

4

INFORMACIÓN FINANCIERA DEL BANCO DE ESPAÑA



**1.174 mm
de euros**
Activos totales

Los activos totales del Banco de España aumentaron en 184 mm de euros, debido principalmente a la adquisición de valores con fines de política monetaria



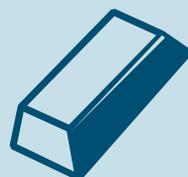
**593 mm
de euros**
Valores mantenidos
con fines de política
monetaria

Los valores mantenidos con fines de política monetaria aumentaron en 122 mm de euros, debido principalmente a las compras realizadas en el marco del PEPP y del APP



**4,4 mm
de euros**
Ingresos netos
por intereses

Los beneficios del Banco de España provienen principalmente de sus ingresos netos por intereses, generados por los activos y pasivos del balance



**14,6 mm
de euros**
Tenencias de oro
y derechos de oro

Las tenencias de onzas de oro fino han permanecido constantes desde 2017, mientras que su precio de mercado ha mantenido una tendencia creciente



**53,7 mm
de euros**
Recursos
propios

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



**1.785
millones
de euros**
Beneficios

La totalidad del beneficio del Banco de España se transfiere anualmente al Tesoro Público, por lo que el resultado de la actividad del Banco redundará en el interés de todos los ciudadanos

En el capítulo 1 de este Informe se han reflejado 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, mostrando su evolución en los últimos cinco años y relacionando dicha evolución con los principales acontecimientos y medidas de política monetaria que se han adoptado en el período¹. 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.



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

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. 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, las fuentes de financiación utilizadas (pasivo).

Las funciones y las actividades 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 BCN de la zona del euro, siendo recogidas 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 los pagos** nacionales y transfronterizos en euros en el sistema TARGET2², 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 BCN 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 el Banco de España presta al Tesoro (y a otros organismos e instituciones públicas) se realiza a través de la apertura de cuentas, 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. Ello tiene su reflejo contable en el activo del balance, bajo el epígrafe «Cartera propia en euros».

² TARGET2 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 UE 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 2017-2021, el crecimiento del balance del Banco de España ha sido notable, ya que ha aumentado en más de 480.000 millones de euros (70 %). La causa primordial de este incremento, que está teniendo lugar desde el año 2015, se encuentra en la política monetaria expansiva llevada a cabo por el BCE a través de las denominadas «medidas no convencionales». Dicha política, entre otras actuaciones, ha concedido abundante liquidez a largo plazo a las entidades de crédito y ha puesto en marcha diversos programas de compra de valores.

Es especialmente destacable la expansión experimentada por el balance del Banco de España en los ejercicios 2020 y 2021, con incrementos anuales del 38 % y del 19 %, respectivamente, ocasionada por la intensidad de las medidas adoptadas por

Esquema 4.1

BALANCE SIMPLIFICADO DEL BANCO DE ESPAÑA A 31.12.2021

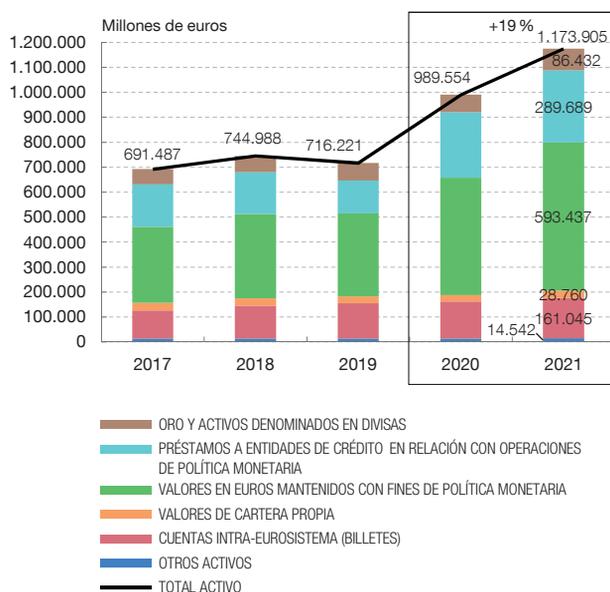
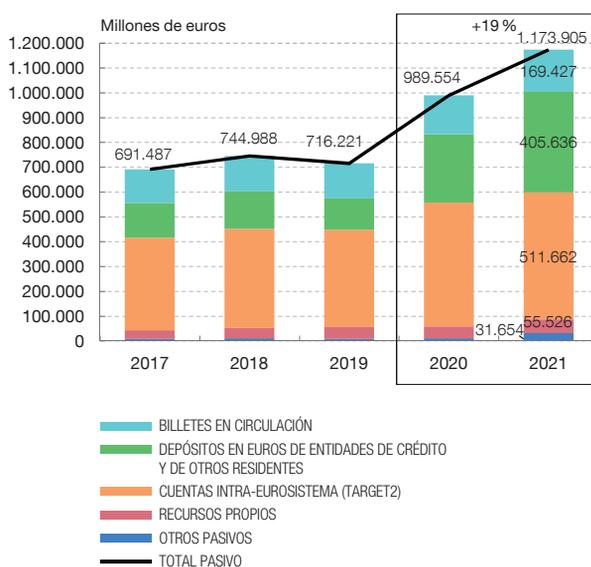
Millones de euros

