 | 70,3* |
| 65 | HISPANO PORTUGUESA DE TRANSPORTES ELECTRICOS, SALTOS DEL DUERO, S.A., SOCIEDAD | 401 | 1918 | 70,2 |
| 66 | BANCO COMERCIAL DE BARCELONA | 651 | 1924 | 68,7* |
| 67 | INDUSTRIAS AGRICOLAS, S.A., CIA. DE | 154 | 1910 | 68,3 |
| 68 | GENERAL DE ASFALTOS Y PORTLAND "ASLAND", CIA. | 269 | 1901 | 67,6 |
| 69 | GENERAL GALLEGA DE ELECTRICIDAD, SOCIEDAD | 401 | 1923 | 66,6 |
| 70 | MINAS DE POTASA DE SURIA, S.A. | 142 | 1920 | 64,4 |

| | | Sector | Año de constit. | Activos netos (10 ⁶ ptas) |
|-----|--|--------|-----------------|--------------------------------------|
| 71 | FERROCARRIL METROPOLITANO DE BARCELONA, S.A. | 601 | 1920 | 64,2 |
| 72 | CINEMATOGRAFIA NACIONAL ESPAÑOLA, S.A. "CINAES" | 921 | 1928 | 64,0 |
| 73 | FERROCARRILES DE SANTANDER A BELBAO, CIA. DE LOS | 601 | 1894 | 63,6 |
| 74 | ESPAÑOLA DE ELECTRICIDAD Y GAS LEBON, CIA. | 402 | 1923 | 62,8 |
| | FERROCARRILES DE CATALUÑA, S.A. | 601 | 1912 | 62,8* |
| 76 | RIEGOS DE LEVANTE, REAL COMPAÑIA DE | 401 | 1918 | 62,6 |
| 77 | "EBRO" COMPAÑIA DE AZUCARES Y ALCOHOLES, S.A. | 154 | 1911 | 62,0 |
| 78 | MANUFACTURAS DE CORCHO ARMSTRONG, S.A. | 202 | 1916 | 61,7* |
| 79 | ESPAÑOLA DE CONSTRUCCIONES BABCOCK & WILCOX, SOCIEDAD | 352 | 1918 | 61,5 |
| 80 | FERROCARRILES DE LA ROBLA, CIA. DE LOS | 601 | 1890 | 60,4 |
| 81 | BANCO DE CATALUÑA | 651 | 1920 | 60,0* |
| | UNION Y EL FENIX ESPAÑOL, I.A. | 660 | 1864 | 60,0 |
| 83 | UNION INDUSTRIAL ALGODONERA, S.A. | 171 | 1929 | 59,5 |
| 84 | COOPERATIVA ELECTRA MADRID | 401 | 1910 | 59,2 |
| 85 | BANCO CENTRAL | 651 | 1919 | 58,8 |
| 86 | FABRICA DE MIERES, S.A. | 271 | 1879 | 58,5 |
| 87 | "BASCONIA", CIA. ANONIMA | 271 | 1892 | 57,7 |
| 88 | ESPAÑOLA DE CONSTRUCCIONES ELECTROMECHANICAS, SOCIEDAD | 311 | 1917 | 57,2 |
| 89 | TRANVIAS ELECTRICOS DE GRANADA | 601 | 1903 | 57,1 |
| 90 | HULLERA ESPAÑOLA, S.A. | 101 | 1893 | 56,8 |
| 91 | ELECTRICA DE CASTILLA, S.A. | 401 | 1920 | 55,9 |
| 92 | BANCO HISPANO COLONIAL | 651 | 1876 | 55,8 |
| 93 | CANALIZACION Y FUERZAS DEL GUADALQUIVIR, S.A. | 401 | 1924 | 53,0 |
| 94 | MINERO-METALURGICA "LOS GUINDOS", CIA. | 132 | 1920 | 52,4 |
| 95 | UNION NAVAL DE LEVANTE | 351 | 1924 | 51,5 |
| 96 | MINERO-SIDERURGICA DE PONFERRADA, S.A. | 142 | 1918 | 50,0 |
| 97 | INDUSTRIAL ASTURIANA "SANTA BARBARA", S.A. | 272 | 1895 | 49,8 |
| | FERROCARRIL DE THARSIS AL RIO ODIEL | 601 | - | 49,8* |
| 99 | GRAN METROPOLITANO DE BARCELONA, S.A. | 601 | 1921 | 49,7 |
| 100 | ELECTRICIDAD DE LAS PALMAS, SOCIEDAD DE | 401 | 1898 | 49,4 |
| 101 | AGUAS POTABLES Y MEJORAS DE VALENCIA, SOCIEDAD DE | 410 | 1890 | 48,7 |
| 102 | GAS Y ELECTRICIDAD | 402 | 1927 | 47,8* |
| 103 | FERROCARRILES DE MEDINA DEL CAMPO A ZAMORA Y DE ORENSE A VIGO, CIA. DE LOS | 601 | 1880 | 47,4 |
| 104 | CONSTRUCTORA FERROVIARIA, S.A., SOCIEDAD | 452 | 1927 | 47,3 |
| 105 | "MENGEMOR", CIA. ANONIMA | 401 | 1904 | 47,2 |
| 106 | LUZ Y FUERZA DE LEVANTE, S.A., CIA. DE | 401 | 1930 | 46,9 |
| 107 | ENERGIA E INDUSTRIAS ARAGONESAS, S.A. | 401 | 1918 | 44,7 |
| 108 | BANCO DE ARAGON | 651 | 1909 | 44,0* |
| 109 | CREDITO NACIONAL PENINSULAR Y AMERICANO | 659 | 1928 | 43,0* |
| 110 | FERROCARRILES DE PEÑARROYA Y PUERTOLLANO, CIA. DE LOS | 601 | 1923 | 42,8 |
| 111 | BANCO DE VALENCIA | 651 | 1900 | 41,9* |
| 112 | EHEVARRIA, S.A. | 271 | 1920 | 41,5 |
| 113 | MINERO-METALURGICA ZAPATA PORTMAN, S.A., SOCIEDAD | 132 | 1930 | 41,4* |
| 114 | BANCA LOPEZ BRU, S.A. | 651 | 1920 | 41,2* |
| | BANCA MARSANS, S.A. | 651 | 1919 | 41,2* |
| 116 | STANDARD ELECTRICA, S.A. | 322 | 1926 | 41,1 |
| 117 | FERROCARRIL DE LANGREO, CIA. DEL | 601 | 1847 | 40,6 |
| 118 | UNION ELECTRICA VIZCAINA | 401 | 1908 | 40,2 |

| | | Sector | Año de constit. | Activos netos (10 ⁶ ptas) |
|-----|---|--------|-----------------|--------------------------------------|
| 119 | ELECTRICAS REUNIDAS DE ZARAGOZA, S.A. | 401 | 1911 | 40,0 |
| 120 | HISPALENSE DE VALORIZACION DE MARISMAS, COMPAÑIA | 14 | 1930 | 39,9* |
| | AZUCARERA PENINSULAR, CIA. | 154 | 1924 | 39,9* |
| 122 | ELECTRA DEL LIMA, S.A. | 401 | 1908 | 39,7 |
| 123 | MAQUINISTA TERRESTRE Y MARITIMA, S.A., LA | 352 | 1855 | 37,9 |
| | GAS MADRID, S.A. | 402 | 1921 | 37,9* |
| 125 | USINES REMY, S.A. | 153 | 1857 | 37,7* |
| 126 | FUERZAS MOTRICES DEL VALLE DE LECRIN, S.A. | 401 | 1921 | 37,4* |
| 127 | CONSORCIO NACIONAL ALMADRABERO, S.A. | 50 | 1929 | 36,8 |
| 128 | HIDRAULICA SANTILLANA, SOCIEDAD | 401 | 1905 | 35,9 |
| 129 | HISPANO SUIZA, S.A., LA | 341 | 1904 | 35,8 |
| 130 | TRANVIAS Y FERROCARRILES DE VALENCIA, CIA. DE | 601 | 1917 | 34,8 |
| 131 | BANCO GUIPUZCOANO | 651 | 1899 | 34,4* |
| 132 | BANCO URQUIJO CATALAN | 651 | 1919 | 34,0* |
| 133 | FERROCARRIL DE MADRID A ARAGON, CIA. DEL | 601 | 1892 | 33,5 |
| 134 | GENERAL DE FERROCARRILES "VASCO-ASTURIANA", SOCIEDAD | 601 | 1899 | 33,0 |
| 135 | FORD MOTOR IBERICA | 341 | 1920 | 32,2 |
| 136 | GEATHOM-AEG-ALS. THOM-IGE CO, S.A. | 311 | 1931 | 31,9* |
| 137 | EXPLOTADORA DE FERROCARRILES Y TRANVIAS, SOCIEDAD | 601 | 1923 | 31,5 |
| 138 | TRANVIAS DE BARCELONA, S.A. | 601 | 1925 | 31,3 |
| 139 | INDUSTRIAL QUIMICA DE ZARAGOZA, S.A, LA | 241 | 1899 | 31,0 |
| 140 | TRANVIA DEL ESTE DE MADRID, SOCIEDAD | 601 | 1881 | 30,6 |
| 141 | SEDA DE BARCELONA, S.A., LA | 243 | 1925 | 30,3* |
| 142 | BANCO PASTOR | 651 | 1925 | 30,2* |
| 143 | ESPAÑOLA DE CONSTRUCCIONES METALICAS, SOCIEDAD | 281 | 1901 | 29,3 |
| 144 | ANDALUZA DE MINAS, CIA. | 142 | 1929 | 28,7* |
| | CRISTALERIA ESPAÑOLA, S.A. | 261 | 1905 | 28,7* |
| 146 | BANCO DE CREDITO INDUSTRIAL | 659 | 1920 | 28,1 |
| 147 | NUEVA MONTAÑA, SOCIEDAD ANONIMA DEL HIERRO Y DEL ACERO DE SANTANDER | 271 | 1899 | 27,9 |
| 148 | ESPASA-CALPE, S.A. | 221 | 1925 | 27,6 |
| 149 | BANCO ZARAGOZANO | 651 | 1910 | 27,5* |
| | ARNUS-GARI, S.A. | 651 | 1910 | 27,5* |
| | BANCA ARNUS | 651 | 1910 | 27,5* |
| | BANCO DEL COMERCIO | 651 | 1891 | 27,5* |
| | BANCO DE SAN SEBASTIAN | 651 | 1909 | 27,5* |
| | BANCO DE SANTANDER | 651 | 1857 | 27,5* |
| | FINANCIERA Y FIDUCIARIA ARNUS-GARI, CIA. | 659 | 1928 | 27,5* |
| 156 | PAVIMENTOS ASFALTICOS, S.A. | 452 | 1923 | 27,2 |
| 157 | BETICA, S.A., COOPERATIVA AGRICOLA INDUSTRIAL | 154 | 1924 | 27,1* |
| 158 | AZUCARERA LARIOS, SOCIEDAD | 154 | 1890 | 26,7 |
| | GRANDES ALMACENES "EL SIGLO", S.A. | 521 | 1921 | 26,7 |
| 160 | "UNION CERRAJERA", S.A. | 271 | 1906 | 25,8 |
| 161 | MADRID-PARIS, S.A. | 521 | 1920 | 25,6 |
| 162 | ELECTRO-METALURGICA IBERICA, SOCIEDAD | 271 | 1918 | 25,3* |
| 163 | VOLTA, S.A. | 401 | 1913 | 25,0 |
| | SEVILLA WATER WORKS, CO. LTD., THE | 410 | - | 25,0 |
| 165 | "MINAS Y FERROCARRIL DE UTRILLAS", S.A. | 101 | 1900 | 24,9 |
| 166 | NACIONAL DE COLONIZACION AFRICANA, COMPAÑIA, "ALENA" | 13 | 1929 | 24,8 |

