

## Las restricciones financieras de las pymes españolas: la importancia del crédito bancario

Joaquín Maudos\*

**La encuesta del Banco Central Europeo sobre el acceso a la financiación de las pequeñas y medianas empresas muestra claramente las restricciones a las que se están enfrentando las empresas y que las tensiones se han intensificado en 2012. El predominio de las pequeñas y medianas empresas en España convierte el recurso a la financiación bancaria más sensible aún a condiciones cada vez más estrictas.**

*De acuerdo con la Survey on the Access to finance of SMEs in the euro area del BCE, el acceso a la financiación ha sido un estrangulamiento cada vez mayor para las pymes europeas durante la crisis, tanto en términos de volumen como de las condiciones del crédito bancario disponible. En general, las pymes europeas perciben que: i) los bancos tienen una menor disponibilidad a prestar, ii) las condiciones crediticias se han deteriorado, y iii) las expectativas respecto a la disponibilidad de crédito bancario están empeorando. Además, las dificultades de acceso a los mercados mayoristas para los bancos españoles, el aumento de la morosidad y la aversión al riesgo propia de las instituciones financieras intensifican las condiciones negativas, lo que mantiene bajas las previsiones de las pymes españolas de una mejora de la situación en los próximos meses.*

Desde mediados de 2009 el crédito bancario al sector privado ha caído en España un 9,2%, con una reducción en torno a 172.000 millones de euros (el equivalente al 17% del PIB). Esta caída del crédito bancario se debe tanto a factores de demanda como de oferta. En el primer caso, en un contexto macroeconómico caracterizado por reducidas e incluso negativas tasas de crecimiento del PIB, es lógico que se resienta la demanda de financiación, ya que es muy difícil encontrar

proyectos de inversión rentables. Y en el segundo caso, también es normal que las dificultades por las que atraviesa la banca, con aumentos acelerados de la morosidad y del resto de activos problemáticos, incrementen la aversión y la prima de riesgo que exigen los bancos a los prestatarios, lo que da lugar a mayores restricciones financieras para empresas y familias. Además, con la crisis de la deuda soberana, las dificultades que los bancos españoles están teniendo para acceder a

\* Catedrático de Análisis Económico de la Universidad de Valencia, investigador del IVIE y colaborador del Cunef. Este artículo se inscribe en el marco de los proyectos de investigación SEC2010-17333 del Ministerio de Ciencia e Innovación y PROMETEO/2009/066 de la Generalitat Valenciana.

la financiación de los mercados mayoristas también condicionan enormemente la evolución del crédito.

Las encuestas que, de forma regular, realiza el Banco Central Europeo (BCE) muestran que los propios bancos reconocen que los criterios de aprobación de nuevos préstamos se han endurecido en los últimos años. En la misma dirección apunta la opinión de las empresas que, a juzgar por la encuesta que semestralmente realiza también el BCE, manifiestan que las condiciones en el acceso a la financiación bancaria se han hecho más estrictas durante la crisis.

En este contexto, el objetivo de este artículo es analizar las condiciones en el acceso a la financiación bancaria de las pymes españolas en comparación con las del área del euro sobre la base de la encuesta *Survey on the Access to finance of SMEs in the euro area* del Banco Central Europeo. Desde que el BCE comenzara a aportar información en 2009 disponemos de siete oleadas de la encuesta, la última referida al periodo comprendido entre abril y septiembre de 2012. Si bien incluye información tanto para las pymes como para las grandes empresas, vamos a centrar el análisis en las primeras, dada la mayor importancia que este tipo de empresas tiene en España. No obstante, también se aporta información para las grandes empresas, así como para distintos tramos de tamaño dentro de las pymes (micro, pequeñas y medianas empresas).

