

# El Financiero

Segunda época Fundado en 1901

DIARIO DE LA ECONOMIA NACIONAL  
Y DE INFORMACION GENERAL

15 CENTIMOS

REDACCION, ADMINISTRACION Y TALLERES:

Biza, 11 - Teléfono 52022 - Apartado 469

MADRID

## EL BALANCE DEL BANCO DE ESPAÑA VULGARIZACION FINANCIERA

Aunque a simple vista no lo parezca, consideramos necesario vulgarizar un poco el balance del Banco de España, el contenido, relación y consignación de las diversas partidas del balance del Banco de España, porque son muchas las personas, más de la cuenta, que no lo entienden y que lo pasan por alto o se hacen las desentendidas y hasta hay profesionales habituales que apenas si lo tocan de pasada, y aún así, apuntando sólo las diferencias de algunas partidas, no atreviéndose a más por no exponerse demasiado al ridículo, aunque a veces no pueden evitarlo, porque se colige tanto o más de lo que callan que de lo que dicen.

Así no es extraño ver lo muy poco que en letras de molde de todo género y calidad se habla del balance del Banco de España y podríamos citar casos de coladuras verbales y escritas, hasta de personas de categoría que pasan por competentes, capaces de hacer reír a una estatua de la plaza de Oriente.

Todo ello, pues, nos mueve a esta modesta vulgarización, y la gota de agua que decide este sencillo trabajo nos la ofrece un periódico de primera fila, por regla general muy pulcro y cuidado en todos sus estimables escritos, en el que, refiriéndose al último balance del Banco de España se dice tranquilamente: "La cuenta corriente plata del Tesoro, que continúa en el activo, pasa de 415,3 a 397,0 millones, con pérdida de 18,3".

En tan pocas palabras se dicen dos enormes dislates:

1.º Confundir la cuenta corriente plata del Tesoro, cuyo saldo adverso es de 513,82 millones de pesetas, con el saldo contrario resultante de restar de las cuentas del Tesoro en el activo las cuentas del Tesoro en el pasivo o sea el Haber del Debe, resta que, en efecto, señala el indicado saldo negativo de 397,04 millones de pesetas.

2.º Decir que esa baja se hace

"con pérdida de 18,3", cuando precisamente es todo lo contrario; esto es, una ganancia de 18,3 millones en el saldo deudor global de las cuentas del Tesoro, porque toda baja en ese saldo deudor es ganancia, ya que representa que el Tesoro ha hecho ingresos en sus cuentas que han dado por resultante la baja de su débito al Banco y, por lo tanto, ha ganado la posición de la cuenta del Tesoro, aumentando en igual proporción el margen legal disponible.

Detallaremos un poco todo esto para mayor comprensión y claridad, refiriéndonos ahora concreta y exclusivamente a las cuentas del Tesoro.

Normalmente, la única cuenta deudora del Tesoro y que, por tanto, figura en el activo del balance del Banco de España—prescindiendo ahora de los pagarés del Tesoro y del préstamo legal de 150 millones de pesetas—, es la que aparece con el epígrafe "por operaciones en el extranjero por cuenta del Tesoro", que en el último balance asciende a 23,95 millones de pesetas, cuenta que virtualmente forma parte de la cuenta corriente plata, disminuyendo el saldo favorable de ésta cuando figura en el pasivo, y aumentando de hecho su saldo negativo cuando está en el activo, ya que en realidad es una prolongación de la cuenta corriente plata, pendiente únicamente de su liquidación para irse adeudando en la misma.

Cuando el saldo de la cuenta corriente plata es deudor, o sea que el Tesoro debe al Banco, ambas cuentas, la de cuenta corriente plata y la de operaciones en el extranjero figuran en el activo, y del total importe de las dos se restan en el activo las partidas del Tesoro del pasivo, y la diferencia es el saldo deudor del Tesoro al Banco.