| | | Sector | Año de constit. | Activos netos (10 ⁶ ptas) |
|-----|---|--------|-----------------|--------------------------------------|
| 167 | PERFUMERIA GAL, S.A. | 242 | 1901 | 24,4 |
| 168 | HILATURAS DE CARALT PEREZ, S.A. | 171 | 1919 | 24,3 |
| 169 | MARITIMA "UNION", CIA. | 611 | 1899 | 24,2 |
| 170 | "NESTLE", S.A. | 154 | 1923 | 23,9* |
| | INDUSTRIAL CORCHERA IBERICA, S.A., LA | 202 | 1929 | 23,9* |
| | EDITORIAL "SATURNINO CALLEJA", S.A. | 221 | 1918 | 23,9* |
| | CONTRATAIONES E INDUSTRIAS | 514 | 1921 | 23,9* |
| 174 | INDUSTRIAL CASTELLANA, SOCIEDAD | 154 | 1898 | 23,8 |
| 175 | BANCO EXTERIOR DE ESPAÑA | 651 | 1929 | 23,7 |
| 176 | ARRENDATARIA DE FOSFOROS, S.A., CIA. | 242 | 1922 | 23,4 |
| 177 | FERROCARRILES SURAMERICANOS, CIA. DE | 601 | 1923 | 23,2 |
| 178 | AGRICOLA INDUSTRIAL NAVARRA, S.A. | 154 | 1916 | 22,3 |
| | IBERO-AMERICANA DE INMUEBLES Y CREDITO, S.A., CIA. | 701 | 1923 | 22,3* |
| 180 | FERROCARRILES DE MONTAÑA A GRANDES PENDIENTES, SOCIEDAD DE | 601 | 1881 | 22,2 |
| 181 | BANCO POPULAR DE "LOS PREVISORES DEL PORVENIR" | 651 | 1926 | 22,2 |
| 182 | PEINAJE E HILATURA DE LANA, ANONIMA DE | 171 | 1919 | 22,0 |
| | ELECTROMETALURGICA DEL EBRO, CIA. ANONIMA | 241 | 1904 | 22,0 |
| 184 | FERROCARRILES ECONOMICOS DE VILLENA A ALCOY Y YECLA, CIA. DE LOS | 601 | 1909 | 21,8* |
| 185 | COOPERATIVA DE LOS FABRICANTES DE PAPEL DE ESPAÑA, SOCIEDAD | 210 | 1919 | 21,7* |
| 186 | HIDROELECTRICA DEL CHORRO, SOCIEDAD | 401 | 1903 | 21,3 |
| 187 | PORTLAND VALDERRIVAS, CIA. MERCANTIL ANONIMA | 269 | 1923 | 21,1 |
| 188 | "HULLERAS DEL SABERO Y ANEXAS", S.A. | 101 | 1892 | 20,8 |
| 189 | NORTE AFRICANO, CIA. DEL | 142 | 1907 | 20,3* |
| 190 | REMEDIOS", S.A., "LOS | 451 | 1920 | 20,1 |
| 191 | ESPAÑOLA DE MOTORES Y MATERIALES, SOCIEDAD | 291 | 1928 | 19,9* |
| | INSULAR-COLONIAL DE ELECTRICIDAD Y RIEGOS, S.A. | 401 | 1926 | 19,9 |
| 193 | FERROCARRILES ECONOMICOS DE ASTURIAS, CIA. DE LOS | 601 | 1887 | 19,5 |
| 194 | SOCIETAT ANONIMA MORATO | 154 | 1922 | 19,2 |
| 195 | FIBRAS ARTIFICIALES, S.A., "SAFA" | 243 | 1923 | 19,1* |
| | AUXILIAR DE LA CONSTRUCCION, S.A., LA | 269 | 1917 | 19,1 |
| 197 | SAN CARLOS, S.A. VASCO ANDALUZA DE ABONOS | 241 | 1923 | 18,2 |
| 198 | MINAS DEL CENTENILLO, S.A. | 132 | 1921 | 17,8 |
| 199 | MARISMAS DEL GUADALQUIVIR, CIA. DE LAS | 14 | 1921 | 17,5 |
| 200 | BANCO INTERNACIONAL DE INDUSTRIA Y COMERCIO | 651 | 1924 | 17,4 |

* Activos (o valor de mercado del capital) estimados. Ver texto

CUADRO A.3.
LAS 200 MAYORES EMPRESAS CLASIFICADAS POR ACTIVOS NETOS. 1948

| | | Sector | Año de constit. | Activos netos (10 ⁶ ptas) |
|----|--|--------|-----------------|--------------------------------------|
| 1 | RED NACIONAL DE FERROCARRILES ESPAÑOLES, "RENFE" | 601 | 1941 | 21.000,0* |
| 2 | TELEFONICA NACIONAL DE ESPAÑA, CIA., "CTNE" | 642 | 1924 | 2.477,1 |
| 3 | HISPANO-AMERICANA DE ELECTRICIDAD, S.A., CIA., "CHADE" | 401 | 1920 | 2.351,7 |
| 4 | EBRO IRRIGATION AND POWER, CO. LTD. (RIEGOS Y FUERZAS DEL EBRO, S.A.) | 401 | 1911 | 1.298,7* |
| 5 | HIDROELECTRICA IBERICA, "IBERDUFRO", S.A. | 401 | 1901 | 1.268,2 |
| 6 | ARRENDATARIA DEL MONOPOLIO DE PETROLEOS, S.A., CIA., "CAMPSA" | 232 | 1927 | 1.222,4 |
| 7 | BANCO HISPANO AMERICANO | 651 | 1900 | 1.047,0 |
| 8 | ESPAÑOLA DE CONSTRUCCION NAVAL, SOCIEDAD, "SECNSA" | 351 | 1908 | 964,2 |
| 9 | BANCO ESPAÑOL DE CREDITO | 651 | 1902 | 943,7 |
| 10 | BANCO DE BILBAO | 651 | 1857 | 934,4 |
| 11 | BANCO DE VIZCAYA | 651 | 1901 | 840,7 |
| 12 | UNION ELECTRICA MADRILEÑA, "UEM" | 401 | 1912 | 755,1 |
| 13 | SEVILLANA DE ELECTRICIDAD, CIA. | 401 | 1894 | 754,5 |
| 14 | BANCO DE ESPAÑA | 651 | 1874 | 694,5 |
| 15 | ALTOS HORNOS DE VIZCAYA | 271 | 1902 | 681,5 |
| 16 | EMPRESA NACIONAL BAZAN DE CONSTRUCCIONES NAVALES MILITARES, S.A., "BAZAN" | 351 | 1947 | 650,3 |
| 17 | UNION ESPAÑOLA DE EXPLOSIVOS | 242 | 1896 | 641,3 |
| 18 | EMPRESA NACIONAL "CALVO SOTELO" DE COMBUSTIBLES LIQUIDOS Y LUBRICANTES, "ENCASO" | 232 | 1942 | 597,7 |
| 19 | TABACALERA, S.A. | 160 | 1945 | 582,7 |
| 20 | HIDROELECTRICA ESPAÑOLA, S.A. | 401 | 1907 | 580,0 |
| 21 | BARCELONA TRACTION, LIGHT AND POWER COMPANY, LTD. | 401 | 1911 | 535,8* |
| 22 | CATALANA DE GAS Y ELECTRICIDAD, S.A. | 402 | 1843 | 526,8* |
| 23 | CROS, S.A. | 241 | 1904 | 488,9 |
| 24 | EMPRESA NACIONAL ELCANO DE LA MARINA MERCANTE, S.A., "ENE" | 611 | 1943 | 485,0 |
| 25 | EMPRESA NACIONAL DE AUTOCAMIONES, S.A., "ENASA" | 341 | 1946 | 473,9* |
| 26 | BANCO CENTRAL | 651 | 1919 | 471,3 |
| 27 | NAVIERA AZNAR, S.A. | 611 | 1906 | 458,2 |
| 28 | GENERAL AZUCARERA DE ESPAÑA, SOCIEDAD | 154 | 1903 | 448,1 |
| 29 | RIO TINTO COMPANY LTD., THE | 142 | 1873 | 387,7* |
| 30 | ELECTRA DE VIESGO, S.A. | 401 | 1906 | 385,9 |
| 31 | TRANSMEDITERRANEA, CIA. | 611 | 1916 | 381,2 |
| 32 | METROPOLITANO DE MADRID, CIA. | 601 | 1917 | 369,3 |
| 33 | FUERZAS ELECTRICAS DEL NOROESTE, S.A., "FENOSA" | 401 | 1943 | 363,2 |
| 34 | MAQUINISTA TERRESTRE Y MARITIMA, S.A., LA | 352 | 1855 | 352,8 |
| 35 | NACIONAL INDUSTRIAS APLICACIONES CELULOSA ESPAÑOLA, S.A., SOCIEDAD, "SNIACE" | 243 | 1939 | 351,0 |
| 36 | "EBRO", COMPAÑIA DE AZUCARES Y ALCOHOLES, S.A., "ECA YA" .. | 154 | 1911 | 343,3 |
| 37 | ROYALE ASTURIENNE DES MINES, COMPAGNIE (REAL COMPAÑIA ASTURIANA DE MINAS) | 132 | 1853 | 335,5 |
| 38 | BANCO URQUIJO | 651 | 1918 | 322,1* |
| 39 | NUEVA MONTAÑA, SOCIEDAD ANONIMA DEL HIERRO Y DEL ACERO DE SANTANDER | 271 | 1899 | 318,0 |

| | | Sector | Año de constit. | Activos netos (10 ⁶ ptas) |
|----|---|--------|-----------------|--------------------------------------|
| 40 | BANCO HIPOTECARIO DE ESPAÑA | 651 | 1872 | 311,7 |
| 41 | GENERAL GALLEGA DE ELECTRICIDAD, S.A., SOCIEDAD, "SGGESA" | 401 | 1900 | 311,3 |
| 42 | ESPAÑOLA DE PETROLI.OS, S.A., CIA., "CEPSA" | 232 | 1929 | 307,0 |
| 43 | ESPAÑOLA DE CONSTRUCCIONES BABCOCK & WILCOX, S.A., SOCIEDAD | 352 | 1918 | 305,9 |
| 44 | MINERO SIDERURGICA DE PONFERRADA, S.A. | 142 | 1918 | 302,9 |
| 45 | ARRENDATARIA DE TABACOS, CIA. (en liquidación) | 160 | 1887 | 296,4 |
| 46 | MATERIAL Y CONSTRUCCIONES, S.A. | 352 | 1881 | 292,3 |
| 47 | TRANVIAS DE BARCELONA, S.A. | 601 | 1925 | 291,0 |
| 48 | ELECTRICAS REUNIDAS DE ZARAGOZA, S.A. "ERZ" | 401 | 1911 | 287,1 |
| 49 | METALURGICA DURO-FELGUERA, SOCIEDAD, "SMDF" | 271 | 1900 | 286,7 |
| 50 | ESPAÑOLA DE CONSTRUCCIONES ELECTRO-MECANICAS, SOCIEDAD | 311 | 1917 | 280,7 |
| 51 | TRASATLANTICA, CIA. | 611 | 1881 | 277,1 |
| 52 | FLUIDO ELECTRICO, S.A., CIA. | 401 | 1920 | 272,9 |
| 53 | GENERAL DE TABACOS DE FILIPINAS, CIA. | 160 | 1881 | 269,5 |
| 54 | BANCO EXTERIOR DE ESPAÑA | 651 | 1929 | 265,6 |
| 55 | BANCO HISPANO COLONIAL | 651 | 1876 | 261,8 |
| 56 | "MENGEMOR", S.A., CIA. ANONIMA | 401 | 1904 | 260,3 |
| 57 | HIDROELECTRICA DEL CHORRO, SOCIEDAD | 401 | 1903 | 255,5 |
| 58 | INDUSTRIAS AGRICOLAS, S.A., CIA. | 154 | 1910 | 253,1 |
| 59 | ESPAÑOLA DE FABRICACIONES NITROGENADAS, S.A., SOCIEDAD, "SEFANITRO" | 241 | 1941 | 247,9 |
| 60 | ENERGIA ELECTRICA DE CATALUÑA, S.A. "EEC" | 401 | 1911 | 239,9 |
| 61 | UNION NAVAL DE LEVANTE, S.A., "UNISA" | 351 | 1924 | 228,8 |
| 62 | UNION QUIMICA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A., "UNQUINESA" | 241 | 1939 | 225,2 |
| 63 | PRODUCTORA DE FUERZAS MOTRICES, S.A., SOCIEDAD | 401 | 1917 | 221,4 |
| 64 | COMPANIA AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A. | 352 | 1917 | 219,6 |
| 65 | CONSTRUCCIONES E INMUEBLES, S.A., "CEISA" | 701 | 1945 | 214,3 |
| 66 | SALTOS DEL ALBERCHE, S.A. | 401 | 1926 | 207,2 |
| 67 | MINIERE ET METALLURGIQUE DE PEÑARROYA, SOCIETE, "SMMP" .. | 272 | 1881 | 205,6* |
| 68 | STANDARD ELECTRICA, S.A. | 322 | 1926 | 203,3 |
| 69 | INDUSTRIA Y NAVEGACION, S.A., "INSA" | 659 | 1945 | 202,7 |
| 70 | UNION ELECTRICA DE CATALUÑA, S.A., "UEC" | 401 | 1923 | 199,1 |
| 71 | BANCO MERCANTIL E INDUSTRIAL | 651 | 1931 | 198,6 |
| 72 | LUZ Y FUERZA DE LEVANTE, S.A., CIA. DE, "LUTE" | 401 | 1930 | 193,8 |
| 73 | SALTOS DEL SIL, S.A., "SALSIL" | 401 | 1945 | 188,8 |
| 74 | EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD, S.A. | 401 | 1944 | 187,3 |
| 75 | PAPPLERA ESPAÑOLA, S.A., LA | 210 | 1901 | 183,0 |
| 76 | FABRICACION ESPAÑOLA DE FIBRAS ARTIFICIALES, S.A., "FEFASA" | 243 | 1940 | 180,5 |
| 77 | MERCANTIL ANONIMA DE LINEAS AEREAS IBERIA, CIA. | 621 | 1940 | 177,7* |
| 78 | BANCO POPULAR ESPAÑOL | 651 | 1926 | 175,5 |
| 79 | ESPAÑOLA DE MINAS DEL RIF, CIA., "CEMR" | 142 | 1908 | 174,1 |
| 80 | GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA, SOCIEDAD | 410 | 1882 | 170,8 |
| 81 | SALTOS DEL NANSÁ, S.A. | 401 | 1941 | 168,5 |
| 82 | INDUSTRIAS DE LA PAJA DE ARROZ, S.A., "SAIPA" | 243 | 1941 | 167,8* |
| 83 | HULLERA ESPAÑOLA, S.A. | 101 | 1892 | 166,0 |
| 84 | HIDROELECTRICA DEL CANTABRICO | 401 | 1919 | 164,4 |
| 85 | NUOVO MADRID, S.A. | 701 | 1941 | 163,9* |
| 86 | BANCO ZARAGOZANO | 651 | 1910 | 161,1* |

