

4

INFORMACIÓN FINANCIERA DEL BANCO DE ESPAÑA



**951 mm
de euros**
Activos totales

Los activos totales del Banco de España disminuyeron en 2023 hasta los 951 mm de euros, como consecuencia de la orientación restrictiva de la política monetaria iniciada a mediados de 2022 ante el elevado aumento de la inflación



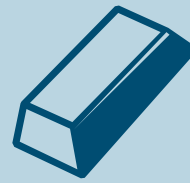
**606 mm
de euros**
Valores mantenidos
con fines de política
monetaria

Desde 2015, el Banco de España ha adquirido un volumen significativo de valores en el marco de las decisiones de política monetaria y, a finales de 2023, las tenencias de estos valores alcanzaron los 606 mm de euros



**-5,8 mm
de euros**
Resultados de operaciones
de política monetaria

Los resultados de operaciones de política monetaria fueron en 2023 de -5,8 mm de euros, frente a los 4,2 mm de euros obtenidos en 2022, debido al continuo incremento de los tipos de interés oficiales, que tienen un impacto más rápido en el coste del pasivo que en la rentabilidad del activo



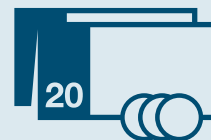
**16,9 mm
de euros**
Tenencias de oro
y derechos de oro

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 2023 de 16,9 mm de euros



**51,4 mm
de euros**
Recursos
propios

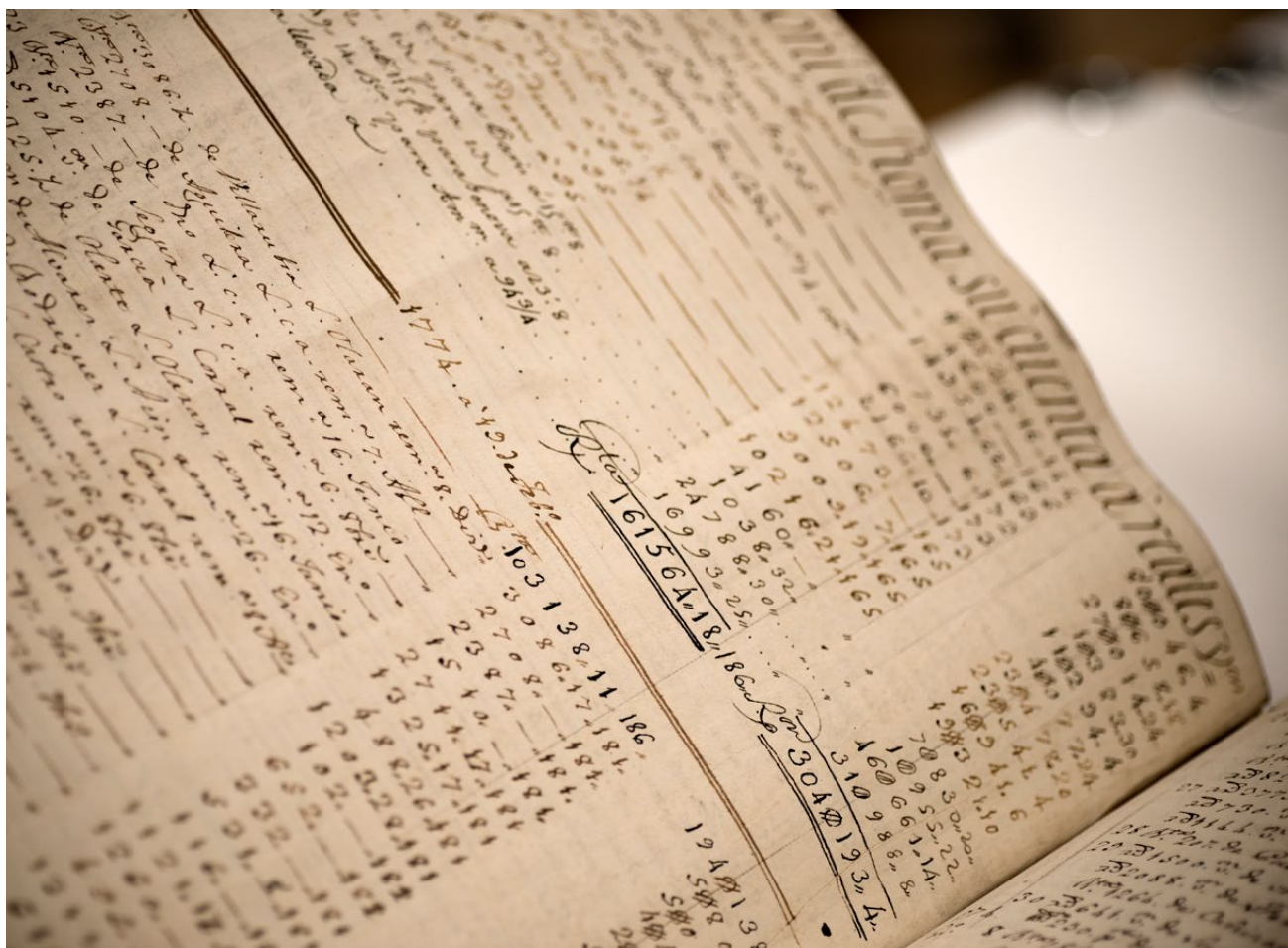
El capital y las reservas, las provisiones genéricas y las cuentas de revalorización, que son los recursos propios del Banco de España, experimentaron un incremento continuo en el período 2019-2022, pero descendieron en 2023 por la aplicación de las provisiones genéricas para cubrir las pérdidas



**0 millones
de euros**
Beneficios

El resultado del Banco de España en 2023 fue nulo. El objetivo de un banco central no es la obtención de beneficios, sino el cumplimiento de su mandato de mantener la estabilidad de precios

Los capítulos 1 y 2 de este Informe detallan las funciones y las actividades más relevantes de la 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 de España, 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 período¹. Por último, se detallan 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.



