

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



TARGET2¹ 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. Más de 4.400 entidades de crédito, así como 22 bancos centrales nacionales, usan TARGET2 para procesar pagos por cuenta propia o de sus clientes. Si se tienen en cuenta 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 tercer trimestre de 2010, TARGET2 procesó 21.565.535 operaciones, por un importe total de 150.281 mm de euros, lo que representa una media diaria de 326.751 pagos, por un importe de 2.277 mm de euros. El día de máxima actividad de TARGET2 durante el trimestre fue el 30 de septiembre, fecha en que se procesaron 475.913 pagos, en línea con el habitual máximo observado en el último día hábil del mes.

Con una cuota de mercado del 59% en lo que respecta al número de operaciones y del 91% 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 que las entidades de crédito tienen gran interés en realizar la liquidación en dinero de banco central, especialmente en épocas de

turbulencias en los mercados. La proporción media de pagos interbancarios fue del 42% en lo que se refiere al número de operaciones y del 94% en cuanto al importe. El importe medio de un pago interbancario fue de 15,7 millones de euros, y el de un pago de clientes fue de 0,7 millones de euros. Por tramos de importes, el 66% 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 273 operaciones.

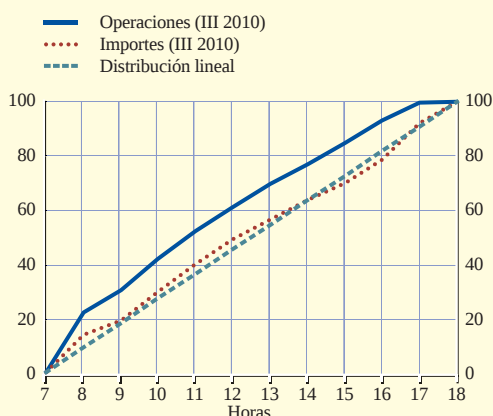
PERFIL INTRADÍA DE LAS OPERACIONES Y LOS IMPORTES

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, para el tercer trimestre de 2010. En cuanto a los importes, la curva se sitúa muy por encima de la distribución lineal, con un 70% ya procesado a las 13.00 h., hora central europea, y con el 99,6% procesado una hora antes del cierre de TARGET2. A las 13.00 h., hora central europea, ya se había liquidado el 56% del importe total negociado en TARGET2, cifra que ascendió al 92% una hora antes del cierre del sistema. Por lo que respecta

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

Perfil intradía

(porcentajes)



a los importes, la curva se aproxima mucho a la distribución lineal. Ello indica que el volumen de operaciones se distribuyó de manera uniforme a lo largo del día y la liquidez circuló de forma apropiada entre los participantes, lo que garantiza un proceso fluido de liquidación de las operaciones de TARGET2.

DISPONIBILIDAD DE TARGET2 Y FUNCIONAMIENTO OPERATIVO

En el tercer trimestre de 2010, TARGET2 logró una disponibilidad del 100%. 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 disponibilidad total de TARGET, los pagos se procesaron, en promedio, en menos de cinco minutos, por lo que respondieron plenamente a los objetivos del sistema.

En dos ocasiones (el 8 de julio y el 13 de septiembre), el horario de TARGET2 se amplió una hora, debido a dificultades técnicas experimentadas por un sistema vinculado crítico y por una aplicación nacional de cuentas locales, respectivamente.

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

(número de pagos)	2009 III	2009 IV	2010 I	2010 II	2010 III
TARGET2					
Total	22.078.092	23.484.185	21.701.047	22.532.655	21.565.535
Media diaria	334.517	361.295	344.461	357.661	326.751
EURO1 (EBA)					
Total	14.650.126	15.154.195	14.200.046	14.971.067	14.755.175
Media diaria	221.972	233.141	225.398	237.636	223.563

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

(mm de euros)	2009 III	2009 IV	2010 I	2010 II	2010 III
TARGET2					
Total	132.263	137.942	138.751	153.299	150.281
Media diaria	2.004	2.122	2.202	2.433	2.277
EURO1 (EBA)					
Total	15.583	15.416	15.294	16.152	15.199
Media diaria	236	237	243	256	230