| | | Sector | Año de constit. | Activos netos (10 ⁶ ptas) |
|-----|---|--------|-----------------|--------------------------------------|
| 87 | CREDITO HISPANICO TERRITORIAL, S.A. | 659 | 1947 | 159,2 |
| 88 | ELECTRA MADRID, CIA. | 401 | 1910 | 158,5 |
| 89 | UNION RESINERA ESPAÑOLA, S.A., LA | 20 | 1898 | 157,7 |
| 90 | INDUSTRIAL ASTURIANA "SANTA BARBARA", SOCIEDAD | 272 | 1895 | 156,9 |
| 91 | BANCO DE SANTANDER | 651 | 1857 | 154,6* |
| 92 | RIEGOS DE LEVANTE, S.A., CIA. DE | 401 | 1918 | 151,7 |
| 93 | CONSTRUCCIONES AERONAUTICAS, S.A. | 353 | 1923 | 148,5 |
| 94 | AGUAS Y SALTOS DEL ZADORRA, S.A. | 401 | 1947 | 148,1* |
| 95 | EMPRESA NACIONAL HIDROELECTRICA DEL RIBARGORZANA, "ENHER" | 401 | 1946 | 143,6 |
| 96 | NITRATOS DE CASTILLA, S.A., "NICAS" | 241 | 1940 | 141,1 |
| 97 | INMOBILIARIA METROPOLITANA, S.A., CIA. | 701 | 1935 | 136,9 |
| | URBANIZADORA ESPAÑOLA, S.A., "URESA" | 701 | 1946 | 136,9 |
| 99 | ELECTRICAS LEONESAS, S.A., "BISA" | 401 | 1935 | 136,1 |
| 100 | INDUSTRIAL CASTELLANA, S.A., SOCIEDAD | 154 | 1898 | 136,0 |
| 101 | ELECTRA DE LIMA, S.A. | 401 | 1908 | 135,1* |
| 102 | BOETTICHER Y NAVARRO, S.A., "BYNSA" | 312 | 1930 | 134,1 |
| 103 | INMOBILIARIA ALCAZAR, S.A. | 701 | 1941 | 132,5 |
| 104 | HILATURAS FABRA Y COATS, CIA. ANONIMA DE | 172 | 1903 | 131,8 |
| 105 | EUSKALDUNA DE CONSTRUCCION Y REPARACION DE BUQUES, CIA. | 351 | 1900 | 131,2 |
| 106 | BANCA MARCH | 651 | 1946 | 128,8* |
| 107 | ELECTRICA DE LANGREO, S.A., CIA. | 401 | 1923 | 126,5 |
| 108 | "EL IRATI", S.A. | 401 | 1907 | 126,4* |
| 109 | MARCONI ESPAÑOLA, S.A., "TELMAR" | 322 | 1917 | 125,1 |
| 110 | DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES, S.A., "DRACONSA" | 452 | 1941 | 124,3 |
| 111 | CONSORCIO NACIONAL ALMADRABERO | 50 | 1929 | 122,5 |
| 112 | ARRENDADORA INMOBILIARIA, S.A., CIA., "CAISA" | 701 | 1945 | 121,5 |
| 113 | EMPRESA CONSTRUCTORA CANTABRIA | 701 | - | 120,4* |
| 114 | ENERGIA E INDUSTRIAS ARAGONESAS, S.A., "EIASA" | 401 | 1918 | 120,3 |
| 115 | HIDROELECTRICA DE CATALUÑA, S.A. | 401 | 1946 | 118,5* |
| | HISPANO-ARGENTINA DE OBRAS PUBLICAS Y FINANZAS, S.A., CIA. ... | 601 | 1930 | 118,5* |
| 117 | FABRICA DE MIERES, S.A. | 271 | 1879 | 118,1 |
| 118 | FERROCARRILES CATALANES, CIA. DE LOS | 601 | 1919 | 117,9 |
| 119 | INMOBILIARIA VASCO CENTRAL, S.A., "VACESA" | 701 | 1946 | 116,1 |
| 120 | EMPRESA TORRES QUEVEDO, S.A., "TECUSA" | 642 | 1944 | 116,0 |
| 121 | GENERAL DE ASFALTOS Y PORTLAND "ASLAND", CIA. | 269 | 1901 | 114,9 |
| 122 | PESQUERIAS Y SECADEROS DE BACALAO DE ESPAÑA, S.A., "PYSBE" | 50 | 1927 | 112,5* |
| 123 | THARSIS SULPHUR AND COOPER CO. LTD., THE | 142 | 1866 | 110,3* |
| 124 | FOMENTO DE OBRAS Y CONSTRUCCIONES, S.A. | 452 | 1900 | 110,0 |
| 125 | PAPELERAS REUNIDAS, S.A. | 210 | 1934 | 109,9 |
| 126 | INMOBILIARIA ASPE, S.A., CIA. | 701 | 1943 | 109,5 |
| 127 | BANCO HERRERO | 651 | 1911 | 109,1 |
| 128 | EMPRESA NACIONAL DEL ALUMINIO, S.A., "ENDASA" | 272 | 1943 | 108,6* |
| 129 | "EL AGUILA". FABRICAS MODELO DE CERVEZA Y DE HIELO, S.A. | 155 | 1900 | 106,6 |
| | GENERAL INMOBILIARIA DE ESPAÑA, C.A., SOCIEDAD | 701 | 1946 | 106,6 |
| 131 | MINAS DE POTASA DE SURIA, S.A. | 142 | 1920 | 105,9 |
| 132 | BANCO GUIPUZCOANO | 651 | 1899 | 105,4* |
| 133 | BANCO DE ARAGON | 651 | 1909 | 102,7* |
| 134 | FERROCARRILES VASCONGADOS, CIA. DE LOS | 601 | 1906 | 99,1 |

| | Sector | Año de constit. | Activos netos (10 ⁶ ptas) | |
|-----|---|-----------------|--------------------------------------|-------|
| 135 | PEDRO DOMEQ, S.A. | 155 | 1941 | 98,7* |
| | ESPAÑOLA DE INDUSTRIAS ELECTROQUIMICAS, S.A., CIA., "CEDIE" | 241 | 1942 | 98,7* |
| | INMOBILIARIA BANCOPO, S.A. | 701 | 1946 | 98,7* |
| | CONSTRUCTORA Y URBANIZADORA, S.A., CIA., "URBACO" | 701 | 1946 | 98,7* |
| | INMOBILIARIA Y DE INVERSIONES, S.A., CIA., ZARAGOZA URBANA, "ZUSA" | 701 | 1943 | 98,7* |
| 140 | INMOBILIARIA URBIS, S.A. | 701 | 1946 | 98,5* |
| 141 | MADRILEÑA DE TRANVIAS, SOCIEDAD (en liquidación) | 601 | 1920 | 98,1 |
| 142 | ESPAÑOLA DE ELECTRICIDAD Y GAS LEBON, S.A., CIA., "CEEYGL" .. | 402 | 1923 | 97,8 |
| 143 | "ECHEVARRIA", S.A. | 271 | 1920 | 95,6 |
| 144 | FERROCARRILES DE LA ROBLA, CIA. DE LOS | 601 | 1890 | 95,3* |
| | BANCO PASTOR | 651 | 1925 | 95,3* |
| 146 | "BASCONIA", CIA. ANONIMA | 271 | 1892 | 94,8 |
| 147 | CORCHERA ALMOZAINA, S.A. | 202 | 1946 | 92,8* |
| 148 | EXPORTADORA ESPAÑOLA, CIA. | 151 | 1933 | 89,5 |
| 149 | JOSE MARIA QUIJANO (FORJAS DE BUELNA), S.A. | 271 | 1914 | 88,9* |
| | PATRICIO ECHEVERRIA, S.A. | 289 | 1938 | 88,9* |
| | AGROMAN, EMPRESA CONSTRUCTORA, S.A. | 452 | 1927 | 88,9* |
| 152 | HISPANO AVIACION, S.A., LA. "HASA" | 353 | 1943 | 88,5 |
| 153 | HIDRO-NITRO ESPAÑOLA, S.A. | 241 | 1940 | 87,4 |
| 154 | FABRICACION NACIONAL DE COLORANTES Y EXPLOSIVOS, S.A. | 242 | 1922 | 87,3* |
| 155 | IBERICA DEL NITROGENO, SOCIEDAD, "SIN" | 241 | 1923 | 85,9 |
| 156 | TRANVIAS Y FERROCARRILES DE VALENCIA, CIA. DE. "CTFV" | 601 | 1917 | 82,2 |
| 157 | ELECTRO-QUÍMICA DE FLIX, S.A., SOCIEDAD | 241 | 1897 | 82,0 |
| 158 | ESPAÑOLA DE CARBUROS METALICOS, S.A., SOCIEDAD | 241 | 1897 | 81,1 |
| 159 | PESQUERIAS ESPAÑOLAS DE BACALAO, S.A., "PEBSA" | 50 | 1938 | 80,4 |
| 160 | FRUTERO VALENCIANA DE NAVEGACION, S.A., CIA., "COFRUNA" | 611 | 1941 | 79,7 |
| 161 | HILATURAS CARALT PEREZ, S.A. | 171 | 1919 | 79,0* |
| | CELLOPHANE ESPAÑOLA, CIA. ANONIMA | 210 | 1943 | 79,0* |
| | FIRESTONE HISPANIA, S.A. | 251 | 1932 | 79,0* |
| | COMERCIAL NESTLE, S.A. | 512 | 1940 | 79,0* |
| 165 | HILATURAS Y TEJIDOS ANDALUCES, S.A., "HYTASA" | 171 | 1937 | 78,8 |
| 166 | CONSORCIO AGRICOLA INDUSTRIAL TEXTIL ARAGONÉS, S.A., "CAITASA" | 11 | 1937 | 77,1 |
| | MATERIAL MOVIL Y CONSTRUCCIONES, ANTIGUOS TALLERES CARDE Y ESCORIAZA, S.A., "MMC" | 352 | 1920 | 77,1* |
| 168 | CEMENTOS FRADERA, S.A. | 269 | 1933 | 76,0* |
| 169 | MINERA DE SIERRA MENERA, CIA. | 142 | 1900 | 75,4 |
| 170 | CONSTRUCTORA NACIONAL DE MAQUINARIA ELECTRICA, S.A., "CNMESA" | 311 | 1930 | 74,7 |
| 171 | AGUAS POTABLES Y MEJORAS DE VALENCIA, SOCIEDAD DE | 410 | 1890 | 73,7 |
| 172 | "TUDELA VEGUIN", S.A. | 269 | 1938 | 72,5 |
| 173 | GRAN METROPOLITANO DE BARCELONA, S.A. | 601 | 1921 | 71,9 |
| 174 | HIDROELECTRICA MONCABRIU, S.A. | 401 | 1946 | 71,2 |
| 175 | PAPELERA GUIPUZCOANA DE ZICUÑAGA, S.A. | 210 | 1935 | 71,1* |
| 176 | MANUFACTURAS DE CORCHO ARMSTRONG, S.A. | 202 | 1916 | 70,2* |
| 177 | CARBONELL Y COMPAÑIA DE CORDOBA, S.A. | 151 | 1936 | 69,1* |
| 178 | INMOBILIARIA LAYETANA, S.A., CIA., "CILSA" | 701 | 1946 | 68,5 |
| 179 | ESPAÑA INDUSTRIAL, S.A., LA | 171 | 1847 | 68,4 |

