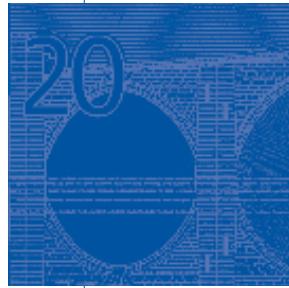


EL SISTEMA TARGET (SISTEMA AUTOMATIZADO TRANSEUROPEO DE TRANSFERENCIA URGENTE PARA LA LIQUIDACIÓN BRUTA EN TIEMPO REAL)



TARGET2¹ desempeña un papel fundamental en la promoción de un mercado monetario integrado en 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. Un gran número de participantes puede acceder a TARGET2. Casi 1.000 entidades de crédito europeas usan TARGET2 para procesar pagos por cuenta propia, de otros participantes (indirectos) o de sus clientes. Si se tienen en cuenta las sucursales y filiales, a través de TARGET2 puede accederse a casi 57.000 entidades de crédito de todo el mundo (y, por tanto, a todos sus clientes).

TARGET2 se utiliza para procesar grandes pagos, y 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 emplea también para los pagos minoristas 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 realizar otros pagos.

FLUJOS DE PAGOS EN TARGET2

En el primer trimestre de 2014, TARGET2 procesó 22.839.642 operaciones por un importe total de 123.842 mm de euros, lo que representa una media diaria de 362.534 pagos por un importe medio diario de 1.966 mm de euros. El día de máxima actividad de TARGET2 durante este trimestre fue el 31 de marzo, fecha en la que se procesaron 504.852 pagos. Con una cuota de mercado del 61 % en lo que respecta al número de operaciones y del 91 % en cuanto al importe, TARGET2 mantuvo su posición dominante en el mercado de grandes pagos en euros. El tamaño 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. Los pagos interbancarios representaron el 39 % de los pagos totales en lo que se refiere al número de operaciones y el 91 % en cuanto al importe. El importe medio de un pago interbancario procesado en el sistema fue de 12,6 millones de euros, y el de un pago de clientes fue de 0,8 millones de euros. El 67 % de los pagos se realizó por importes inferiores a 50.000 euros, mientras que el 13 % fue superior a un millón de euros. La media diaria de pagos por importe superior a mil millones de euros se situó en 215 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 primer trimestre de 2014. 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 sitúa ligeramente por encima de la distribución lineal hasta la mitad de la jornada, con alrededor del 59 % ya procesado a las 13 h, hora central europea. Posteriormente, la curva se aproxima más a la distribución lineal, lo que indica que los pagos de mayor importe se liquidan en torno a la hora de cierre de TARGET2.

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

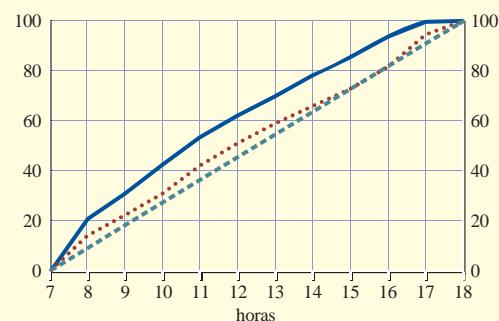
DISPONIBILIDAD DE TARGET2 Y FUNCIONAMIENTO OPERATIVO

En el primer trimestre de 2014, TARGET2 logró una disponibilidad del 100 %. Las únicas 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 de un día hábil. Todos los pagos que hay que liquidar normalmente para cumplir con los niveles de servicios acordados² se procesaron en menos de cinco minutos, por lo que se cumplieron plenamente las expectativas.

Gráfico 1 Perfil intradía

(porcentajes)

Operaciones (I 2014)
Importes (I 2014)
Distribución lineal



Fuente: BCE.

2 Los pagos que se derivan de los procedimientos de liquidación llevados a cabo a través de la interfaz para sistemas vinculados se encuentran entre los excluidos para medir la disponibilidad. En el siguiente enlace se puede encontrar más información sobre los indicadores de disponibilidad: <http://www.ecb.europa.eu/paym/t2/professional/indicators/html/index.en.html>.

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

(número de pagos)	2013 I	2013 II	2013 III	2013 IV	2014 I
TARGET2					
Total	22.321.754	23.600.140	22.827.447	23.840.793	22.839.642
Media diaria	360.028	374.605	345.870	372.512	368.381
EIRO1 (EBA Clearing)					
Total	15.800.866	16.614.190	15.919.832	15.802.209	14.491.603
Media diaria	254.853	263.717	241.210	246.910	233.736

Notas: En enero de 2013, para mejorar la calidad de los datos de TARGET2, se implantó una nueva metodología para la obtención de datos. El cambio dio lugar a una disminución en los indicadores basados en el importe. Ello ha de tenerse en cuenta al comparar los datos anteriores y posteriores a la fecha de implantación.

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

(mm de euros)	2013 I	2013 II	2013 III	2013 IV	2014 I
TARGET2					
Total	122.916	125.266	121.184	124.076	123.842
Media diaria	1.983	1.988	1.836	1.939	1.966
EIRO1 (EBA Clearing)					
Total	12.794	12.514	11.676	11.695	11.757
Media diaria	206	199	177	183	187

Nota: Véanse notas del cuadro 1.