## La relevancia de las pymes en la economía española

Uno de los rasgos más sobresalientes de la economía española es el reducido tamaño medio de sus empresas. Así, como muestra la información que contiene el cuadro 1 con datos que ofrece Eurostat para 2010, en España el 99,9% de las empresas tiene menos de 250 trabajadores<sup>1</sup>,

porcentaje mucho más reducido en comparación con Alemania y Francia, pero similar a Italia. No obstante, lo relevante, más que el número de empresas, es el porcentaje del empleo total que ocupan las pymes, y que se sitúa en España por encima de la media de países del área del euro. Así, mientras que en España las pymes dan empleo al 74,5% de los ocupados de la economía, en la euro área (referida a la formada por los 11 países fundadores) el porcentaje es del 63,6%, situándose en valores mucho más reducidos, cercanos al 60%, en Alemania y Francia. Si bien no se refleja en el cuadro, de los países de la eurozona solo Italia supera a España en el porcentaje del empleo que generan las pymes.

Es importante advertir que dentro del grupo de pymes coexisten empresas de muy distinto tamaño. Si distinguimos entre micro, pequeñas y medianas empresas, en España el rasgo a destacar es la elevada presencia de empresas de menos de 10 trabajadores (en muchos casos, se trata de empresas con un solo trabajador autónomo), ya que llegan a representar el 37,5% del empleo total, valor solo superado por Italia (42,1%), pero por encima de la media europea (27,8%) y muy alejado de Alemania (17,9%) y, en menor medida, de Francia (27,6%). También en España abundan más las pequeñas empresas (entre 10 y 49 trabajadores), si bien la diferencia con otros países es mucho más reducida. Si agrupamos las empresas medianas y grandes (empresas, por tanto, a partir de 50 trabajadores), en el conjunto de la zona del euro representan el 55,2% del empleo, mientras que en España el porcentaje es 14,5 puntos porcentuales inferior.

En consecuencia, dado que en España predominan las empresas de tamaño reducido, adquiere mayor importancia la financiación bancaria como una de las principales vías de financiación (junto con el crédito comercial y la financiación propia), siendo, por tanto, más vulnerables al endurecimiento de las condiciones en el acceso a la financiación bancaria, tanto en términos de cantidad como de precio.

<sup>1</sup> En función del número de trabajadores, las empresas se clasifican en microempresas (entre 1 y 9 trabajadores), pequeñas empresas (entre 10 y 49), medianas empresas (entre 50 y 249) y grandes empresas (250 o más trabajadores).

Cuadro 1

**Distribución de las empresas (no financieras) de la eurozona por tamaño según el número de trabajadores (2010). Porcentajes**

<b>a) Número de empresas</b>					
Tamaño de empresa	Euro área <sup>1</sup>	Alemania	España	Francia	Italia
De 0-9 empleados	92,0	82,0	93,3	94,0	93,6
De 10 a 49 empleados	6,7	14,8	5,8	4,9	5,6
De 50 a 249 empleados	1,1	2,7	0,8	0,8	0,6
Más de 250 empleados	0,2	0,5	0,1	0,2	0,1

<b>b) Número de empleados</b>					
Tamaño de empresa	Euro área <sup>1</sup>	Alemania	España	Francia	Italia <sup>2</sup>
De 0-9 empleados	27,8	17,9	37,5	27,6	42,1
De 10 a 49 empleados	17,0	22,3	21,8	18,7	22,6
De 50 a 249 empleados	18,8	21,1	15,2	15,4	14,0
Más de 250 empleados	36,4	38,7	25,5	38,2	21,3

<sup>1</sup> Zona euro formada por los 11 países fundadores (Alemania, Austria, Bélgica, España, Finlandia, Francia, Irlanda, Italia, Grecia, Países Bajos y Portugal).

<sup>2</sup> Datos correspondientes a 2009.

Fuente: Eurostat (2012) y elaboración propia.

