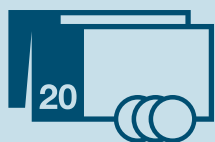




Capítulo 5

Información financiera del Banco de España

El año en cifras



**917 mm
de euros**
Activos totales

Los activos totales del Banco de España disminuyeron en 2024 hasta los 917 mm de euros como consecuencia de la orientación restrictiva de la política monetaria iniciada a mediados de 2022 ante el aumento de la inflación



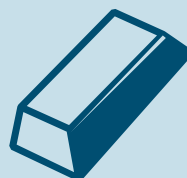
**566 mm
de euros**
Valores mantenidos
con fines de política
monetaria

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 2024 estos alcanzaron los 566 mm de euros



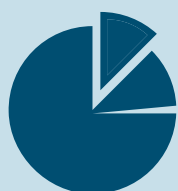
**–8,4 mm
de euros**
Resultados de operaciones
de política monetaria

Los resultados de las operaciones de política monetaria fueron de –8,4 mm de euros en 2024, frente a los –5,8 mm de euros obtenidos en 2023



**22,7 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 estas se han ido revalorizando de forma continuada, hasta alcanzar un precio de mercado de 22,7 mm de euros a finales de 2024



**52,8 mm
de euros**
Recursos
propios

En 2024, el capital y las reservas, las provisiones genéricas y las cuentas de revalorización, que son los recursos propios del Banco de España, experimentaron un ligero incremento respecto a 2023 por el importante aumento de las cuentas de revalorización, que compensan el descenso de las provisiones genéricas aplicadas para cubrir las pérdidas



**0 millones
de euros**
Beneficios

El resultado del Banco de España ha sido nulo en 2024, tras la aplicación de provisiones por 7.549 millones. No debe olvidarse que el objetivo de un banco central no es la obtención de beneficios, sino el cumplimiento de su mandato de mantener la estabilidad de precios

En el presente capítulo se pretende mostrar cómo afectan las funciones atribuidas al Banco de España a sus estados financieros —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 ese 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.



Los recursos propios del Banco de España experimentaron un ligero incremento respecto al año anterior por el importante aumento de las cuentas de revalorización.

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.

1 Balance

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 financieras del Banco de España se plasman en su balance de la siguiente forma:

Las operaciones de política monetaria del Eurosistema responden a las decisiones adoptadas por el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) y son ejecutadas por los bancos centrales nacionales (BCN) de la zona del euro de forma descentralizada. Estas operaciones se reflejan en los estados financieros de cada banco central. Así, el balance del Banco de España muestra, en el activo, la compra de valores de política monetaria —referencia (d) del esquema 5.1— y los préstamos concedidos a las entidades de crédito españolas —(c)—; y, en el pasivo, los depósitos mantenidos por dichas entidades —(g)—.

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 —(a)—.

El Banco de España gestiona la liquidación de pagos nacionales y transfronterizos en euros en el sistema TARGET². Estas transacciones son, en su mayoría, iniciadas por entidades privadas (es decir, instituciones de crédito, corporaciones e individuos), aunque también pueden ser originadas por los propios BCN y el BCE. La liquidación de pagos transfronterizos origina la aparición de activos o pasivos intra-Eurosistema en el balance de los BCN frente al BCE³. En el caso del Banco de España, esta partida se refleja en el pasivo del balance —(h)—.

La emisión de billetes de curso legal se reconoce en el pasivo del balance —(f)—, y la asignación de los billetes en euros entre los BCN de la eurozona, de acuerdo con su clave de asignación⁴, da lugar a la aparición de cuentas intra-Eurosistema en sus balances. En el Banco de España, esta cuenta se refleja en el activo —(e)— debido a que la cifra de billetes puestos en circulación es inferior a la que le corresponde por clave. El motivo, tal como se indica en el capítulo 3, es que la emisión neta de billetes efectuada por el Banco de España (tanto en 2024 como en los años precedentes) ha sido negativa, es decir, las entradas de billetes han superado las salidas debido fundamentalmente al impacto del turismo.

Por su parte, el servicio de tesorería que el Banco de España ofrece al Tesoro y a otras entidades públicas se gestiona a través de las cuentas abiertas en el Banco. Estas cuentas se registran en el pasivo, dentro de los depósitos en euros de otros residentes de la zona del euro —incluidos en (i)—.

2 TARGET es la plataforma, propiedad del Eurosistema y gestionada por él, que procesa grandes pagos en euros que se liquidan de forma inmediata.

3 Todas las liquidaciones se agregan automáticamente para formar parte de una posición única de cada BCN frente al BCE.

4 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 2024, la clave de asignación de billetes del Banco de España era del 10,879 %.

Esquema 5.1

Balance simplificado del Banco de España a 31.12.2024

Millones de euros

ACTIVO		PASIVO	
Oro y activos en divisas (a)	105.378	Billetes en circulación (f)	172.796
Cartera propia en euros (b)	27.826		
Préstamos de política monetaria (c)	18	Depósitos de entidades de crédito (g)	210.321
Cartera de política monetaria (d)	566.412	Pasivos intra-Eurosistema (h)	446.668
Activos intra-Eurosistema (billetes) (e)	199.341	Otros pasivos (i)	34.217
Otros activos	17.789	Recursos propios	52.762
TOTAL	916.764	TOTAL	916.764

FUENTE: Banco de España.

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 —(b)—.

En el esquema 5.1 se muestra una estructura simplificada del balance del Banco de España.

