

# 4

## INFORMACIÓN FINANCIERA DEL BANCO DE ESPAÑA



**1.066 mm de euros**  
Activos totales

Los activos totales del Banco de España disminuyeron respecto a 2021 hasta los 1.066 mm de euros, debido a la nueva orientación restrictiva de la política monetaria adoptada desde mediados de 2022



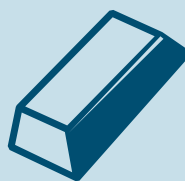
**624 mm de euros**  
Cartera de política monetaria

Desde 2015, el Banco de España ha adquirido una parte significativa de valores en el marco de las decisiones de política monetaria, alcanzando a finales de 2022 esta cartera un valor de 624 mm de euros



**4,2 mm de euros**  
Resultados de operaciones de política monetaria

Los resultados de las operaciones de política monetaria fueron de 4,2 mm de euros, ligeramente superiores a los obtenidos en 2021



**15,4 mm de euros**  
Tenencias de oro y derechos de oro

Las tenencias de onzas de oro fino han permanecido constantes durante los últimos años, aunque se han ido revalorizando de forma constante, hasta alcanzar un precio de mercado a finales de 2022 de 15,4 mm de euros



**58,2 mm de euros**  
Recursos propios

El capital y las reservas, las provisiones genéricas y las cuentas de revalorización, que son los recursos propios del Banco de España, han experimentado un incremento continuo en el período 2018-2022, hasta alcanzar los 58,2 mm de euros



**2.403 millones de euros**  
Beneficios

Los beneficios del Banco de España —de 2.403 millones de euros en 2022 (un 35 % superiores a los de 2021)— se transfieren al Tesoro Público, de forma que el resultado de la actividad del Banco redunda en el interés de todos los ciudadanos

En los capítulos 1 y 2 de este Informe se han descrito las funciones y las actividades más relevantes de nuestra institución. El presente capítulo pretende mostrar cómo gran parte de estas funciones se reflejan en los estados financieros del Banco de España (balance y cuenta de resultados). Para ello se efectúa un análisis integrado de las principales partidas del balance y de los resultados del Banco; se muestra su evolución en los cinco últimos años y se relaciona dicha evolución con los principales acontecimientos y con las medidas de política monetaria que se han adoptado en el período<sup>1</sup>. Por último, se describen los riesgos y las incertidumbres a los que se enfrenta el Banco de España como consecuencia de su actuación, y se proporciona información sobre las políticas de gestión seguidas para mitigarlos.



El crecimiento del balance del Banco de España ha sido notable —al aumentar en más de 320.000 millones de euros— en el período 2018-2022.

<sup>1</sup> Las *Cuentas Anuales del Banco de España* facilitan información más detallada sobre la composición del balance y de la cuenta de resultados del Banco. Pueden consultarse en el [sitio web](#) del Banco de España.

**El balance del Banco de España describe de manera fiel su situación económica y financiera. Recoge, por un lado, los recursos de los que dispone (activo) y, por otro lado, las fuentes de financiación utilizadas (pasivo).**

Las funciones y las actividades financieras del Banco de España quedan reflejadas en su balance de la siguiente forma:

Las **operaciones de política monetaria** del Eurosistema son consecuencia de las decisiones adoptadas por el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) y se ejecutan de forma descentralizada por los bancos centrales nacionales de la zona del euro, que las recogen en sus respectivos estados financieros. De esta forma, el balance del Banco de España muestra, en el activo, la compra de valores de política monetaria y los préstamos concedidos a las entidades de crédito españolas; y, en el pasivo, los depósitos mantenidos por las entidades de crédito españolas.

La **gestión de las reservas oficiales de divisas** tiene su reflejo contable en los activos y pasivos en moneda extranjera (estos últimos, de poca relevancia) que componen el balance.

El Banco de España gestiona la **liquidación de pagos** nacionales y transfronterizos en euros en el sistema TARGET<sup>2</sup>, que se registran como activos o pasivos intra-Eurosistema (en el caso del Banco de España, esta partida se refleja en el pasivo).

La **emisión de billetes** de curso legal se reconoce en el pasivo del balance, en el apartado «Billetes en circulación»; y la asignación de los billetes en euros entre los bancos centrales nacionales de la eurozona, de acuerdo con su clave de asignación, da lugar a la aparición de cuentas intra-Eurosistema (en el caso del Banco de España, reflejadas en el activo).

Por su parte, el **servicio de tesorería** que se presta al Tesoro (y a otros organismos e instituciones públicas) se realiza a través de las cuentas abiertas en el Banco de España, que se recogen contablemente en el pasivo, dentro de los depósitos en euros de otros residentes en la zona del euro.

Adicionalmente, el Banco de España gestiona sus propios **activos financieros** en euros, constituidos por valores de renta fija. Esto tiene su reflejo contable en el activo del balance, bajo el epígrafe «Cartera propia en euros».

---

2 TARGET<sup>2</sup> es la plataforma, propiedad del Eurosistema y gestionada por él, que procesa grandes pagos en euros que se liquidan de forma inmediata. Es utilizada por los bancos centrales de la Unión Europea y por bancos comerciales para realizar operaciones, tanto por cuenta propia como por cuenta de sus clientes.

El esquema 4.1 muestra la estructura de este balance simplificado.

En el período 2018-2022, el crecimiento del balance del Banco de España ha sido notable, al aumentar en más de 320.000 millones de euros (43 %). La causa primordial de este incremento, que ha tenido lugar desde 2015, se encuentra en la política monetaria expansiva llevada a cabo por el BCE a través de las denominadas «medidas no convencionales». Dicha política supuso, entre otras actuaciones, proporcionar abundante liquidez a largo plazo a las entidades de crédito y poner en marcha diversos programas de compra de valores. Los años 2020 y 2021 estuvieron caracterizados por incrementos anuales significativos (del 38 % y del 19 %, respectivamente), derivados de la intensidad de las medidas adoptadas por el BCE con el fin de dar respuesta a la crisis económica provocada por la pandemia mundial del coronavirus y mitigar sus efectos. No obstante, en 2022 la tendencia expansiva del balance quedó interrumpida. El BCE, en vista del inesperado y extraordinario