| | | Sector | Año de constit. | Activos netos (10 ⁶ ptas) |
|-----|--|--------|-----------------|--------------------------------------|
| 180 | NAVIERA BILBAINA, S.A. | 611 | 1942 | 67,5 |
| 181 | FERROCARRILES DE CATALUÑA, S.A. | 601 | 1912 | 67,4 |
| 182 | ASTILLEROS Y TALLERES DEL NOROESTE, S.A., "ASTANO" | 351 | 1944 | 66,4 |
| 183 | SOLARES Y CONSTRUCCIONES, S.A., "SOCUSA" | 701 | 1946 | 66,1 |
| 184 | ROCA-RADIADORES, S.A., CIA. | 281 | 1929 | 65,2* |
| 185 | INMOBILIARIA HISPANIA, S.A. | 701 | 1946 | 64,5 |
| 186 | BANCO DE VALENCIA | 651 | 1900 | 64,4* |
| | JOVER Y COMPAÑIA - BANQUEROS | 651 | -- | 64,4 ⁺ |
| 188 | BAMI, COMPAÑIA ANONIMA INMOBILIARIA DE CONSTRUCCIONES Y TERRENOS | 701 | 1946 | 64,0 |
| 189 | UNION INDUSTRIAL ALGODONERA, S.A., "UIASA" | 171 | 1929 | 63,7* |
| 190 | CREDITO NAVARRO | 651 | 1863 | 62,9* |
| 191 | INDUSTRIA ACEITERA BLANCO, S.A. | 151 | 1941 | 61,9 |
| 192 | FRUTOS ESPAÑOLES. "FESA" | 151 | 1946 | 61,5 |
| 193 | SOL, EMPRESA CONSTRUCTORA, S.A. | 452 | 1947 | 61,4 |
| 194 | BANCO IBERICO, "BANKIBER" | 651 | 1946 | 61,3 |
| 195 | UNION ELECTRICA DE CANARIAS, S.A. | 401 | 1930 | 61,1 |
| 196 | FERROCARRILES DE SANTANDER A BILBAO, CIA. DE LOS | 601 | 1894 | 60,8 |
| 197 | GENERAL DE FERROCARRILES "VASCO ASTURIANA", SOCIEDAD ... | 601 | 1899 | 60,5 |
| 198 | "UNION CERRAJERA", S.A. | 271 | 1906 | 59,8 |
| 199 | INDUSTRIAS PESQUERAS AFRICANAS, S.A. | 50 | 1947 | 59,2 |
| | TEXTILES BERTRAND SERRA, S.A. | 171 | 1940 | 59,2 |

* Activos (o valor de mercado del capital) estimados. Ver texto

CUADRO A.4. LAS 200 MAYORES EMPRESAS CLASIFICADAS POR ACTIVOS NETOS. 1960

| | | Sector | Año de constit. | Activos netos (10 ⁶ ptas) |
|----|---|--------|-----------------|--------------------------------------|
| 1 | RED NACIONAL DE FERROCARRILES ESPAÑOLES, "RENFE" | 601 | 1941 | 61.040,0 |
| 2 | EMPRESA NACIONAL SIDERURGICA, S.A., "ENSIDESA" | 271 | 1950 | 22.203,8 |
| 3 | TELEFONICA NACIONAL DE ESPAÑA, CIA., "CTNE" | 642 | 1924 | 15.805,9 |
| 4 | EMPRESA NACIONAL "CALVO SOTELO" DE COMBUSTIBLES LIQUIDOS Y LUBRICANTES | 232 | 1942 | 15.408,4 |
| 5 | HIDROELECTRICA ESPAÑOLA, S.A. | 401 | 1907 | 11.468,4 |
| 6 | HIDROELECTRICA IBERICA "IBERDUERO", S.A. | 401 | 1901 | 9.842,2 |
| 7 | ARRENDATARIA DEL MONOPOLIO DE PETROLEOS, S.A., CIA., "CAMPSA" | 232 | 1927 | 8.391,3 |
| 8 | EMPRESA NACIONAL BAZAN DE CONSTRUCCIONES NAVALES MILITARES, S.A., "BAZAN" | 351 | 1947 | 8.363,1 |
| 9 | ALTOS HORNOS DE VIZCAYA | 271 | 1902 | 7.371,7 |
| 10 | EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD, S.A., "ENESA" | 401 | 1944 | 6.132,9 |
| 11 | SEVILLANA DE ELECTRICIDAD, CIA. | 401 | 1894 | 5.720,5 |
| 12 | EMPRESA NACIONAL HIDRO-ELECTRICA DE RIBAGORZANA, SA., "ENHER" | 401 | 1946 | 5.468,7 |

| | | Sector | Año de constit. | Activos netos (10 ⁶ ptas) |
|----|---|--------|-----------------|--------------------------------------|
| 13 | ESPAÑOLA DE PETROLEOS, S.A., CIA., "CEPSA" | 232 | 1929 | 5.440,7 |
| 14 | FUERZAS ELECTRICAS DE CATALUÑA, S.A., "FECSA" | 401 | 1951 | 5.404,3 |
| 15 | FUERZAS ELECTRICAS DEL NOROESTE, S.A., "FENOSA" | 401 | 1943 | 5.308,8 |
| 16 | SALTOS DEL SIL, S.A., "SALSIL" | 401 | 1945 | 4.987,8 |
| 17 | BANCO ESPAÑOL DE CREDITO | 651 | 1902 | 4.416,3 |
| 18 | UNION ELECTRICA MADRILEÑA, "UEM" | 401 | 1912 | 4.331,6 |
| 19 | UNION ESPAÑOLA DE EXPLOSIVOS, S.A. | 242 | 1896 | 4.075,9 |
| 20 | ESPAÑOLA DE CONSTRUCCION NAVAL, SOCIEDAD, "SEDECN" | 351 | 1908 | 3.853,1 |
| 21 | REFINERIA DE PETROLEOS DE ESCOMBRERAS, S.A., "REPESA" | 232 | 1949 | 3.821,9 |
| 22 | ROYAUX ASTURIENNE DES MINES, COMPAGNIE (REAL COMPAÑIA ASTURIANA DE MINAS) | 132 | 1853 | 3.696,5 |
| 23 | MINERA Y METALURGICA DE PEÑARROYA, SOCIEDAD, "SMMP" | 272 | 1881 | 3.434,0 ^a |
| 24 | TABACALERA, S.A. | 160 | 1945 | 3.424,2 |
| 25 | ESPAÑOLA DE AUTOMOVILES DE TURISMO, S.A., SOCIEDAD, "SEAT" | 341 | 1950 | 3.411,3 |
| 26 | CROS, S.A. | 241 | 1904 | 3.385,0 |
| 27 | EMPRESA NACIONAL DE AUTOCAMIONES, S.A., "ENASA" | 341 | 1946 | 3.209,2 |
| 28 | BANCO HISPANO AMERICANO | 651 | 1900 | 3.167,1 |
| 29 | METALURGICA DURO-FELGUERA, SOCIEDAD, "SMDF" | 271 | 1900 | 2.892,4 |
| 30 | BANCO DE BILBAO | 651 | 1857 | 2.784,3 |
| 31 | HIDROELECTRICA MONCABRIL, S.A. | 401 | 1946 | 2.657,3 |
| 32 | ESPAÑOLA DE MINAS DE RIOTINTO, CIA. | 142 | 1954 | 2.590,2 ^b |
| 33 | TRASMEDITERRANEA, S.A., CIA. | 611 | 1916 | 2.490,5 |
| 34 | BANCO CENTRAL | 651 | 1919 | 2.332,7 |
| 35 | ELECTRA DE VIESGO, S.A. | 401 | 1906 | 2.298,1 |
| 36 | MAQUINISTA TERRESTRE Y MARITIMA, S.A., LA | 352 | 1855 | 2.285,2 |
| 37 | UNION INDUSTRIAL TEXTIL, S.A., "UNITESA" | 171 | 1958 | 2.201,7 ^a |
| 38 | INDUSTRIAS DEL CUERO, S.A. | 191 | 1940 | 2.005,7 ^a |
| 39 | ESPAÑOLA DE CONSTRUCCIONES BABCOCK & WILCOX, SOCIEDAD | 352 | 1918 | 1.899,3 |
| 40 | ELECTRICAS REUNIDAS DE ZARAGOZA, S.A., "ERZ" | 401 | 1911 | 1.795,7 |
| 41 | HIDROELECTRICA DEL CANTABRICO | 401 | 1919 | 1.785,6 |
| 42 | GENERAL AZUCARERA DE ESPAÑA, SOCIEDAD | 154 | 1903 | 1.771,1 |
| 43 | GENERAL DE TABACOS DE FILIPINAS, CIA. | 160 | 1881 | 1.751,8 |
| 44 | NAVIERA AZNAR, S.A. | 611 | 1906 | 1.646,7 |
| 45 | ESPAÑOLA DE CONSTRUCCIONES ELECTROMECANICAS, SOCIEDAD | 311 | 1917 | 1.611,1 |
| 46 | EUSKALDUNA DE CONSTRUCCION Y REPARACION DE BUQUES, CIA. | 351 | 1900 | 1.591,6 |
| 47 | BANCO DE VIZCAYA | 651 | 1901 | 1.566,5 ^a |
| 48 | PRODUCTORA DE FUERZAS MOTRICES, S.A., SOCIEDAD | 401 | 1917 | 1.557,9 |
| 49 | NACIONAL INDUSTRIAS APLICACIONES CELULOSA ESPAÑOLA, S.A., SOCIEDAD, "SNIACHE" | 243 | 1939 | 1.497,9 |
| 50 | ASTILLEROS Y TALLERES DEL NOROESTE, S.A., "ASTANO" | 351 | 1944 | 1.429,4 |
| 51 | AGUAS Y SALTOS DEL ZADORRA, S.A. | 401 | 1947 | 1.421,0 |
| 52 | DOW-UNQUINESA, S.A. | 241 | 1939 | 1.415,8 |
| 53 | FABRICA DE MIERES, S.A. | 271 | 1879 | 1.376,2 |
| 54 | BANCO URQUIJO | 651 | 1918 | 1.374,7 ^a |
| 55 | MATERIAL Y CONSTRUCCIONES, S.A. | 352 | 1881 | 1.368,4 |
| 56 | HIDROELECTRICA DE CATALUÑA, S.A. | 401 | 1946 | 1.357,5 |
| 57 | NUEVA MONTAÑA QUIJANO, S.A. | 271 | 1899 | 1.333,5 |
| 58 | DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES, S.A., "DRACONSA" | 452 | 1941 | 1.311,4 |
| 59 | "EL AGUILA", FABRICAS MODELO DE CERVEZA Y DE HIELO, S.A. | 155 | 1900 | 1.309,4 |