Las *Cuentas Anuales del Banco de España* muestran la imagen fiel de la situación patrimonial, financiera y económica de la institución.

¹ Las *Cuentas Anuales del Banco de España* facilitan información más detallada sobre la composición del balance y de la cuenta de resultados del Banco, y pueden consultarse en el sitio web institucional.

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 tienen un reflejo 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 son ejecutadas 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 dichas entidades.

La **gestión de 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 TARGET², 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, y la asignación de los billetes en euros entre los bancos centrales nacionales de la eurozona, de acuerdo con su clave de asignación³, da lugar a la aparición de cuentas intra-Eurosistema —en el caso del Banco de España, estas se reflejan en el activo debido a que los billetes puestos en circulación son inferiores a los que le corresponden por clave—.

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.

2 TARGET 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.

3 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 2023, la clave de asignación de billetes del Banco de España era del 10,88 %.

Adicionalmente, el Banco de España gestiona sus propios **activos financieros** en euros, constituidos por valores de renta fija y recogidos en el activo del balance.

Una estructura simplificada del balance del Banco de España se muestra en el esquema 4.1.

Tras un ciclo de acomodación de la política monetaria que se extendió durante más de una década, en 2022 el BCE comenzó un proceso de progresiva normalización de la política monetaria. Durante la fase expansiva, el balance del Banco de España, al igual que el del resto del Eurosistema, experimentó, con frecuencia, importantes crecimientos anuales. En concreto, los programas de compras de activos a gran escala y la concesión de abundante liquidez a largo plazo a las entidades de crédito dieron lugar a incrementos anuales superiores al 20 % entre 2015 y 2017, que quedaron más contenidos en 2018 y 2019. Con posterioridad, la irrupción de la pandemia y la consiguiente puesta en marcha por parte del BCE de medidas adicionales para mitigar los efectos de la crisis económica provocada por ella llevaron nuevamente al balance a incrementos anuales considerables, cercanos al 40 % y al 20 % en 2020 y 2021, respectivamente.

Esquema 4.1

BALANCE SIMPLIFICADO DEL BANCO DE ESPAÑA A 31.12.2023

Millones de euros

ACTIVO		PASIVO	
Oro y activos en divisas	94.120	Billetes en circulación	170.553
Cartera propia en euros	26.819	Depósitos de entidades de crédito	257.756
Préstamos de política monetaria	22.777	Pasivos intra-Eurosistema	391.269
Cartera de política monetaria	605.536	Otros pasivos	79.863
Activos intra-Eurosistema (billetes)	184.850	Recursos propios	51.445
Otros activos	16.784	TOTAL	950.886
TOTAL	950.886		

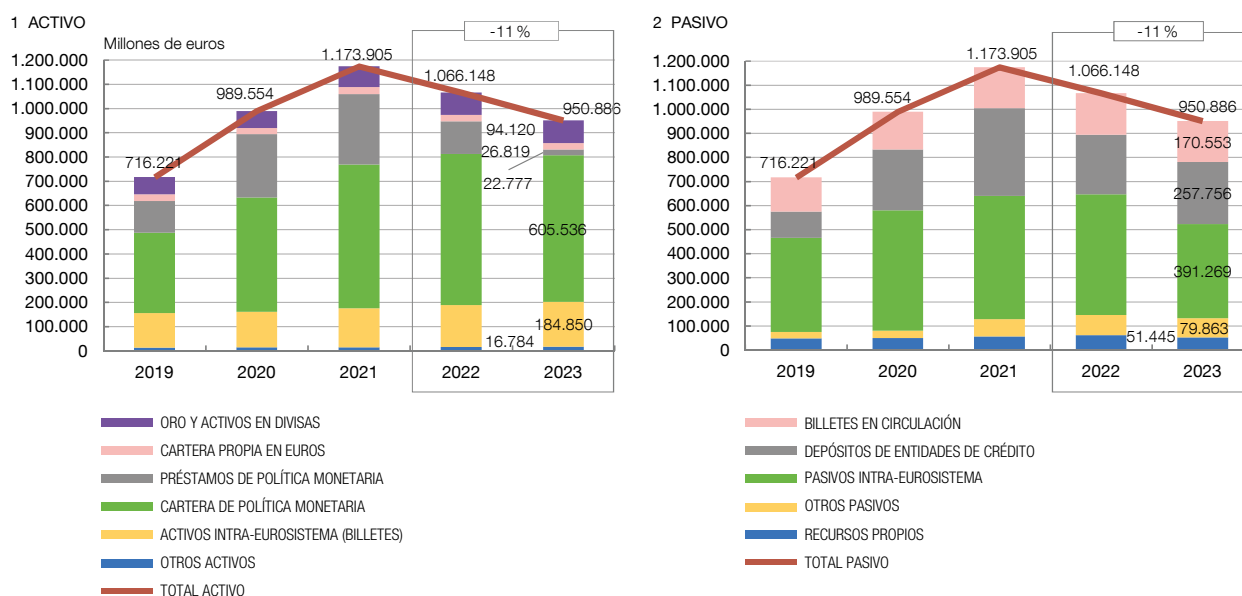
FUENTE: Banco de España.

La tendencia expansiva quedó interrumpida cuando en 2022 el BCE, en vista del 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. Entre julio de 2022 y septiembre de 2023, el BCE incrementó su tipo de referencia desde el 0 % establecido en marzo de 2016 hasta el 4,5 % vigente a finales de 2023, mediante diez subidas consecutivas. Por lo que respecta al balance, la normalización se está produciendo de forma gradual y en línea con el diseño previamente anunciado por el BCE. En 2022 la reducción del balance del Banco de España fue del 9 %, y en 2023, del 11 %. Una reducción similar también tuvo lugar en el balance conjunto del Eurosistema.