## La importancia del acceso a la financiación

*Desde que en el año 2009 se dispone de información en la encuesta del BCE, las empresas europeas señalan que las dificultades en el acceso a la financiación es el segundo de los problemas que más les preocupa, solo por detrás de la dificultad de encontrar clientes.*

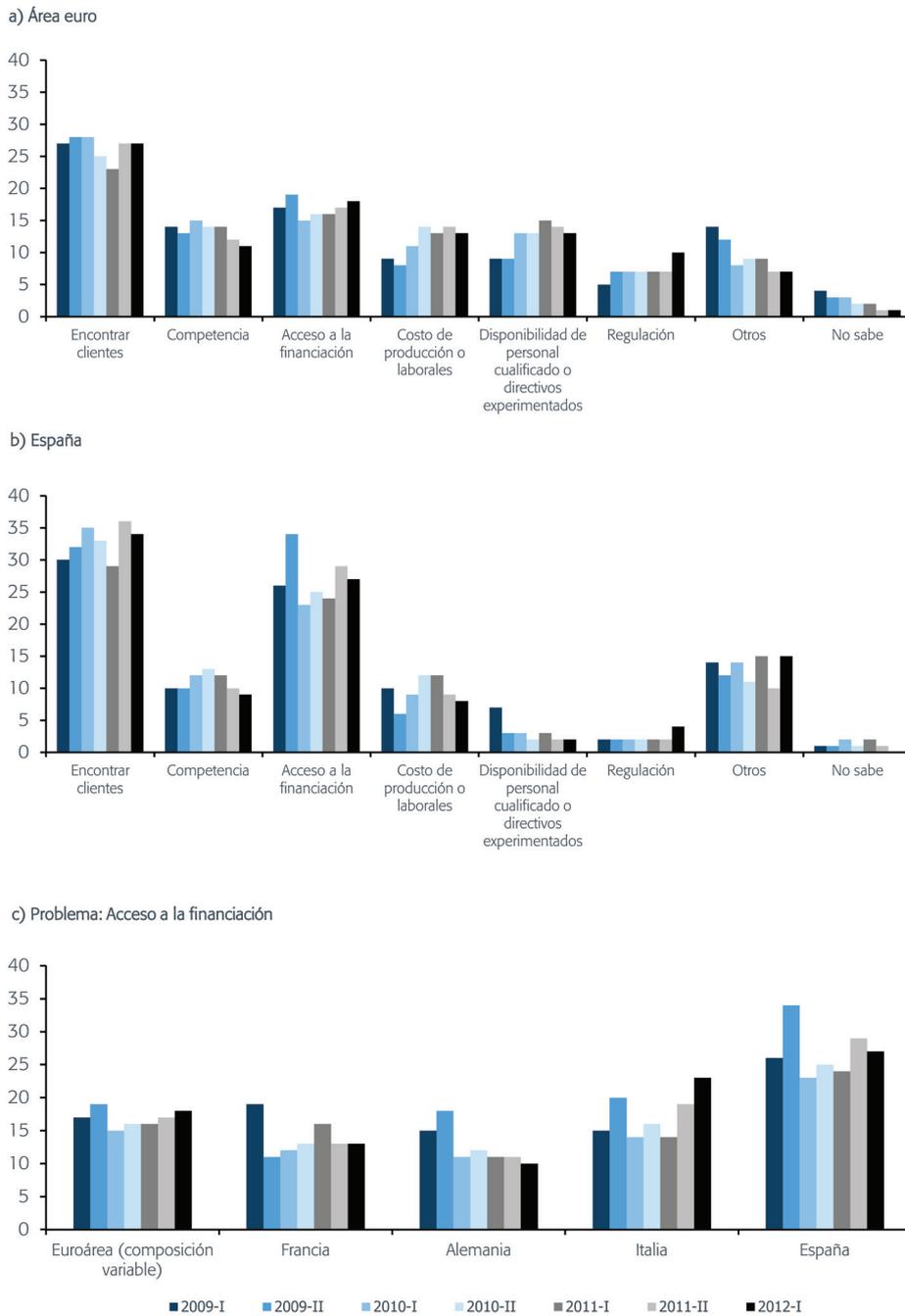
Desde que en el año 2009 se dispone de información en la encuesta del BCE, las empresas europeas señalan que las dificultades en el acceso a la financiación es el segundo de los problemas que más les preocupa, solo por detrás de la dificultad de encontrar clientes. Como muestra el gráfico 1, tras la leve mejoría que tuvo lugar en 2010, la crisis de la deuda soberana que estalló en abril