Esquema 4.1

**BALANCE SIMPLIFICADO DEL BANCO DE ESPAÑA A 31.12.2022**

Millones de euros

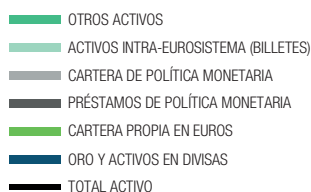
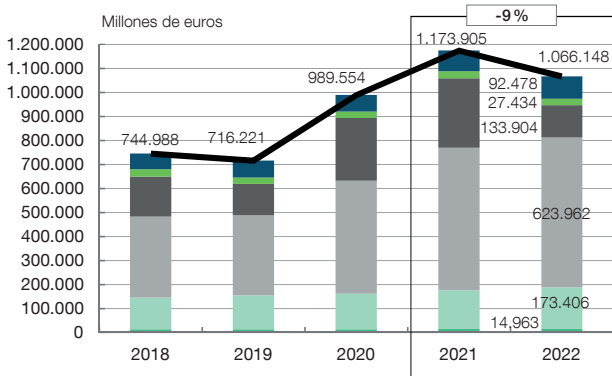
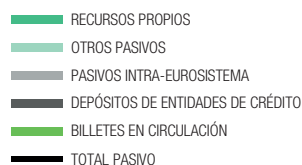
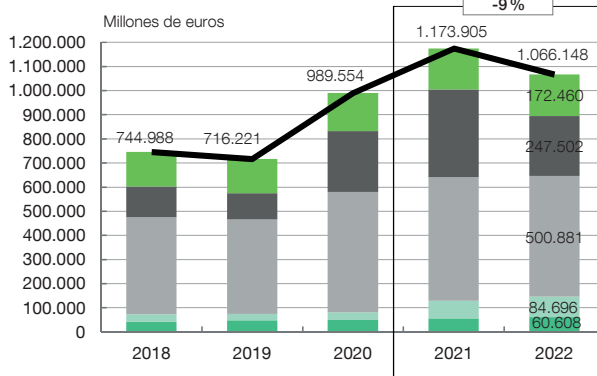
ACTIVO		PASIVO	
Oro y activos en divisas	92.478	Billetes en circulación	172.460
Cartera propia en euros	27.434	Depósitos de entidades de crédito	247.502
Préstamos de política monetaria	133.904	Pasivos intra-Eurosistema	500.881
Cartera de política monetaria	623.962	Otros pasivos	84.696
Activos intra-Eurosistema (billetes)	173.406	Recursos propios	60.608
Otros activos	14.963		
<b>TOTAL</b>	<b>1.066.148</b>	<b>TOTAL</b>	<b>1.066.148</b>

FUENTE: Banco de España.

Gráfico 4.1

**EVOLUCIÓN DEL BALANCE DEL BANCO DE ESPAÑA**

En este gráfico se analizan con más detalle las partidas principales del activo y del pasivo, y se muestra la evolución del balance, tanto en el activo como en el pasivo, de los cinco últimos años.

**1 ACTIVO****2 PASIVO**

FUENTE: Banco de España.

aumento de la inflación, inició un proceso de normalización de la política monetaria, incrementando los tipos de interés oficiales y ajustando otra serie de parámetros de las operaciones de política monetaria en vigor.

En el **activo del balance** del Banco de España, las actuaciones expansivas mencionadas tuvieron su reflejo directo en un aumento considerable de las partidas «Préstamos de política monetaria» y «Cartera de política monetaria». Simultáneamente, en dicho período el **pasivo** experimentó un incremento en las partidas «Depósitos de entidades de crédito» y «Pasivos intra-Eurosistema (TARGET2)» (véase el gráfico 4.1, que refleja la evolución del balance del Banco de España en los cinco últimos ejercicios). Sin embargo, la nueva orientación restrictiva de la política monetaria adoptada desde mediados de 2022 se ha traducido en una reducción del tamaño del balance, cifrada en un 9 % respecto a 2021. Esta disminución se ha concentrado, principalmente, en los «Préstamos de política monetaria», por el lado del activo, y en los «Depósitos de las entidades de crédito», por el del pasivo. Una reducción similar (de cuantía proporcionalmente algo menor) ha tenido lugar en el balance conjunto del Eurosistema.

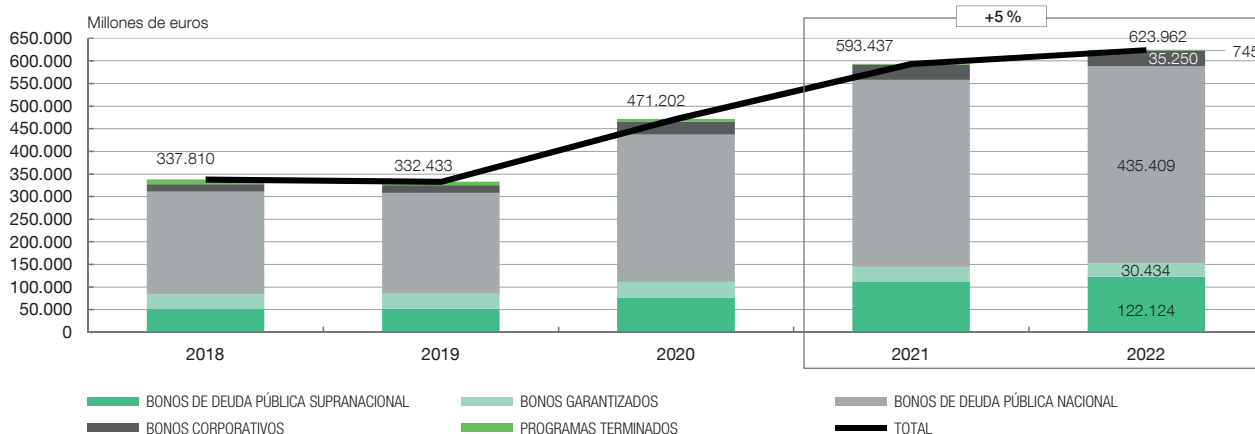
## 1.1 Activo

Al cierre del ejercicio 2022, la cartera de política monetaria representaba más de la mitad de los activos totales del Banco de España (el 59 %). En esta partida del balance, el Banco mantiene los activos adquiridos en el marco de los distintos programas de compra de valores llevados a cabo por el Eurosistema, que forman parte de las medidas no convencionales de política monetaria. Estos programas se fueron poniendo en marcha en diferentes momentos, desde 2009, y cada uno de ellos ha ido dirigido a un tipo de valores, todos ellos emitidos por residentes en la zona del euro. En el gráfico 4.2 se muestra la evolución de esta partida durante los cinco últimos años.