En particular, en el balance del Banco de España las actuaciones expansivas de la primera fase tuvieron su reflejo directo en un aumento considerable de las partidas de préstamos de política monetaria y cartera de política monetaria, por el lado del activo, y de las partidas de depósitos de entidades de crédito y pasivos intra-Eurosistema (TARGET), por el lado del pasivo. En la nueva orientación restrictiva de la política monetaria, las reducciones se concentraron, especialmente, en dos de dichas partidas: los préstamos de política monetaria en el activo y los pasivos intra-Eurosistema (TARGET) en el pasivo. El gráfico 4.1 refleja la evolución del balance del Banco de España en los últimos cinco ejercicios.

Gráfico 4.1
EVOLUCIÓN DEL BALANCE DEL BANCO DE ESPAÑA

A continuación se analizan con más detalle las partidas principales del activo y del pasivo, mostrándose la evolución del balance, tanto en el activo como en el pasivo, de los cinco últimos años.



FUENTE: Banco de España.

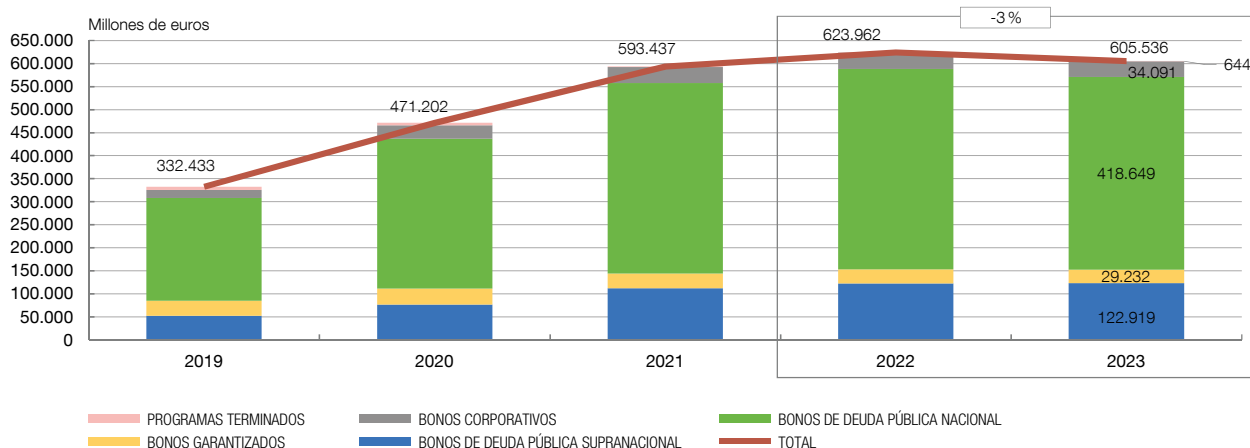
1.1 Activo

Al cierre del ejercicio 2023, la **cartera de política monetaria representaba casi dos terceras partes de los activos totales del Banco de España (64 %)**. En esta partida del balance, el Banco de España mantiene los activos adquiridos en el marco de los distintos programas de compras 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 del tiempo a partir de 2009; cada uno de ellos iba dirigido a un tipo de valores, todos emitidos por residentes en la zona del euro. En el gráfico 4.2 se muestra la evolución de esta partida durante los últimos cinco años.

Las **compras de valores** realizadas en el marco de estas decisiones de política monetaria fueron efectuadas de forma descentralizada por los bancos centrales nacionales del Eurosistema. Las adquisiciones llevadas a cabo por el Banco de España desde 2015 fueron significativas y, a finales de 2023, las tenencias alcanzaron los 605.536 millones de euros⁴. Estos valores se adquirieron, fundamentalmente, dentro del programa de compras 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 el contexto de la nueva orientación de la política monetaria, en 2022 el Consejo de Gobierno del BCE decidió concluir las compras netas de valores dentro de

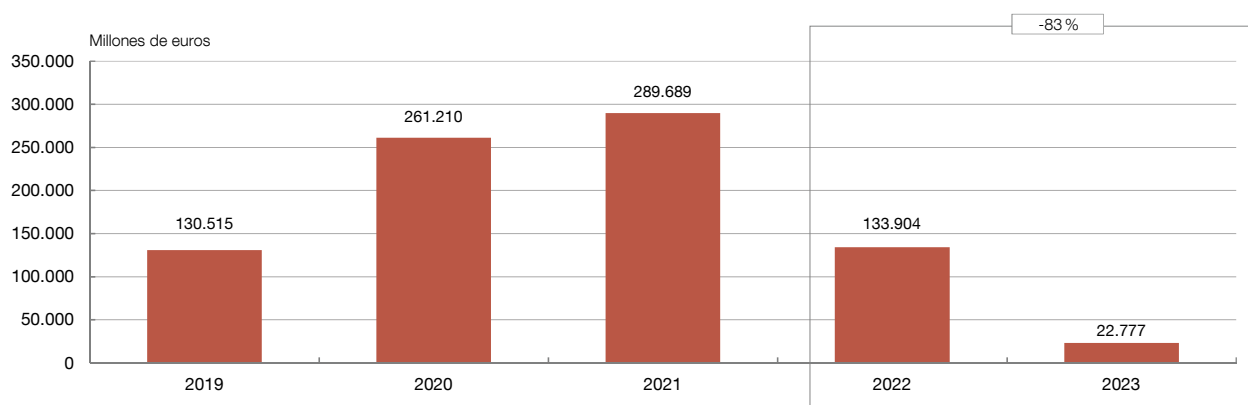
Gráfico 4.2

CARTERA DE POLÍTICA MONETARIA



FUENTE: Banco de España.

4 La información detallada de su composición está disponible en la nota explicativa al balance 7.a) de las *Cuentas Anuales del Banco de España*.

