



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.

FLUJO DE PAGOS EN TARGET2

En el segundo trimestre de 2012, TARGET2 procesó 22.565.682 operaciones por un importe total de 170.300 mm de euros, lo que representa una media diaria de 363.963 pagos por un importe de 2.661 mm de euros. El día de máxima actividad de TARGET2 durante el citado trimestre fue el 29 de junio, fecha en la que se procesaron 536.524 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 magnitud 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 17,9 millones de euros, y el de un pago de clientes fue de 0,8 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 % fue superior a un millón de euros. La media diaria de pagos por importe superior a 1.000 millones de euros se situó en 342 operaciones.

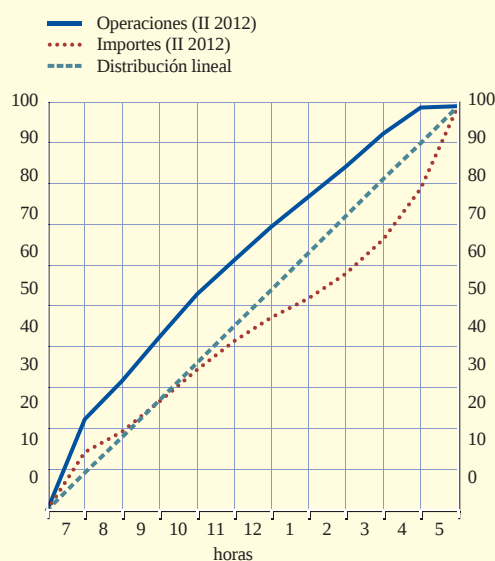
PERFIL INTRADÍA DE LAS OPERACIONES Y LOS IMPORTES

El gráfico muestra la distribución intradía de la actividad de TARGET2, es decir, el porcentaje medio de operaciones e importes diarios procesados en las diferentes horas del día, para el segundo trimestre de 2012. Por lo que se refiere al porcentaje de operaciones, la curva se sitúa muy por encima de la distribución lineal, con un 71 % de las

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

Perfil intradía

(porcentajes)



Fuente: BCE.

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 hasta la mitad de la jornada, con casi un 50 % del importe total negociado. Posteriormente, la curva se mueve por debajo de la distribución lineal, lo que indica que los pagos de mayor importe se liquidan en torno a la hora de cierre de TARGET2. Estos pagos corresponden realmente al recurso a la facilidad de depósito, que fue significativo durante el período de referencia.

DISPONIBILIDAD DE TARGET2 Y FUNCIONAMIENTO OPERATIVO

En el segundo 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 99,98% de todos los pagos se liquidaron en menos de cinco minutos, cumpliendo plenamente las expectativas depositadas en el sistema.

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

(número de pagos)	2011 II	2011 III	2011 IV	2012 I	2012 II
TARGET2					
Total	22.410.209	22.362.663	22.935.865	22.636.610	22.565.682
Media diaria	355.718	338.828	358.373	348.256	363.963
EURO1 (EBA clearing)					
Total	15.372.628	15.482.902	16.637.217	16.757.278	16.900.076
Media diaria	244.010	234.589	259.957	257.804	272.582

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

(mm de euros)	2011 II	2011 III	2011 IV	2012 I	2012 II
TARGET2					
Total	142.356	154.829	169.681	177.680	170.300
Media diaria	2.260	2.346	2.651	2.734	2.661
EURO1 (EBA clearing)					
Total	15.222	16.322	17.215	16.099	15.289
Media diaria	242	247	269	248	247