Las **compras de valores** realizadas en el marco de estas decisiones de política monetaria las efectúan de forma descentralizada los bancos centrales nacionales del Eurosistema. Las adquisiciones llevadas a cabo por el Banco de España desde 2015 han sido significativas y, a finales de 2022, las tenencias alcanzaban los 623.962 millones de euros<sup>3</sup>. Estos valores se han adquirido dentro del programa de compra de activos (APP, por sus siglas en inglés) iniciado en 2014 y del programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP, por sus siglas en inglés), puesto en marcha en 2020. En 2022, el Consejo de Gobierno del BCE decidió concluir las compras netas de valores dentro de ambos programas, manteniéndose en ambos casos las reinversiones del principal de los valores que vayan venciendo.

Gráfico 4.2

### CARTERA DE POLÍTICA MONETARIA

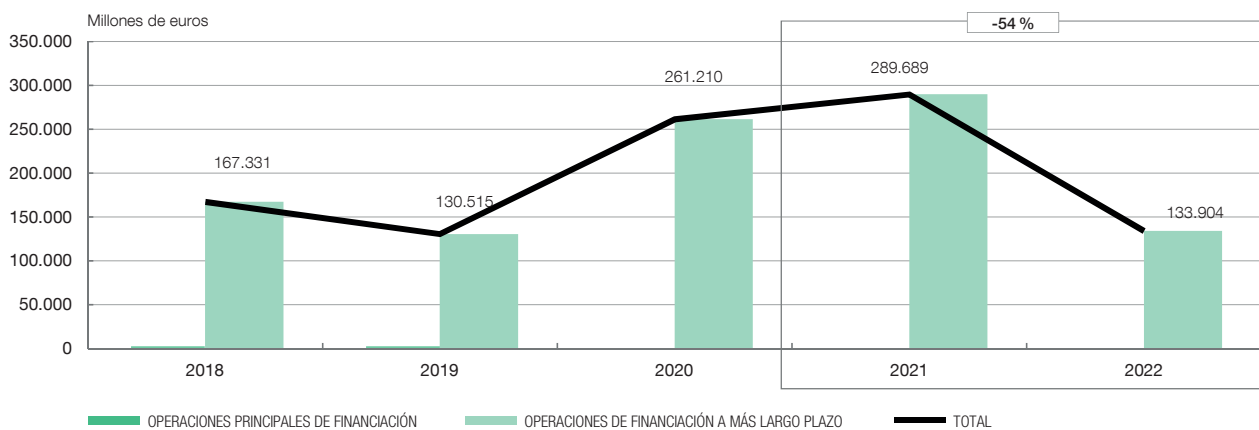


FUENTE: Banco de España.

<sup>3</sup> Información detallada de su composición está disponible en la nota explicativa al balance 7.a) de las *Cuentas Anuales del Banco de España*.



Gráfico 4.3

**PRÉSTAMOS POR OPERACIONES DE POLÍTICA MONETARIA**

FUENTE: Banco de España.

En el caso del APP, las reinversiones comenzarán a ser parciales a partir de marzo de 2023, por lo que las tenencias de estos valores se irán reduciendo de forma paulatina.

Los **préstamos de política monetaria** constituían el 13 % de los activos totales del Banco de España a finales de 2022. El saldo se situaba en 133.904 millones de euros y representaba el 10 % del total del Eurosistema. Durante 2020 y 2021, a raíz de la pandemia, la demanda de crédito por parte de las entidades españolas fue significativa. En 2022 tuvo lugar una disminución considerable de su saldo (155.785 millones, un -54 %) como consecuencia del vencimiento de varias operaciones y, en especial, de las amortizaciones anticipadas llevadas a cabo por las entidades (véase gráfico 4.3).

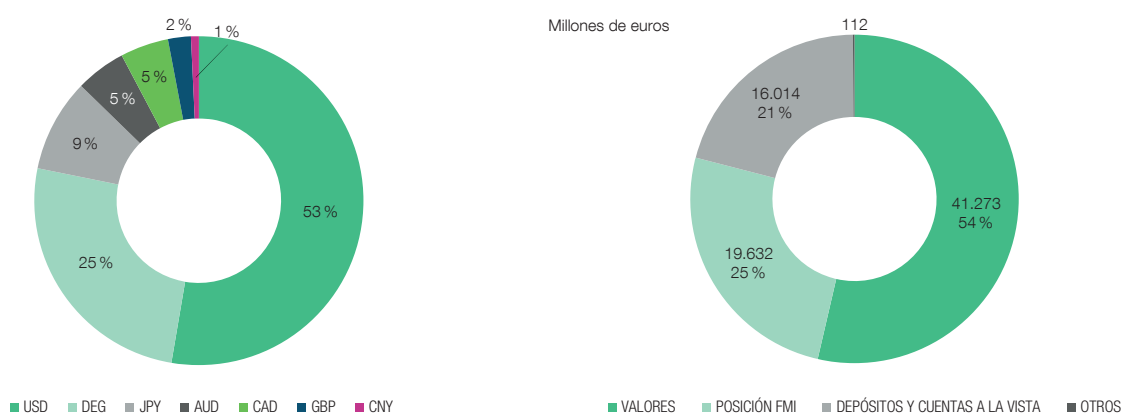
La totalidad de su saldo en los tres últimos años se corresponde con préstamos a largo plazo a las entidades de crédito españolas, en su mayoría concedidos en el marco de la tercera emisión de las denominadas «operaciones de financiación con objetivo específico» (TLTRO III, por sus siglas en inglés). Por el contrario, las operaciones principales de financiación, a través de las cuales se proporciona financiación semanal a las entidades de crédito y que históricamente suponían una parte fundamental de la inyección de liquidez, han devenido en irrelevantes en los últimos años.

Los préstamos **TLTRO III**<sup>4</sup> se concedieron mediante subastas trimestrales entre septiembre de 2019 y diciembre de 2021, y proporcionaron financiación a las

4 Más información sobre los [préstamos TLTRO](#) puede encontrarse en el sitio web del BCE.



Gráfico 4.4

**COMPOSICIÓN DE LAS INVERSIONES EN ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA, POR DIVISA Y POR TIPO DE INSTRUMENTO, A 31.12.2022**

FUENTE: Banco de España.

entidades de crédito por períodos de tres años. Se otorgaron en condiciones atractivas para las entidades, con el fin de estimular la concesión de financiación bancaria a la economía real. A finales de 2022, el Consejo de Gobierno del BCE decidió, como parte de las medidas de política monetaria adoptadas para restaurar la estabilidad de precios en el medio plazo, revisar su remuneración, haciéndola menos atractiva para las entidades. Esto propició que las entidades llevaran a cabo las mencionadas amortizaciones anticipadas, por un importe considerable (alrededor de 130.000 millones)<sup>5</sup>. A pesar de la vuelta a tipos de interés positivos en los últimos meses del año, el tipo medio aplicado a estos préstamos durante 2022 continuó en terreno negativo (-0,51 %), lo que ha generado unos gastos por intereses cercanos a los 1.500 millones.



