

**LA CANTIDAD DE DINERO EN ESPAÑA
1900-1935**

Pablo Martín Aceña

**Banco de España. Servicio de Estudios
Estudios de Historia Económica, n.º 12 - 1985**

INDICE GENERAL

Página

PRIMERA PARTE

1. INTRODUCCION	11
2. LA EVOLUCION DE LA CANTIDAD DE DINERO EN ESPAÑA, 1900-1935	13
3. LAS FUENTES DE CRECIMIENTO DE LA OFERTA MONETARIA	25
4. LOS FACTORES DE CREACION DE LA BASE MONETARIA	35
5. RENTA, DINERO Y PRECIOS	43

SEGUNDA PARTE: Apéndice Estadístico

1. INTRODUCCION	51
2. APENDICE I: BANCA COMERCIAL. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS, 1900-1935	53
3. APENDICE II: CUENTAS DE AHORRO NO BANCARIAS, 1900-1935.....	69
4. APENDICE III: EL ENCAJE DE LOS BANCOS Y CAJAS DE AHORROS, 1900-1935	73
5. APENDICE IV: LA BASE MONETARIA Y SUS FACTORES DE CREACION, 1900-1935	85
6. APENDICE V: LA OFERTA MONETARIA, 1900-1935	101
FUENTES Y BIBLIOGRAFIA	111

PRIMERA PARTE

1. INTRODUCCION

El objetivo esencial de este trabajo es estudiar la evolución y composición de la cantidad de dinero en España entre 1900 y 1935, y presentar un conjunto de apéndices estadísticos que recogen una amplia información sobre las principales magnitudes monetarias. La elaboración de los apéndices sirve a dos fines. De un lado, disponer del material empírico imprescindible para obtener un conocimiento cabal de la evolución monetaria española en el primer tercio del siglo XX y para poder realizar un análisis monetario sobre bases firmes. De otro, proporcionar a los historiadores económicos del período una información estadístico-monetaria que pueda serles de utilidad en sus estudios.

Las fuentes, el procedimiento técnico seguido para la elaboración de los agregados monetarios básicos y las dificultades que ha planteado su construcción a partir de series individuales se exponen en cada uno de los apéndices estadísticos. No es necesario, por tanto, que en esta introducción nos detengamos en este punto. Sí conviene resaltar que nuestra investigación no ha partido de cero. Afortunadamente, disponemos de diversos estudios sobre la historia monetaria española pasada y reciente, que nos han sido de gran utilidad a la hora de elaborar el que aquí se presenta. Para el período 1874-1914 tenemos los trabajos pioneros de Rafael Anes, Pedro Tedde y Gabriel Tortella, publicados en la obra colectiva *La Banca Española en la Restauración*. Para un período más cercano, está el trabajo de Raimundo Poveda, *La Creación de Dinero en España, 1956-1970*, publicado por el Instituto de Estudios Fiscales, y otros menos conocidos, elaborados en el seno del Servicio de Estudios del Banco de España, entre los que destacamos el de Sánchez Pedreño (1960), y los de Luis Angel Rojo y José Pérez (1977) y Martínez Méndez (1981). Mención especial merece el conjunto de «Anexos», sin publicar, elaborados por Martínez Méndez tomando como base la información contable del Banco de España, y en los que el autor ha llevado a cabo una sectorización de los balances del Banco de España y una cuidadosa construcción de series anuales y mensuales de base monetaria para todo el período 1900-1935.

Como es obvio, mi trabajo se ha beneficiado de todos estos estudios, a los que, naturalmente, hay que añadir las monografías recientes sobre la historia monetaria de otros países (1).

En cuanto a la primera parte del libro, está dedicada a estudiar los datos que presentan los apéndices y a analizar la evolución y cambios en los principales agregados monetarios. En la sección 2 se describe el comportamiento y composición de las tres definiciones de dinero que hemos construido. En la sección 3 se aborda el estudio de las fuentes de crecimiento, o determinantes próximos, de la oferta monetaria. A continuación, en la sección 4, se examinan los factores de creación de la base monetaria, y, en la última sección, se estudian las relaciones entre la renta, los precios y la oferta monetaria. Es preciso advertir que este trabajo únicamente describe el comportamiento de las variables monetarias, sin entrar en el estudio de los aspectos no cuantitativos. Un análisis detallado de la política monetaria del período y de sus efectos sobre el nivel de actividad económica para el período 1900-1914 se encuentra en los trabajos de Anes (1974), Sardá (1948) y Tortella (1974 a), y para el período de entreguerras, 1919-1935, en el de Martín Aceña (1984).

Por último, quiero dejar constancia de mi agradecimiento a los profesores Pedro Tedde y Gabriel Tortella, por sus consejos y por haber impulsado la realización de este trabajo, a Pedro Martínez Méndez que tan generosamente puso a mi disposición sus excelentes anexos, y a Francisco Comín, por la ayuda que me ha prestado en la preparación de la sección 5. También tengo una gran deuda con todos los funcionarios de los archivos y bibliotecas que he consultado en mi investigación: el Archivo General y la Biblioteca del Banco de España, el Archivo y Biblioteca del Ministerio de Hacienda y la Biblioteca del Consejo Superior Bancario. En todos ellos fui acogido con benevolencia y se me prestó la asistencia que necesitaba. Finalmente, agradezco al Banco de España su generosa ayuda, que ha hecho posible la publicación de la presente monografía.

(1) Friedman and Schwartz (1963); Sheppard (1971); Jonung (1976); Bordo (1981); Meiselman (1970).