PRÉSTAMOS POR OPERACIONES DE POLÍTICA MONETARIA

FUENTE: Banco de España.

ambos programas, y continuar a partir de ese momento las reinversiones del principal de los valores que iban venciendo. A partir de junio de 2023, se puso fin a las reinversiones del programa APP, que ya eran parciales desde marzo de ese año. En el programa PEPP, durante 2023 se mantuvieron las reinversiones totales y se anunció que, a partir de julio de 2024, estas comenzarían a ser parciales y que, previsiblemente, a finales de año cesarían por completo. Todo ello dio lugar a que el descenso de esta partida a lo largo del ejercicio resultara limitado (-3 %).

Los **préstamos de política monetaria** constituían, a finales de 2023, tan solo el 2 % de los activos totales del Banco de España, en contraposición con ejercicios anteriores en los que llegaron a suponer alrededor del 25 % de los activos totales. Su saldo se situó en 22.777 millones de euros al cierre de 2023, lo que representaba el 6 % del total del Eurosistema. Desde 2022 tuvo lugar una disminución significativa y continuada del saldo de estos préstamos -155.785 millones en 2022, -54 %; 111.128 millones en 2023, -83 %— como consecuencia del vencimiento de diversas operaciones, así como de las amortizaciones anticipadas llevadas a cabo por las entidades (véase gráfico 4.3).

A cierre de 2023, la mayor parte del saldo de esta partida (99 %) se correspondía con préstamos a largo plazo a las entidades de crédito españolas, en su práctica totalidad concedidos en el marco de las denominadas «operaciones de financiación con objetivo específico» (TLTRO III, por sus siglas en inglés). Asimismo, en 2023 se retomó la concesión de préstamos a través de las operaciones principales de financiación, mediante las cuales se proporciona financiación semanal a las entidades de crédito; dichas operaciones habían devenido en irrelevantes en los últimos años, si bien su importancia relativa sigue siendo reducida.

Los préstamos TLTRO III se concedieron mediante subastas trimestrales entre septiembre de 2019 y diciembre de 2021, y proporcionaron financiación a las entidades de crédito en 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. Ello propició que las entidades llevaran a cabo las mencionadas amortizaciones anticipadas —alrededor de 130.000 millones en 2022 y de 33.000 millones en 2023—. La evolución de los tipos de interés aplicables a estos préstamos dio lugar a que en 2023 se generaran unos ingresos por intereses para el Banco de España superiores a 2.100 millones —rentabilidad media del 3 %—, frente a los gastos cercanos a 1.500 millones que se registraron en 2022 —coste medio de -0,5 %—.



Para más información sobre los programas de compras de activos y las operaciones de política monetaria, puede consultar el epígrafe 4 del capítulo 2 de este Informe.

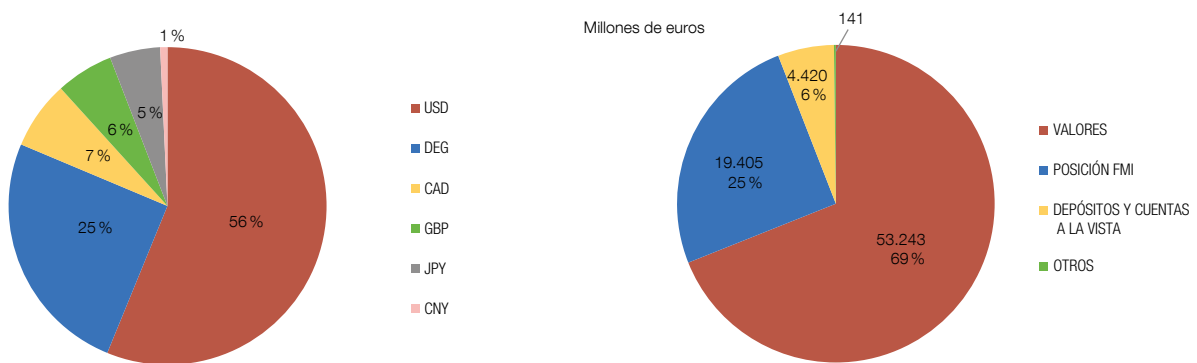
Los **activos denominados en divisas** comprenden activos denominados en dólares estadounidenses, derechos especiales de giro (DEG), dólares canadienses, libras esterlinas, yenes japoneses y renminbis chinos, principalmente. La composición por divisas se ha mantenido bastante estable a lo largo de los últimos años, siendo 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).

En el activo del balance del Banco de España también se incluyen las **tenencias de oro y derechos en oro**. Para el período 2019-2023, las tenencias de onzas de oro fino permanecieron constantes —9,054 millones de onzas troy—, mientras que su precio de mercado mostró una tendencia creciente. Su valor de mercado a finales de 2023 fue de 16.911 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 81 % se corresponde con emisiones realizadas por residentes españoles y el 19 % restante con emisiones realizadas por residentes de otros países miembros de la zona del euro. Esta partida presentó un saldo bastante estable en los últimos ejercicios y, a finales de 2023, se situó en 26.819 millones de euros. Estas

Gráfico 4.4

COMPOSICIÓN DE LAS INVERSIONES EN ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA, POR DIVISA Y POR TIPO DE INSTRUMENTO, A 31.12.2023



FUENTE: Banco de España.

inversiones se gestionan de forma que se eviten interferencias con las operaciones de política monetaria.

1.2 Pasivo

Como se ha comentado, por el lado del pasivo, las medidas no convencionales de política monetaria tuvieron impacto, principalmente, en dos epígrafes que sirvieron de contrapartida: el saldo de las cuentas **pasivos intra-Eurosistema (TARGET)** y los **depósitos de las entidades de crédito**.