ACTIVO		PASIVO	
Oro y activos en divisas	86.432	Billetes en circulación	169.427
Préstamos de política monetaria	289.689	Depósitos	405.636
Valores mantenidos con fines de política monetaria	593.437	Cuentas intra-Eurosistema	511.662
Cartera propia en euros	28.760	Recursos propios	55.526
Cuentas intra-Eurosistema	166.978	Otros pasivos	31.654
Otros activos	8.609		
TOTAL	1.173.905	TOTAL	1.173.905

FUENTE: Banco de España.

EVOLUCIÓN DEL BALANCE DEL BANCO DE ESPAÑA

A continuación se analizan con más detalle las partidas principales del activo y del pasivo. 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.

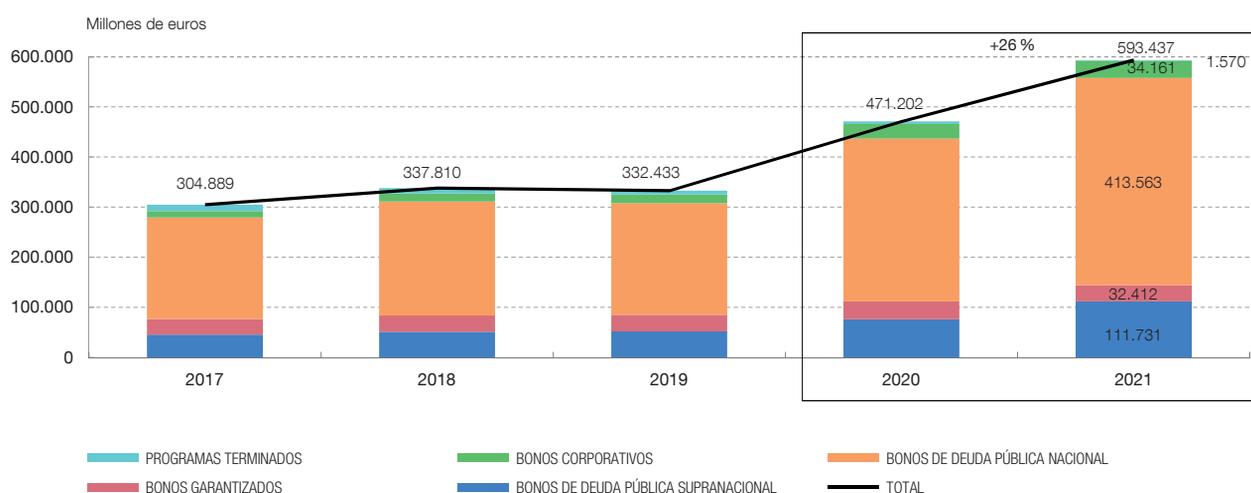
el BCE con el fin de dar respuesta a la crisis económica provocada por la pandemia mundial del coronavirus y de tratar de mitigar sus efectos.

En el **activo del balance** del Banco de España, estas actuaciones han tenido su reflejo directo, respectivamente, en el aumento de las partidas «Préstamos a entidades de crédito en relación con operaciones de política monetaria» y «Valores en euros mantenidos con fines de política monetaria». Simultáneamente, en dicho período el **pasivo** ha experimentado un incremento en las partidas «Depósitos en euros de entidades de crédito y otros residentes» y «Cuentas intra-Eurosistema (TARGET2)» (véase gráfico 4.1, que refleja la evolución del balance del Banco de España en los últimos cinco ejercicios).