Para más información sobre los programas de compra de activos y las operaciones de política monetaria, puede consultarse el [epígrafe 2 del capítulo 2](#) de este Informe.

Los **activos denominados en divisas** comprenden activos denominados en dólares estadounidenses, derechos especiales de giro (DEG), yenes japoneses, dólares australianos, dólares canadienses, libras esterlinas y renminbis chinos, principalmente. La composición por divisas se ha mantenido bastante estable a lo largo de los últimos años, y ha sido el dólar estadounidense el principal componente. En cuanto a su composición por tipo de instrumento, los activos en divisas están integrados, fundamentalmente, por valores de renta fija, en su mayor parte denominados en dólares estadounidenses (véase gráfico 4.4).

<sup>5</sup> Para más información, consúltense la nota explicativa al balance 6.b) de las *Cuentas Anuales del Banco de España*.

En el activo del balance del Banco de España también se incluyen las **tenencias de oro y derechos en oro**. Para el período 2018-2022, las tenencias de onzas de oro fino han permanecido constantes (9,054 millones de onzas troy), mientras que su precio de mercado ha mostrado una tendencia creciente. Su valor de mercado a finales de 2022 era de 15.446 millones de euros.

Por último, el Banco de España dispone de una serie de activos financieros denominados en euros que no se mantienen con fines de política monetaria y que se reconocen contablemente como **cartera propia en euros**. Estas inversiones están compuestas en su totalidad por valores de renta fija, de los cuales el 79 % se corresponde con emisiones realizadas por residentes españoles y el 21 % restante con emisiones realizadas por residentes de otros países miembros de la zona del euro. Esta partida ha representado un saldo bastante estable en los últimos ejercicios y, a finales de 2022, se situaba en 27.434 millones de euros. Estas inversiones se gestionan de forma que se eviten interferencias con las adquisiciones de valores de política monetaria.

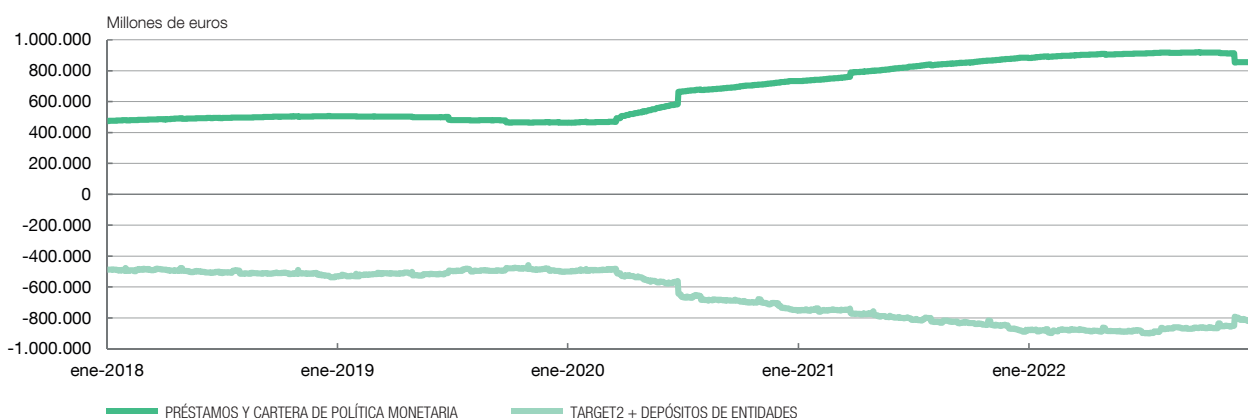
## 1.2 Pasivo

Por el lado del pasivo, las medidas no convencionales de política monetaria han tenido impacto en los dos epígrafes que sirven de contrapartida: **el saldo de las cuentas «Pasivos intra-Eurosistema (TARGET2)» y «Depósitos de las entidades de crédito»**. La nueva orientación de la política monetaria también ha comenzado a tener su reflejo en ellas.

El gráfico 4.5 recoge la evolución conjunta de las partidas del activo en las que se han materializado dichas medidas y las dos partidas de pasivo mencionadas, y muestra la clara relación existente entre ellas.

Gráfico 4.5

### EVOLUCIÓN DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS DE POLÍTICA MONETARIA



FUENTE: Banco de España.

Gráfico 4.6

**EVOLUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS DE ENTIDADES DE CRÉDITO**

FUENTE: Banco de España.

A finales de 2022, los depósitos de las entidades de crédito representaban el 28 % del pasivo, y las cuentas intra-Eurosistema (TARGET2), el 47 %.

Los **depósitos mantenidos por las entidades de crédito** incluyen tanto las cuentas corrientes donde se mantienen las reservas mínimas exigidas a las entidades como los depósitos a un día constituidos bajo la facilidad de depósito. Hasta 2016, gran parte de estos depósitos se correspondían con las reservas mínimas requeridas a las entidades. En los años siguientes se experimentó un continuo aumento en el nivel de dichos depósitos, que reflejaba el exceso de liquidez existente en el sistema. Sin embargo, en la última parte de 2022 se produjo un descenso notable, derivado básicamente de las amortizaciones de los préstamos de política monetaria que han efectuado las entidades (en su mayor parte, de forma anticipada). Al cierre de 2022, estos depósitos se situaban en 247.502 millones de euros (117.017 millones menos que el año anterior)<sup>6</sup>. Esta evolución se puede apreciar en el gráfico 4.6.

El saldo de los **pasivos intra-Eurosistema** recoge, básicamente, la posición neta del Banco de España frente al Eurosistema por las transferencias efectuadas a través de TARGET2. Su saldo ha pasado de unos 370.000 millones a comienzos de 2018 a algo más de 500.000 millones a finales de 2022.

