

FUENTE: Banco de España.

Destacó también el buen funcionamiento del programa de compras de bonos corporativos (CSPP), tanto en el mercado secundario como en el primario. En este último, el Banco de España participó en 21 nuevas emisiones de 11 empresas españolas. Esta evolución contrasta con la pérdida de dinamismo del mercado de cédulas (CBPP3), en el que tan solo dos emisores españoles acudieron al primario en todo el año.

Por lo que respecta a la gestión de carteras, en 2017 continuó el proceso iniciado en el ejercicio anterior de diversificación de las carteras propias en moneda extranjera, tanto en nuevas divisas como en instrumentos y emisores elegibles. Asimismo, se siguieron realizando actividades para terceros, en particular la gestión de una parte de las reservas exteriores del BCE y labores de agencia para las carteras del Fondo de Reserva de la Seguridad Social y del Fondo de Garantía de Depósitos.

### 2.2.2 Gestión de los pagos y liquidación de valores activos

Finalizó la migración a TARGET2-Securities.

En 2017 finalizaron las adaptaciones y las diversas pruebas para migrar a TARGET2-Securities, la plataforma paneuropea de liquidación de valores operada por el Eurosistema. La migración se produjo en septiembre, de acuerdo con el calendario previsto, poniendo fin así de manera exitosa a un largo proceso liderado por el Banco de España y la CNMV a través del Grupo Nacional de Usuarios.

Por otra parte, tras finalizar las respectivas fases de investigación, el Eurosistema aprobó el desarrollo de tres proyectos relacionados con las infraestructuras de mercado: el sistema de pagos inmediatos TIPS, el proyecto de modernización y consolidación de las plataformas técnicas TARGET2 y TARGET2-Securities y el sistema ECMS para la gestión del colateral de los bancos centrales del Eurosistema. El Consejo de Gobierno del BCE ha designado al grupo formado por los bancos centrales de Alemania, España, Francia e Italia para el desarrollo de estos proyectos.

### 2.2.3 Gestión de los billetes y monedas

Las entidades de crédito demandaron 3.088 millones de billetes y 1.280 millones de monedas.

El Banco de España, emisor de los billetes en euros —junto con el BCE y el resto de bancos centrales nacionales de la zona del euro—, debe garantizar un suministro fluido de billetes y velar por su integridad en la circulación. Además, el Banco de España, en nombre del Estado español, pone en circulación y retira de ella las monedas en euros.



Patio de Operaciones de Madrid en la presentación del nuevo billete de 50 euros de la serie Europa.

El efectivo desempeña un papel importante en el sistema de pagos español. Según revela un estudio realizado recientemente por el BCE, con cifras referidas a 2016, el 87 % de las transacciones en los puntos de venta se saldaron con billetes y monedas.

Durante el año 2017, el Banco de España atendió la demanda de las entidades de crédito de 3.088 millones de billetes, por un importe de algo más de 93.000 millones de euros, para satisfacer las necesidades de sus clientes, bien a través de las ventanillas de las agencias, bien en los cajeros automáticos. Las entidades de crédito también retiraron del Banco de España una cifra cercana a los 1.280 millones de monedas, de las que prácticamente el 64 % fueron de las tres denominaciones más bajas.

869 millones de billetes fueron calificados como no aptos para retornar a la circulación.

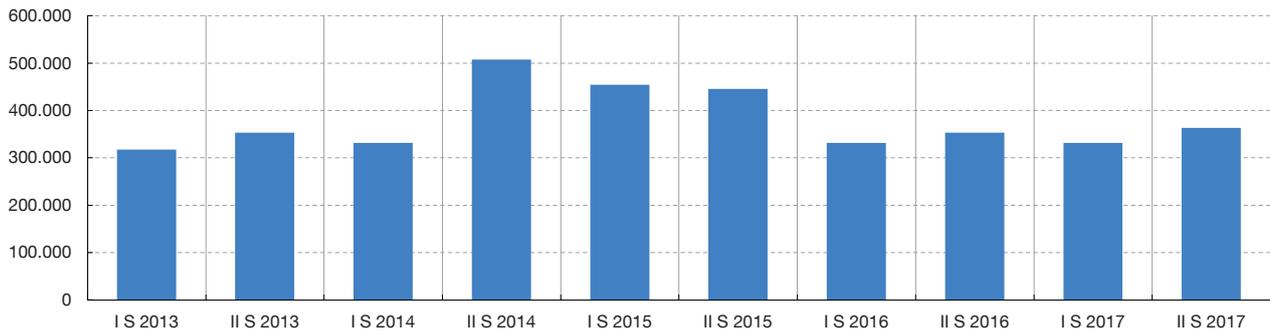
Como parte del cometido del Banco de proteger la integridad de los billetes en circulación, a lo largo de 2017 se comprobó la autenticidad y estado de uso de 3.328 millones de billetes. De ellos, 869 millones fueron calificados como no aptos para retornar a la circulación y, en consecuencia, inutilizados y destruidos.

En el ámbito del Eurosistema, los gráficos 4 y 5 muestran la evolución de las falsificaciones de billetes retiradas de la circulación y el porcentaje que representa, sobre el total de falsificaciones retiradas, cada denominación. En el segundo semestre de 2017 se retiraron de la circulación 363.000 billetes falsos. Teniendo en cuenta que la cantidad de billetes en circulación en el Eurosistema a finales de 2017 era de unos 21.000 millones, se puede considerar que la probabilidad de recibir un billete falso es muy reducida. El 88 % de los billetes falsos retirados eran de 20 y 50 euros. Las falsificaciones de las denominaciones más altas representan un porcentaje muy inferior, lo cual está relacionado con la mayor atención que se presta a estas denominaciones cuando se reciben. Por su parte, el reducido peso correspondiente a las denominaciones más bajas pone de manifiesto que su falsificación resulta menos rentable para el falsificador.

Desde el Banco de España se promueven actuaciones para dar a conocer elementos clave que ayudan a verificar la autenticidad de los billetes. Así, por ejemplo, además de

**EVOLUCIÓN DE LAS FALSIFICACIONES RETIRADAS DE LA CIRCULACIÓN EN EL EUROSISTEMA**  
 Datos semestrales

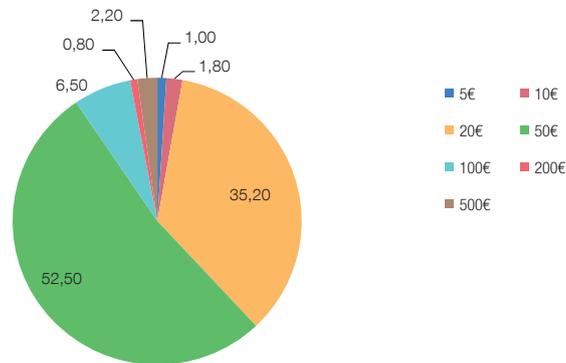
GRÁFICO 4



FUENTE: Banco Central Europeo.

**PORCENTAJE DE LAS FALSIFICACIONES, POR DENOMINACIÓN, EN EL EUROSISTEMA**  
 Datos del segundo semestre de 2017

GRÁFICO 5



FUENTE: Banco Central Europeo.

dar a conocer aspectos en distintas jornadas de educación financiera, con motivo de la puesta en circulación, en abril de 2017, de los billetes de 50 euros de la serie Europa, el Banco de España organizó seminarios para la presentación de las características del nuevo billete, dirigidos a los profesionales de los sectores más implicados en el manejo del efectivo.