

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 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.

ros, y el de un pago de clientes fue de 0,8 millones de euros. Por tramos de importes, el 67% de los pagos se realizó por importes inferiores a 50.000 euros, mientras que el 11,3% fue superior a un millón de euros. La media diaria de pagos por importe superior a mil millones de euros se situó en 323 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 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, 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

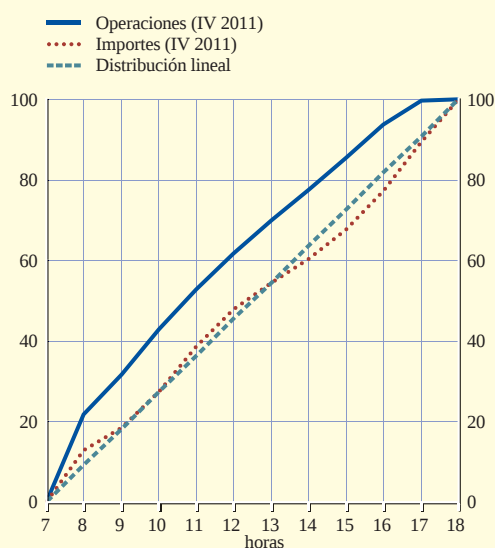
1 TARGET2 es la segunda generación de TARGET y entró en funcionamiento en 2007.

FLUJOS DE PAGOS DE TARGET2

En el cuarto trimestre de 2011, TARGET2 procesó 22.935.865 operaciones, por un importe total de 169.681 mm de euros, lo que representa una media diaria de 358.373 pagos, por un importe de 2.651 mm de euros. El día de máxima actividad de TARGET2 durante el citado trimestre fue el 30 de diciembre, fecha en que se procesaron 484,267 pagos. Con una cuota de mercado del 58% 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 40% en lo que se refiere al número de operaciones y del 94% en cuanto al importe. El importe medio de un pago interbancario procesado en el sistema fue de 17,2 millones de eu-

Perfil intradía

(porcentajes)



Fuente: BCE.

54% del importe total negociado en TARGET2 ya procesado a las 13.00 h, hora central europea, y con el 89 % 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

En el cuarto trimestre de 2011, TARGET2 logró una disponibilidad global del 100 %. Las incidencias que

se consideran para calcular la disponibilidad de TARGET2 son las que impiden completamente que se procesen pagos durante diez minutos o más entre las 7.00 h y las 18.45 h. No obstante, se produjo una incidencia que causó la reducción del servicio, pero que no afectó a la disponibilidad general (lo ralentizó). Como resultado, en promedio, el 99,96 % de todos los pagos se liquidaron en menos de cinco minutos, cumpliendo plenamente las expectativas depositadas en el sistema. En tres ocasiones, el cierre de TARGET2 se retrasó 1 hora (el 11 de noviembre, el 30 de noviembre y el 5 de diciembre). Estos retrasos estuvieron relacionados con dificultades técnicas que se presentaron en varios sistemas vinculados, críticos para el funcionamiento del sistema.

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

(número de pagos)	2010 IV	2011 I	2011 II	2011 III	2011 IV
TARGET2					
Total	22.790.133	21.856.960	22.410.209	22.362.663	22.935.865
Media diaria EURO1 (EBA)	349.305	341.515	355.718	338.828	358.373
EURO1					
Total	15.445.811	14.829.518	15.372.628	15.482.902	16.637.217
Media diaria	230.124	231.711	244.010	234.589	259.957

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

(mm de euros)	2010 IV	2011 I	2011 II	2011 III	2011 IV
TARGET2					
Total	150.795	146.071	142.356	154.829	169.681
Media diaria EURO1 (EBA)	2.285	2.282	2.260	2.346	2.651
EURO1					
Total	15.563	15.261	15.222	16.322	17.215
Media diaria	241	238	242	247	269