Desde 2015, las posiciones de los bancos centrales reflejadas en sus saldos TARGET2 están vinculadas a las medidas de estímulo monetario decididas por el BCE, principalmente a la ejecución de los mencionados programas de compra de valores.

<sup>6</sup> Para más información, consúltense la nota explicativa al balance 15 de las *Cuentas Anuales del Banco de España*.

El saldo de los **billetes en circulación** que se recoge en el pasivo del balance refleja la participación asignada al Banco de España en el valor total de los billetes en euros puestos en circulación por el Eurosistema, de acuerdo con su clave de asignación de billetes<sup>7</sup>. La diferencia entre este importe y los billetes efectivamente puestos en circulación por el Banco de España se recoge en la denominada «cuenta intra-Eurosistema por ajuste de billetes»<sup>8</sup>. En el caso del Banco de España, esta cuenta se muestra en los activos intra-Eurosistema. Su ubicación en el activo indica que los billetes puestos en circulación por el Banco son inferiores a los que le corresponden en el total de billetes en euros en circulación, de acuerdo con la mencionada clave de asignación.

## 1.3 Recursos propios

**Los recursos propios del Banco de España se componen del capital y de las reservas, de las provisiones genéricas y de las cuentas de revalorización.**

En el período 2018-2022, los recursos propios han experimentado un incremento continuo, según se refleja en el gráfico 4.7.

Las **provisiones genéricas** incluyen la provisión para la cobertura del riesgo financiero y la provisión para la cobertura del riesgo operacional patrimonial. El saldo de estas provisiones se revisa anualmente de acuerdo con la valoración que realiza el Banco de España de su exposición a dichos riesgos, mediante el empleo de metodologías en línea con las aplicadas por el Eurosistema<sup>9</sup>. Cabe destacar el incremento de la provisión frente al riesgo financiero que ha tenido lugar en los últimos ejercicios, llevado a cabo en el marco de una política prudente de gestión de dichos riesgos, a la vista de la mayor exposición inherente al crecimiento del balance (en particular, las compras de activos realizadas en el marco de los programas de política monetaria del Eurosistema).

En cuanto a las **cuentas de revalorización**, de acuerdo con la normativa contable del Eurosistema, las plusvalías no realizadas (diferencia entre el valor de mercado y el valor contable) en oro, divisas y valores sujetos a valoración a precios de mercado no se registran como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias, sino que se recogen en cuentas de revalorización en el pasivo del balance. Los saldos de estas cuentas pueden utilizarse para absorber el impacto de futuros movimientos desfavorables de los precios o tipos de cambio, lo que fortalece la capacidad del

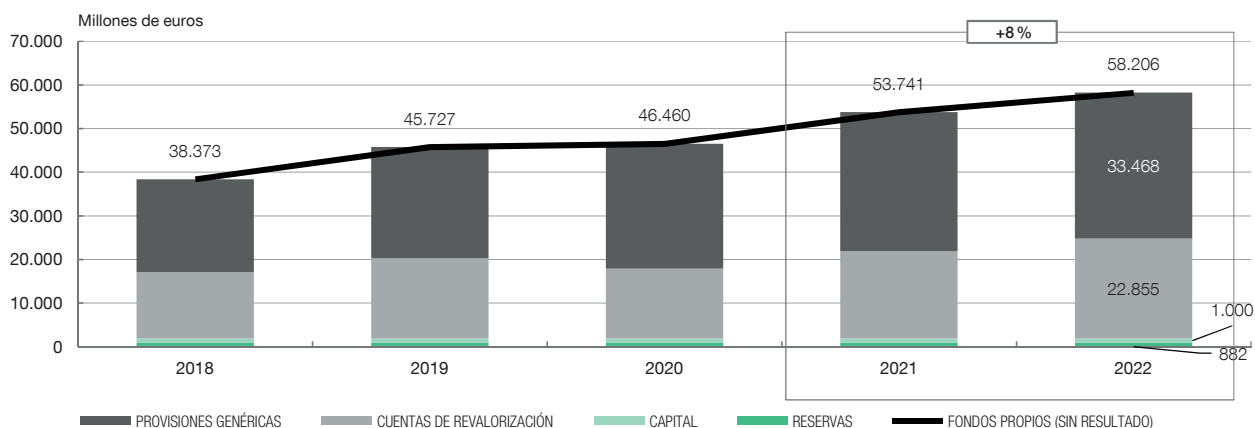
7 Se denomina «clave de asignación de billetes» a la que resulta de aplicar un 92 % a la clave de participación en el Eurosistema (el 8 % restante se asigna al BCE). A finales de 2022, la clave de asignación de billetes del Banco de España era del 10,97 %.

8 Para más información, se puede consultar la nota explicativa al balance 14 de las *Cuentas Anuales del Banco de España*.

9 Se puede encontrar información adicional sobre la gestión de riesgos en el Banco de España en el epígrafe 3.5 de la memoria explicativa de las *Cuentas Anuales del Banco de España*.

Gráfico 4.7

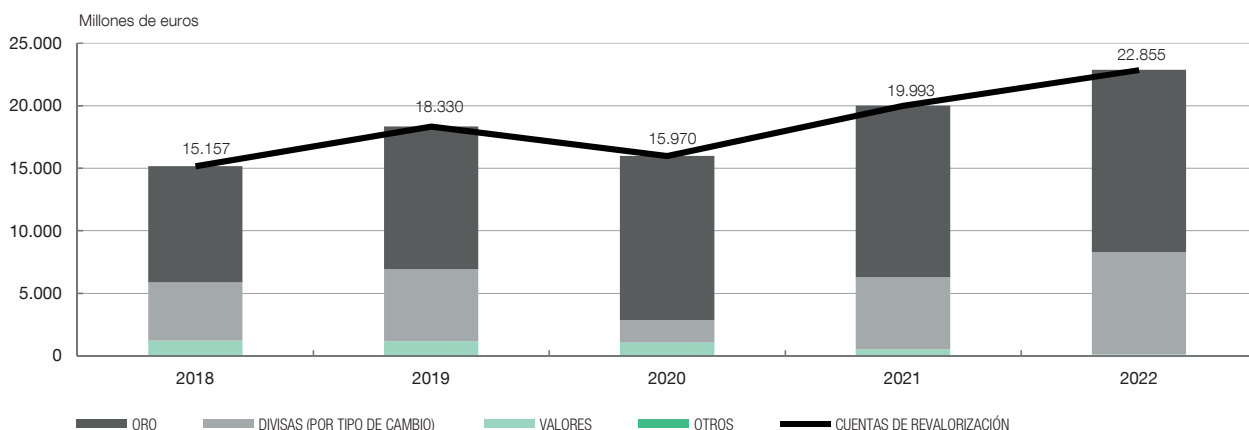
**COMPOSICIÓN Y EVOLUCIÓN DE LOS RECURSOS PROPIOS (excluidos beneficios)**



FUENTE: Banco de España.