de aquel año, cuando Grecia solicitó el rescate, ha provocado que la crisis económica y el cierre en los mercados mayoristas de financiación (tanto de deuda como interbancario) hayan acentuado las restricciones financieras de las empresas. Así, los datos de la última encuesta indican que el 18% de las pymes europeas responde que el acceso a la financiación es el problema más importante, superando en un punto porcentual al reportado en la encuesta anterior. En las microempresas el porcentaje sube al 20%, mientras que en la medianas es del 14%.

*De los once países para los que el BCE ofrece información, solo las pymes griegas (31%) superan a las de España en porcentaje de empresas que señalan que el acceso a la financiación es su principal problema (27%).*

Gráfico 1

**Problemas más importantes a los que se enfrentan las empresas (porcentaje de respuestas)**



Fuente: BCE y elaboración propia.

En este contexto, el problema en el acceso a la financiación es más grave en España, ya que el 27% de sus pymes lo señala como el principal problema en la actualidad, muy por encima del 10% de Alemania o el 13% de Francia. De los once países para los que el BCE ofrece información, solo las pymes griegas (31%) superan el porcentaje de España. Además, el problema de la financiación es generalizado en todas las empresas españolas, ya que frente al 27% de pymes que señalan este como el principal elemento de presión, en las empresas grandes el porcentaje es del 26%. El único elemento positivo a destacar es que en la última oleada de la encuesta se ha reducido ligeramente el porcentaje de pymes españolas que apunta al problema de la financiación, pasando del 29% al 27%.

## La disponibilidad de crédito bancario

Una de las características de la actual crisis es la situación de *credit crunch* o racionamiento de crédito que padecen, en mayor o menor grado, los países europeos. Este es un hecho que corrobora la respuesta a la siguiente pregunta del cuestionario del BCE: ¿Diría usted que la disponibilidad de crédito bancario ha mejorado, no ha variado o ha empeorado para su empresa en los últimos seis meses? En concreto, como refleja la información del gráfico 2, desde la segunda mitad de 2010 está aumentando el porcentaje de pymes europeas que declaran un deterioro en la disponibilidad de crédito bancario, situándose en el 32,8% en la última de las encuestas realizadas ya en 2012. También desde mediados de 2010 ha aumentado la diferencia entre el porcentaje de respuestas positivas (mejora) y negativas (deterioro), pasando de un -9% en la encuesta del segundo semestre de 2010 a un -22% en la más reciente.

La información desagregada por países muestra que de los cuatro países grandes que aparecen representados en el gráfico, son las pymes españolas las que están sufriendo con más intensidad la restricción de crédito bancario, con un porcentaje de respuestas negativas (menor disponibilidad de crédito) del 37,5% en la encuesta más reciente,

muy por encima del dato de Alemania (18,2%), pero más cercano al de Francia (35%) o Italia (34,8%). No obstante, la percepción de deterioro en la disponibilidad de crédito es aún peor en Irlanda (41%), Grecia (54%), Holanda (46%) y Portugal (48%). En términos netos (porcentaje de empresas que percibe una mejora menos el correspondiente a un empeoramiento), el *ranking* es similar, situándose por encima de la media de la eurozona Bélgica, Alemania, Francia, Austria y Finlandia.

