

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 Aereas 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	EE.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 parece 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 *ránking* 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 *ránking*.

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 VILLADRID, 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, "IBERDUERO", 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., "ECAYA" ..	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	COMPAÑIA 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., "CEPANSA"	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 INGLESSES, 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, "CADES BANK"	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 INGLES, 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	COMPANÍA METROPOLITANO DE MADRID, S.A.	601	1917	6.226,2
135	CARTERA DE TITULOS, S.A., "CARTISA"	659	1966	6.196,6
136	COMPANÍA ROCA RADIADORES, S.A., "CRRSA"	281	1929	6.161,2*
137	PRODUCTOS QUÍMICOS 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 QUÍMICAS 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" COMPANÍA 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	METALURGICA 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	AUTHI
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 Q.	CITROEN HISPANIA

CUADRO B.1.

LAS 50 PRINCIPALES EMPRESAS INDUSTRIALES, 1917-1974

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

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.