Gráfico 4.8

**COMPOSICIÓN Y EVOLUCIÓN DE LAS CUENTAS DE REVALORIZACIÓN**



FUENTE: Banco de España.

Banco de España para hacer frente a los riesgos subyacentes. En cuanto a su evolución, su saldo ha mostrado una tendencia creciente en los últimos años, aunque variable, al estar fuertemente vinculado a la evolución de los tipos de cambio de las divisas y al precio del oro (véase gráfico 4.8).

Respecto a 2021, las cuentas de revalorización experimentaron un incremento significativo (un 14 %), derivado, fundamentalmente, de la apreciación del dólar estadounidense frente al euro.

Por último, el capital y las reservas ascendieron a casi 1.900 millones de euros a finales de 2022, y se han mantenido prácticamente sin cambios desde 2006.

## 2 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

En el ejercicio de sus funciones, el Banco de España obtiene ingresos e incurre en una serie de gastos. Históricamente, esta actividad ha generado resultados positivos.

**La totalidad del beneficio que obtiene cada año el Banco de España se transfiere al Tesoro Público, de forma que el resultado de la actividad del Banco redunda en el interés de todos los ciudadanos.**

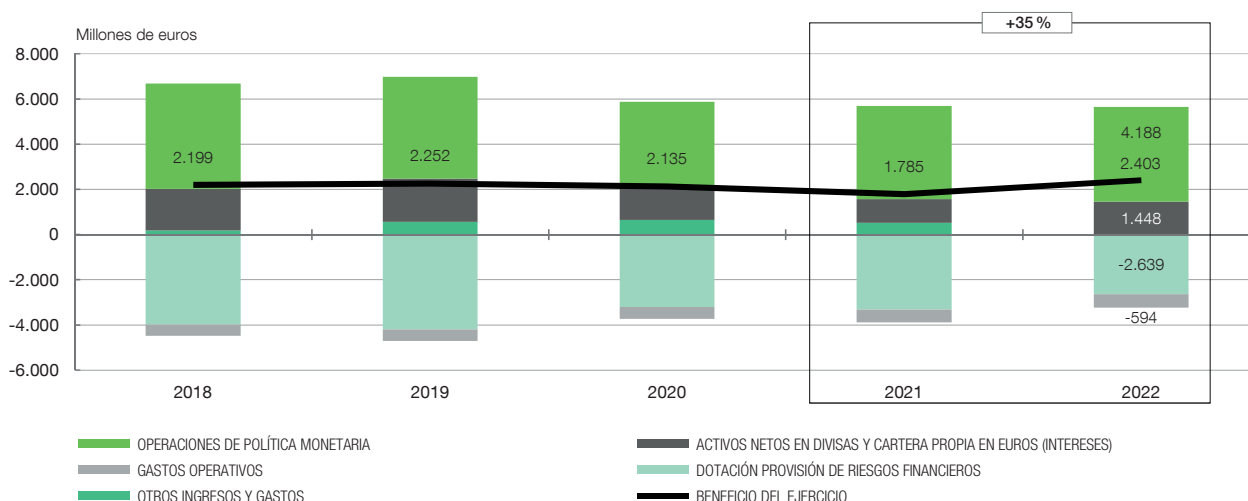
El ejercicio 2022 fue un año de transición desde un escenario de tipos de interés negativos hacia uno de tipos positivos, con subidas considerables en un corto espacio de tiempo. Este nuevo contexto va a traer consigo cambios importantes en la cuenta de resultados del Banco de España (también en las del resto de los bancos centrales nacionales del Eurosistema y del BCE). El rápido incremento de los tipos de interés oficiales ha tenido una repercusión inmediata en el coste de los pasivos de todos los bancos centrales nacionales, al tratarse, en su mayoría, de pasivos a la vista. Sin embargo, por el lado de los activos (en especial, de la cartera de política monetaria, que está integrada por valores de rentabilidades reducidas y vencimiento a plazos largos) la aproximación a los tipos de mercado (más elevados) será bastante más lenta. Este escenario coloca al Banco de España (y a otros bancos centrales nacionales) ante una situación previsible de obtención de pérdidas en el corto y medio plazo. En el caso del Banco de España, en 2022 no se materializó, pero se prevé que lo haga en 2023, de manera transitoria, aunque la situación se podría prolongar dependiendo de la evolución de los tipos.

Como se ha indicado en el apartado anterior, referido a los recursos propios, el Banco de España cuenta con colchones financieros suficientes que le permitirán afrontar estas posibles pérdidas con holgura, compensándolas y obteniendo un resultado contable nulo, sin que su solidez financiera quede comprometida.

Es preciso señalar que la política monetaria se diseña para cumplir con el objetivo último del BCE, que es el mantenimiento de la estabilidad de precios en la zona del euro, con independencia del impacto que pueda ocasionar en los resultados financieros de los bancos centrales nacionales. Asimismo, los bancos centrales nacionales no son compañías ordinarias, de forma que pueden obtener pérdidas y seguir operando de manera eficiente, sin que se vea afectada su capacidad para ejecutar la política monetaria de una forma efectiva.

El resultado del Banco de España en 2022 se mantuvo en el terreno positivo, y alcanzó los 2.403 millones (un 35 % superior al de 2021). El gráfico 4.9 refleja la composición y la evolución de los resultados de la cuenta de pérdidas y ganancias del Banco de España en los cinco últimos ejercicios.

Gráfico 4.9

**COMPOSICIÓN Y EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS DEL BANCO DE ESPAÑA**

FUENTE: Banco de España.

En el período considerado (2018-2022), destacan por su importancia los resultados generados por las **operaciones de política monetaria**. Estas operaciones comprenden la cartera de política monetaria, los préstamos de política monetaria, los depósitos de las entidades de crédito y las cuentas intra-Eurosistema (de activo y de pasivo, y la redistribución de los ingresos monetarios entre los bancos centrales nacionales del Eurosistema generada por estas operaciones).

La evolución de estos resultados se muestra en el gráfico 4.10.