Dentro de las pymes, la información que aporta el BCE muestra que son las empresas más pequeñas (las microempresas de menos de 10 trabajadores) las que sufren en mayor medida la restricción en el acceso al crédito bancario, ya que en la media de la eurozona el 40% responde en 2012, que la disponibilidad de financiación ha empeorado, 14 puntos porcentuales (pp) por encima de las empresas de entre 50 y 249 trabajadores. De forma análoga, mientras que solo el 7% de las microempresas manifiestan una mejora, el porcentaje se duplica en las empresas medianas. En España, en cambio, las diferencias por tamaño dentro de las pymes son mucho más reducidas: 4 pp. entre las empresas medianas y las micro que manifiestan un empeoramiento en la disponibilidad de crédito.

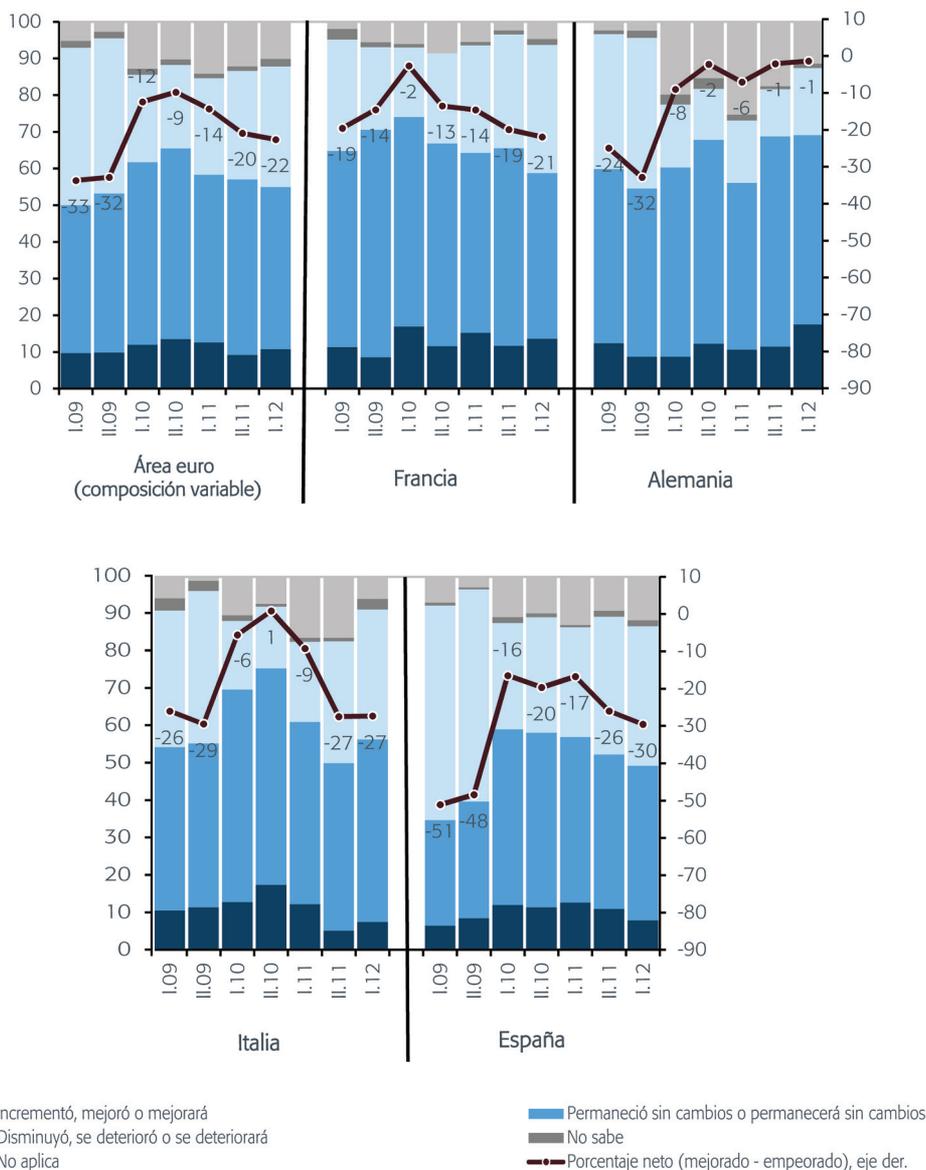
Otro rasgo a destacar en España es que la percepción mayoritaria de empeoramiento en la disponibilidad de financiación también es generalizada en las grandes empresas. Así, en la última encuesta realizada, solo existe una diferencia de un punto porcentual entre el porcentaje de empresas grandes y pymes que declaran un deterioro en la disponibilidad de crédito (36% vs. 37%). De igual forma, la diferencia es de solo dos puntos porcentuales en el caso de las empresas que opinan que se ha producido una mejora (10% vs. 8%).