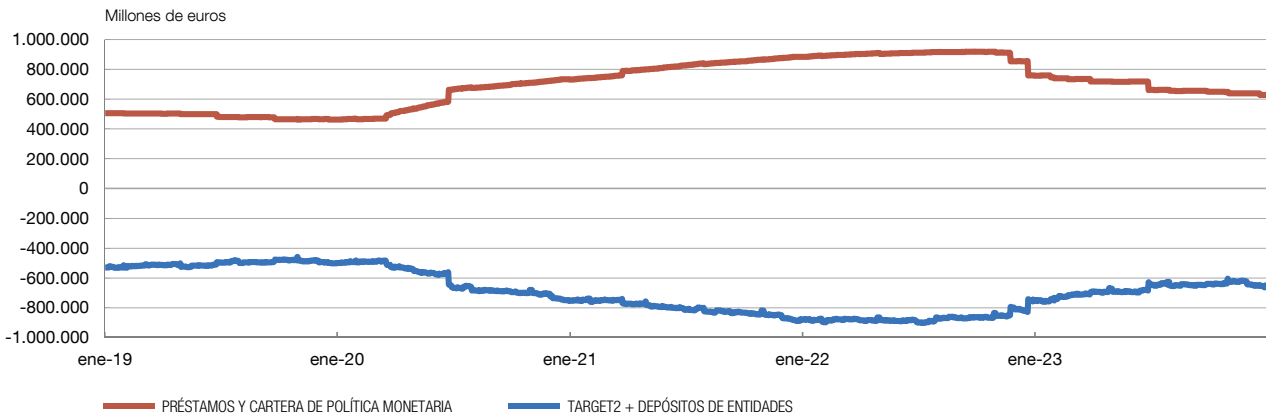
El gráfico 4.5 recoge la evolución conjunta de las partidas del activo en las que se materializaron dichas medidas y las dos partidas del pasivo mencionadas, y muestra una clara relación entre ellas.

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 el nivel de dichos depósitos experimentó un continuo aumento, que reflejaba el exceso de liquidez existente en el sistema. Sin embargo, a finales de 2022 se produjo un descenso notable, derivado, básicamente, de las amortizaciones de los préstamos de política monetaria que efectuaron las entidades. En 2023, el nivel de los depósitos mantenidos por las entidades de crédito se mantuvo e incluso se incrementó ligeramente (+4%), situándose en 257.756 millones de euros⁵ a finales del ejercicio –27% del pasivo total– (véase gráfico 4.6).

5 Para más información, consúltese la nota explicativa al balance 15 de las *Cuentas Anuales del Banco de España*.

Gráfico 4.5

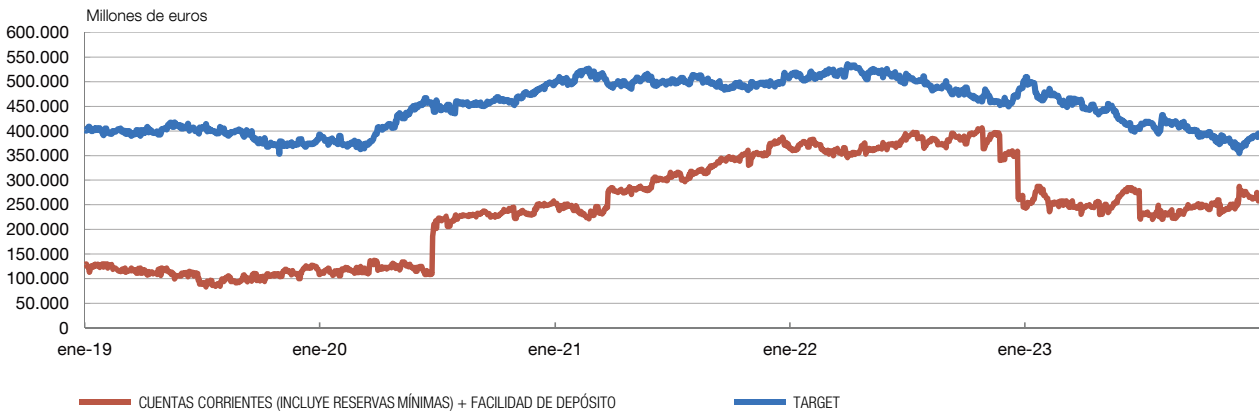
EVOLUCIÓN DE LOS ACTIVOS Y LOS PASIVOS DE POLÍTICA MONETARIA



FUENTE: Banco de España.

Gráfico 4.6

EVOLUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS DE ENTIDADES DE CRÉDITO



FUENTE: Banco de España.

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 TARGET. Desde 2015, las posiciones de los bancos centrales reflejadas en sus saldos TARGET están vinculadas a las medidas de estímulo monetario decididas por el BCE, principalmente a la ejecución de los mencionados programas de compras de valores. Su saldo venía experimentando un aumento continuo en los años previos, pero desde finales de 2022 se produjo un descenso; dicho descenso se acentuó de manera significativa a lo largo de 2023 (-22 %), al reflejar la entrada de liquidez desde el exterior hacia España. A cierre del ejercicio, su saldo se situó en 391.269 millones de euros —41 % del pasivo total— (véase gráfico 4.6).

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 billetes⁶. La diferencia entre este importe y los billetes efectivamente puestos en circulación por el Banco de España se recoge en la cuenta intra-Eurosistema por ajuste de billetes⁷. 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 de España son inferiores a los que le corresponden en el total de billetes en euros en circulación, de acuerdo con la mencionada clave de asignación.