| | | Sector | Año de constit. | Activos netos (10 ⁶ ptas) |
|-----|--|--------|-----------------|--------------------------------------|
| 60 | ASTILLEROS DE CADIZ, S.A. | 351 | 1952 | 1.309,2 |
| 61 | STANDARD ELECTRICA, S.A. | 322 | 1926 | 1.307,6 |
| 62 | GENERAL ELECTRICA ESPAÑOLA, S.A. | 311 | 1929 | 1.250,3 |
| 63 | FABRICACION ESPAÑOLA DE FIBRAS TEXTILES ARTIFICIALES, S.A., "FEFASA" | 243 | 1940 | 1.200,7 |
| 64 | INDUSTRIAL ASTURIANA "SANTA BARBARA", SOCIEDAD | 272 | 1895 | 1.195,5 |
| 65 | AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A., CIA. | 352 | 1917 | 1.191,6 |
| 66 | GAS Y ELECTRICIDAD, "GESA" | 402 | 1927 | 1.172,0 |
| 67 | BANCO DE ESPAÑA | 651 | 1874 | 1.168,0 |
| 68 | "EBRO" COMPAÑIA DE AZUCARES Y ALCOHOLES, S.A., "ECAYA" | 154 | 1911 | 1.157,7 |
| 69 | PESQUERIAS ESPAÑOLAS DE BACALAO, S.A., "PEBSA" | 50 | 1938 | 1.143,0 |
| 70 | TRASATLANTICA ESPAÑOLA, S.A., CIA. | 611 | 1881 | 1.137,5 |
| 71 | EMPRESA NACIONAL DEL ALUMINIO, S.A., "ENDASA" | 272 | 1943 | 1.134,1 |
| 72 | INMOBILIARIA URBIS, S.A. | 701 | 1946 | 1.122,0 |
| 73 | ESPAÑOLA PRODUCTORA DE ALGODON NACIONAL, S.A., CIA., "CEPANSAS" | 11 | 1940 | 1.119,8 |
| 74 | CATALANA DE GAS Y ELECTRICIDAD, S.A. | 402 | 1843 | 1.112,5 |
| 75 | HIDROELECTRICA DEL CHORRO, S.A. | 401 | 1903 | 1.104,7 |
| 76 | ESPAÑOLA DE MINAS DEL RIF, CIA., "CEMR" | 142 | 1908 | 1.072,1 |
| 77 | "BASCONIA", S.A. | 271 | 1892 | 1.060,2 |
| 78 | INDUSTRIAS AGRICOLAS, S.A., CIA. DE | 154 | 1911 | 1.050,9 |
| 79 | ENERGIA E INDUSTRIAS ARAGONESAS, S.A., "EIASA" | 401 | 1918 | 1.039,1 |
| 80 | PATRICIO ECHEVERRIA, S.A. | 289 | 1938 | 1.036,1* |
| 81 | MOTOR IBERICA, S.A. | 341 | 1929 | 958,2 |
| 82 | INSULAR DEL NITROGENO, S.A., CIA., "CINSA" | 241 | 1958 | 938,4 |
| 83 | FLUIDO ELECTRICO, S.A., CIA. DE | 401 | 1920 | 918,3 |
| 84 | ELECTRO-QUIMICA DE FLIX, S.A. | 241 | 1897 | 875,0 |
| 85 | CONSTRUCTORA NACIONAL DE MAQUINARIA ELECTRICA, S.A., "CENEMESA" | 311 | 1930 | 873,2* |
| 86 | IBERICA DE NITROGENO, SOCIEDAD, "SIN" | 241 | 1923 | 868,0 |
| 87 | EMPRESA NACIONAL DE INDUSTRIALIZACION DE RESIDUOS AGRICOLAS, "ENIRA" | 151 | 1952 | 855,8 |
| 88 | ABONOS SEVILLA, S.A. | 241 | 1958 | 854,8* |
| 89 | ESPAÑOLA DE FABRICACIONES NITROGENADAS, S.A., SOCIEDAD, "SEFANITRO" | 241 | 1941 | 800,9 |
| 90 | ASTURIANA DEL ZINC, S.A. | 272 | 1957 | 777,1* |
| | BARREIROS DIESEL, FABRICA ESPAÑOLA DE MOTORES Y TRACTORES, S.A. | 341 | 1954 | 777,1* |
| | NAVIERA VIZCAINA, S.A. | 611 | 1956 | 777,1* |
| 93 | HIDRO-NITRO ESPAÑOLA, S.A., "HINE" | 241 | 1940 | 755,6 |
| 94 | ESPAÑOLA DE CARBUROS METALICOS, S.A., SOCIEDAD | 241 | 1897 | 746,6 |
| 95 | "ECHEVARRIA", S.A. | 271 | 1920 | 740,8 |
| 96 | PAPELERA ESPAÑOLA, S.A., LA | 210 | 1901 | 737,9 |
| 97 | TRANVIAS DE BARCELONA, S.A. | 601 | 1947 | 737,7 |
| 98 | ESPAÑOLA DEL ZINC, S.A., "ZINSA" | 272 | 1956 | 734,7 |
| 99 | ENCINAR DE LOS REYES, S.A., EL | 701 | 1955 | 711,5 |
| 100 | GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA, SOCIEDAD | 410 | 1882 | 711,3 |
| 101 | ALUMINIO IBERICO, S.A. | 272 | 1951 | 706,0 |
| 102 | INMOBILIARIA METROPOLITANA, S.A., CIA. | 701 | 1935 | 704,5 |

| | | Sector | Año de constit. | Activos netos (10 ⁶ ptas) |
|-----|--|--------|-----------------|--------------------------------------|
| 103 | METROPOLITANO DE MADRID, CIA. | 601 | 1917 | 700,4 |
| 104 | BANCO DE SANTANDER | 651 | 1857 | 687,3* |
| 105 | BANCO POPULAR ESPAÑOL | 651 | 1926 | 684,4 |
| 106 | FIRESTONE HISPANIA, S.A. | 251 | 1932 | 679,9* |
| 107 | MINERO SIDERURGICA DE PONFERRADA, S.A. | 142 | 1918 | 670,7 |
| 108 | BANCO HIPOTECARIO DE ESPAÑA | 651 | 1872 | 663,9 |
| 109 | FOMENTO DE OBRAS Y CONSTRUCCIONES, S.A. | 452 | 1900 | 655,9 |
| 110 | ELECTRA DE LIMA, S.A. | 401 | 1908 | 647,5* |
| | SALTOS DEL GUADIANA, S.A., "GUADISA" | 401 | 1945 | 647,5* |
| | MIÑO, S.A. | 611 | 1943 | 647,5* |
| 113 | NITRATOS DE CASTILLA, S.A., "NICAS" | 241 | 1940 | 647,1 |
| 114 | METALURGICA DE SANTA ANA, S.A., "MSA" | 292 | 1955 | 624,6 |
| 115 | PAPELERA NAVARRA, S.A. | 210 | 1956 | 616,8 |
| 116 | ELECTRICA DE LANGREO, S.A., CIA. | 401 | 1923 | 594,0 |
| 117 | EMPRESA TORRES QUEVEDO, S.A., "TQSA" | 642 | 1944 | 593,2* |
| 118 | BANCO PASTOR | 651 | 1925 | 589,2* |
| 119 | LANZ IBERICA, S.A. | 341 | 1953 | 581,8 |
| 120 | INDUSTRIAL CASTELLANA, C.A. SOCIEDAD | 154 | 1898 | 577,8 |
| 121 | BANCO DE CREDITO INDUSTRIAL | 659 | 1920 | 576,9 |
| 122 | CERVEZAS DE SANTANDER, S.A. | 155 | 1917 | 565,7 |
| 123 | THARSIS SULPHUR AND COPPER CO. LTD., THE | 142 | 1866 | 541,0* |
| 124 | MARCONI ESPAÑOLA, S.A., "TELMAR" | 322 | 1917 | 532,3 |
| 125 | INDUSTRIAS DEL ACETATO DE CELULOSA, S.A., "INACASA" | 242 | 1948 | 531,0* |
| 126 | HIDROELECTRICA DE GALICIA, S.A. CIA. | 401 | 1946 | 527,6 |
| 127 | ESPAÑOLA DE PLASTICOS, S.A., CIA., "CEPLASTICA" | 252 | 1953 | 518,0* |
| | PHILIPS IBERICA, S.A. | 323 | 1926 | 518,0* |
| 129 | BANCO IBERICO, "BANKIBER" | 651 | 1946 | 517,4 |
| 130 | GENERAL DE ASFALTOS Y PORTLAND "ASLAND", CIA. | 269 | 1901 | 515,7 |
| 131 | SEDA DE BARCELONA, S.A., LA | 243 | 1925 | 509,1 |
| 132 | "TUDELA VEGUIN", S.A. | 269 | 1898 | 492,6 |
| 133 | AUXILIAR PARA EL COMERCIO Y LA INDUSTRIA, CIA. | 151 | 1925 | 476,9* |
| | FRANCO ESPAÑOLA DEL FERROCARRIL DE TANGER A FEZ, CIA. | 601 | 1916 | 476,9* |
| 135 | SILMA, S.A. | 514 | 1941 | 472,7* |
| 136 | BANCO ZARAGOZANO | 651 | - | 471,3* |
| 137 | SALTOS DEL NANSA, S.A. | 401 | 1941 | 466,6 |
| 138 | BUTANO, S.A. | 402 | 1957 | 466,2* |
| 139 | VICTORIO LUZURIAGA, S.A. | 271 | 1953 | 460,4* |
| 140 | FRIGORIFICOS INDUSTRIALES DE GALICIA, S.A., "FRIGSA" | 151 | 1951 | 459,1 |
| 141 | CONSTRUCCIONES HIDRAULICAS Y CIVILES, S.A., CIA. DE, "HIDROCI-VIL" | 452 | 1915 | 448,5 |
| 142 | CONSTRUCCIONES AGRICOLAS, S.A. DE, "SACA" | 292 | 1939 | 436,3* |
| 143 | HULLERA ESPAÑOLA, S.A. | 101 | 1892 | 426,9 |
| 144 | TRANSPORTES, ADUANAS Y CONSIGNACIONES, S.A., "TAC" | 630 | 1927 | 423,2 |
| 145 | EMPRESA NACIONAL DE MOTORES DE AVIACION, S.A. | 353 | 1927 | 422,7 |
| 146 | BANCO GUIPUZCOANO | 651 | 1899 | 419,7* |
| 147 | FABRICACION AUTOMOVILES DIESEL, S.A., "FADISA" | 341 | 1956 | 414,4* |
| | YBARRA Y COMPAÑIA, S.A. | 611 | 1885 | 414,4* |
| 149 | SIEMENS INDUSTRIA ELECTRICA, S.A. | 311 | 1910 | 402,2 |
| 150 | CREDITO NAVARRO | 651 | 1863 | 392,8* |

| | | Sector | Año de constit. | Activos netos (10 ⁶ ptas) |
|-----|--|--------|-----------------|--------------------------------------|
| 151 | AGRICOLA DEL LUKUS, S.A., CIA. | 11 | - | 388,5* |
| | AZUCARERAS CASTELLANAS, S.A. | 154 | 1904 | 388,5* |
| | PEDRO DOMEQ, S.A. | 155 | 1941 | 388,5 ⁺ |
| | INDUSTRIA CERVECERA SEVILLANA, S.A. | 155 | - | 388,5 ⁺ |
| 155 | FRUTERO VALENCIANA DE NAVEGACION, S.A., CIA., "COFRUNA" | 611 | 1941 | 381,2 |
| 156 | ELECTRA ALBACETENSE, S.A. | 401 | 1922 | 380,7 |
| 157 | MOBILIARIA CROS, S.A. | 659 | 1960 | 379,7 |
| 158 | INDUSTRIAS DEL MOTOR, S.A. | 341 | 1950 | 373,0* |
| 159 | "UNION CERRAJERA", S.A. | 271 | 1906 | 370,3 |
| 160 | HILATURAS Y TEJIDOS ANDALUCES, S.A., "HYTASA" | 171 | 1937 | 367,7 |
| 161 | CITROEN HISPANIA, S.A. | 341 | 1957 | 362,6* |
| 162 | MAQUINAS DE COSER ALFA, S.A. | 292 | 1940 | 356,2* |
| 163 | CEMENTOS HONTORIA, S.A., "CEHOSA" | 269 | 1949 | 349,7* |
| 164 | MANUFACTURAS METALICAS MADRILEÑAS, S.A. | 271 | 1924 | 349,2 |
| 165 | INDUSTRIAS FRIGORIFICAS EXTREMEÑAS, S.A., "IFESA" | 151 | - | 345,5 |
| 166 | INDUSTRIA NAVARRA DEL ALUMINIO, S.A., "INASA" | 272 | 1956 | 343,4* |
| 167 | BOETTICHER Y NAVARRO, S.A., "BYNSA" | 312 | 1930 | 343,0 |
| | BANCO MERCANTIL E INDUSTRIAL | 651 | 1931 | 343,0 |
| 169 | BANCO RURAL Y MEDITERRANEO | 651 | 1953 | 342,8 |
| 170 | AVIACION Y COMERCIO, S.A., "AYC" | 621 | 1948 | 337,6 |
| 171 | INDUSTRIA Y NAVEGACION, S.A., "INSA" | 659 | 1945 | 337,1 |
| 172 | FORET, S.A. | 242 | 1927 | 336,7 ⁺ |
| 173 | CEMENTOS ALBA, S.A., "CALBASA" | 269 | 1953 | 333,2 |
| 174 | FABRICA ESPAÑOLA DE MAGNETOS, S.A., "FEMSA" | 319 | 1940 | 331,4 |
| 175 | SIDERURGICA ASTURIANA, S.A., "SIASA" | 271 | 1942 | 326,6* |
| 176 | COTO MINERO VIVALDI Y ANEXAS, S.A. | 142 | 1955 | 323,8* |
| | FIBRACOLOR, S.A. | 171 | 1951 | 323,8* |
| | CELULOSA ALMEREIENSE, S.A. | 210 | 1949 | 323,8 ⁺ |
| | PERKINS HISPANIA, S.A. | 291 | 1954 | 323,8* |
| 180 | ROCA-RADIADORES, S.A., CIA. | 281 | 1929 | 318,6* |
| 181 | PESQUERIAS Y SECADEROS DE BACALAO DE ESPAÑA, S.A., "PYSBE" | 50 | 1927 | 314,7* |
| | EMPRESA NACIONAL DE CELULOSAS DE PONTEVEDRA, S.A. | 210 | 1957 | 314,7 ⁺ |
| 183 | GALERIAS PRECIADOS, S.A. | 521 | 1955 | 314,4* |
| 184 | FERROLAND, S.A. | 269 | 1948 | 311,0* |
| 185 | ANTIBIOTICOS, S.A. | 242 | 1949 | 310,8* |
| | PORTLAND VALDERRIVAS, "CMA" | 269 | 1923 | 310,8 ⁺ |
| 187 | CONSTRUCCIONES E INMUEBLES, S.A., "CEISA" | 701 | 1945 | 310,4 |
| 188 | INSTITUTO DE CREDITO PARA LA RECONSTRUCCION NACIONAL | 659 | 1939 | 308,1 |
| 189 | PRODUCTOS QUIMICOS IBERICOS, S.A., "PROQUIBER" | 241 | 1942 | 306,0* |
| 190 | SOCIEDAD IBERICA DE CONSTRUCCIONES ELECTRICAS, "SICE" | 311 | 1921 | 301,3 |
| 191 | ESTARTA Y ECENARRO, S.A. | 292 | 1943 | 291,4* |
| 192 | SAN MIGUEL, FABRICAS DE CERVEZA Y MALTA, S.A. | 155 | 1946 | 284,9* |
| 193 | INMOBILIARIA COMERCIAL TRANSATLANTICO, S.A. | 701 | 1957 | 279,7* |
| 194 | OLEOTECNICA, S.A., "REGRASA" | 242 | 1950 | 272,0* |
| | ISLEÑA MARITIMA, S.A. | 611 | - | 272,0* |
| | URBANIZADORA SANTA CLARA, S.A., "USCSA" | 701 | 1956 | 272,0* |
| 197 | BANCO EXTERIOR DE ESPAÑA | 651 | 1929 | 269,4 |
| 198 | ESPAÑOLA DEL OXIGENO, S.A., SOCIEDAD | 241 | 1909 | 267,1* |
| 199 | EMPRESA NACIONAL DE CELULOSAS DE HUELVA, S.A. | 210 | 1957 | 265,5* |
| | AISCONDEL, S.A. | 252 | 1943 | 265,5* |