1.1 Activo

Al cierre del ejercicio 2021, los valores en euros mantenidos con fines de política monetaria representaban la mitad de los activos totales del Banco de España (51%). En esta partida del balance, el Banco mantiene los activos adquiridos en el marco de los distintos programas de compra de valores llevados a

Gráfico 4.2

VALORES MANTENIDOS CON FINES DE POLÍTICA MONETARIA

FUENTE: Banco de España.

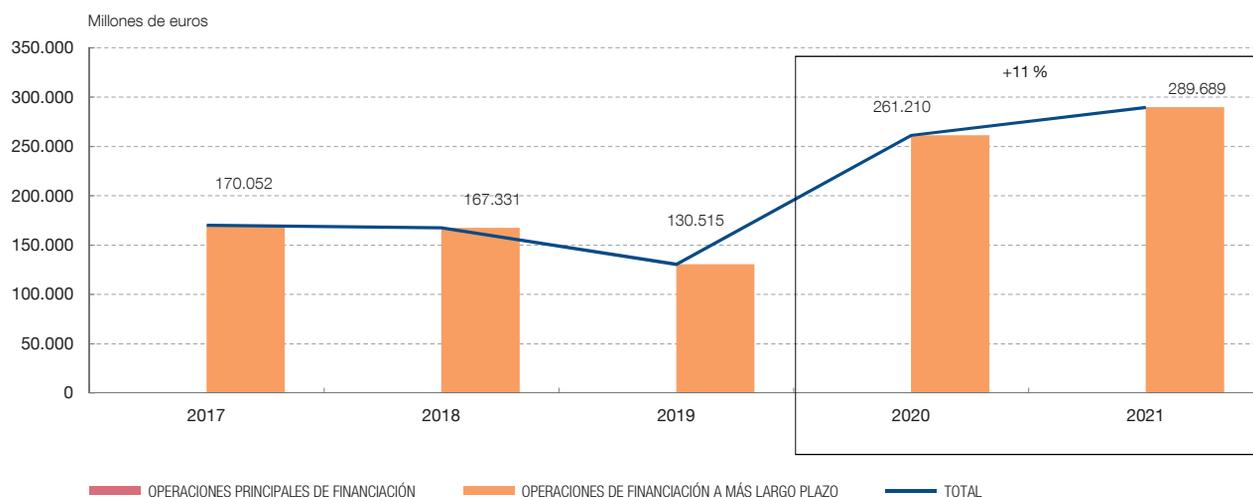
cabo por el Eurosistema, que forman parte de las medidas no convencionales de política monetaria. Estos programas se han ido poniendo en marcha en diferentes momentos del tiempo, desde 2009, y cada uno de ellos ha ido dirigido a un tipo de valores, todos ellos emitidos por residentes en la zona del euro. En el gráfico 4.2 se muestra la evolución de esta partida durante los últimos cinco años.

Las **compras de valores** realizadas en el marco de estas decisiones de política monetaria se efectúan de forma descentralizada por los BCN del Eurosistema. Las adquisiciones llevadas a cabo por el Banco de España desde el año 2015 han sido significativas y, a finales de 2021, las tenencias alcanzaban los 593.437 millones de euros³. 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.

Los **préstamos en euros concedidos a las entidades de crédito españolas** en relación con operaciones de política monetaria constituían el 25 % de los activos totales del Banco de España a finales de 2021. El saldo se situaba en 289.689 millones de euros y representaba el 13,2 % del total del Eurosistema. En los dos últimos ejercicios, a raíz de la pandemia, la demanda de crédito por parte de las entidades españolas fue significativa. Destaca especialmente el incremento

³ Información detallada de su composición en la nota explicativa al balance 7.a) de las *Cuentas Anuales del Banco de España*.

Gráfico 4.3

PRÉSTAMOS CONCEDIDOS A ENTIDADES DE CRÉDITO EN RELACIÓN CON OPERACIONES DE POLÍTICA MONETARIA

FUENTE: Banco de España.

ocurrido en 2020, período en el cual el nivel de los préstamos se duplicó. No obstante, su volumen a finales de 2021 era inferior al alcanzado en 2012, año en el que se registró el nivel más alto de financiación –361.087 millones de euros– (véase gráfico 4.3).

La totalidad de su saldo en 2021 y 2020 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.