6 Véase la tercera nota al pie incorporada en este epígrafe.

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

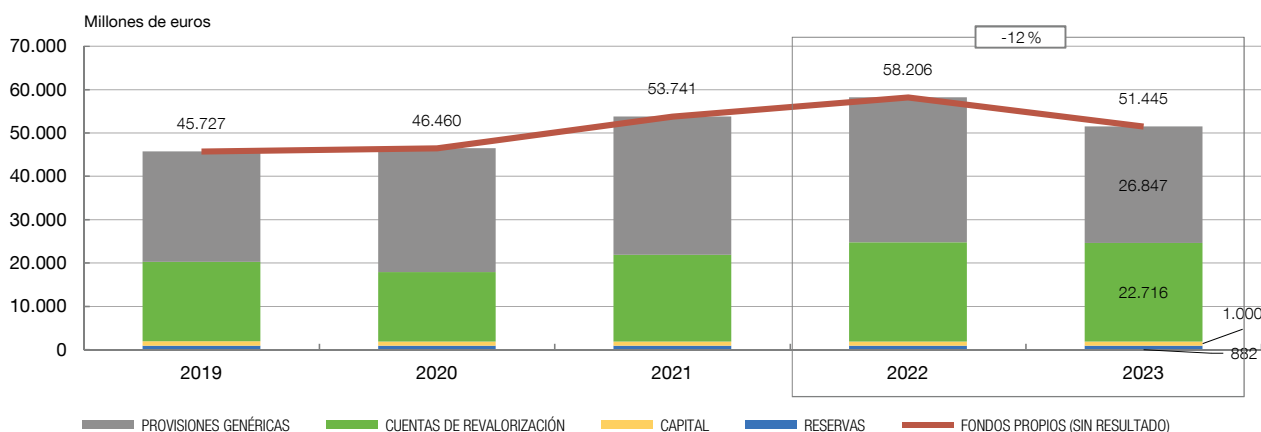
2 RECURSOS PROPIOS

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. A lo largo de los últimos años y hasta 2023, experimentaron un continuo crecimiento. Sin embargo, la existencia de resultados negativos en 2023 revirtió esta tendencia, al haberse utilizado las provisiones genéricas para la cobertura de las pérdidas registradas (véase 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 Eurosistema⁸. En los años previos, se produjo un aumento continuado de la provisión frente al riesgo financiero derivado de la mayor exposición derivada del crecimiento del balance —en particular, las compras de activos realizadas en el ámbito de los programas de política monetaria del Eurosistema— y dentro de un marco de política prudente de gestión de dichos riesgos. En 2023 se produjo un descenso en el nivel de dichas provisiones por importe de 6.621 millones, debido, fundamentalmente, a la utilización de la provisión

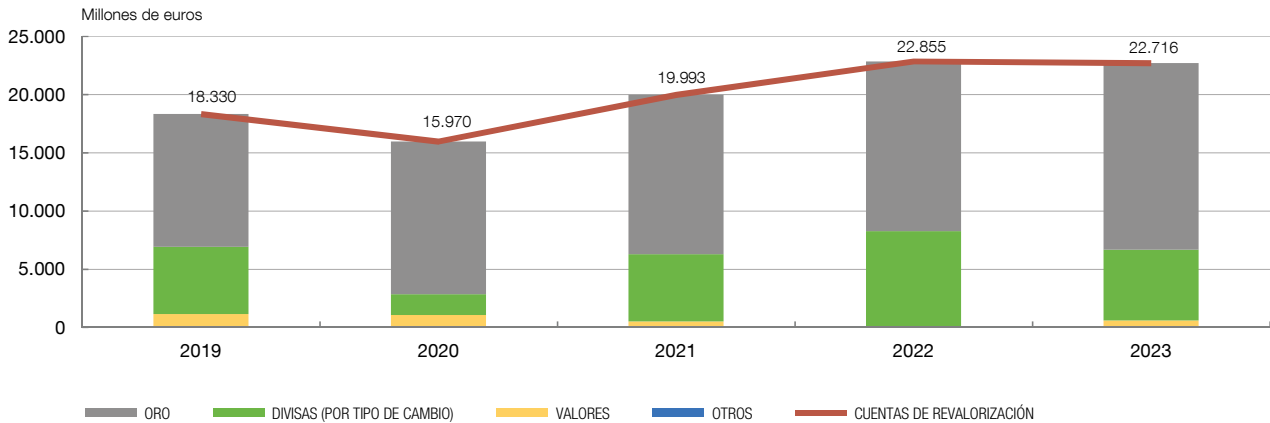
Gráfico 4.7

COMPOSICIÓN Y EVOLUCIÓN DE LOS RECURSOS PROPIOS (EXCLUIDOS BENEFICIOS)



FUENTE: Banco de España.

⁸ Se puede encontrar información adicional sobre la gestión de riesgos en el Banco de España en el epígrafe 3.6 de la memoria explicativa de las *Cuentas Anuales del Banco de España*.

COMPOSICIÓN Y EVOLUCIÓN DE LAS CUENTAS DE REVALORIZACIÓN

FUENTE: Banco de España.

frente a riesgos financieros para la compensación de las pérdidas materializadas en el año; este aspecto se desarrolla con más detalle en el siguiente epígrafe.

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

Las cuentas de revalorización mantuvieron un saldo estable en 2023 respecto a 2022; se produjo un descenso de las cuentas correspondientes a divisas —debido, principalmente, a la ligera depreciación del dólar frente al euro—, que fue en parte compensado por el incremento de las cuentas de revalorización del oro.

Por último, el capital y las reservas ascendieron a casi 1.900 millones de euros a finales de 2023 y se mantuvieron prácticamente sin cambios desde 2006.

3 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, la institución ha obtenido, con su actividad y de forma sistemática, unos resultados positivos.