CUADRO A.5.
LAS 200 MAYORES EMPRESAS CLASIFICADAS POR ACTIVOS NETOS. 1974

| | | Sector | Año de constit. | Activos netos (10 ⁶ ptas) |
|----|---|--------|-----------------|--------------------------------------|
| 1 | TELEFONICA NACIONAL DE ESPAÑA, CIA., "CTNE" | 642 | 1924 | 289.621,9 |
| 2 | RED NACIONAL DE FERROCARRILES ESPAÑOLES, "RENFE" | 601 | 1941 | 169.980,5 |
| 3 | BANCO CENTRAL | 651 | 1919 | 156.713,2 |
| 4 | HIDROELECTRICA IBERICA "IBERDUERO", S.A. | 401 | 1901 | 156.068,4 |
| 5 | HIDROELECTRICA ESPAÑOLA, S.A. | 401 | 1907 | 153.177,3 |
| 6 | EMPRESA NACIONAL SIDERURGICA, S.A., "ENSIDESA" | 271 | 1950 | 126.306,9 |
| 7 | BANCO ESPAÑOL DE CREDITO | 651 | 1902 | 117.309,9 |
| 8 | BANCO DE BILBAO | 651 | 1857 | 111.265,0 |
| 9 | FUERZAS ELECTRICAS DE CATALUÑA, S.A., "FECSA" | 401 | 1951 | 100.074,2 |
| 10 | UNION ELECTRICA, S.A., "UE" | 401 | 1912 | 95.802,4 |
| 11 | BANCO HISPANO AMERICANO | 651 | 1900 | 86.350,2 |
| 12 | FUERZAS ELECTRICAS DEL NOROESTE, S.A., "FENOSA" | 401 | 1943 | 81.371,9 |
| 13 | EMPRESA NACIONAL DE PETROLEOS, S.A., "EMPETROL" | 232 | - | 74.499,4 |
| 14 | SEVILLANA DE ELECTRICIDAD, CIA. | 401 | 1894 | 73.197,2 |
| 15 | BANCO DE SANTANDER | 651 | 1857 | 72.727,2 |
| 16 | BANCO DE VIZCAYA | 651 | 1901 | 70.631,3 |
| 17 | IBERIA, LINEAS AEREAS INTERNACIONALES DE ESPAÑA, S.A., "IB" | 621 | 1927 | 56.329,8 |
| 18 | EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD, S.A., "ENDESA" | 401 | 1944 | 54.244,9 |
| 19 | UNION EXPLOSIVOS RIO TINTO, S.A. | 241 | 1970 | 52.385,8 |
| 20 | ASTILLEROS ESPAÑOLES, S.A. | 351 | 1969 | 50.114,5 |
| 21 | EMPRESA NACIONAL HIDROELECTRICA DE RIBAGORZANA, S.A., "ENHER" | 401 | 1946 | 47.670,4 |
| 22 | ESPAÑOLA DE PETROLEOS, S.A., CIA., "CEPSA" | 232 | 1929 | 47.163,5 |
| 23 | ESPAÑOLA DE AUTOMOVILES DE TURISMO, S.A., SOCIEDAD, "SEAT" | 341 | 1950 | 46.537,5 |
| 24 | ARRENDATARIA DEL MONOPOLIO DE PETROLEOS, S.A., CIA., "CAMPSA" | 232 | 1927 | 45.877,9 |
| 25 | ALTOS HORNOS DE VIZCAYA, S.A. | 271 | 1902 | 41.004,3 |
| 26 | AUTOPISTAS CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A. | 630 | 1967 | 39.776,6 |
| 27 | AUTOPISTAS DEL MARE NOSTRUM, S.A. | 630 | 1971 | 34.655,9* |
| 28 | EUROPISTAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A. | 452 | 1968 | 33.340,9 |
| 29 | BANCO POPULAR ESPAÑOL | 651 | 1926 | 31.129,6* |
| 30 | FORD ESPAÑA, S.A. | 341 | - | 31.047,2* |
| 31 | EMPRESA NACIONAL BAZAN DE CONSTRUCCIONES NAVALES MILITARES, S.A., "BAZAN" | 351 | 1947 | 28.400,8 |
| 32 | DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES, S.A., "DRACONSA" | 452 | 1941 | 27.800,6 |
| 33 | TABACALERA, S.A. | 160 | 1945 | 27.342,5 |
| 34 | HIDROELECTRICA DEL CANTABRICO, S.A. | 401 | 1919 | 25.474,3 |
| 35 | FOSFATOS DE BU-CRAA, SA., "FOSBUCRAA" | 142 | 1962 | 24.105,0* |
| 36 | HIDROELECTRICA DE CATALUÑA, S.A. | 401 | 1946 | 23.854,2 |
| 37 | BANCO ATLANTICO, S.A. | 651 | 1946 | 23.239,6 |
| 38 | EMPRESA NACIONAL HULLERAS DEL NORTE, S.A., "HUNOSA" .. | 101 | 1967 | 22.260,8 |
| 39 | BANCO INTERCONTINENTAL ESPAÑOL, S.A., "BANKINTER" | 651 | 1965 | 20.909,0 |
| 40 | BANCO IBERICO, "BANKIBER" | 651 | 1946 | 20.631,9 |
| 41 | BANCO DE MADRID, S.A. | 651 | 1930 | 20.380,0 |
| 42 | CROS, S.A. | 241 | 1904 | 20.139,3 |

| | Sector | Año de constit. | Activos netos (10 ⁶ ptas) |
|----|---|-----------------|--------------------------------------|
| 43 | FABRICACION DE AUTOMOVILES RENAULT DE ESPAÑA, S.A., "FASA-RENAULT" | 341 | 1951 19.205,5 |
| 44 | BANCA CATALANA | 651 | - 18.776,0* |
| 45 | BANCO OCCIDENTAL | 651 | - 18.504,9 |
| 46 | CHRYSLER ESPAÑA, S.A. | 341 | 1954 18.415,1 |
| 47 | BANCO DE FOMENTO, S.A. | 651 | 1963 17.061,1 |
| 48 | BANCO INDUSTRIAL DEL SUR, S.A., "BANKISUR" | 651 | 1969 16.600,0 |
| 49 | BANCO DE VALENCIA, S.A. | 651 | 1900 15.732,1 |
| 50 | TERMICAS DEL BESOS, S.A. | 401 | 1968 15.672,2* |
| 51 | BANCO EXTERIOR DE ESPAÑA | 651 | 1929 15.598,0 |
| 52 | ELECTRA DE VIESGO, S.A. | 401 | 1906 14.923,8 |
| 53 | HISPANO-FRANCESA DE ENERGIA NUCLEAR, S.A., "HIFRENSA" | 401 | 1966 14.476,8 |
| 54 | REFINERIA DE PETROLEOS DEL NORTE, S.A., "PETRONOR" | 232 | 1968 14.463,0* |
| 55 | BANCO MERCANTIL E INDUSTRIAL | 651 | 1931 14.456,6 |
| 56 | HISPANICA DE PETROLEOS, S.A., "HISPANOIL" | 111 | 1965 14.421,4 |
| 57 | AUTOMOVILES DE TURISMO HISPANO INGLES, S.A., "AUTHI" | 341 | 1966 14.360,4* |
| 58 | BANCO PASTOR | 651 | 1925 13.769,1* |
| 59 | BANCO INDUSTRIAL DE CATALUÑA | 651 | 1965 13.748,7 |
| 60 | GALERIAS PRECIAÑOS, S.A. | 521 | 1955 13.291,3 |
| 61 | FIBRAS ESSO, S.A. | 243 | 1966 13.257,8* |
| 62 | INMOBILIARIA URBIS, S.A. | 701 | 1946 13.223,5 |
| 63 | EMPRESA NACIONAL DEL ALUMINIO, S.A., "ENDASA" | 272 | 1943 12.892,1 |
| 64 | BANCO ZARAGOZANO | 651 | - 12.675,9 |
| 65 | ELECTRICAS REUNIDAS DE ZARAGOZA, S.A., "ERZ" | 401 | 1911 12.647,8 |
| 66 | IBERICA DE AUTOPISTAS, S.A., CONCESIONARIA DEL ESTADO, "IBERPISTAS, S.A." | 630 | 1967 12.554,9 |
| 67 | BANCO DE ANDALUCIA | 651 | 1932 12.518,9 |
| 68 | BANCO INDUSTRIAL DEL MEDITERRANEO, S.A. | 651 | 1972 12.517,4* |
| 69 | UNION INDUSTRIAL BANCARIA, S.A., "BANKUNION" | 651 | 1963 12.197,5 |
| 70 | COMPAÑIA GENERAL DE ASFALTOS Y PORTLAND, "ASLAND" | 269 | 1901 12.172,6 |
| 71 | MOTOR IBERICA, S.A. | 341 | 1920 12.095,7 |
| 72 | BANCO CONDAL | 651 | - 12.016,7* |
| 73 | BANCO DE SABADEL | 651 | 1881 11.682,9* |
| 74 | SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CONSTRUCCIONES BABCOCK & WILCOX, S.A. | 291 | 1918 11.517,8 |
| 75 | EMPRESA NACIONAL DE CELULOSAS, S.A., "ENCE" | 210 | 1968 11.302,0 |
| 76 | BANCO DE VALLADOLID, S.A. | 651 | 1893 11.154,0 |
| 77 | BANCO CATALAN DE DESARROLLO, "CADESBANK" | 651 | 1964 10.848,4* |
| 78 | EMPRESA NACIONAL DE AUTOCAMIONES, S.A., "ENASA" | 341 | 1946 10.409,5 |
| 79 | VALLEHERMOSO, S.A. | 701 | 1921 10.272,1 |
| 80 | "EL AGUILA", S.A. | 155 | 1900 10.265,6 |
| 81 | GAS Y ELECTRICIDAD, S.A., "GESA" | 402 | 1927 10.149,4 |
| 82 | BANCO GUIPUZCOANO | 651 | 1899 10.088,9 |
| 83 | BANCO DE FINANCIACION INDUSTRIAL, S.A., "INDUBAN" | 651 | 1964 10.062,5 |
| 84 | IBERICA REFINADORA DE PETROLEOS, S.A., CIA., "PETROLIBER" | 232 | 1961 10.002,5 |
| 85 | CORTE INGLÉS, S.A., EL | 521 | 1952 9.668,5* |
| 86 | EMPRESA NACIONAL DEL URANIO, S.A., "ENUSA" | 120 | 1972 9.642,0* |
| 87 | ASTILLEROS Y TALLERS DEL NOROESTE, S.A., "ASTANO" | 351 | 1944 9.642,0* |
| 88 | CEMENTOS DEL MAR, S.A., "CEMENMAR" | 269 | 1964 9.495,2* |