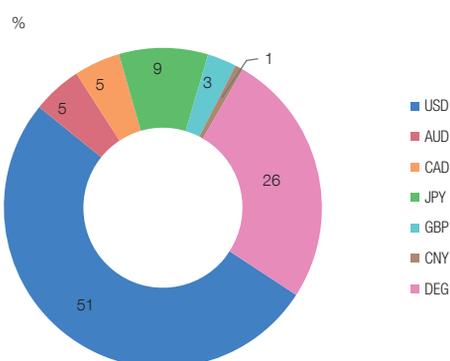
Los **préstamos TLTRO III**⁴ proporcionan financiación a las entidades de crédito por períodos de hasta tres años y se han otorgado en condiciones atractivas para las entidades, con el fin de estimular la concesión de financiación bancaria a la economía real. Durante 2021, el tipo medio aplicado a estos préstamos ha sido del –1 %. La aplicación de este tipo negativo ha supuesto para el Banco de España unos gastos por intereses cercanos a los 2.900 millones.

Asimismo, se han mantenido como medida específica frente a la pandemia las **operaciones de financiación a largo plazo de emergencia para casos de**

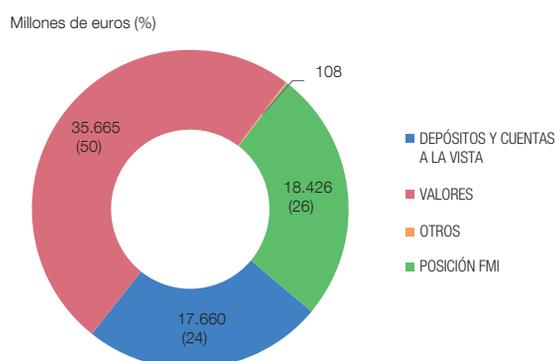
4 Más información sobre los [préstamos TLTRO](#) en el sitio web del BCE.

COMPOSICIÓN DE LAS INVERSIONES EN ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA, POR DIVISA Y POR TIPO DE INSTRUMENTO, A 31.12.2021

1 POR DIVISA



2 POR TIPO DE INSTRUMENTO



FUENTE: Banco de España.

pandemia (PELTRO, por sus siglas en inglés), medida aprobada por el Consejo de Gobierno del BCE en abril de 2020. Su utilización por parte de las entidades españolas ha sido muy reducida (50 millones de euros a finales de 2021). El tipo de interés de estas operaciones también es negativo (-0,25 %).



Si desea obtener más información sobre los distintos programas de compra de activos y las operaciones de política monetaria, puede consultar 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, siendo el dólar estadounidense el principal componente. No obstante, en 2021 tuvo lugar una nueva asignación general de DEG por parte del FMI. A España le correspondieron 9.139 millones de DEG, lo que originó un aumento notable de los activos (203 %) frente al FMI que se presentan en el balance del Banco de España. 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 2017-2021, las tenencias de onzas de oro fino han permanecido constantes (9,054 millones de onzas troy), mientras que su precio de mercado ha mantenido una tendencia creciente. Su valor de mercado a finales de 2021 era de 14.572 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 77 % se corresponde con emisiones realizadas por residentes españoles y el 23 % restante con emisiones realizadas por residentes en otros países miembros de la zona del euro. Esta partida ha presentado un saldo bastante estable en los últimos ejercicios y, a finales de 2021, se situaba en 28.760 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 han contribuido principalmente a su financiación: **el saldo de las cuentas intra-Eurosistema TARGET2 y los depósitos de las entidades de crédito**.

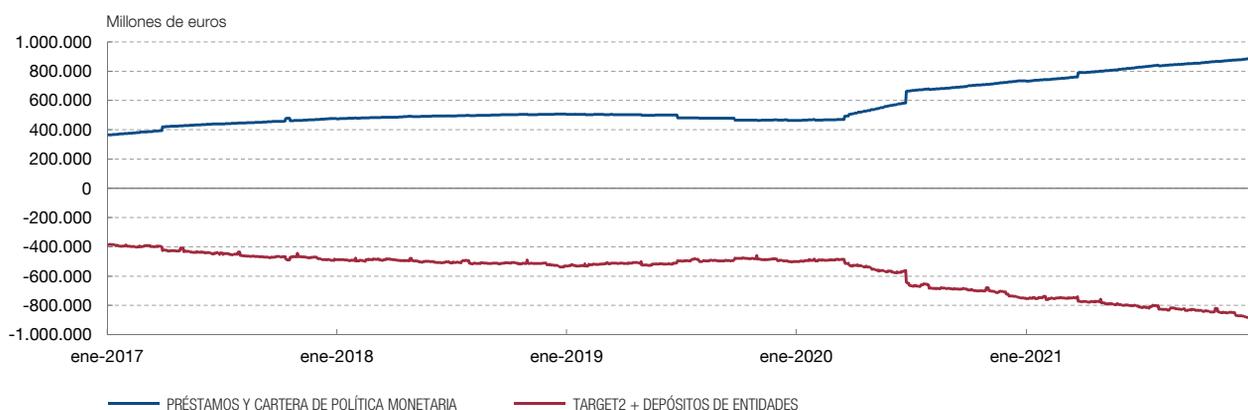
El gráfico 4.5 recoge la evolución conjunta de las partidas del activo en las que se han materializado dichas medidas y las dos partidas de pasivo mencionadas, y muestra la clara relación existente entre ellas.