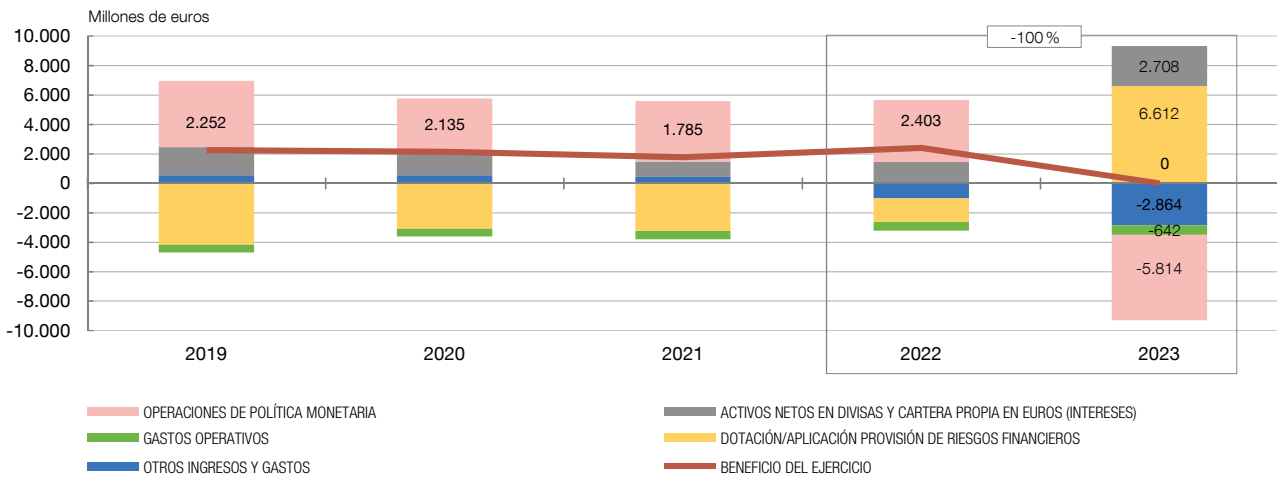
La totalidad de estos beneficios se transfiere al Tesoro Público, de forma que el resultado de la actividad del Banco de España redunda en el interés de toda la sociedad.

En 2023 se interrumpió esta trayectoria, en un contexto que se describe a continuación. El ejercicio 2022 fue un año de transición desde un escenario de tipos de interés negativos hacia uno de tipos positivos, con subidas graduales que continuaron a lo largo de 2023. El rápido incremento de los tipos de interés oficiales ocurrido entre junio de 2022 y septiembre de 2023 (450 puntos básicos) tuvo 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 no hubo una aproximación equivalente a los tipos de mercado —más elevados—, al estar constituidos, en buena parte, por valores de política monetaria adquiridos con rentabilidades reducidas y vencimiento a plazos largos. Este escenario, en el que se materializó el denominado «riesgo estructural del balance», colocó al Banco de España —y a otros bancos centrales nacionales— ante la situación de obtención de pérdidas en el corto y medio plazo. Si bien en el Banco de España, a diferencia de otros bancos centrales del Eurosistema, estas no llegaron a materializarse en 2022, las subidas continuadas de tipos de interés ocurridas a lo largo de 2023 generaron —antes de la aplicación de provisiones— unas pérdidas significativas, cifradas en 6.612 millones de euros.

No obstante, como se ha indicado en el epígrafe anterior, referido a los recursos propios, gracias a una adecuada política de dotación de provisiones y de distribución del resultado llevada a cabo en ejercicios previos, el Banco de España cuenta en la actualidad con colchones financieros más que suficientes para afrontar estas pérdidas. En particular, en 2023 la provisión para riesgos financieros fue utilizada para compensar las citadas pérdidas, de forma que el resultado final del ejercicio fue nulo.

Cabe recordar que la aparición de pérdidas en las cuentas de resultados de los bancos centrales del Eurosistema es una situación excepcional y transitoria, consecuencia de la política monetaria implementada para lograr el cumplimiento del objetivo último del BCE, que es el mantenimiento de la estabilidad de precios en la zona del euro. Esta política se diseña con independencia del impacto que pueda ocasionar en los resultados financieros de los bancos centrales nacionales, dado

Gráfico 4.9

COMPOSICIÓN Y EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS DEL BANCO DE ESPAÑA

FUENTE: Banco de España.

que la obtención o no de un beneficio contable no afecta a su capacidad para ejecutar la política monetaria de una forma efectiva.

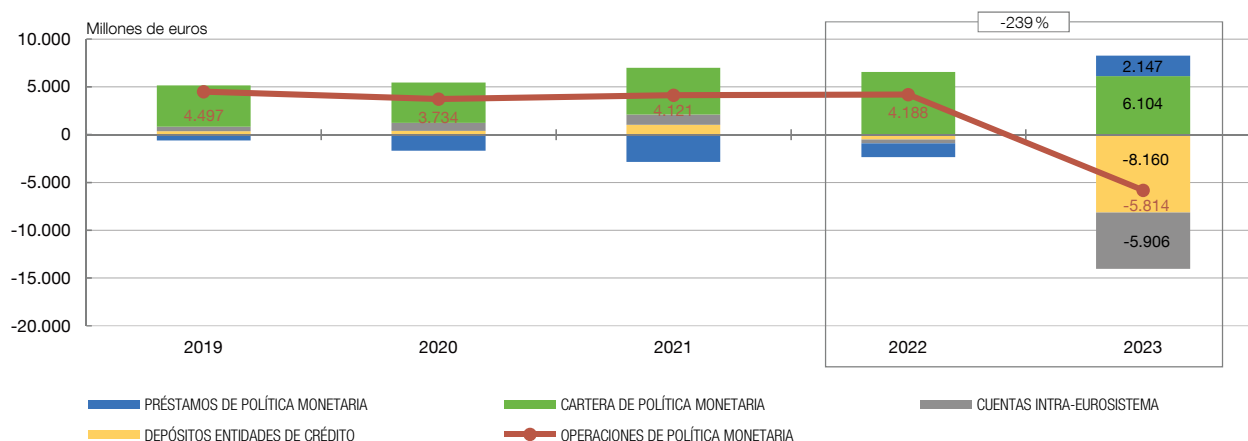
A medio plazo, la institución retornará a la obtención de márgenes positivos. Además, el saldo remanente en la provisión para la cobertura de riesgos financieros sigue siendo elevado, de forma que la solidez financiera del Banco de España no está, en ningún caso, comprometida.

El gráfico 4.9 refleja la composición y evolución de los resultados de la cuenta de pérdidas y ganancias del Banco de España en los últimos cinco ejercicios.

En cuanto a la composición del resultado, 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, que incluyen a su vez la redistribución de los ingresos monetarios entre los bancos centrales nacionales del Eurosistema generada por ellas. En su conjunto, supusieron unos resultados netos negativos de 5.814 millones en el ejercicio 2023, frente a los 4.188 millones positivos del ejercicio anterior; su evolución se refleja en el gráfico 4.10.