En su conjunto, suponen unos resultados netos de 4.188 millones en el ejercicio 2022, con un ligero incremento de 67 millones sobre 2021.

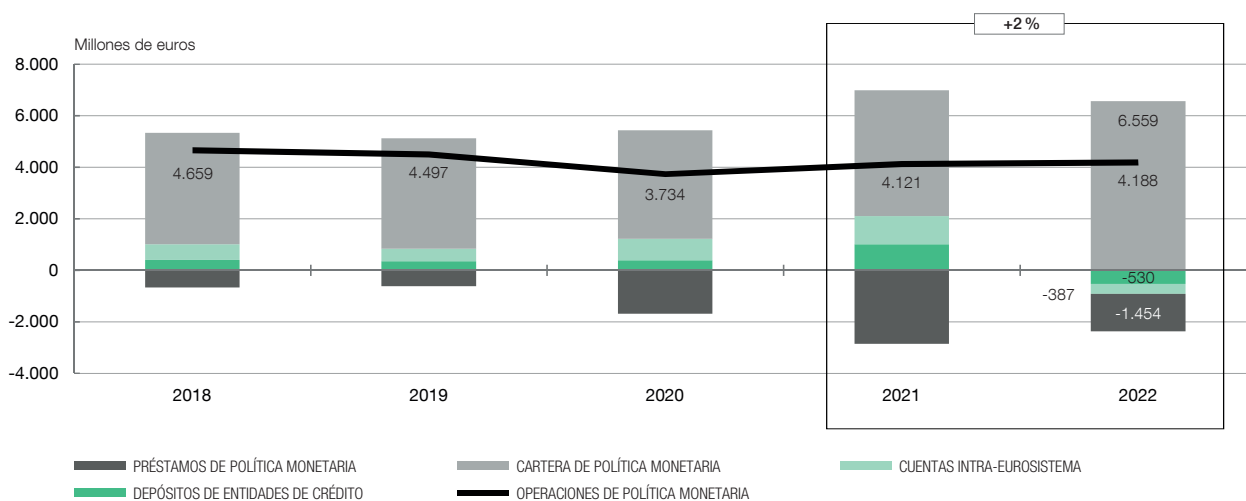
En 2022, los intereses procedentes de la «Cartera de política monetaria» siguieron siendo preeminentes, y constituyeron el componente de mayor peso (6.559 millones para el conjunto del año).

Respecto a los «Préstamos de política monetaria» (préstamos a largo plazo concedidos a las entidades de crédito), a finales de 2022 el Consejo de Gobierno del BCE acordó un ajuste en sus condiciones de remuneración para garantizar su coherencia con el proceso de normalización de la política monetaria. En el conjunto del año, estos préstamos generaron gastos por intereses (1.454 millones de euros), aunque notablemente inferiores a los del año anterior.

Por su parte, la remuneración de los «Depósitos de las entidades de crédito» está ligada directamente a los tipos oficiales, de forma que su rápido incremento a partir



## COMPOSICIÓN Y EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS DE OPERACIONES DE POLÍTICA MONETARIA



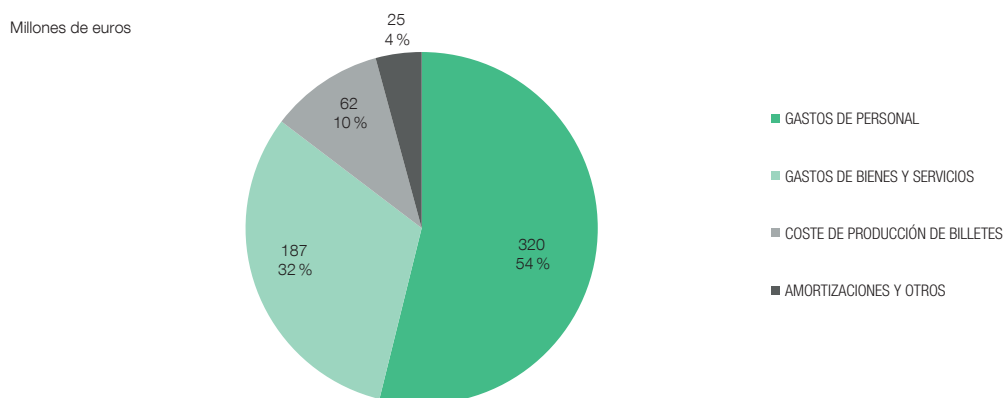
FUENTE: Banco de España.

de julio de 2022 se tradujo en el registro de gastos por intereses en 2022 (530 millones), frente a los ingresos obtenidos en años anteriores.

En el apartado de las «Cuentas intra-Eurosistema» se incluye la remuneración de las cuentas de activo (fundamentalmente, por el ajuste de los billetes a la clave de asignación) y de pasivo (por las operaciones TARGET2, básicamente), así como la redistribución de los ingresos monetarios.

Esta redistribución hace referencia al mecanismo establecido por el Eurosistema para el reparto de los ingresos y gastos generados por el conjunto de los activos y pasivos de política monetaria (en concreto, de aquellos calificados como de ingresos y riesgos compartidos), de forma que los ingresos y gastos totales obtenidos en el Eurosistema quedan repartidos, anualmente, según las respectivas claves de participación en el capital del BCE, con independencia del banco central que los tenga recogidos en su balance. El conjunto de las partidas intra-Eurosistema arroja un resultado de -387 millones<sup>10</sup>. Este resultado negativo para el Banco de España refleja, básicamente, que los ingresos netos generados por sus activos y pasivos de política monetaria fueron superiores a los que le corresponden, según su clave de participación, en el global de los ingresos netos del Eurosistema.

<sup>10</sup> La diferencia entre los ingresos netos generados por los activos y pasivos de política monetaria del Banco de España (4.575 millones) y los que realmente le corresponden por su participación en el conjunto de los ingresos netos generados en el Eurosistema (4.003 millones) supone la transferencia del exceso por parte del Banco de España al BCE (572 millones), siendo este importe compensado parcialmente por la participación del Banco de España en los intereses netos que el BCE abona por sus cuentas intrasistema (185 millones). La diferencia entre estas dos cantidades (387 millones = 572 - 185) se corresponde con el importe neto transferido por el Banco de España al BCE en el período.

**COMPOSICIÓN DE LOS GASTOS OPERATIVOS DEL BANCO DE ESPAÑA EN 2022**

FUENTE: Banco de España.