A finales de 2021, los depósitos de las entidades de crédito representan el 31 % del balance total, y las cuentas intra-Eurosistema, el 44 %.

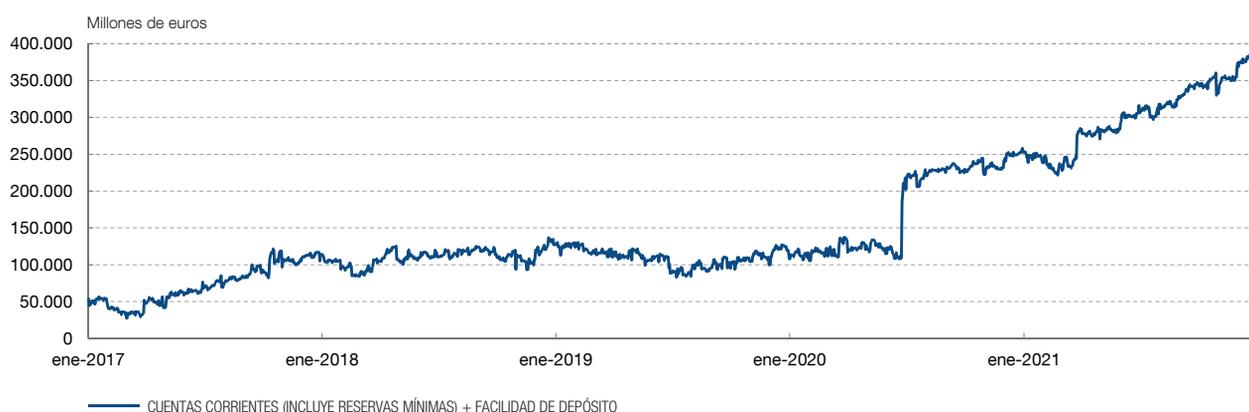
Los **depósitos mantenidos por las entidades de crédito** incluyen tanto las cuentas corrientes donde se mantienen las reservas mínimas exigidas a las entidades

Gráfico 4.5

EVOLUCIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA Y DEL SALDO DE TARGET2



FUENTE: Banco de España.

EVOLUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS DE ENTIDADES DE CRÉDITO

FUENTE: Banco de España.

como los depósitos a un día constituidos bajo la facilidad de depósito. Hasta el año 2016, gran parte de estos depósitos se correspondían con las reservas mínimas requeridas a las entidades. Sin embargo, desde 2017 se ha venido experimentando un continuo aumento en el nivel de depósitos mantenidos por las entidades, que refleja el exceso de liquidez existente en el sistema. A cierre de 2021, estos depósitos se situaban por encima de los 360.000 millones de euros. Esta evolución se puede apreciar en el gráfico 4.6.

El saldo de las **cuentas 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 330.000 millones a comienzos de 2017 a algo más de 510.000 millones a finales de 2021.

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.

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 billetes⁵. La diferencia entre este importe y los billetes efectivamente puestos en circulación por el Banco de España se recoge en la denominada

⁵ 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 2021, la clave de asignación de billetes del Banco de España es el 10,97 %.

«cuenta intra-Eurosistema por ajuste de billetes»⁶. En el caso de Banco de España, esta cuenta se muestra en el activo, e 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.

6 Para más información, se puede consultar la nota explicativa al balance 14 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, las provisiones genéricas y las cuentas de revalorización.

