

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



TARGET2¹ desempeña un papel fundamental en la promoción 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 23 bancos centrales nacionales, usan TARGET2 para procesar pagos por cuenta propia o de sus clientes. Si se tienen en cuenta las sucursales y las filiales, a través de TARGET2 puede accederse a casi 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 primer trimestre de 2012, TARGET2 procesó 22.636.610 operaciones, por un importe total de 177.680 mm de euros, lo que representa una media diaria de 348.256 pagos, por un importe de 2.734 mm de euros. El día de máxima actividad de TARGET2 durante el citado trimestre fue el 30 de marzo, fecha en que se procesaron 502.534 pagos. Con una cuota de mercado del 57 % en lo que respecta al número de operaciones y del 92 % en cuanto al importe, TARGET2 mantuvo su posición dominante entre los sistemas de grandes pagos en euros. La elevada 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 94 % en cuanto al importe. El importe medio de un pago interbancario procesado en el sistema fue de 18,2 millones de euros, y el de un pago de clientes fue de 0,7 millones de euros. Por tramos de importes, el 68 % de los pagos se realizó por importes inferiores a 50.000 euros, mientras que el 11,1 % fue superior a un millón de euros. La media diaria de pagos por importe superior a mil millones de euros se situó en 355 operaciones.

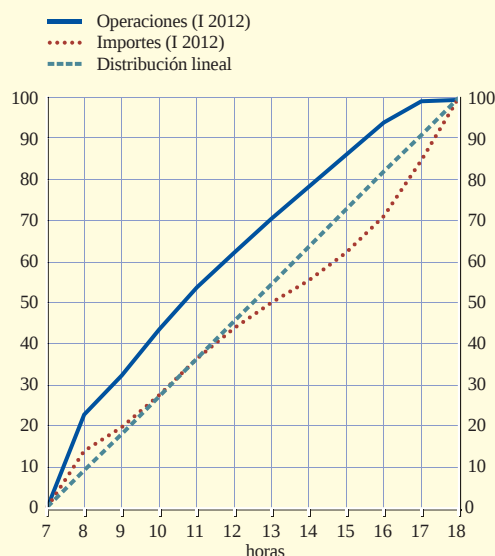
PERFIL INTRADÍA DE LAS OPERACIONES Y LOS IMPORTES

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 primer trimestre de 2012. 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 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 50 % del importe total negociado en TARGET2 ya procesado a las 13.00 h, hora central europea, y con el 85 % 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 primer trimestre de 2012, 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. Como resultado, en promedio, el 99,99 % de todos los pagos se liquidaron en menos de cinco minutos, cumpliendo plenamente las expectativas depositadas en el sistema. En una ocasión, el cierre de TARGET se retrasó una hora (el 23 de marzo), como consecuencia de las dificultades técnicas que experimentó un sistema vinculado, crítico para el funcionamiento del sistema.

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

(número de pagos)	2011 I	2011 II	2011 III	2011 IV	2012 I
TARGET2					
Total	21.856.960	22.410.209	22.362.663	22.935.865	22.636.610
Media diaria	341.515	355.718	338.828	358.373	348.256
EURO1 (EBA clearing)					
Total	14.829.518	15.372.628	15.482.902	16.637.217	16.757.278
Media diaria	231.711	244.010	234.589	259.957	257.804

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

(mm de euros)	2011 I	2011 II	2011 III	2011 IV	2012 I
TARGET2					
Total	146.071	142.356	154.829	169.681	177.680
Media diaria	2.282	2.260	2.346	2.651	2.734
EURO1 (EBA clearing)					
Total	15.261	15.222	16.322	17.215	16.099
Media diaria	238	242	247	269	248