| | | Sector | Año de constit. | Activos netos (10 ⁶ ptas) |
|-----|---|--------|-----------------|--------------------------------------|
| 89 | EMPRESA MUNICIPAL DE TRANSPORTES, S.A. | 602 | 1971 | 9.381,7* |
| 90 | CATALANA DE GAS Y ELECTRICIDAD, S.A. | 402 | 1843 | 9.335,0 |
| 91 | BANCA LOPEZ QUESADA | 651 | 1918 | 9.334,6 |
| 92 | CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A. | 352 | 1917 | 9.289,3 |
| 93 | REAL COMPAÑIA ASTURIANA DE MINAS, S.A., "RCA" | 132 | 1853 | 9.287,1 |
| 94 | ENERGIA E INDUSTRIAS ARAGONESAS, S.A., "EIASA" | 401 | 1918 | 9.253,2 |
| 95 | CITROEN HISPANIA, S.A. | 341 | 1957 | 9.055,8 |
| 96 | BANCO COMERCIAL TRASATLANTICO | 651 | 1950 | 8.827,0 |
| 97 | "ECHEVARRIA", S.A. | 271 | 1920 | 8.787,0 |
| 98 | ALUMINIO DE GALICIA, S.A. | 272 | 1957 | 8.760,0 |
| 99 | PETROLEOS DEL MEDITERRANEO, S.A., "PETROMED" | 232 | 1964 | 8.685,2 |
| 100 | BANCO INDUSTRIAL DE BILBAO, S.A., "BANINBAO" | 651 | 1964 | 8.663,9 |
| 101 | PRODUCTOS PIRELLI, S.A. | 313 | 1917 | 8.494,7 |
| 102 | SEDA DE BARCELONA, S.A., LA | 243 | 1925 | 8.460,0 |
| 103 | BANCO DEL NOROESTE | 651 | 1964 | 8.368,5 |
| 104 | CRECINCO, FONDO ESPAÑOL DE INVERSION MOBILIARIA | 659 | 1966 | 8.302,0* |
| 105 | FABRICA ESPAÑOLA MAGNETOS, S.A., "FEMSA" | 319 | 1940 | 8.173,8 |
| 106 | FERROCARRIL METROPOLITANO DE BARCELONA, "FCMBSA" | 601 | 1920 | 8.080,3 |
| 107 | PAPELERA ESPAÑOLA, S.A., LA | 210 | 1901 | 8.032,9 |
| 108 | BANCO EUROPEO DE NEGOCIOS, S.A., "EUROBANCO" | 651 | 1964 | 8.020,1 |
| 109 | FIRESTONE HISPANIA, S.A. | 251 | 1932 | 7.955,7 |
| 110 | FOSFORICO ESPAÑOL, S.A. | 241 | - | 7.785,9* |
| 111 | METALURGICA DURO-FELGUERA, SOCIEDAD, "SMDF" | 291 | 1900 | 7.779,0 |
| 112 | NESTLE, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA DE PRODUCTOS ALIMENTI- CIOS | 154 | 1920 | 7.713,6* |
| | ESPAÑOLA PARA LA FABRICACION DE ACERO INOXIDABLE, S.A., CIA., "ACERINOX" | 271 | 1970 | 7.713,6* |
| 114 | BANCO HIPOTECARIO DE ESPAÑA, S.A. | 651 | 1872 | 7.654,8* |
| 115 | UNION Y EL FENIX ESPAÑOL, S.A., LA | 660 | 1864 | 7.642,0 |
| 116 | GENERAL DE INVERSIONES, S.A., CIA. | 659 | 1946 | 7.595,0 |
| 117 | GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA, SOCIEDAD | 410 | 1882 | 7.531,2 |
| 118 | TRANSMEDITERRANEA, S.A., COMPAÑIA | 611 | 1916 | 7.525,6 |
| 119 | PRODUCTORA DE FUERZAS MOTRICES, S.A., SOCIEDAD | 401 | 1917 | 7.458,9 |
| 120 | VALENCIANA DE CEMENTOS PORTLAND, S.A., CIA. | 269 | 1917 | 7.404,6 |
| 121 | INDUSTRIAS TEXTILES DEL GUADALHORCE, S.A., "INTELHORCE, S.A." | 171 | 1957 | 7.231,5* |
| 122 | CALATRAVA, EMPRESA PARA LA INDUSTRIA PETROQUIMICA, S.A. ... | 241 | 1963 | 7.229,0 |
| 123 | SARRIO COMPAÑIA PAPELERA DE LEIZA, S.A. | 210 | 1970 | 7.228,5 |
| 124 | NACIONAL INDUSTRIAS APLICACIONES CELULOSA ESPAÑOLA, S.A., SOCIEDAD, "SNIACE" | 243 | 1939 | 6.954,0 |
| 125 | CORPORACION INDUSTRIAL BANCOBAO, S.A. | 659 | 1974 | 6.840,0 |
| 126 | PAULAR, EMPRESA PARA LA INDUSTRIA QUIMICA, S.A. | 241 | 1961 | 6.733,8 |
| 127 | NUEVO BANCO | 651 | - | 6.675,9* |
| | BANCA MARCH | 651 | 1946 | 6.675,9* |
| 129 | RIO TINTO PATIÑO, S.A., "RTP" | 132 | 1966 | 6.585,5* |
| 130 | GAS NATURAL, S.A., "GENESA" | 402 | 1965 | 6.278,8 |
| 131 | HOECHST IBERICA, S.A. | 242 | 1946 | 6.267,3* |
| 132 | CELULOSAS DE ASTURIAS, S.A. | 210 | 1970 | 6.248,0* |
| 133 | SOCIEDAD ANDALUZA DE CEMENTOS PORTLAND, S.A., "SACP" | 269 | 1920 | 6.237,1* |

| | | Sector | Año de constit. | Activos netos (10 ⁶ ptas) |
|-----|---|--------|-----------------|--------------------------------------|
| 134 | COMPANIA METROPOLITANO DE MADRID, S.A. | 601 | 1917 | 6.226,2 |
| 135 | CARTERA DE TITULOS, S.A., "CARTISA" | 659 | 1966 | 6.196,6 |
| 136 | COMPANIA ROCA RADIADORES, S.A., "CRRSA" | 281 | 1929 | 6.161,2* |
| 137 | PRODUCTOS QUIMICOS ESSO, S.A. | 242 | 1967 | 6.146,8* |
| | AUTOPISTA VASCO-ARAGONESA, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A. | 452 | 1973 | 6.146,8* |
| 139 | GENERAL AZUCARERA DE ESPAÑA, SOCIEDAD | 154 | 1903 | 5.979,4 |
| 140 | BANSALIBER, S.A. | 659 | - | 5.850,0* |
| 141 | BANCO DEL DESARROLLO ECONOMICO ESPAÑOL, "BANDESCO" | 651 | 1963 | 5.842,5 |
| 142 | AEG IBERICA DE ELECTRICIDAD | 311 | 1901 | 5.785,2* |
| | FLETAMENTOS MARITIMOS, S.A., "MARFLET" | 611 | 1957 | 5.785,2* |
| | EMPRESA NACIONAL DE TURISMO, S.A., "ENTUR" | 630 | 1964 | 5.785,2* |
| 145 | BANCO DE GRANADA, S.A. | 651 | 1964 | 5.777,7 |
| 146 | FINANZAUTO, S.A. | 501 | 1930 | 5.718,6 |
| 147 | PATRICIO ECHEVARRIA, S.A. | 289 | 1938 | 5.544,1* |
| 148 | TRANSPORTES DE BARCELONA, S.A., SOCIEDAD PRIVADA, "SPM" | 602 | 1925 | 5.461,2 |
| 149 | HISPANO AMERICANA DE VALORES MOBILIARIOS, S.A. | 659 | - | 5.433,4* |
| 150 | NEUMATICOS MICHELIN, S.A. PARA LA FABRICACION EN ESPAÑA DE | 251 | 1932 | 5.364,8* |
| 151 | BASF ESPAÑOLA, S.A. | 241 | 1966 | 5.303,1* |
| | BAYER HISPANIA INDUSTRIAL, S.A., "BHI" | 241 | 1966 | 5.303,1* |
| | FINANCIERA SOTOGRANDE, S.A. | 701 | 1962 | 5.303,1* |
| 154 | NUEVA MONTAÑA QUIJANO, S.A. | 271 | 1899 | 5.098,1 |
| 155 | PESCANOVA, S.A. | 50 | 1960 | 5.088,9 |
| 156 | INDUSTRIAS QUIMICAS ASOCIADAS, S.A. | 241 | 1961 | 4.821,0* |
| | PERFIL EN FRIO, S.A., "PERFRISA" | 281 | 1953 | 4.821,0* |
| | PHILIPS IBERICA, S.A.E | 323 | 1926 | 4.821,0* |
| | JOHN DEERE IBERICA, S.A. | 341 | 1953 | 4.821,0* |
| | AUTOPISTAS DEL ATLANTICO, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A. | 630 | 1973 | 4.821,0* |
| 161 | ELECTRICA DE LANGREO, S.A., CIA. | 401 | 1923 | 4.791,0 |
| 162 | "EBRO" COMPANIA DE AZUCARES Y ALCOHOLES, S.A. | 154 | 1911 | 4.728,1 |
| 163 | HISPANO ALEMANA DE PRODUCTOS MERCEDES-BENZ Y VOLKSWAGEN, S.A., CIA., "MEVOSA" | 341 | 1972 | 4.686,0* |
| 164 | WESTINGHOUSE, S.A. | 311 | 1930 | 4.685,8 |
| 165 | ANTIBIOTICOS, S.A. | 242 | 1949 | 4.579,9* |
| | BANUS-ANDALUCIA LA NUEVA, S.A., "BANSA" | 701 | 1965 | 4.579,9* |
| 167 | ASTURIANA DEL ZINC, S.A. | 272 | 1957 | 4.554,0 |
| 168 | CEMENTOS ALBA, S.A., "CALBASA" | 269 | 1953 | 4.521,4 |
| 169 | DOW CHEMICAL IBERICA, S.A. | 241 | - | 4.399,5 |
| 170 | FINANZAUTO Y SERVICIOS, S.A. | 502 | 1953 | 4.375,5 |
| 171 | EUROVIAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA DE AUTOPISTAS, S.A., "CEASA" | 630 | 1974 | 4.369,1 |
| 172 | CRISTALERIA ESPAÑOLA, S.A. | 261 | - | 4.341,7 |
| 173 | ANDALUZA DE PIRITAS, S.A. | 142 | - | 4.338,9* |
| 174 | FABRICACION DE ELECTRODOMESTICOS, S.A., "FABRELEC" | 293 | 1941 | 4.261,3* |
| 175 | FUERZAS HIDROELECTRICAS DEL SEGRE, S.A. | 401 | 1945 | 4.167,2* |
| 176 | UNION INDUSTRIAL TEXTIL, S.A., "UNITESA" | 171 | 1958 | 4.097,9* |
| | FORJAS ALAVESAS, S.A. | 271 | 1951 | 4.097,9* |
| 178 | INDUSTRIAS AGRICOLAS, S.A., CIA. DE | 154 | 1911 | 4.078,1 |
| 179 | BANCO DE CREDITO A LA CONSTRUCCION | 659 | 1962 | 3.907,1* |
| 180 | ALICANTINA DE PROMOCIONES INMOBIL., S.A., CIA., "CALPISA" | 701 | 1967 | 3.905,0* |

| | | Sector | Año de constit. | Activos netos (10 ⁶ ptas) |
|-----|---|--------|-----------------|--------------------------------------|
| 181 | SKF ESPAÑOLA, S.A. | 291 | 1970 | 3.856,8* |
| | INDUSTRIAS DE TELECOMUNICACION, S.A., "INTELSA" | 322 | 1922 | 3.856,8* |
| 183 | METALÚRGICA DE SANTA ANA, S.A., "MSA" | 292 | 1955 | 3.590,2 |
| 184 | FINANCIERA ESPAÑOLA DE INVERSIONES, S.A., "FINSA" | 659 | 1965 | 3.521,3 |
| 185 | UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. | 659 | 1963 | 3.504,0 |
| 186 | FONDO MEDITERRANEO DE INVERSIONES | 659 | 1968 | 3.350,8* |
| 187 | SIMAGO, S.A. | 521 | 1960 | 3.323,0 |
| 188 | ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A., SOCIEDAD | 314 | 1897 | 3.115,9 |
| 189 | PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. | 269 | 1923 | 3.042,7 |
| 190 | TUBACEX, COMPAÑIA ESPAÑOLA DE TUBOS POR EXTRUSION, S.A. ... | 281 | 1963 | 2.724,9 |
| 191 | ESPAÑOLA DEL OXIGENO, S.A., SOCIEDAD | 241 | 1909 | 2.660,8 |
| 192 | INDUS, S.A. | 659 | 1973 | 2.640,2 |
| 193 | INMOBILIARIA EUROBUILDING, S.A. | 701 | 1966 | 2.571,5 |
| 194 | CARFIDE, SOCIEDAD DE INVERSION MOBILIARIA, S.A. | 659 | 1973 | 2.538,7* |
| 195 | AGROLIMEN, S.A. | 659 | 1964 | 2.513,3* |
| 196 | FINANCIERA ESPAÑOLA DE INVERSIONES, S.A., "FINSA" | 659 | - | 2.475,4 |
| 197 | GENERAL FINANCIERA, S.A., SOCIEDAD, "SOGEFISA" | 659 | 1924 | 2.424,4* |
| 198 | INMOBILIARIA METROPOLITANA, S.A., CIA. | 701 | 1935 | 2.421,6 |
| 199 | INVERSION EN VALORES Y TITULOS, S.A., "INVATISA" | 659 | 1969 | 2.414,6 |
| 200 | MONTEFIBRE HISPANIA, S.A. | 243 | 1973 | 2.295,2 |