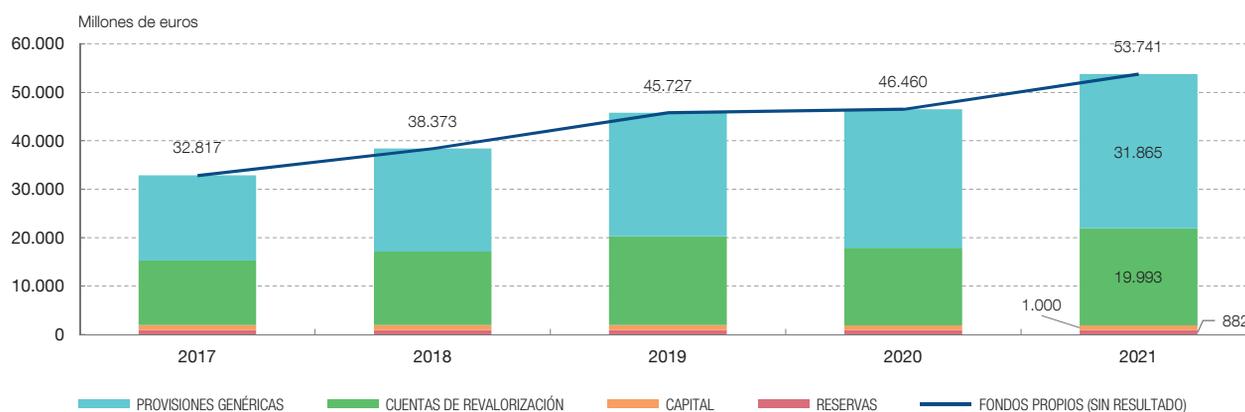
En el período 2017-2021, los recursos propios han experimentado un incremento continuo, según se refleja en el gráfico 4.7.

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 Eurosistema⁷. Cabe destacar el incremento de la provisión frente al riesgo financiero que ha tenido lugar en los últimos ejercicios, derivado del aumento significativo del riesgo al que se enfrenta el Banco, provocado, a su vez, por el crecimiento del balance (en particular, por 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

Gráfico 4.7

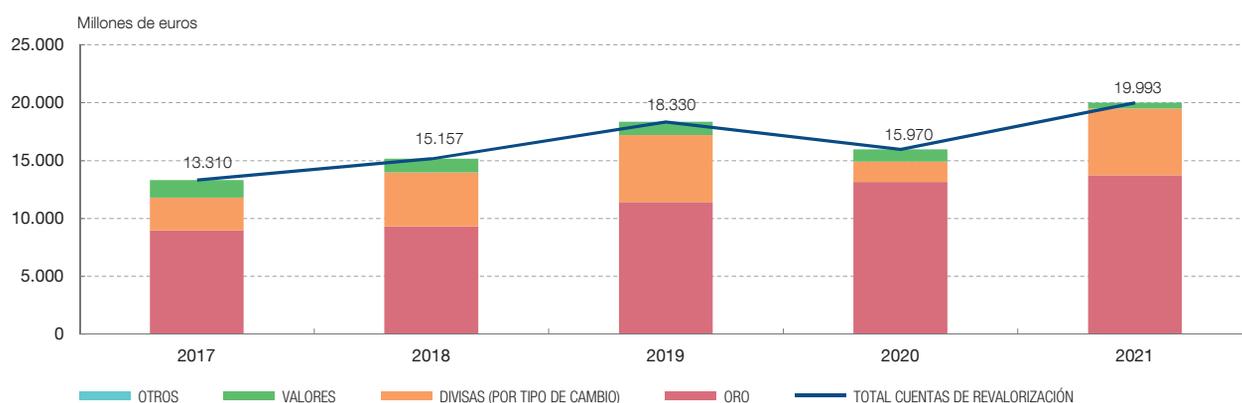
COMPOSICIÓN Y EVOLUCIÓN DE LOS RECURSOS PROPIOS (EXCLUIDOS BENEFICIOS)



FUENTE: Banco de España.

⁷ Se puede encontrar información adicional sobre la gestión de riesgos en el Banco de España en el epígrafe 4.6 de la memoria explicativa de las *Cuentas Anuales del Banco de España*.

Gráfico 4.8

COMPOSICIÓN Y EVOLUCIÓN DE LAS CUENTAS DE REVALORIZACIÓN

FUENTE: Banco de España.

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 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 2020, las cuentas de revalorización han experimentado un incremento significativo (25 %), derivado, fundamentalmente, de la apreciación del dólar estadounidense frente al euro.

Por último, el capital y las reservas ascienden a casi 1.900 millones de euros a finales de 2021, manteniéndose prácticamente sin cambios desde 2006.

3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

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

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.