La composición actual del balance refleja la ejecución de la política monetaria llevada a cabo en los últimos años, que ha seguido diferentes enfoques y objetivos para hacer frente a los importantes desafíos económicos del período. A partir de 2008 se inició una política monetaria acomodaticia dirigida a estimular la economía en un contexto prolongado de debilidad económica provocado por la crisis financiera global, a la que sucedieron la crisis de deuda y, finalmente, la derivada del COVID-19. Como resultado de las medidas no convencionales aplicadas para afrontar estos retos sin precedentes, como la concesión de préstamos a largo plazo a las entidades de crédito y la adquisición de valores en carteras de política monetaria, aumentaron significativamente el balance del Banco de España y los del resto de los bancos centrales del Eurosistema. A mediados de 2022, superadas estas crisis y **en respuesta a la creciente inflación, el BCE inició una nueva estrategia, caracterizada por la progresiva normalización de la política monetaria**, incrementando los tipos de interés oficiales y ajustando otra serie de parámetros de las operaciones de política monetaria. Entre julio de 2022 y septiembre de 2023, el BCE aumentó su tipo de referencia mediante diez subidas consecutivas, desde el 0 % —establecido en marzo de 2016— hasta el 4,5 %. Por lo que respecta al balance, su normalización (contracción) se está llevando a cabo siguiendo una estrategia pasiva, consistente en la no renovación al vencimiento de los activos no convencionales de política monetaria originados en la anterior etapa expansiva. **Como resultado, la reducción del**

balance del Banco de España en 2022 y 2023 fue sustancial (–9 % y –11 %, respectivamente), sustentada principalmente en el vencimiento y en la amortización anticipada de una buena parte de los préstamos a largo plazo con objetivo específico concedidos a las entidades de crédito (programa TLTRO-III, por sus siglas en inglés).

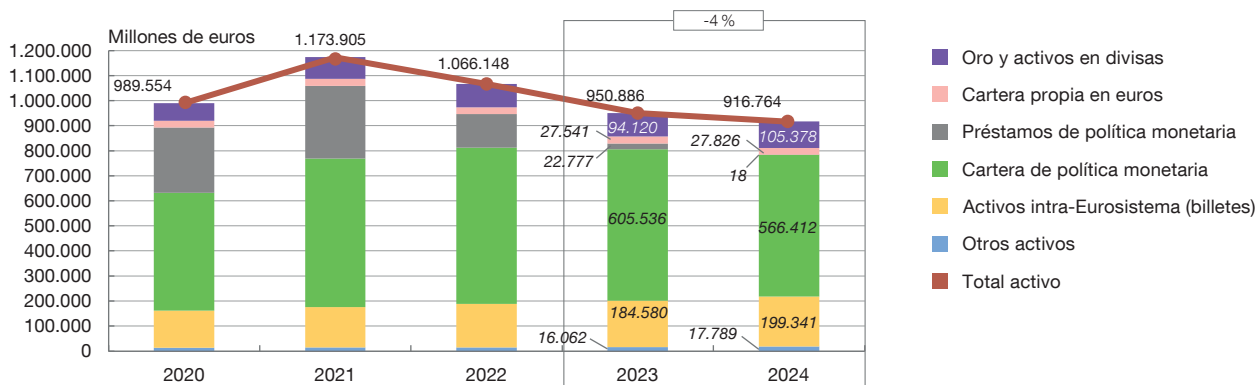
Desde mediados de 2024, ante los signos de contención de la inflación, el BCE llevó a cabo cuatro bajadas sucesivas de los tipos de interés oficiales, que situaron el tipo de la facilidad de depósito en el 3 % a fin año⁵. La normalización del balance continuó a lo largo de 2024, aunque la reducción (–4 %) fue menor que en los dos años anteriores. Vencieron los préstamos a largo plazo TLTRO-III que quedaban vivos y la cartera de valores de política monetaria se redujo gradualmente debido a que los vencimientos se extienden en un horizonte temporal amplio. El reflejo de las operaciones anteriores en el pasivo se tradujo en un descenso, tanto de los depósitos de las entidades como de los pasivos intra-Eurosistema (TARGET), cuyos saldos disminuyeron desde los niveles máximos alcanzados a mediados de 2022, lo que muestra la reducción del exceso de liquidez.

El gráfico 5.1 refleja la evolución del balance del Banco de España en los cinco últimos ejercicios.

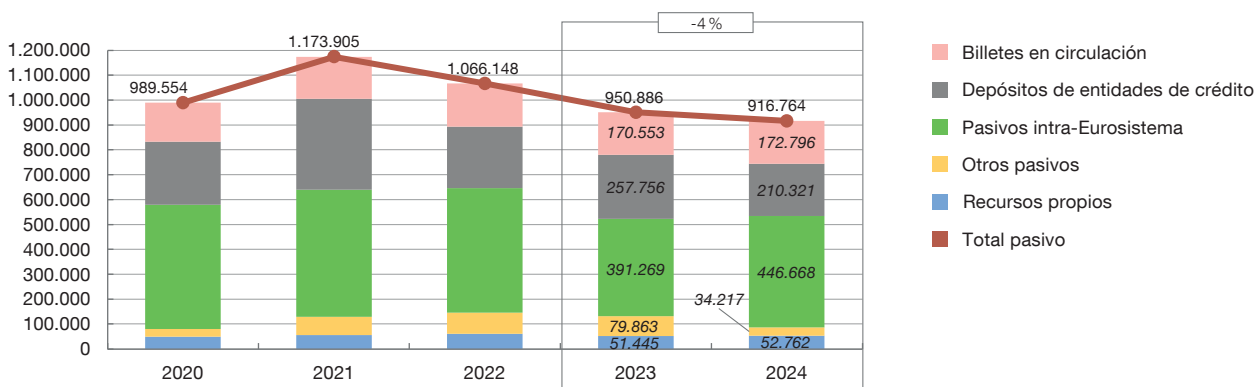
Gráfico 5.1

Evolución del balance del Banco de España

5.1.a Activo



5.1.b Pasivo



FUENTE: Banco de España.

5 En marzo de 2024, el Consejo de Gobierno del BCE anunció cambios en el marco operativo para la aplicación de la política monetaria; entre ellos, la fijación del tipo de interés de la facilidad de depósito como guía para la orientación de la política monetaria.