En 2023, los intereses procedentes de la cartera de política monetaria fueron un 7 % inferiores a los del ejercicio anterior —6.104 millones de euros para el conjunto del año—.

COMPOSICIÓN Y EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS DE OPERACIONES DE POLÍTICA MONETARIA



FUENTE: Banco de España.

Respecto a los préstamos de política monetaria —fundamentalmente, préstamos a largo plazo concedidos a las entidades de crédito—, a finales de 2022 el Consejo de Gobierno del BCE acordó un ajuste de sus condiciones de remuneración para garantizar su coherencia con el proceso de normalización de la política monetaria. Sumado a la subida de tipos, ello dio lugar a la obtención de ingresos por intereses por importe de 2.147 millones en 2023, frente a unos gastos de 1.454 millones en 2022.

Por su parte, la remuneración de los depósitos de las entidades de crédito está ligada directamente a los tipos oficiales, de forma que su incremento rápido y continuado derivó en un significativo incremento de los gastos por este concepto —8.160 millones en 2023, frente a 530 millones en 2022—.

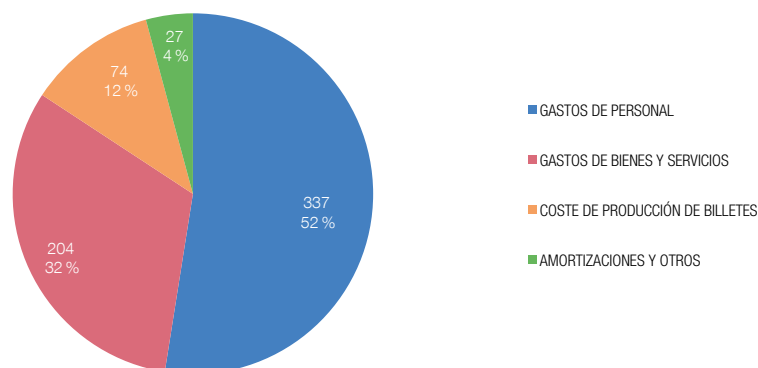
En la partida de las cuentas intra-Eurosistema, se incluye la remuneración de las cuentas de activo —fundamentalmente, por el ajuste de los billetes a la clave de asignación— y de pasivo —por las operaciones TARGET, básicamente—, así como la redistribución de los ingresos monetarios.

Esta redistribución hace referencia al mecanismo establecido por el Eurosistema para el reparto de los ingresos y los 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 por 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 -5.906 millones. Este resultado negativo para el Banco de España refleja, básicamente, que los gastos netos generados por los activos y

Gráfico 4.11

COMPOSICIÓN DE LOS GASTOS OPERATIVOS DEL BANCO DE ESPAÑA EN 2023

Millones de euros



FUENTE: Banco de España.

pasivos de política monetaria fueron inferiores a los que le corresponden, según su clave de participación, en el global de los gastos netos del Eurosistema.

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

Los ingresos por las **inversiones propias** del Banco de España —activos netos en divisas y cartera en euros— ascendieron a 2.708 millones, por encima de los 1.448 millones obtenidos en 2022, como consecuencia de su mayor rentabilidad.

Los **gastos de funcionamiento** en los que incurrió 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 también se incluyen los gastos de fabricación de billetes y las amortizaciones del inmovilizado (véase el gráfico 4.11).

Como se ha indicado anteriormente, el Banco de España generó un resultado preliminar negativo en el ejercicio 2023. Ello dio lugar a que la Comisión Ejecutiva de la institución aprobara la utilización de la provisión para riesgos financieros por el importe correspondiente (6.612 millones), con lo que el resultado final del Banco de España es nulo.



Para más información sobre el balance y la cuenta de resultados, puede consultar las *Cuentas Anuales del Banco de España* en el sitio web institucional.

4 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 gestión de los riesgos se realiza mediante un proceso continuado de: a) identificación y valoración; b) respuesta; c) seguimiento y monitorización, y d) comunicación. Para ello se utilizan políticas, metodologías, procesos y sistemas eficaces.

La política de gestión de riesgos de la institución 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 España⁹, así como de la consecución de sus objetivos.

En 2023, se mantuvo la estabilidad en el perfil de riesgos operacionales del banco, e incluso se observó una leve mejora. Cabe destacar el avance de los planes de mitigación, que contribuyen al fortalecimiento del entorno de control. Los riesgos no financieros que generan mayor preocupación están en línea con los grandes retos que se deben afrontar en el contexto actual.

Adicionalmente, en 2023 se crearon **estructuras de respuesta y planes de contingencia** en el Banco de España, destinados a asegurar la continuidad de sus funciones en caso de disrupción o crisis, lo que aumentó su nivel de resiliencia operacional.

Respecto a la evolución de los riesgos financieros, se debe mencionar la reducción del riesgo en las carteras de política monetaria, como consecuencia de la desinversión en los programas de compras; a pesar de ello, el riesgo total subió ligeramente por el incremento del riesgo de tipo de interés en las carteras propias. Esta subida del riesgo, junto con la aplicación de provisiones para cubrir las pérdidas por riesgos financieros materializadas en la cuenta de resultados, conllevó una bajada de las coberturas financieras.

Por último, el sistema interno de evaluación crediticia del Banco de España (ICAS BE¹⁰) siguió contribuyendo a la evolución positiva del uso de los créditos como activo de garantía en las operaciones de política monetaria, y puede favorecer un mayor protagonismo de estos activos en el futuro.

⁹ Ley 13/1994, de 1 de junio, de Autonomía del Banco de España.

¹⁰ Para un mayor detalle, véase Sergio Gavilá y Lola Morales. (2023). «El papel de los préstamos y del ICAS BE en el marco de colateral del Eurosistema en 2023». *Boletín Económico – Banco de España*, 2023/T2, 06.

CICLO DE GESTIÓN DE RIESGOS



FUENTE: Banco de España.