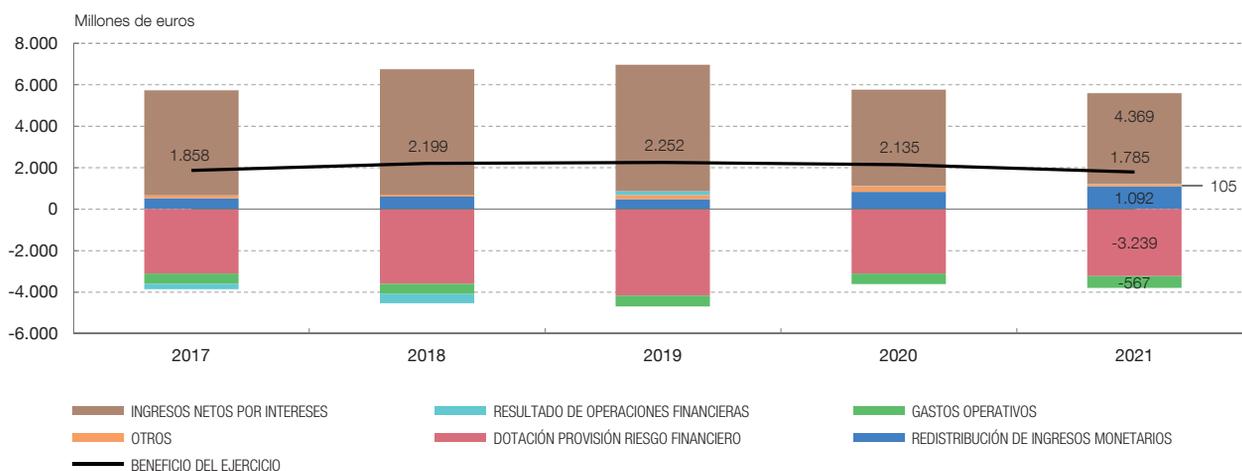
En 2021 ha continuado la tendencia ligeramente decreciente en los resultados obtenidos por el Banco de España, que comenzó en 2020 y que contrasta con el incremento sostenido en los resultados que había tenido lugar desde 2016. En 2021, los beneficios han alcanzado los 1.785 millones de euros (véase gráfico 4.9).

Los beneficios del Banco de España provienen principalmente de sus ingresos netos por intereses, generados por los activos y por los pasivos que mantiene en su balance y que constituyen una fuente de ingresos segura y relativamente estable (véase gráfico 4.10).

Destacan por su relevancia los intereses generados por la cartera de valores de política monetaria, por los activos denominados en divisas y por la cartera propia en euros. A los préstamos a largo plazo concedidos a las entidades de crédito se les están aplicando tipos de interés negativos, por lo que generan gastos por intereses (2.863 millones de euros en 2021). Igualmente, se están aplicando tipos de interés

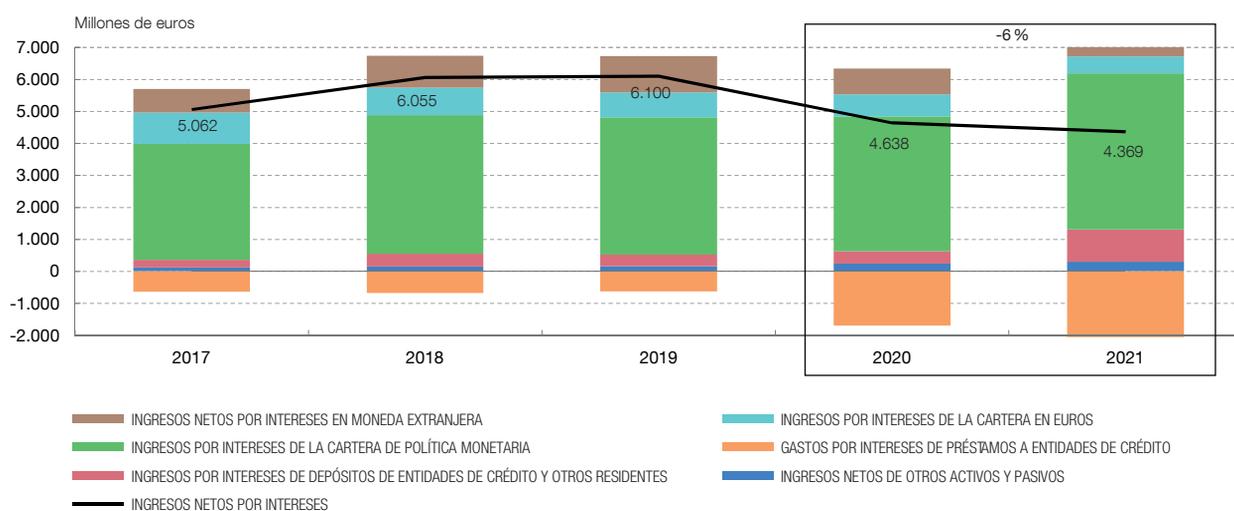
Gráfico 4.9

COMPOSICIÓN Y EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS DEL BANCO DE ESPAÑA



FUENTE: Banco de España.