1.1 Activo

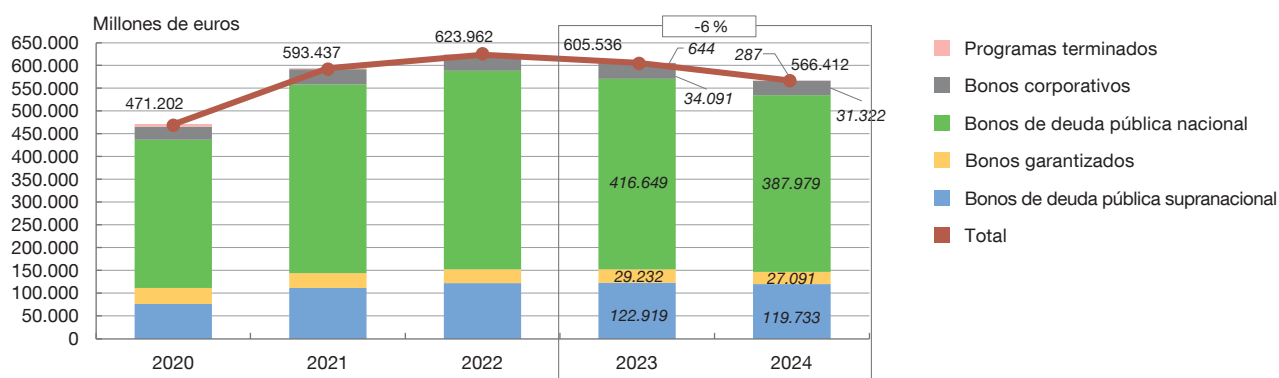
Al cierre del ejercicio 2024, la cartera de política monetaria representaba casi dos terceras partes de los activos totales del Banco de España (62 %). En esta partida del balance, el Banco de España incluye los activos adquiridos en el marco de los distintos programas de compra de valores llevados a 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, cada uno enfocado en un tipo de valores emitidos por residentes de la zona del euro. En el gráfico 5.2 se muestra la evolución de esta partida durante los últimos cinco años.

El Programa de Compras de Activos (APP, por sus siglas en inglés) se inició en 2014 y el Programa de Compras de Emergencia frente a la Pandemia (PEPP, por sus siglas en inglés) se puso en marcha en 2020. Las compras de valores realizadas en el marco de estos programas fueron efectuadas de forma descentralizada por los BCN del Eurosistema. A partir de 2014, el Banco de España llevó a cabo adquisiciones significativas y alcanzó un máximo cercano a los 630.000 millones en el tercer trimestre de 2022. En el contexto de la nueva orientación de la política monetaria, el Consejo de Gobierno del BCE decidió concluir en 2022 las compras netas de valores dentro de ambos programas y continuar, a partir de ese momento, las reinversiones del principal de los valores que iban venciendo. Posteriormente, la decisión de poner fin a las reinversiones en estas carteras (APP en 2023 y PEPP en 2024) explica el descenso de esta partida en los dos últimos ejercicios. A finales de 2024, las tenencias alcanzaron los 566.412 millones de euros⁶.

El peso de los préstamos de política monetaria sobre el balance total del Banco de España era prácticamente nulo al cierre de 2024, con un saldo de 18 millones de euros, correspondiente a operaciones de préstamo a tres meses.

Gráfico 5.2

Cartera de política monetaria



FUENTE: Banco de España.

⁶ La información detallada de su composición está disponible en la nota explicativa del balance 7.a) de las *Cuentas Anuales del Banco de España*.

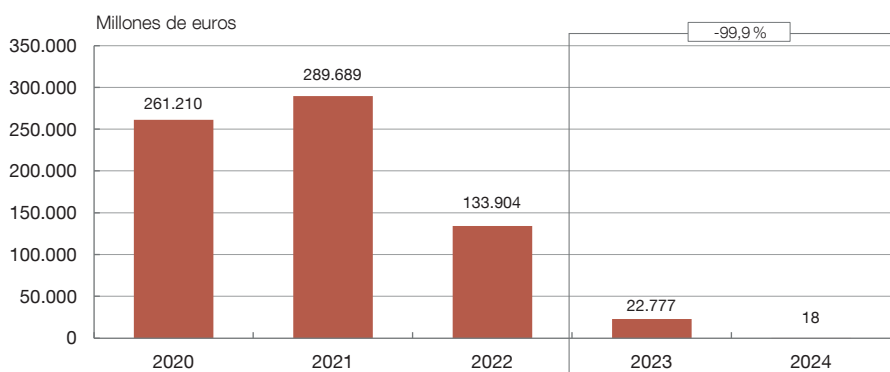
En años anteriores, esta partida mostró saldos significativos, correspondientes casi en su totalidad a las operaciones TLTRO-III. Estos préstamos se concedieron mediante subastas trimestrales entre septiembre de 2019 y diciembre de 2021, con un plazo de vencimiento de tres años, para estimular la concesión de financiación bancaria a la economía real. A finales de 2021, con un saldo cercano a los 290.000 millones, estos llegaron a representar el 25 % del balance. A partir de ese momento, su saldo se fue reduciendo debido al vencimiento de las operaciones y a las amortizaciones anticipadas llevadas a cabo por las entidades, como puede verse en el gráfico 5.3. A finales de 2024, este programa de préstamos quedó concluido.

Los activos denominados en divisas comprenden activos denominados en dólares estadounidenses, derechos especiales de giro, dólares canadienses, libras esterlinas, yenes y renminbis, principalmente. La distribución por divisas se ha mantenido bastante estable a lo largo de los últimos años, con el dólar estadounidense como 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. El gráfico 5.4 muestra la composición de las inversiones en activos en moneda extranjera, por divisa y por tipo de instrumento, a finales de 2024.

En el activo del balance del Banco de España también se incluyen las tenencias de oro y los derechos de oro. Para el período 2020-2024, 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 2024 fue de 22.735 millones de euros, con un incremento del 34 % durante el ejercicio. El gráfico 5.5 muestra la evolución del oro y los derechos de oro.

