



EL SISTEMA TARGET (SISTEMA AUTOMATIZADO TRANSEUROPEO DE TRANSFERENCIA URGENTE PARA LA LIQUIDACIÓN BRUTA EN TIEMPO REAL)

TARGET¹ desempeña un papel importante para promover la integración del mercado monetario de la zona del euro, condición indispensable para la ejecución eficaz de la política monetaria única. El sistema contribuye además a la integración de los mercados financieros de la zona. En el cuarto trimestre de 2009, más de 4.400 entidades de crédito, así como 21 bancos centrales nacionales, usaban TARGET2 para procesar pagos por cuenta propia o de sus clientes. Considerando las sucursales y filiales, a través de TARGET2 puede accederse a más de 50.000 entidades de crédito (y a todos sus clientes) en todo el mundo.

TARGET2 se utiliza para procesar grandes pagos en los que el factor tiempo es un elemento crítico, como los que se efectúan para facilitar la liquidación en otros sistemas interbancarios de transferencia de fondos (por ejemplo, el sistema CLS o EURO1), y para la liquidación de las operaciones del mercado monetario, así como las operaciones en divisas y con valores. El sistema se utiliza también para los pequeños pagos de clientes. TARGET2 proporciona firmeza intradía para las transacciones y permite que los fondos abonados en la cuenta de un participante estén disponibles inmediatamente para efectuar otros pagos.

FLUJOS DE PAGOS DE TARGET2

En el cuarto trimestre de 2009, TARGET2 procesó 23.484.205 operaciones, por un importe total de 137.944 mm de euros, lo que representa una media diaria de 361.295 pagos, por un importe de 2.122 mm de euros. El día de máxima actividad de TARGET2 durante el trimestre fue el 30 de noviembre, fecha en que se procesaron 499.073 pagos, en línea con el habitual máximo observado en el último día hábil del mes.

Con una cuota de mercado del 61% en lo que respecta al número de operaciones y del 90% en cuanto al importe, TARGET2 mantuvo su posición dominante entre los sistemas de grandes pagos en euros. La estabilidad de la cuota de mercado de TARGET2 confirma el atractivo, para las entidades de crédito, de la liquidación en dinero de banco central, especialmente en épocas de turbulencias en los mercados.

La proporción media de pagos interbancarios fue del 41% en lo que se refiere al número de operaciones y del 93% en cuanto al importe. El importe medio de un pago interbancario fue de 11,2 millones de euros, y el de un pago de clientes fue de 0,7 millones de euros. Por tramos de importes, el 65% de los pagos se realizó por importes inferiores a 50.000 euros, mientras que el 10% fue superior a un millón de euros. La media diaria de pagos por un importe superior a mil millones de euros se situó en 272 operaciones.

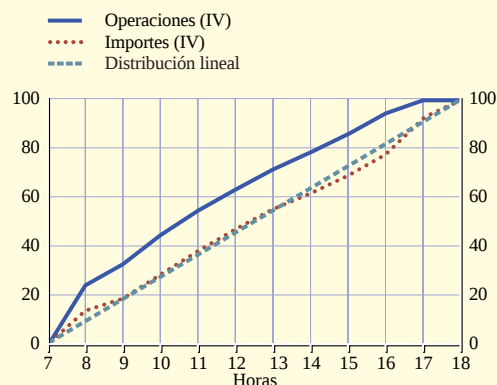
PERFIL INTRADÍA DE LAS OPERACIONES Y LOS IMPORTES

El gráfico muestra la distribución intradía de la actividad de TARGET2, es decir, el porcentaje de operaciones e importes diarios procesados en las diferentes horas del día. Por lo que respecta a los importes, la curva se aproxima mucho a la distribución lineal. Ello indica que el volumen de operaciones se distribuye de manera uniforme a lo largo del día y la liquidez circula de forma apropiada entre los participantes, lo que garantiza un proceso fluido de liquidación de las operaciones de TARGET2. A las 13.00 h., hora central europea, ya se ha procesado el 55% del importe total negociado en TARGET2, cifra que asciende al 92% una hora antes del cierre del sistema.

1 TARGET2 es la segunda generación de TARGET, que entró en funcionamiento en 2007.

Perfil intradía

(porcentajes)



En cuanto a los importes, la curva se sitúa muy por encima de la distribución lineal, con un 71% ya procesado a las 13.00 h., hora central europea, y con el 99,7% liquidado una hora antes del cierre de TARGET2.

DISPONIBILIDAD DE TARGET2 Y FUNCIONAMIENTO OPERATIVO

En el cuarto trimestre de 2009, TARGET2 logró una disponibilidad del 100%, lo que significa que

ninguna incidencia afectó a la disponibilidad del sistema. Las incidencias que se consideran para calcular la disponibilidad de TARGET2 son las que impiden que se procesen los pagos durante diez minutos o más. Como resultado de la plena disponibilidad de TARGET2, el 99,95% de los pagos se procesó, en promedio, en menos de cinco minutos, cumpliéndose plenamente así los objetivos establecidos para el sistema.

Cuadro 1 Órdenes de pago procesadas por TARGET2 y EURO1: número de operaciones

(número de pagos)	2008 IV	2009 I	2009 II	2009 III	2009 IV
TARGET2 ¹⁾					
Total	23.943.677	21.374.119	21.580.925	22.078.092	23.484.205
Media diaria	374.120	339.272	348.079	334.517	361.295
EURO1 (EBA)					
Total	15.720.705	13.962.739	14.517.507	14.650.126	15.154.195
Media diaria	245.636	221.631	234.153	221.972	233.141

1) A fin de mejorar la calidad de la información, desde enero de 2009 el SEBC viene aplicando una nueva metodología para la obtención y comunicación de datos sobre TARGET2, lo que debe tenerse en cuenta al comparar datos anteriores y posteriores a esa fecha

Cuadro 2 Órdenes de pago procesadas por TARGET2 y EURO1: importe de las operaciones

(mm de euros)	2008 IV	2009 I	2009 II	2009 III	2009 IV
TARGET2 ¹⁾					
Total	186.661	142.761	138.208	132.263	137.944
Media diaria	2.917	2.266	2.229	2.004	2.122
EURO1 (EBA)					
Total	20.410	17.701	16.504	15.583	15.416
Media diaria	319	281	266	236	237

1) A fin de mejorar la calidad de la información, desde enero de 2009 el SEBC viene aplicando una nueva metodología para la obtención y comunicación de datos sobre TARGET2, lo que debe tenerse en cuenta al comparar datos anteriores y posteriores a esa fecha