



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

TARGET desempeña un papel fundamental 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 primer trimestre del 2009, más de 4.500 entidades de crédito (incluidas sus sucursales y filiales), así como 21 bancos centrales nacionales usaban TARGET para procesar pagos por cuenta propia o de sus clientes. TARGET 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. TARGET 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.

A fin de mejorar la calidad de la información, desde enero del 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.

FLUJOS DE PAGOS DE TARGET

En el primer trimestre del 2009, TARGET procesó 21.364.075 operaciones, por un importe total de 152.342 mm de euros, lo que representa una media diaria de 339.112 pagos, por un importe de 2.418 mm de euros. El día de máxima actividad de TARGET durante el trimestre fue el 27 de febrero, fecha en que se procesaron 458.538 pagos, en línea con el habitual máximo observado en el último día hábil del mes.

En comparación con el mismo período del año anterior, el número de operaciones procesadas disminuyó un 9% y el importe se redujo un 7%. Este descenso es atribuible, en gran medida, a la crisis financiera. No obstante, con una cuota de mercado

del 60% en lo que respecta al número de operaciones y del 90% en cuanto al importe, TARGET mantuvo su posición dominante entre los sistemas de grandes pagos en euros. La estabilidad de la cuota de mercado de TARGET confirma el atractivo, para las entidades de crédito, de la liquidación en dinero de banco central, especialmente en épocas de turbulencias en los mercados.

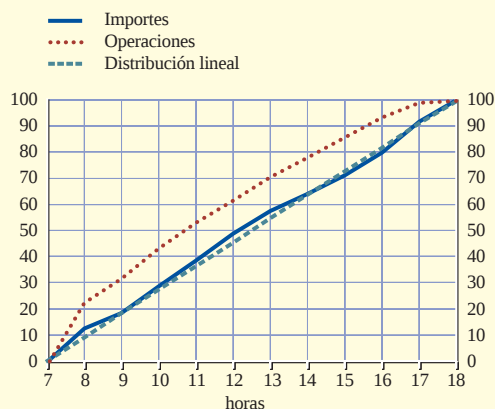
La proporción media de pagos interbancarios fue del 45% en lo que se refiere al número de operaciones y del 92% en cuanto al importe. El importe medio de un pago interbancario fue de 9,5 millones de euros, y el de un pago de clientes fue de 0,8 millones de euros. Por tramos de importes, el 65% de los pagos se realizó por importes inferiores a 50.000 euros, mientras que el 11% fue superior a un millón de euros. La media diaria de pagos por un importe superior a mil millones de euros se situó en 59 operaciones.

PERFIL INTRADÍA DE LAS OPERACIONES Y LOS IMPORTES

El gráfico muestra la distribución intradía de la actividad de TARGET, 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 dis-

Perfil intradía

(porcentajes)



tribución 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 TARGET. A las 13.00 h., hora central europea, ya se ha procesado el 57% del importe total negociado en TARGET, cifra que asciende al 92% una hora antes del cierre del sistema. 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 99,6% liquidado una hora antes del cierre de TARGET.

DISPONIBILIDAD DE TARGET Y FUNCIONAMIENTO OPERATIVO

En el primer trimestre del 2009, TARGET 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 TARGET son las que impiden que se procesen los pagos durante diez minutos o más. Como resultado de la plena disponibilidad de TARGET, todos los pagos se procesaron, en promedio, en menos de cinco minutos, cumpliéndose plenamente así los objetivos establecidos para el sistema.

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

(número de pagos)	2008 I	2008 II	2008 III	2008 IV	2009 I
TARGET					
Total	23.519.667	24.144.809	23.070.898	23.943.677	21.364.075
Media diaria	379.349	377.263	349.559	374.120	339.112
EURO1 (EBA)					
Total	15.718.422	16.594.531	16.162.525	15.720.705	13.962.739
Media diaria	253.523	259.290	244.887	245.636	221.631

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

(mm de euros)	2008 I	2008 II	2008 III	2008 IV	2009 I
TARGET					
Total	163.420	166.793	164.384	186.661	152.342
Media diaria	2.636	2.606	2.491	2.917	2.418
EURO1 (EBA)					
Total	16.541	17.944	18.504	20.410	17.789
Media diaria	267	280	280	319	281