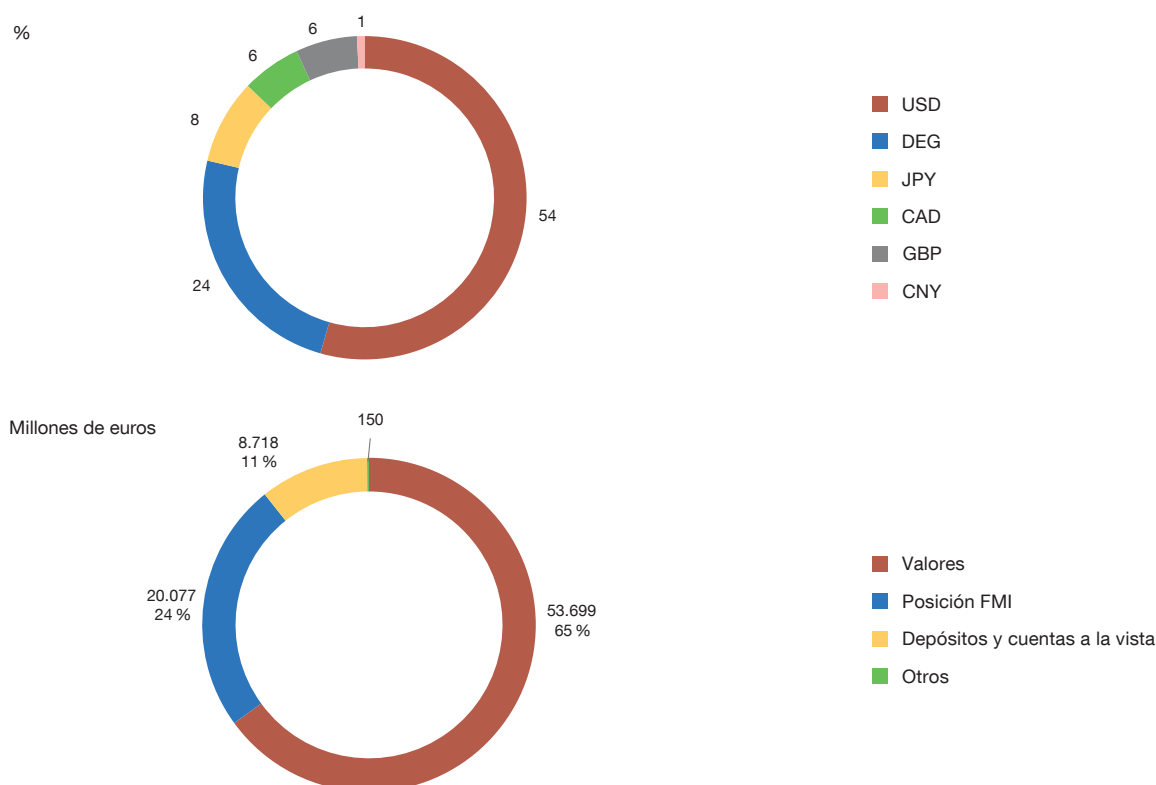
Por último, además de los activos financieros de política económica, el Banco de España dispone de otra serie de activos denominados en euros que se reconocen contablemente como cartera propia en euros y cuyos resultados pertenecen íntegramente al Banco. Estas inversiones están compuestas en su totalidad por valores de renta fija: el 79 % emitidos por

Gráfico 5.3

Préstamos por operaciones de política monetaria


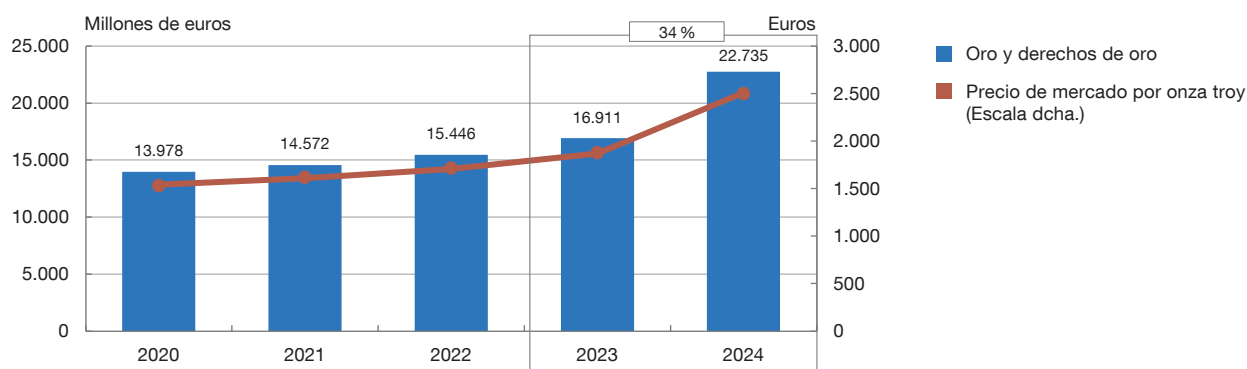
FUENTE: Banco de España.

Gráfico 5.4

Composición de las inversiones en activos en moneda extranjera, por divisa y por tipo de instrumento, a 31.12.2024

FUENTE: Banco de España.

NOTA: USD: dólar estadounidense; DEG: derechos especiales de giro; JPY: yen; CAD: dólar canadiense; GBP: libra esterlina; CNY: renminbi.

Gráfico 5.5

Evolución del oro y derechos de oro

FUENTE: Banco de España.

residentes españoles; el 18 %, por residentes de otros países de la zona del euro, y el 3 %, por no residentes de la zona del euro. Esta partida ha mantenido un saldo estable en los últimos años y, a finales de 2024, era de 27.826 millones de euros. Estas inversiones se gestionan para evitar interferencias con las operaciones de política monetaria.

1.2 Pasivo

Durante la fase expansiva, las medidas no convencionales de política monetaria afectaron principalmente a dos áreas del pasivo: el saldo de los pasivos intra-Eurosistema (TARGET) y los depósitos de las entidades de crédito. La reducción del balance de los últimos años ha llevado a una disminución de ambos pasivos.