* Activos (o valor de mercado del capital) estimados. Ver texto

CUADRO B.1.
LAS 50 PRINCIPALES EMPRESAS INDUSTRIALES, 1917-1974

| | 1917 | 1930 | 1948 | 1960 | 1974 |
|----|----------------------|--------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|
| 1 | SG. AZUCARERA | PEÑARROYA | CAMPESA | ENSIDESA | ENSIDESA |
| 2 | PEÑARROYA | SECN | SECN | ENCASO | EMPETROL |
| 3 | DURO-FELGUERA | C.A. TABACOS | ALTOS HORNOS VIZCAYA | CAMPESA | U.E. RIO TINTO |
| 4 | C.A. TABACOS | CAMPESA | E.N. BAZAN | E.N. BAZAN | ASTILLEROS ESPAÑOLES |
| 5 | SECN | SG. AZUCARERA | U.E. EXPLOSIVOS | ALTOS HORNOS VIZCAYA | CEPSA |
| 6 | PAPELERA ESPAÑOLA | C.G. CORCHO | ENCASO | CEPSA | SEAT |
| 7 | H. FABRA Y COATS | ALTOS HORNOS VIZCAYA | TABACALERA | U.E. EXPLOSIVOS | CAMPESA |
| 8 | ALTOS HORNOS VIZCAYA | SIDERURGHIA MEDITERRANEO | S.A. CROS | SECN | ALTOS HORNOS VIZCAYA |
| 9 | TABACOS FILIPINAS | U.E. EXPLOSIVOS | ENASA | REPESA | FORD ESPAÑA |
| 10 | ASTILLEROS NERVION | S.A. CROS | SG. AZUCARERA | PEÑARROYA | E.N. BAZAN |
| 11 | SECM | DURO-FELGUERA | MAQUINISTA TERRESTRE | TABACALERA | TABACALERA |
| 12 | INDUSTRIA Y COMERCIO | TABACOS FILIPINAS | SNIACE | SEAT | S.A. CROS |
| 13 | U.E. EXPLOSIVOS | CEPSA | "EBRO" | S.A. CROS | FASA-RENAULT |
| 14 | SIDER. MEDITERRANEO | AUXILIAR FERROCARRILES | NUEVA MONTAÑA | ENASA | CHRYSLER ESPAÑA |
| 15 | "SANTA BARBARA" | H. FABRA Y COATS | CEPSA | DURO-FELGUERA | PETRONOR |
| 16 | NUEVA MONTAÑA | PAPELERA ESPAÑOLA | S.E.C. BABCOCK&WILCOX | MAQUINISTA TERRESTRE | ALUTHI |
| 17 | UNION ALCOHOLERA | INDUSTRIAS AGRICOLAS | C.A. TABACOS | UNITESA | FIBRAS ESSO |
| 18 | AZUCARERA LARIOS | "ASLAND" | MACOSA | IND. DEL CUERO | E.N. DEL ALUMINIO |
| 19 | AUXILIAR FERROCARRIL | "EBRO" | DURO-FELGUERA | S.E.C. BABCOCK&WILCOX | "ASLAND" |
| 20 | "BASCONIA" | M. CORCHO ARMSTRONG | SECEM | SG. AZUCARERA | MOTOR IBERICA |
| 21 | "ASLAND" | S.E.C. BABCOCK&WILCOX | TABACOS FILIPINAS | TABACOS FILIPINAS | S.E.C. BABCOCK&WILCOX |
| 22 | IBERICA DEL AZOE | U.INDUSTRIAL ALGODONERA | INDUSTRIAS AGRICOLAS | SECEM | E.N. DE CELULOSAS |
| 23 | AZUCARERA DE MADRID | FABRICA DE MIERES | SEFANITRO | EUSKALDUNA | ENASA |
| 24 | INDUSTRIAS AGRICOLAS | "BASCONIA" | U.NAVAL LEVANTE | SNIACE | "EL AGUILA" |
| 25 | MAQUINISTA TERRESTRE | SECEM | UNQUINESA | ASTANO | PETROLIBER |
| 26 | L. MATA Y PONS | U.NAVAL LEVANTE | AUXILIAR FERROCARRILES | DOW-UNQUINESA | ASTANO |
| 27 | S.A. CROS | "SANTA BARBARA" | PEÑARROYA | FABRICA DE MIERES | CEMENTOS DEL MAR |
| 28 | UNION VIDRIERA | EHEVARRIA | STANDARD ELECTRICA | MACOSA | AUXILIAR FERROCARRILES |
| 29 | U.E. FABRICAS ABONOS | STANDARD ELECTRICA | PAPELERA ESPAÑOLA | NUEVA MONTAÑA | CITROEN HISPANIA |

CUADRO B.1.

LAS 50 PRINCIPALES EMPRESAS INDUSTRIALES, 1917-1974

| | 1917 | 1930 | 1948 | 1960 | 1974 |
|----|-----------------------------|----------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|
| 30 | EDITORIAL DE ESPAÑA | AZUCARERA PENINSULAR | FEFASA | "EL AGUILA" | ECHEVARRIA |
| 31 | AGRICOLA I. NAVARRA | MAQUINISTA TERRESTRE | I. PAJA DE ARROZ | ASTILLEROS DE CADIZ | ALUMINIO DE GALICIA |
| 32 | INDUSTRIA MALAGUENA | USINES REMY | "SANTA BARBARA" | STANDARD ELECTRICA | PETROMED |
| 33 | LA ESPAÑA INDUSTRIAL | LA HISPANO SUIZA | CASA | GENERAL ELECTRICA E. | PRODUCTOS PIRELLI |
| 34 | LA HISPANO SUIZA | FORD MOTOR IBERICA | NICAS | FEFASA | LA SEDA DE BARCELONA |
| 35 | INDUSTRIAL CASTELLANAGETHOM | | INDUSTRIAL CASTELLANA | "SANTA BARBARA" | FEMSA |
| 36 | GONZALEZ BYASS | INDUSTRIAL QUIMICA | BOETTICHER Y NAVARRO | AUXILIAR FERROCARRILES | PAPELERA ESPAÑOLA |
| 37 | AZUCARERA DEL EBRO | LA SEDA DE BARCELONA | H. FABRA Y COATS | "EBRO" | FIRESTONE HISPANIA |
| 38 | "UNION CERRAJERA" | SECM | EUSKALDUNA | E.N. DEL ALUMINIO | FOSFORICO ESPAÑOL |
| 39 | SIEMENS SCHUCKERT | CRISTALERIA ESPAÑOLA | MARCONI E. | "BASCONIA" | DURO-FELGUERA |
| 40 | CIA. DE MADERAS | NUEVA MONTAÑA | FABRICA DE MIERES | INDUSTRIAS AGRICOLAS | NESTLE |
| 41 | EUSKALDUNA | ESPASA-CALPE | "ASLAND" | PATRICIO ECHEVARRIA | ACERINOX |
| 42 | CATALUÑA INDUSTRIAL | BETICA | PAPELERES REUNIDAS | MOTOR IBERICA | VALENCIANA CEMENTOS |
| 43 | F.S.FRANCISCO DESIERTO | AZUCARERA LARIOS | E.N. DEL ALUMINIO | INSULAR NITROGENO | INTELHORCE |
| 44 | L.A. SEDO Y CIA. | "UNION CERRAJERA" | "EL AGUILA" | ELECTRO-Q. FLIX | CALATRAVA |
| 45 | "EL AGUILA" | ELECTRO-MET. IBERICA | PEDRO DOMEQ | C.N. MAQUINARIA ELEC. | SARRIO |
| 46 | CIA. DE ALCOHOLES | PERFUMERIA GAL | IND. ELECTROQUIMICAS | IBERICA NITROGENO | SNIACE |
| 47 | A. HORNOS ANDALUCIA | H. CARALT PEREZ | ECHEVARRIA | E.N. IND. RESIDUOS | PAULAR |
| 48 | SUC. CUADRAS Y PRIM | NESTLE | "BASCONIA" | ABONOS SEVILLA | HOECHST IBERICA |
| 49 | SALINERA ESPAÑOLA | INDUSTRIAL CORCHERA | CORCHERA ALMOZAINA | SEFANITRO | CELULOSAS DE ASTURIAS |
| 50 | MATERIAL P. FF.CC. | EDIT. "S. CALLEJA" | EXPORTADORA ESPAÑOLA | ASTURIANA DEL ZINC | ANDALUZA CEMENTOS |

Fuentes: Cuadros A.1., A.2., A.3., A.4. y A.5.

BIBLIOGRAFIA

- CARRERAS, Albert (1992), "Annotazioni sull'evoluzione della grande impresa in Spagna". *Annali di Storia dell'Impresa*, nº 8.
- CHANDLER, Alfred D. (1962): *Strategy and Structure: chapters in the History of the Industrial Enterprise*, Cambridge, Mass., Harvard University Press.
- (1977): *The Visible Hand. The Managerial Revolution in American Business*, Cambridge, Mass., Harvard University Press.
- CHANDLER, Alfred D. y HIKINO, Takashi (1990): *Scale and scope. The Dynamics of Industrial Capitalism*, Cambridge, Mass., Harvard University Press.
- DAEMS, V. y VAN DER WEE, H. (eds) (1974): *Managerial Hierarchies. Comparative Perspectives on the Rise of the Modern Industrial Enterprise*, Cambridge, Mass., Harvard University Press.
- GOMEZ MENDOZA, Antonio (1982): *Ferrocarriles y cambio económico en España (1855-1913)*, Madrid, Alianza.
- HANNAH, L. (1991): "Scale and Scope: Towards an European Visible Hand?", *Business History*, nº 2.
- MARTIN ACEÑA, Pablo (1989): "Sistema financiero", en A. Carreras (ed.), *Estadísticas históricas de España, siglos XIX-XX*, Madrid, Fundación Banco Exterior.
- MARTIN ACEÑA, P. y COMIN, F. (1991): *INI. 50 Años de Industrialización en España*. Madrid, Espasa-Calpe.
- MATHIAS, P. y POSTAN, M. (eds.) (1978): *The Cambridge Economic History of Europe, VII, The Industrial economies: Capital, Labour and Enterprise*, 2 vols., Cambridge, Cambridge University Press.
- MUÑOZ, Juan (1970): *El poder de la banca en España, Madrid*.
- MYRO, Rafael (1989): "Las empresas públicas", en J.L. García Delgado (ed.), *España, economía*, Madrid, Espasa-Calpe.
- SCHWARZER, O. y SCHNEIDER, J. (1987): "Europäische Wechselkurse seit 1913", en W. Fisher (ed.), *Handbuch der Europäischen Wirtschafts- und Sozialgeschichte*, Klett-Cotta, Stuttgart, vol. 6.
- SUPPLE, Barry (1991): "Scale and Scope: Alfred Chandler and the Dynamics of Industrial Capitalism", *Economic History Review*, nº 3.
- TAFUNELL, Xavier (1989): "Asociación mercantil y Bolsa", en A. Carreras (ed.), *Estadísticas históricas de España, siglos XIX-XX*, Madrid, Fundación Banco Exterior.
- TOLLIDAYN, Steven (ed.) (1990): "Scale and Scope: A Review Colloquium", *Business History Review*.
- VALDALISO, J. (1991): *Los navieros vascos y la marina mercante en España, 1860-1935. Una historia económica*, Bilbao, Instituto Vasco de Administración Pública.



Big business in Spain (1917-1974). A first approach.

ABSTRACT

In this article we analyze the evolution of big firms in Spain over the greater part of the twentieth century. This has been done at three distinct levels taking into account hierarchy, structure and relative size. The main objective of the study is to show which were the biggest Spanish firms in the period mentioned. Particular attention has been given to the high degree of turnover which took place at the upper echelons of the business ladder, which reflects a strong state intervention. Public intervention, linked to the structural transformations of the Spanish economy, have also caused profound changes in the sectoral composition of large companies. In the case of the principal industrial firms, sectoral specialization tended to correspond to comparative advantage up to the Civil War. This gave the most important firms a considerable size in international terms. Subsequently, the large Spanish firms became smaller with respect to their counterparts.