Así vemos que en el balance de 22 del actual, último publicado, de la suma de los 513,81 millones de pesetas de la cuenta corriente plata y los 23,95 millones por operaciones en el extranjero, que hace un total de 537,77 millones, se resta los 140,72 millones que constituyen la suma de las diferentes cuentas del pasivo, que después detallaremos, y la diferencia de 397,04 millones es el saldo contrario total de la cuenta del Tesoro, o sea el descubierto o débito legal del Tesoro

al Banco en la expresada fecha de 22 del actual.

Constituyen dichas partidas del pasivo, o sean saldos parciales favorables y, por tanto, de abono, las siguientes partidas:

	Millones de ptas.
Cuenta corriente para préstamos sobre productos agrícolas .....	16,80
Por pago de amortización e intereses de Deudas del Estado .....	49,43
Reservas de contribuciones para pago de Deuda perpetua interior ..	15,54
Cuenta corriente oro del Tesoro ..	58,95
<b>Total .....</b>	<b>140,72</b>

Estas partidas requieren explicación muy sencilla, derivada de su simple enunciado, pues la primera representa el saldo acreedor disponible en esa cuenta corriente especial, bien por reintegros y cancelación total o parcial de préstamos sobre productos agrícolas o ya por remanentes no aplicados y en expectativa de inversión en nuevos préstamos.

Las partidas segunda y tercera son asimismo saldos positivos que se van acumulando o van quedando, de o para hacer frente a los pagos de intereses y amortización de las Deudas del Estado, expresando especial reserva concreta para el pago de los intereses de la Deuda perpetua interior, la detraída al efecto de las contribuciones del Estado.

Como los pagos no pueden efectuarse en un solo día, porque la Dirección general de la Deuda tiene que ir despachando las oportunas relaciones de cupones y de títulos amortizados, el Banco de España va adeudando en esas dos cuentas los correspondientes pagos, figurando por eso habitualmente esas dos cuentas en el pasivo, aunque ello no quiere decir tampoco que no puedan figurar en el activo en un momento dado, siendo ello más raro y difícil en la partida Reservas de contribuciones.

La partida referente a la cuenta oro del Tesoro requiere más especial comentario, pues desde luego hay que relacionarla formalmente con otras dos partidas del activo: oro en caja y en poder de agencias y corresponsales en el extranjero, una y otra del Tesoro, sin confundirse para nada con las mismas dos partidas de oro del Banco, y asimismo

en su aspecto de fondo debe ser también analizada.

En efecto: el oro en caja del Tesoro, en el mismo balance de 22 del actual que analizamos, es sólo de 0,51 millones, o sea que por este lado, aun siendo positivo el saldo, existe una diferencia de 58,44 millones de pesetas oro, que queda exactamente nivelada o compensada por los 58,44 millones de pesetas oro en poder de corresponsales y agencias del Banco en el extranjero. En una palabra: que el saldo de la cuenta corriente oro del Tesoro en el pasivo es igual a la suma de las dos partidas del activo, oro en caja y en poder de corresponsales y agencias en el extranjero, ambas del Tesoro.

Aunque sólo sea dicho de pasada, consignaremos que de esos 58,44 millones de pesetas oro del Tesoro en poder de corresponsales y agencias del Banco en el extranjero, 53,08 millones corresponden al oro del Tesoro pignorado en Mont de Marsáns, resultando sólo una diferencia de 5,37 millones de pesetas oro del Tesoro para responder de los 75,60 millones de pesetas oro que al mismo fin de Mont de Marsáns le anticipó el Banco de España para su cuenta por mitad del préstamo de Francia, que totaliza un depósito de 257,16 millones de pesetas oro, mitad por cuenta del Banco y mitad por cuenta del Tesoro, de suerte que por este concepto adeuda el Tesoro al Banco 69,73 millones de pesetas oro, depositado en Mont de Marsáns.

Concluyendo hoy—y dejando para mañana lo demás del balance—cuanto se refiere a las cuentas del Tesoro, se comprende desde luego que cuando la suma de las cuentas del pasivo es mayor que la suma de las cuentas del activo, la resta se efectúa en el pasivo y el saldo global resultante es positivo, o sea a favor del Tesoro.

Por el contrario, cuando la suma de las partidas de las cuentas del activo, como ahora sucede, es mayor que las del pasivo, la resta se lleva al activo y el saldo resultante es contrario, o sea deudor el Tesoro.