El gráfico 5.6 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 la 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, estos depósitos se incrementaron de manera continuada como resultado de las medidas expansivas de política monetaria del BCE diseñadas para estimular la economía de la zona del euro, que condujeron a incrementar la liquidez del sistema (véase gráfico 5.7). En octubre de 2022 alcanzaron su nivel máximo y luego disminuyeron notablemente a fin de año, debido principalmente a que las entidades utilizaron parte de sus reservas excedentarias para llevar a cabo amortizaciones anticipadas de los préstamos de política monetaria. En 2023, el nivel de los depósitos se mantuvo, e incluso se incrementó ligeramente (+4 %), mientras que en 2024 continuó su disminución paulatina, hasta situarse en 210.321 millones de euros a finales del ejercicio (23 % del pasivo total).

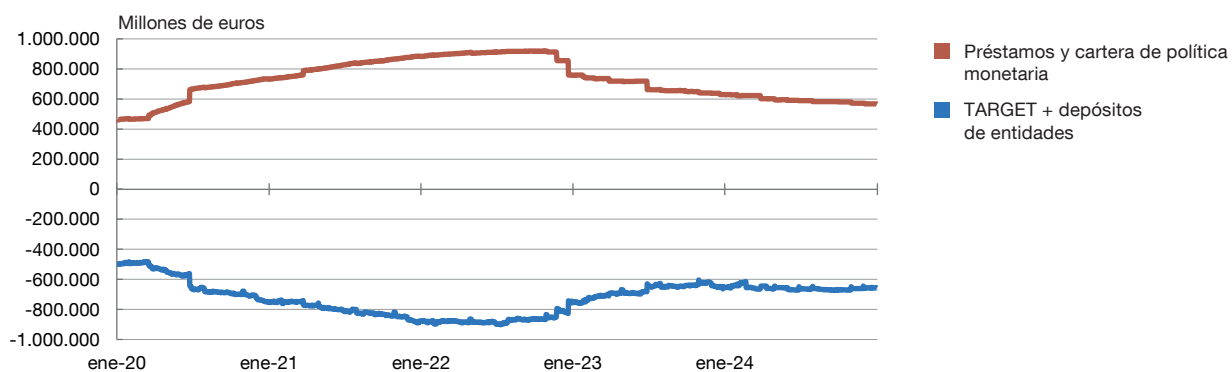
El saldo de los pasivos intra-Eurosistema muestra la posición neta del Banco de España frente al Eurosistema por las transferencias realizadas a través de TARGET. En 2024, los pasivos intra-Eurosistema experimentaron un incremento y alcanzaron los 446.668 millones de euros al cierre del ejercicio (+14 % respecto a 2023), lo que representa el 49 % del pasivo total.

El saldo de los billetes en circulación registrado en el pasivo del balance refleja la participación asignada al Banco de España en el valor total de los billetes en euros en circulación por el Eurosistema, según su clave de asignación de billetes⁷. 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 billetes⁸. 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.

⁷ Véase la nota al pie 4 de este capítulo.

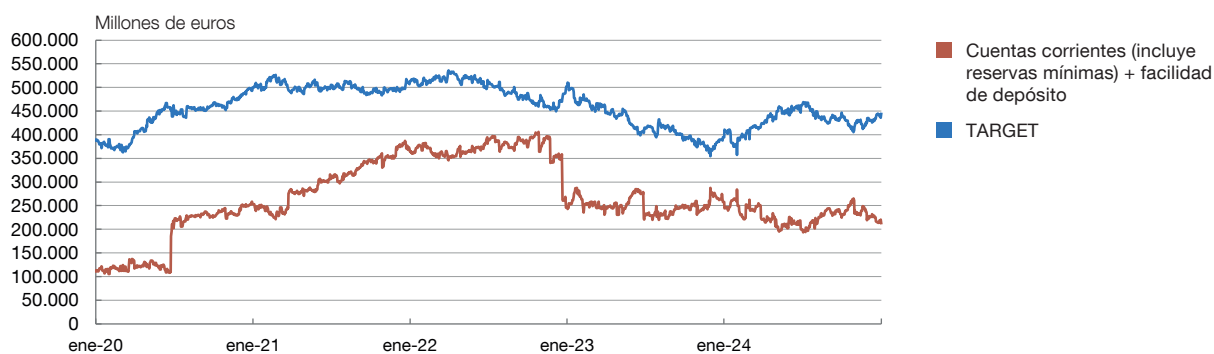
⁸ Para más información, véase la nota explicativa del balance 14 de las [Cuentas Anuales del Banco de España](#).

Gráfico 5.6

Evolución de los activos y los pasivos de política monetaria


FUENTE: Banco de España.

Gráfico 5.7

Evolución de los depósitos de entidades de crédito y TARGET


FUENTE: Banco de España.



Más información sobre el balance en las [Cuentas Anuales del Banco de España](#).

2 Recursos propios

Los recursos propios del Banco de España incluyen capital, reservas, provisiones genéricas y cuentas de revalorización. Hasta 2022, estos recursos crecieron de forma continua. Las provisiones genéricas dotadas en años anteriores permitieron compensar las pérdidas de 2023 y 2024, con lo que se obtuvieron unos resultados finales nulos (véase el [epígrafe 3, «Cuenta de pérdidas y ganancias»](#)). Esto causó una disminución de los recursos propios en 2023; sin embargo, en 2024 aumentaron ligeramente (+3 %) debido al incremento de las cuentas de revalorización (véase gráfico 5.8).

El capital y las reservas ascendían a 1.882 millones de euros a finales de 2024 y se han mantenido prácticamente sin cambios desde 2006.

Las provisiones genéricas (19.293 millones) incluyen la provisión para la cobertura del riesgo financiero y la provisión para la cobertura del riesgo operacional patrimonial. El Banco de España revisa anualmente el saldo de estas provisiones según su exposición a dichos riesgos, utilizando metodologías alineadas con las aplicadas por el Eurosistema⁹. Hasta 2022, la provisión para cubrir el riesgo financiero aumentó de manera continuada, siguiendo una política prudente de gestión de riesgos, para enfrentar la mayor exposición derivada del crecimiento del balance, especialmente por las compras de activos de los programas de política monetaria del Eurosistema. En 2023 y 2024, estas provisiones disminuyeron en 6.621 y 7.554 millones, respectivamente, debido fundamentalmente a su uso para compensar las pérdidas de ambos años y dejar el resultado a cero. Este aspecto se detalla en el siguiente epígrafe.