## Predisposición de la banca a dar crédito: la percepción de las empresas

Además de la disponibilidad de financiación bancaria, otro de los aspectos de interés a analizar

Gráfico 2

Disponibilidad de crédito bancario en los seis meses anteriores (porcentaje de respuestas)



Fuente: BCE y elaboración propia.

para valorar las restricciones a las que se enfrentan las empresas es su propia percepción acerca de la predisposición de los bancos a dar financiación. Así, la disponibilidad de financiación depende de varios factores, algunos relacionados con la situación económica en general, con la situación de la empresa en particular, así como con la actitud de los bancos.

Es este último factor el que analizamos a continuación.

Como muestra el gráfico 3, un porcentaje mayoritario de las pymes europeas opina que la predisposición de los bancos a conceder crédito ha empeorado, alcanzando un porcentaje del 36,6%

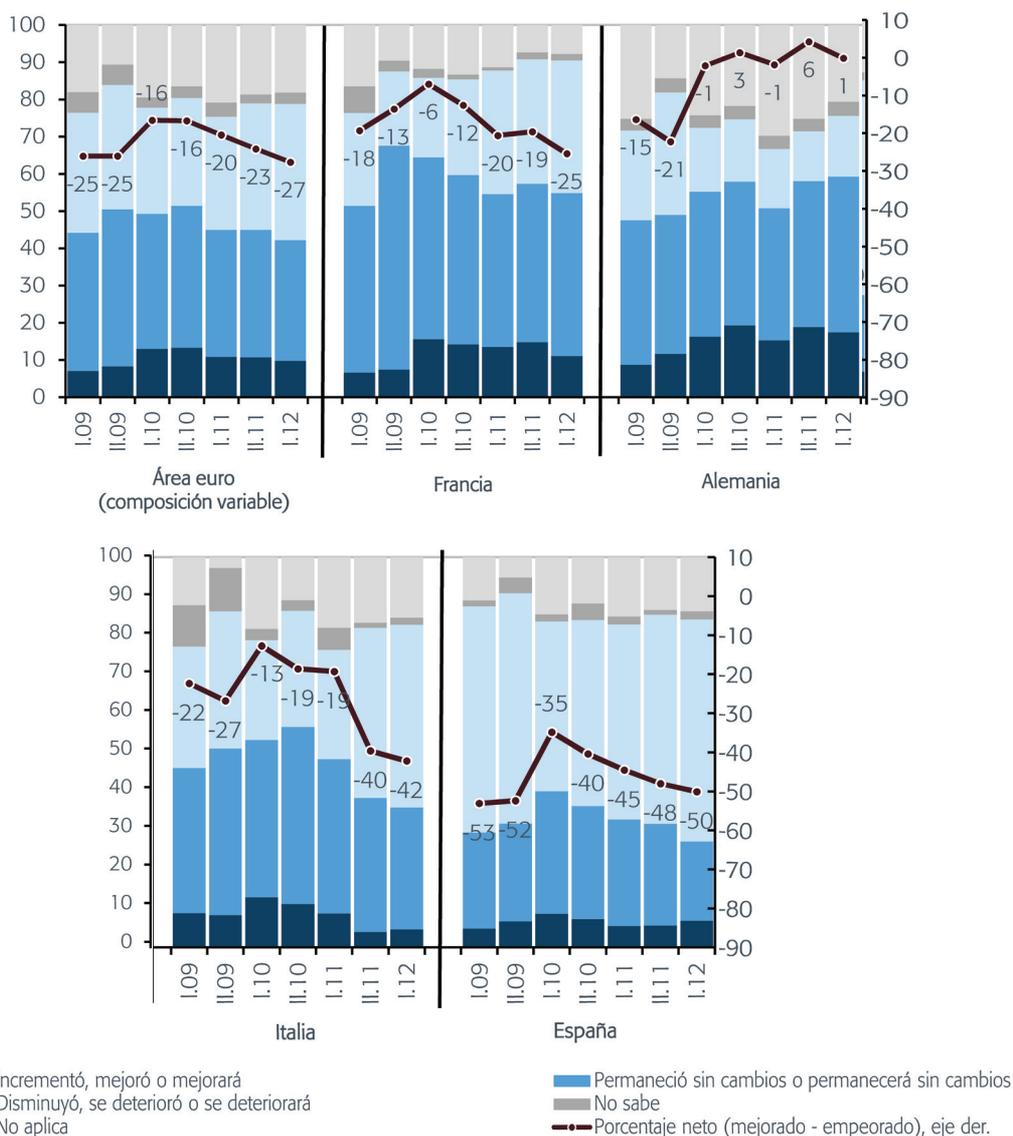
en la última de las encuestas realizada en 2012. Ese porcentaje está creciendo de forma ininterrumpida desde el primer semestre de 2010 y se sitúa, en la actualidad, en su valor máximo desde 2009. Según los datos de la última encuesta, solo el 9,8% de las pymes opinan que la predisposición de los bancos a dar crédito ha mejorado,

