



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

TARGET2<sup>1</sup> 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 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 cuarto trimestre de 2012, TARGET2 procesó 23.167.441 operaciones por un importe total de 139.527 mm de euros, lo que representa una media diaria de 361.991 pagos por un importe de 2.180 mm de euros. El día de máxima actividad de TARGET2 durante el citado trimestre fue el 21 de diciembre, fecha en la que se procesaron 529.618 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 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 de pagos interbancarios fue del 39 % 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 14,4 millones de euros, y el de un pago de clientes fue de 0,7 millones de euros. Por tramos de importes, el 69 % 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 mil millones de euros se situó en 259 operaciones. Todas estas cifras son similares a las registradas en el trimestre anterior.

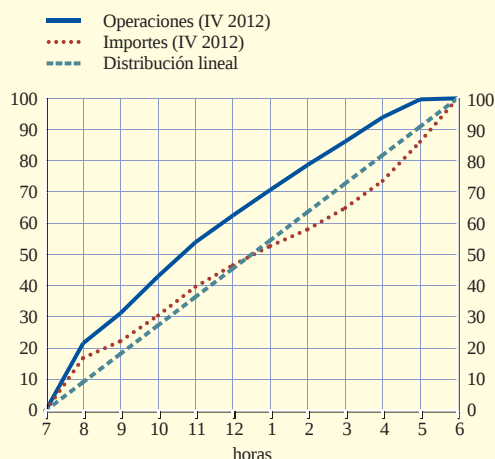
### PERFIL INTRADÍA DE LAS OPERACIONES Y LOS IMPORTES

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 cuarto trimestre de 2012. Por lo que se refiere al porcentaje de operaciones, la curva se sitúa muy por encima

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

#### Perfil intradía

(porcentajes)



Fuente: BCE.

de la distribución lineal, con un 71 % de las operaciones ya procesado a las 13.00 h, hora central europea, y con el 99,7 % 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 alrededor del 53 % 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 cuarto 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 99,96 % 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<br>IV | 2012<br>I  | 2012<br>II | 2012<br>III | 2012<br>IV |
|-----------------------------|------------|------------|------------|-------------|------------|
| <b>TARGET2</b>              |            |            |            |             |            |
| Total                       | 22.935.865 | 22.636.610 | 22.565.695 | 22.301.632  | 23.167.441 |
| Media diaria                | 358.373    | 359.311    | 363.963    | 343.102     | 361.991    |
| <b>EURO1 (EBA CLEARING)</b> |            |            |            |             |            |
| Total                       | 16.637.217 | 16.757.278 | 16.900.076 | 16.269.790  | 16.667.334 |
| Media diaria                | 259.957    | 257.804    | 272.582    | 250.304     | 260.427    |

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

| (mm de euros)               | 2011<br>IV | 2012<br>I | 2012<br>II | 2012<br>III | 2012<br>IV |
|-----------------------------|------------|-----------|------------|-------------|------------|
| <b>TARGET2</b>              |            |           |            |             |            |
| Total                       | 169.681    | 177.680   | 170.300    | 146.625     | 139.527    |
| Media diaria                | 2.651      | 2.820     | 2.747      | 2.256       | 2.180      |
| <b>EURO1 (EBA CLEARING)</b> |            |           |            |             |            |
| Total                       | 16.322     | 17.215    | 16.099     | 15.289      | 12.988     |
| Media diaria                | 247        | 269       | 248        | 247         | 203        |