

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

TARGET2 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 23 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 de todo el mundo (y, por tanto a todos sus clientes). 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 el EURO1), y para la liquidación de operaciones en el mercado monetario, así como de 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 2011, TARGET2 procesó 22.362.239 operaciones, por un importe total de 154.799 mm de euros, lo que representa una media diaria de 338.822 pagos, por un importe de 2.345 mm de euros. El día de máxima actividad de TARGET2 durante el citado trimestre fue el 30 de septiembre, fecha en que se procesaron 512.437 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 41 % en lo que se refiere al número de

operaciones y del 93 % en cuanto al importe. El importe medio de un pago interbancario procesado en el sistema fue de 15,9 millones de euros, y el de un pago de clientes fue de 0,8 millones de euros. Por tramos de importes, el 66 % de los pagos se realizó por importes inferiores a 50.000 euros, mientras que el 12 % fue superior a un millón de euros. La media diaria de pagos por importe superior a mil millones de euros se situó en 274 operaciones.

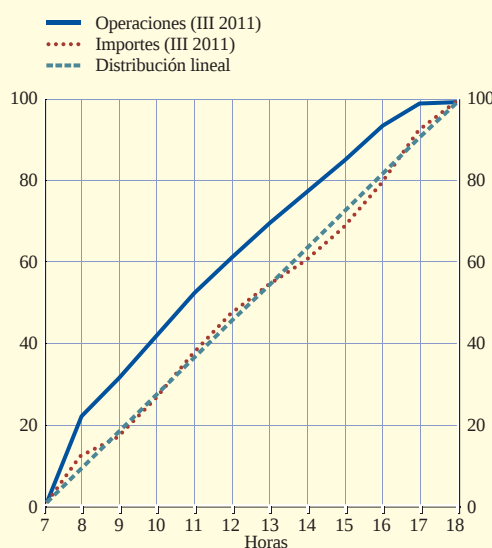
PERFIL INTRADÍA DE LAS OPERACIONES Y LOS IMPORTES

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 2011. 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 y entró en funcionamiento en 2007.

Perfil intradía

(porcentajes)



Fuente: BCE.

distribución lineal, con un 70 % 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 55 % del importe total negociado en TARGET2 ya procesado a las 13.00 h., hora central europea, y con el 93 % 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

Los incidentes que se consideran para calcular la disponibilidad de TARGET2 son los que impiden completamente que se procesen los pagos durante diez minutos o más entre las 7.00 h. y las 18.45 h. El primer incidente que ha afectado al servicio completo de TARGET 2 se produjo el 25 de julio e impidió que se iniciara la fase de procesamiento diurno hasta las 9.58 h.. Como resultado, TARGET 2 logró una disponibilidad técnica del 99,59% en el tercer trimestre. Durante ese período, el 99,15% de los pagos se liquidaron en menos de cinco minutos, el 0,56% necesitó entre cinco y 15 minutos, y solo el 0.29% de todos los pagos requirió más de 15 minutos.

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

(número de pagos)	2010 III	2010 IV	2011 I	2011 II	2011 III
TARGET2					
Total	21.568.091	22.790.133	21.856.960	22.410.171	22.362.239
Media diaria EURO1 (EBA)	326.789	349.305	341.515	355.717	338.822
Total	14.755.175	15.445.811	14.829.518	15.372.628	15.482.902
Media diaria	223.563	230.124	231.711	244.010	234.589

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

(mm de euros)	2010 III	2010 IV	2011 I	2011 II	2011 III
TARGET2					
Total	150.349	150.795	146.071	144.109	154.779
Media diaria EURO1 (EBA)	2.278	2.285	2.282	2.287	2.345
Total	15.199	15.563	15.261	15.222	16.322
Media diaria	230	241	238	242	247