siendo el porcentaje neto de respuestas positivas (mejora) y negativas (empeoramiento) del -27%, el valor máximo desde 2009.

Los datos por países muestran enormes diferencias. Entre los países grandes representados en el gráfico 3, y con los últimos datos disponibles,

Gráfico 3

**Percepción de las pymes sobre la predisposición de los bancos a dar crédito en los seis meses anteriores (porcentaje de respuestas)**



Fuente: BCE y elaboración propia.

solo en Alemania el porcentaje de pymes que opina que la predisposición de los bancos a dar crédito ha mejorado es mayor que el porcentaje que opina lo contrario, siendo la diferencia de 1 pp. En Francia, la diferencia es de -25 pp. y en Italia de -42 pp. En relación a estos valores, la percepción de las pymes españolas es peor, ya que frente al 56,9% que opina que los bancos están menos predispuestos a dar financiación, solo el 6,8% opina que la situación ha mejorado, por lo que en términos netos el valor es de -50 pp.

En relación al resto de países de la eurozona, son las pymes españolas (56,7%) las que perciben que los bancos están menos dispuestos a dar crédito, siendo incluso más negativas que en Grecia (49%), Portugal (45%) e Irlanda (38%). Además, nuevamente esa percepción de empeoramiento es generalizada en todas las empresas con independencia de su tamaño, siendo el valor de las pymes españolas idéntico al de las grandes empresas. Dentro de las pymes, son las microempresas las que perciben el mayor deterioro (59%).

de 27 pp., frente a 42 pp. en la encuesta anterior. Desde la primera encuesta realizada en 2011, ese porcentaje neto de respuestas se ha reducido a la mitad.