Como es natural, cuando el saldo está en el pasivo, toda alza es ganancia y toda baja pérdida para el Tesoro y, por el contrario, cuando el saldo está en el activo, toda baja es ganancia y toda alza pérdida pa-

EDICION DE LA  
TARDE





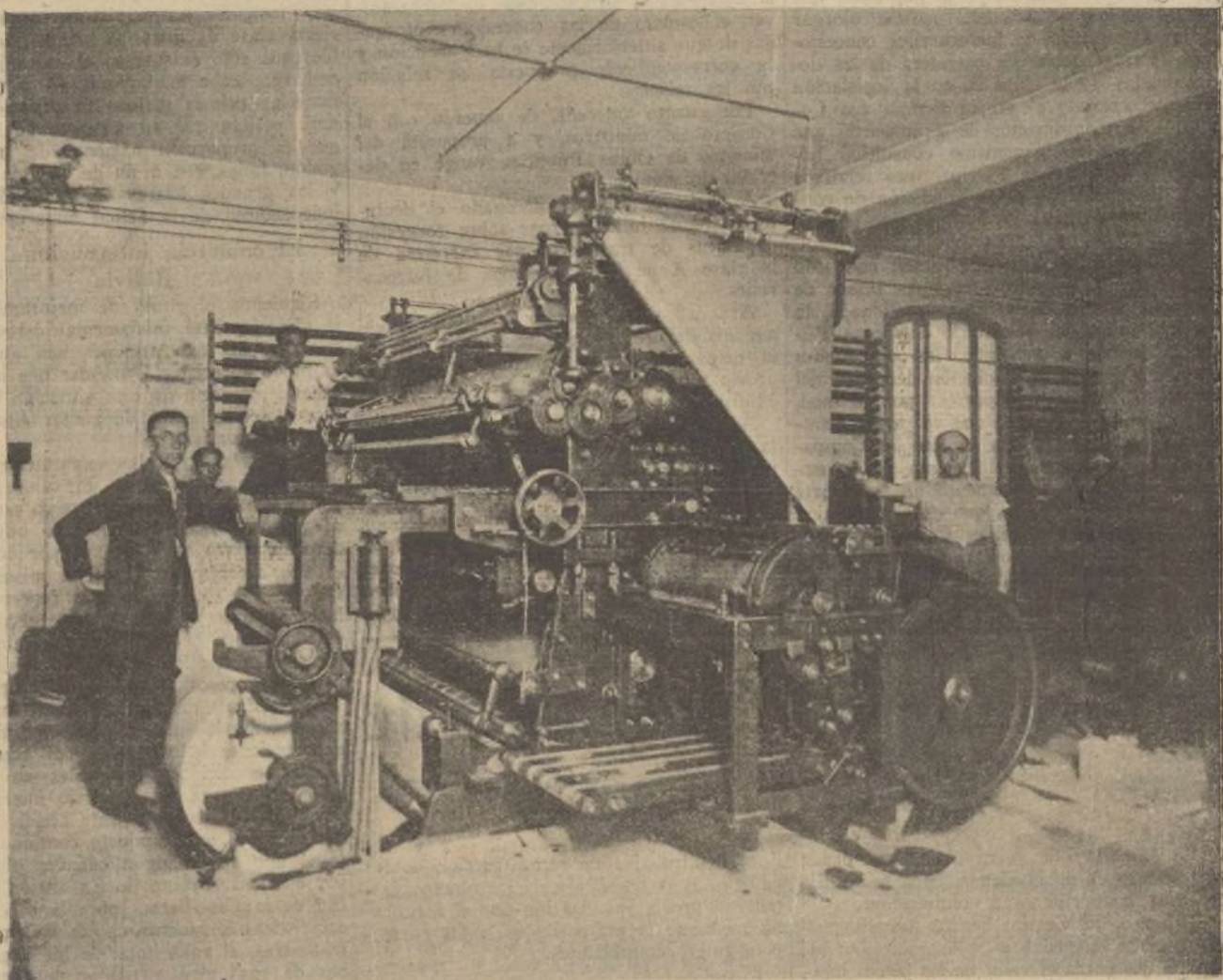
# El 19 de marzo próximo publicaremos un Gran número extraordinario

para celebrar el  
primer aniversa-  
rio de la transfor-  
mación en diario  
de

## El Financiero

después de 34  
años de revista  
semanal.

