

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

TARGET2¹ desempeña un papel fundamental para promover de 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 60.000 entidades de crédito (y a todos sus clientes) de 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 segundo trimestre de 2011, TARGET2 procesó 22.410.171 operaciones, por un importe total de 144.109 mm de euros, lo que representa una media diaria de 355.717 pagos, por un importe de 2.287 mm de euros. El día de máxima actividad de TARGET2 durante el citado trimestre fue el 30 de junio, fecha en que se procesaron 515.075 pagos. Con una cuota de mercado del 59 % 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 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 40 % 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 15 millones de euros, y el de un pago de clientes fue de 0,7 millones de euros. Por tramos de importes, el 67 % 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 217 operaciones.

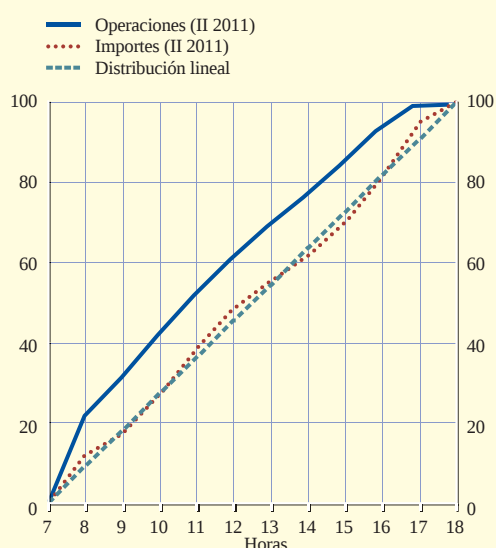
PERFIL INTRADÍA DE LAS OPERACIONES Y LOS IMPORTES

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 segundo trimestre de 2011. Por lo que se refiere al porcentaje de operaciones, la curva se sitúa muy por encima de la distribución lineal, con un 70 % de las operaciones ya procesado a las 13.00 h., hora central europea,

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

Perfil intradía

(porcentajes)



Fuente: BCE.

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 95% liquidado una hora antes del cierre del sistema. Esto indica que el volumen de operaciones se distribuyó de manera uniforme a lo largo del día y que la liquidez circuló de forma adecuada entre los participantes, lo que garantiza un proceso fluido de liquidación de las operaciones de TARGET2.

DISPONIBILIDAD DE TARGET2 Y FUNCIONAMIENTO OPERATIVO

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 entre las 7.00 h. y las 18.45 h.. Como no se produjeron incidencias de ese tipo durante el segundo trimestre de 2011, TARGET2 logró una disponibilidad técnica del 100% durante ese período. Como consecuencia de la plena disponibilidad de TARGET, los pagos procesados en TARGET2 se liquidaron en menos de cinco minutos, en promedio, cumpliendo los objetivos establecidos para el sistema.

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

(número de pagos)	2010 II	2010 III	2010 IV	2011 I	2011 II
TARGET2					
Total	22.532.655	21.568.091	22.790.133	21.856.960	22.410.171
Media diaria	357.661	326.789	349.305	341.515	355.717
EURO1 (EBA)					
Total	14.971.067	14.755.175	15.445.811	14.829.518	15.372.628
Media diaria	237.636	223.563	230.124	231.711	244.010

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

(mm de euros)	2010 II	2010 III	2010 IV	2011 I	2011 II
TARGET2					
Total	153.299	150.349	150.795	146.071	144.109
Media diaria	2.433	2.278	2.285	2.282	2.287
EURO1 (EBA)					
Total	16.152	15.199	15.563	15.261	15.222
Media diaria	256	230	241	238	242