

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.

porción media de pagos interbancarios fue del 41% 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 15,1 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 255 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 cuarto trimestre de 2010. Por lo que se refiere al porcentaje de operaciones, la curva se sitúa muy por encima de la

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

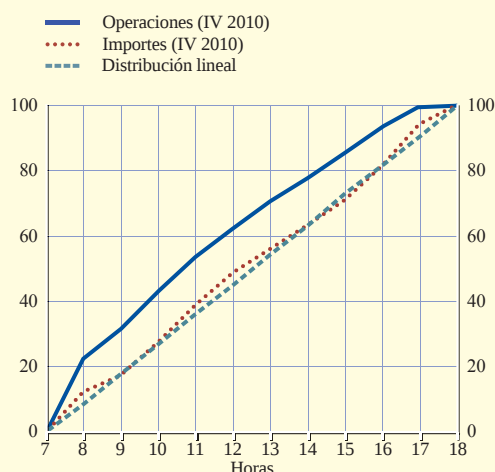
FLUJOS DE PAGOS DE TARGET2

En el cuarto trimestre de 2010, TARGET2 procesó 22.790.133 operaciones, por un importe total de 150.795 mm de euros, lo que representa una media diaria de 345.305 pagos, por un importe de 2.285 mm de euros. El día de máxima actividad de TARGET2 durante el trimestre fue el 29 de octubre, fecha en que se procesaron 467.101 pagos.

Con una cuota de mercado del 60% 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 pro-

Perfil intradía

(porcentajes)



distribución lineal, con un 71% de las operaciones ya procesado a las 13.00 h., hora central europea, y con el 99,6% liquidado una hora antes del cierre de TARGET2. En cuanto a los importes, la curva se aproxima mucho a la distribución lineal, con un 56% del importe total negociado en TARGET2 ya procesado a las 13.00 h., hora central europea, y con el 94% liquidado una hora antes del cierre del sistema. 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 cuarto trimestre de 2010, TARGET2 logró una disponibilidad general del 100%. Las incidencias que se consideran para calcular la disponibilidad de TARGET2 son las que impiden completamente que se procesen los pagos durante diez minutos o más. Sin embargo, dos incidencias causaron una reducción del servicio sin afectar a la disponibilidad general (por ejemplo, ralentización). En consecuencia, el 99,98% de todos los pagos se procesó en menos de cinco minutos, por lo que siguieron respondiendo plenamente a los objetivos del sistema.

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

(número de pagos)	2009 IV	2010 I	2010 II	2010 III	2010 IV
TARGET2					
Total	23.484.185	21.701.047	22.532.655	21.568.091	22.790.133
Media diaria	361.295	344.461	357.661	326.789	349.305
EURO1 (EBA)					
Total	15.154.195	14.200.046	14.971.067	14.755.175	15.445.811
Media diaria	233.141	225.398	237.636	223.563	230.124

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

(mm de euros)	2009 IV	2010 I	2010 II	2010 III	2010 IV
TARGET2					
Total	137.942	138.751	153.299	150.349	150.795
Media diaria	2.122	2.202	2.433	2.278	2.285
EURO1 (EBA)					
Total	15.416	15.294	16.152	15.199	15.563
Media diaria	237	243	256	230	241