Las cuentas de revalorización (31.587 millones) registran las plusvalías no realizadas en oro, divisas y valores sujetos a valoración a precios de mercado. Estas plusvalías, que son la diferencia entre el valor de mercado y el valor contable, no se registran como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias, sino en el pasivo del balance. Los saldos de estas cuentas pueden absorber el impacto de futuros movimientos desfavorables de los precios o tipos de cambio, lo que fortalece la capacidad del Banco de España para afrontar riesgos. En los últimos años, el saldo de estas cuentas ha mostrado una tendencia creciente, aunque con oscilaciones, al estar fuertemente vinculado a la evolución de los tipos de cambio de las divisas y el precio del oro, como puede verse en el gráfico 5.9.

En 2024, el saldo de las cuentas de revalorización aumentó significativamente en comparación con 2023 (+39 %). Este incremento se debe principalmente al alza del precio del oro y a la apreciación del dólar estadounidense frente al euro.

⁹ 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](#).

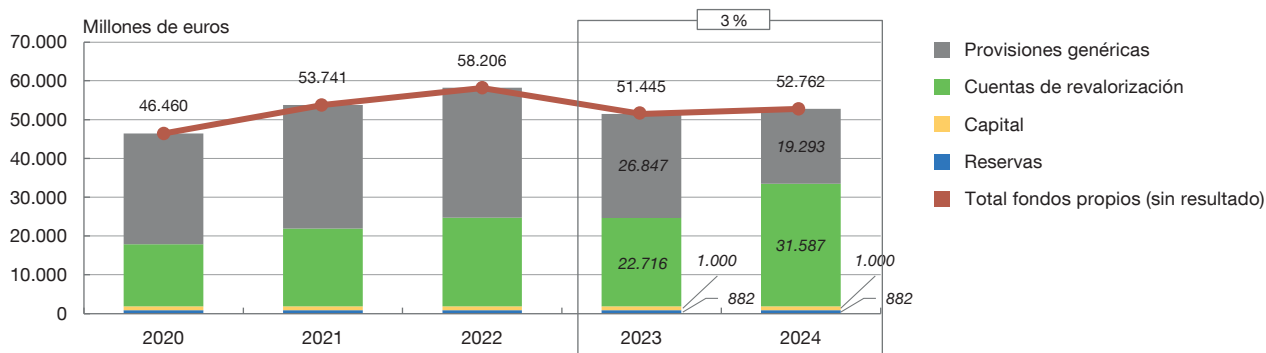
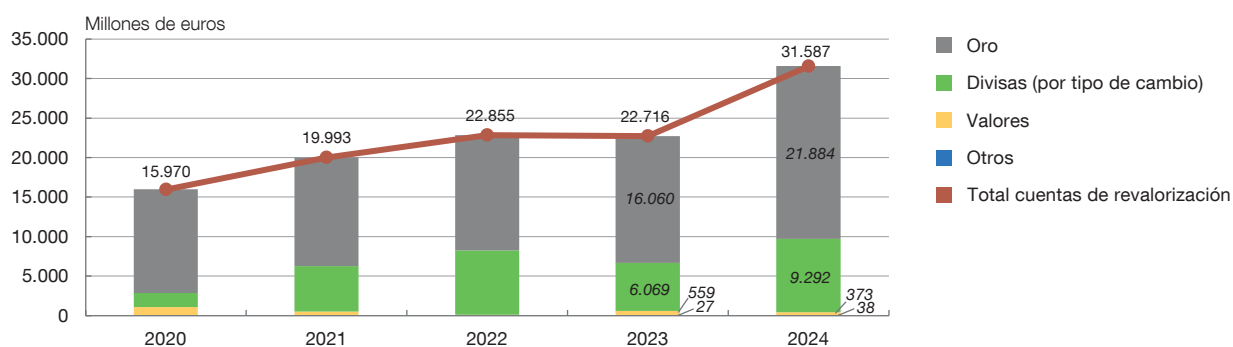
Gráfico 5.8
Composición y evolución de los recursos propios (excluidos beneficios)

FUENTE: Banco de España.

Gráfico 5.9
Composición y evolución de las cuentas de revalorización

FUENTE: Banco de España.


Más información sobre los recursos propios en las *Cuentas Anuales del Banco de España*.

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 logrado, con su actividad y de forma sistemática, unos resultados positivos. La totalidad de estos beneficios se transfiere al Tesoro Público.

En 2023 se interrumpió la trayectoria continuada de beneficios, al igual que en la mayoría de los bancos centrales del Eurosistema, y en 2024 se mantuvo la situación de pérdidas.

El balance del Eurosistema aumentó significativamente entre 2013 y 2021 debido a las operaciones de política monetaria realizadas en ese período. Durante esos años, se implementaron programas de estímulo económico, conocidos como «programas de expansión cuantitativa», que incluyeron la compra de títulos por un volumen sustancial. El objetivo era inyectar liquidez en la economía, reducir las tasas de interés a largo plazo y fomentar el crédito y la inversión. En esos años, con tipos de interés cercanos a cero, las compras de valores se realizaron con rentabilidades muy bajas.