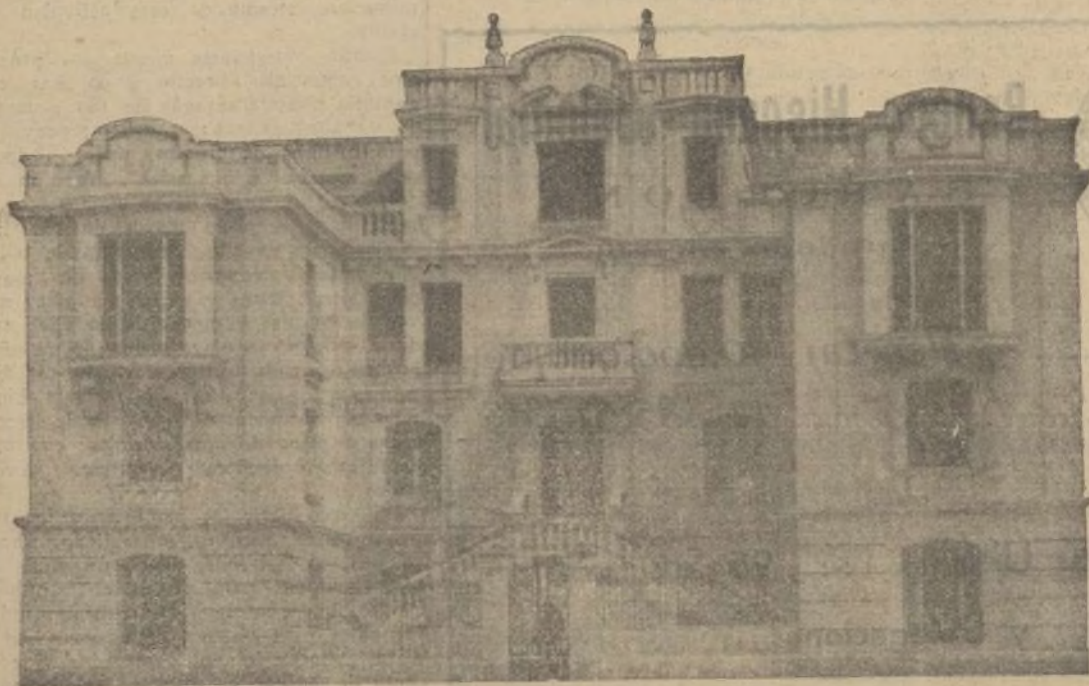
Contendrá este  
gran número ex-  
traordinario resú-  
menes de los dis-  
tintos aspectos y  
orientaciones de  
la vida económica  
y financiera de  
España y profu-  
sión de informa-  
ciones, colabora-  
ciones y fotogra-  
bados.



Una de las máquinas de "El Financiero"

Banca, moneda, presupuestos, Comercio exterior, seguros, ferroca-  
riles, siderurgia, navegación, construcciones navales, obras públicas,  
industria, Administración etc., etc.

Invitamos a todos nuestros clientes y lectores para que figuren con  
anuncios e informaciones de sus respectivos negocios e industrias  
en las páginas de publicidad de este gran número extraordinario,  
que tendrá gran circulación y permanencia.



Edificio de "El Financiero"

Ayuntamiento de Madrid

### Tarifa de anuncios e informaciones

Una página, 500 ptas; media, 300;  
1/4, 175; 1/8, 90; 1/16, 50; y 1/32  
de página, 30 pesetas.

Se ruega el envío de las órdenes,  
textos y clichés o fotografías con  
la mayor urgencia posible.

Toda la correspondencia a "El Fi-  
nanciero", Ibiza, 11. Hotel, Madrid

Apartado 469.

Teléfonos 52.022 y 57.295