COMPOSICIÓN Y EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS NETOS POR INTERESES DEL BANCO DE ESPAÑA



FUENTE: Banco de España.

negativos a los depósitos en el pasivo del Banco de España, a excepción de una parte de los mantenidos por las entidades de crédito, según lo establecido en el «sistema de dos niveles» para remunerar el exceso de reservas —*two tier system*—. De este modo, se generan ingresos por intereses para el Banco (1.011 millones de euros en 2021).

La remuneración de las cuentas intra-Eurosistema, tanto las de activo (por el ajuste de los billetes a la clave de asignación) como las de pasivo (por las operaciones TARGET2), se efectúa al tipo de interés de las operaciones principales de financiación, que es el 0 % desde marzo de 2016.

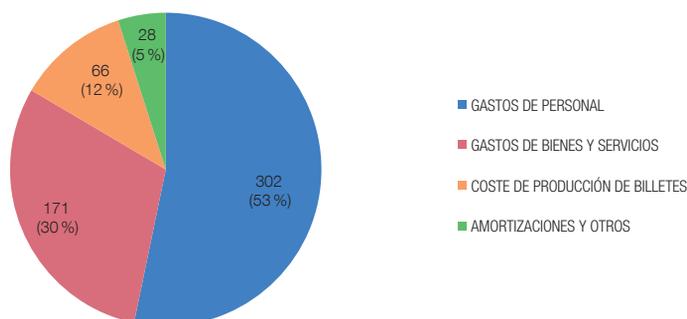
Los resultados de operaciones financieras son aquellos obtenidos en la venta de valores de la cartera propia (los valores de la cartera de política monetaria solo podrían venderse por decisión del Consejo de Gobierno del BCE) o los generados por la compraventa de divisas. Están sujetos a cierta volatilidad y no suelen ser significativos.

La redistribución de ingresos monetarios refleja el reparto entre los BCN de los ingresos netos obtenidos en el ejercicio de la función de política monetaria del Eurosistema, de acuerdo con sus respectivas claves de participación en el capital suscrito del BCE. En el período analizado, esta redistribución ha sido positiva para el Banco de España, lo que implica que los ingresos netos generados por los activos y los pasivos de política monetaria del Banco de España son inferiores a los que le

Gráfico 4.11

COMPOSICIÓN DE LOS GASTOS OPERATIVOS DEL BANCO DE ESPAÑA EN 2021

Millones de euros (%)



FUENTE: Banco de España.

corresponden, según su clave de participación, en el global de los ingresos generados por el conjunto de activos y pasivos de política monetaria del Eurosistema⁸.

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.



Si desea obtener más información sobre el balance y la cuenta de resultados, puede consultar las *Cuentas Anuales del Banco de España* en el [sitio web](#) de la institución.

⁸ Para más información, consúltese la nota explicativa a la cuenta de resultados 8 de las *Cuentas Anuales del Banco de España*.

4 RIESGOS OPERACIONALES Y FINANCIEROS

En el ejercicio de su actividad, el Banco de España está expuesto a riesgos financieros y operacionales, los cuales 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.

Durante 2021, se mantiene la estabilidad en el perfil de riesgos no financieros del Banco. En concreto, los riesgos aflorados en 2020 con la pandemia se han mitigado mediante la adopción de medidas como la extensión del trabajo en remoto, el refuerzo de la seguridad informática y la monitorización de la actividad presencial.

Respecto a la evolución de los riesgos financieros en 2021, cabe destacar que el riesgo relativo tanto de las carteras propias como de política monetaria ha permanecido estable, mientras que en términos absolutos ha continuado creciendo, como consecuencia de los programas de adquisición de activos. Paralelamente, se han incrementado 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)⁹ ha continuado 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 reciente crisis del COVID-19.



Si desea obtener más información sobre la política de gestión de riesgos en el Banco de España, puede consultar las páginas 40 a 42 del *Informe Institucional 2020*.

⁹ Para un mayor detalle, véase S. Gavilá, A. Maldonado y A. Marcelo (2020), «El sistema interno de evaluación del crédito del Banco de España», *Revista de Estabilidad Financiera*, n.º 38, Banco de España.