El rápido incremento de los tipos de interés oficiales ocurrido entre junio de 2022 y septiembre de 2023 —450 puntos básicos (pb)— en respuesta a la creciente inflación dio lugar a la materialización del denominado «riesgo estructural de balance», que se produce por la distinta sensibilidad de los ingresos y gastos financieros a las variaciones de los tipos de interés. La subida de los tipos oficiales tuvo una repercusión inmediata en el coste de los pasivos, por tratarse en su mayoría de pasivos a la vista. Sin embargo, la rentabilidad de los activos no se ajustó de manera equivalente a los tipos de mercado más elevados, al estar constituidos, en buena parte, por valores adquiridos en un período de rentabilidades reducidas y vencimiento a plazos largos. De esta manera, se abrió una brecha negativa en los ingresos por intereses netos que hizo que 2023 fuera el primer año en que se registraran pérdidas. La situación de desequilibrio entre el rendimiento de los activos y el coste de los pasivos continuó en 2024, puesto que, a pesar de la bajada de tipos de interés que comenzó a mediados de 2024, el tipo medio de la facilidad de depósito fue 42 pb superior al del año anterior, mientras que la rentabilidad de los activos permaneció en niveles similares (ligерamente superiores) a los de 2023. Las pérdidas registradas en 2024, antes de la aplicación de provisiones, ascendieron a 7.549 millones (6.612 millones en 2023). En esta misma coyuntura, las pérdidas del BCE se situaron en 7.944 millones en 2024 y en 7.886 millones en 2023 (antes de la aplicación de su provisión para riesgos generales).

No obstante, 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 suficientes para afrontar estas pérdidas. En 2023 y en 2024, la provisión para riesgos financieros se utilizó para compensar las citadas pérdidas, de forma que el resultado final de ambos ejercicios fue nulo.

Es importante recordar que las pérdidas de los bancos centrales del Eurosistema son excepcionales y temporales y derivan de la política monetaria implementada para mantener la estabilidad de precios en la zona del euro. Esta política se diseña con independencia del impacto

en los resultados financieros de los bancos centrales, ya que obtener o no beneficios contables no afecta a su capacidad para ejecutar la política monetaria de manera efectiva. Se estima que los ingresos netos aumentarán gradualmente con el tiempo, debido a que la retirada gradual del exceso de liquidez reducirá los gastos por intereses. Además, con la normalización del balance, se prevé que a medio y largo plazo los ingresos obtenidos por las operaciones de crédito también aumenten. Por lo tanto, se espera que los ingresos netos del Eurosistema vuelvan a ser positivos con el tiempo, respaldados por la existencia de otros activos que devenguen intereses, junto con pasivos sin coste, como los billetes.

En cuanto al Banco de España, se espera que vuelva a obtener márgenes positivos a corto plazo, siempre que continúe la tendencia descendente de los tipos oficiales iniciada a mediados de 2024. En todo caso, el saldo remanente en la provisión para riesgos financieros sigue siendo elevado, por lo que la solidez financiera del Banco de España no está comprometida.



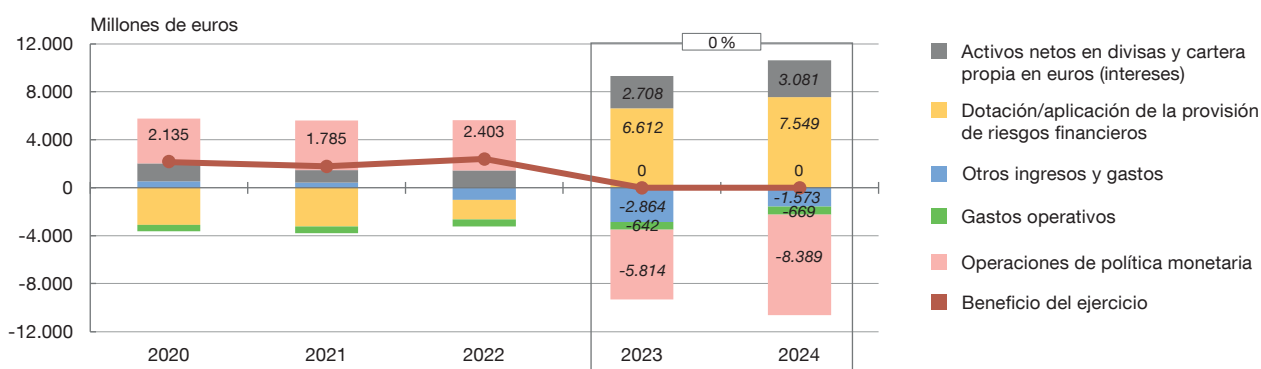
Más información sobre el [cambio de tendencia en los resultados del Banco de España](#) en el blog de su sitio web.

El gráfico 5.10 refleja la composición y la evolución de los resultados de la cuenta de pérdidas y ganancias del Banco de España en los últimos cinco ejercicios.

Los resultados generados por las operaciones de política monetaria son especialmente importantes. Estas operaciones incluyen la cartera de política monetaria, los préstamos de política monetaria, los depósitos de las entidades de crédito, las cuentas intra-Eurosistema y la redistribución de los ingresos monetarios generados por estas operaciones entre los BCN del Eurosistema. En conjunto, de estas operaciones se obtuvieron unos resultados netos negativos de 8.389 millones de euros en 2024, en comparación con los 5.814 millones negativos del año anterior. Su evolución se refleja en el gráfico 5.11.

Gráfico 5.10

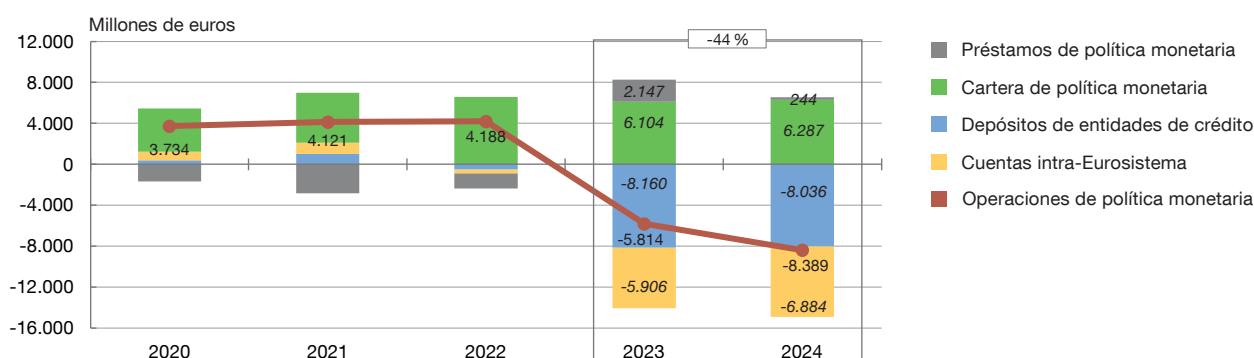
Composición y evolución de los resultados del Banco de España



FUENTE: Banco de España.