Además de los resultados de las operaciones de política monetaria, se destacan las siguientes partidas en la composición y evolución de la cuenta de resultados.

Los ingresos de las **inversiones propias del Banco** (activos netos en divisas y cartera en euros) ascienden a 1.448 millones y fueron superiores a los obtenidos en 2021 como consecuencia de su mayor rentabilidad.

En cuanto a la **dotación a la provisión para riesgos financieros**, su importe es aprobado por la Comisión Ejecutiva del Banco de España en función de unos criterios previamente definidos. Para 2022, esta dotación fue de 2.639 millones de euros.

Los **gastos de funcionamiento** en los que incurre el Banco de España para acometer las tareas que le han sido asignadas se recogen dentro de la partida de gastos operativos, en la que se incluyen los gastos de fabricación de billetes, así como las amortizaciones del inmovilizado, como se muestra en el gráfico 4.11.



Para más información sobre el balance y la cuenta de resultados, pueden consultarse las *Cuentas Anuales del Banco de España* en el [sitio web](#) de la institución.

**PROCESO DE ELABORACIÓN Y APROBACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES DEL BANCO DE ESPAÑA**

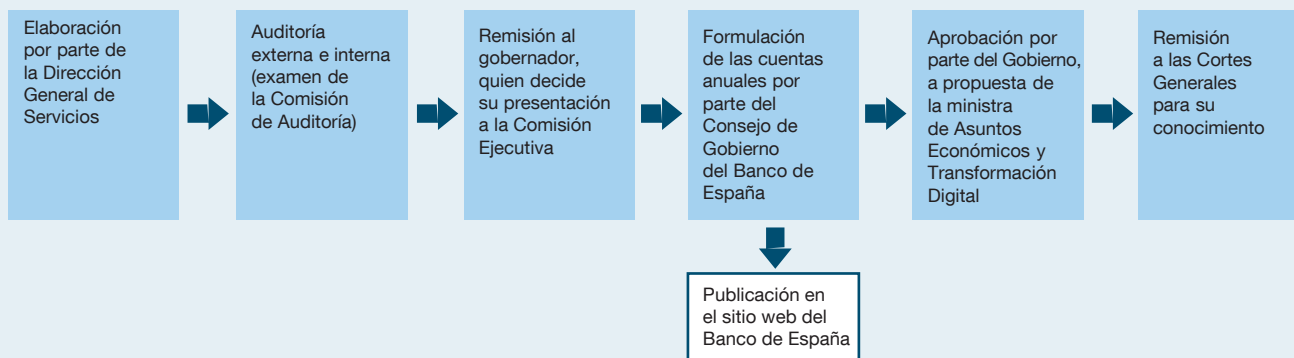
El Banco de España elabora las cuentas anuales, que, según establece el artículo 29.1 de su Reglamento Interno, comprenden el balance, la cuenta de resultados y la memoria explicativa. Adicionalmente, incorporan un informe de los auditores externos y un informe de la Comisión de Auditoría del propio Banco. Su cierre coincide con el año natural.

Una vez que se produce el cierre del ejercicio, se procede a la elaboración de las cuentas anuales por parte de la Dirección General de Servicios, a través del Departamento de Intervención General. Las cuentas son elaboradas de acuerdo con las normas y los principios contables internos del Banco de España. Estas normas y principios están, a su vez, basados en la normativa contable establecida para los bancos centrales nacionales del Sistema Europeo de Bancos Centrales (SEBC), en virtud del artículo 26.4 de los estatutos del SEBC, sobre normalización de procedimientos

contables y de información relativos a las operaciones emprendidas por los bancos centrales nacionales. En los casos no regulados por las normas contables del Eurosistema, el Banco de España aplica su propia normativa interna, basada en los principios contables de general aplicación, adaptados a las características especiales de las operaciones y las funciones de un banco central.

Una vez elaboradas, las cuentas anuales son sometidas a la revisión del Departamento de Auditoría Interna, y al análisis y examen de la Comisión de Auditoría designada al efecto por el Consejo de Gobierno del Banco. Asimismo, son auditadas por auditores externos independientes.

Corresponde al Gobierno, a propuesta de la ministra de Asuntos Económicos y Transformación Digital, aprobar el balance y las cuentas del ejercicio del Banco, que son finalmente remitidos a las Cortes Generales para su conocimiento.



FUENTE: Banco de España.

### 3 RIESGOS OPERACIONALES Y FINANCIEROS

En el ejercicio de su actividad, el Banco de España está expuesto a riesgos financieros y operacionales, que podrían tener un impacto patrimonial, reputacional o en su capacidad para cumplir con sus objetivos.

La política de gestión de riesgos en el Banco está orientada a mantener un nivel bajo y predecible para el conjunto de sus riesgos, que preserve la reputación y la solvencia, sin menoscabo del cumplimiento de las funciones estatutarias contenidas en la Ley de Autonomía del Banco de España, así como de la consecución de sus objetivos.

En 2022 se mantuvo la estabilidad en el perfil de riesgos operacionales del Banco, e incluso se observó una leve mejora. Las medidas incorporadas para dar respuesta a la pandemia y las derivadas del marco de ciberseguridad se han mostrado eficaces, lo que ha contribuido a la estabilidad del perfil. Cabe destacar el avance de los planes de mitigación que contribuyen a la mejora del entorno de control. El contexto actual de gran incertidumbre no se ha reflejado hasta ahora en la revisión de riesgos efectuada, si bien genera preocupación por los posibles efectos que vayan a influir en las causas, tanto internas como externas, origen de los riesgos.

Respecto a la evolución de los riesgos financieros en 2022, cabe destacar que el riesgo relativo tanto de las carteras propias como de política monetaria permaneció estable, mientras que en términos absolutos continuó creciendo, como consecuencia de los programas de adquisición de activos. Paralelamente, se incrementaron las coberturas financieras vía dotación a provisiones para cubrir los riesgos asumidos.

Por último, el sistema interno de evaluación crediticia del Banco de España (ICAS BE)<sup>11</sup> continuó facilitando la utilización de los créditos como un activo de garantía en las operaciones de política monetaria, lo que ha sido particularmente relevante en la crisis del COVID-19.

---

<sup>11</sup> Para un mayor detalle, véase Sergio Gavilá, Alfredo Maldonado y Antonio Marcelo. (2020). «El sistema interno de evaluación del crédito del Banco de España». *Revista de Estabilidad Financiera*, n.º 38, Banco de España.