Gráfico 5.11

Composición y evolución de los resultados de operaciones de política monetaria



FUENTE: Banco de España.

En 2024, los intereses de la cartera de política monetaria fueron de 6.287 millones, un 3 % más que los del año anterior.

Los ingresos por intereses de los préstamos de política monetaria, principalmente préstamos a largo plazo a entidades de crédito, cayeron debido a su amortización. Estos préstamos generaron 244 millones de euros en 2024, cifra muy inferior a la del año anterior, de 2.147 millones de euros.

En cuanto a los depósitos de las entidades de crédito, los gastos por intereses disminuyeron ligeramente (8.036 millones en 2024, frente a 8.160 millones en 2023). Por un lado, las reservas mínimas dejaron de remunerarse a partir de septiembre de 2023. Además, como resultado de la normalización de la política monetaria, las entidades mantuvieron menores saldos excedentarios, si bien en 2024 su coste medio fue superior al del año anterior, puesto que las bajadas de los tipos de interés oficiales comenzaron en junio de 2024.

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—. 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 -6.884 millones. Este resultado negativo para el Banco de España refleja, básicamente, que los gastos netos generados por los activos y 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, que incluyen activos netos en divisas y cartera en euros, fueron de 3.081 millones y superan los 2.708 millones obtenidos en 2023, como consecuencia tanto de su mayor rentabilidad como del mayor saldo medio.
- Los gastos de funcionamiento del Banco de España, necesarios para realizar sus tareas asignadas, se registran en la partida de gastos operativos. Esta partida también incluye los gastos de fabricación de billetes y la amortización del inmovilizado. En 2024, los gastos de funcionamiento fueron de 669 millones (642 millones en 2023). El gráfico 5.12 refleja la composición de los gastos operativos del Banco de España en 2024.

Como se ha mencionado, el Banco de España tuvo un resultado preliminar negativo en 2024. Por ello, la Comisión Ejecutiva aprobó la utilización de la provisión para riesgos financieros por 7.549 millones de euros, con lo que el resultado final del Banco de España fue nulo.

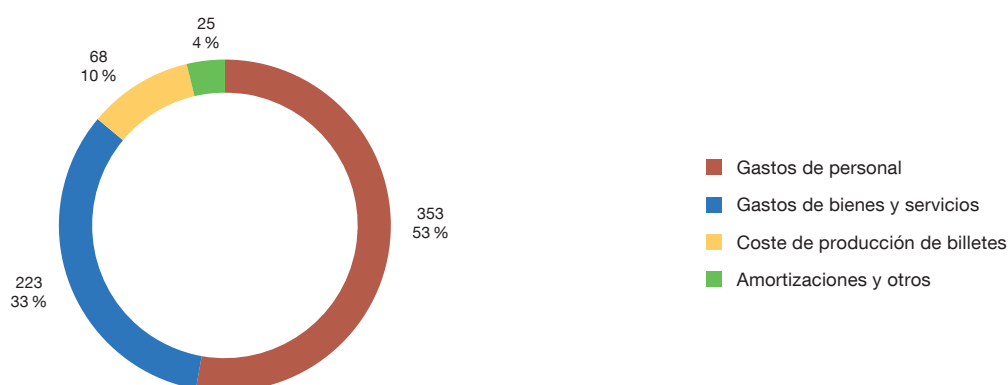


Más información sobre la cuenta de resultados en las [Cuentas Anuales del Banco de España](#).

Gráfico 5.12

Composición de los gastos operativos del Banco de España en 2024

Millones de euros



FUENTE: Banco de España.

4 Riesgos operacionales y financieros

El Banco de España enfrenta riesgos operacionales y financieros que pueden afectar a su patrimonio, reputación o capacidad para cumplir sus objetivos. La gestión de estos riesgos se realiza a través de un proceso continuo: 1) identificación y valoración; 2) respuesta; 3) seguimiento y monitorización, y 4) comunicación, usando políticas, metodologías, procesos y sistemas eficaces.

La política de gestión de riesgos del Banco busca mantener un nivel bajo y predecible de riesgos. Esta política protege la reputación y solvencia del Banco y garantiza el cumplimiento de sus funciones según la Ley de Autonomía del Banco de España y la consecución de sus objetivos.

En 2024 se observó una leve mejora en el perfil de riesgo operacional del Banco. Esto se debe al avance de los planes de mitigación, que fortalecen el entorno de control. Los riesgos no financieros más preocupantes para el Banco están alineados con los grandes retos actuales (riesgos relacionados con el capital humano, la transformación digital, la ciberdelincuencia, el riesgo de proveedores, etc.).

El Banco ha mejorado sus medidas de respuesta ante posibles interrupciones o crisis. Asimismo, ha puesto en práctica sus estructuras de respuesta y planes de contingencia disponibles. Esto ha

Esquema 5.2
Ciclo de gestión de riesgos



FUENTE: Banco de España.

permitido mejorar el conocimiento de los procedimientos que han de seguirse en estos casos. Como resultado, el Banco ha aumentado su resiliencia operacional.

En cuanto a los riesgos financieros, lo más importante ha sido su reducción en términos absolutos, debido principalmente a la desinversión en los programas de compras. El riesgo relativo de las carteras propias y de política monetaria se mantuvo estable.

Por último, el sistema interno de evaluación crediticia del Banco de España (ICAS BE) siguió facilitando el uso de los créditos como garantía en las operaciones de política monetaria. En 2024 también se trabajó para incluir los riesgos climáticos como un factor adicional al evaluar la calidad crediticia de las sociedades no financieras.