En el caso de las pymes españolas, el porcentaje neto de respuestas es, en 2012, de 71 pp., casi el triple en relación a la media de la euroárea. El rango de variación es muy amplio por países. Así, mientras que en Alemania la respuesta mayoritaria es de caída de tipos de interés (45,7%), en España solo el 4,6% de las pymes declara una reducción de tipos. De igual forma, mientras que en Alemania solo el 15,1% de sus pymes responde que el tipo de interés ha subido, en España el porcentaje es del 75,8%.

---

*España destaca en el contexto europeo por la subida de tipos de interés que han sufrido las pymes en 2012.*

---

Si utilizamos el porcentaje neto de respuestas (subida-bajada de tipos), en cuatro de los países para los que el BCE ofrece datos (Bélgica, Alemania, Francia y Austria) predominan las bajadas de tipos de interés, mientras que en los siete restantes países, la peor situación se produce en Grecia (72%), si bien con apenas diferencias con respecto a España (71%) e Italia (70%). Por tanto, España destaca en el contexto europeo por la subida de tipos de interés que han sufrido las pymes en 2012.

Atendiendo al resto de costes de la financiación distintos del tipo de interés (como las comisiones bancarias), el porcentaje de empresas europeas que responde que se ha producido un aumento ha crecido de forma ininterrumpida en las siete oleadas de la encuesta ya realizadas, alcanzándose un porcentaje máximo del 54,8% en la última encuesta. En términos netos (aumento – caída), también el valor ha aumentado continuamente, situándose en la actualidad en el 52%.

En España, el dato más reciente muestra que el 80% de las pymes declara que se ha produ-

## Las condiciones de la financiación bancaria

Una de las preguntas del cuestionario del BCE que más información aporta sobre las restricciones a las que se enfrentan las empresas a la hora de acceder a la financiación bancaria es la que detalla hasta seis aspectos diferentes de los términos y condiciones de la financiación: tipo de interés, otros costes distintos al tipo de interés, cantidad disponible de préstamo o línea de crédito, vencimiento del préstamo, exigencia de garantías, y otros. Es importante advertir que, en este caso, la pregunta está referida a la totalidad de la financiación bancaria, incluyendo tanto préstamos como líneas de crédito.

En el gráfico 4 se representan los cuatro aspectos de la financiación que consideramos más importantes. En relación con el tipo de interés, en 2012 la situación de las pymes europeas ha mejorado en los últimos seis meses, ya que la diferencia entre el porcentaje de empresas que considera que el tipo ha aumentado y el que opina que ha caído es

cido un aumento de los costes de la financiación distintos al tipo de interés, 25 pp. por encima de la media europea. También en términos de respuestas netas el valor es muy superior en España (78%), ya que solo el 1,8% de las pymes responden que han visto reducir esos costes de la financiación. De los once países de la eurozona que cubre la encuesta del BCE, son las pymes españolas las que más han visto crecer los costes financieros distintos al tipo de interés, incluso con subidas superiores a Italia, Portugal y Grecia. Son las pymes alemanas las que presentan un menor porcentaje de respuestas de aumento de costes (19,3%). También es de destacar que en España, las grandes empresas presentan porcentajes netos de respuestas (83%) incluso superiores a las pymes (78%).

La tercera de las condiciones de la financiación bancaria analizada es la cantidad disponible de préstamo o línea de crédito. Para la media de empresas del área del euro, en 2012 el porcentaje que declara un aumento es menor al que aprecia una caída, con un valor neto del -8%, el mayor valor en términos absolutos desde 2009. Por tanto, la situación de *credit crunch* alcanza su mayor intensidad en la actualidad.

Las pymes españolas sufren con mayor intensidad la situación de racionamiento de crédito, ya que en la última encuesta del BCE, frente al 12,1% de empresas que opinan que el volumen de financiación ha aumentado, un 42% declara justo lo contrario, siendo el porcentaje neto de respuestas (-30%) casi cuatro veces superior a

Gráfico 4

Condiciones en el acceso al crédito bancario en los seis meses anteriores (porcentaje de respuestas)

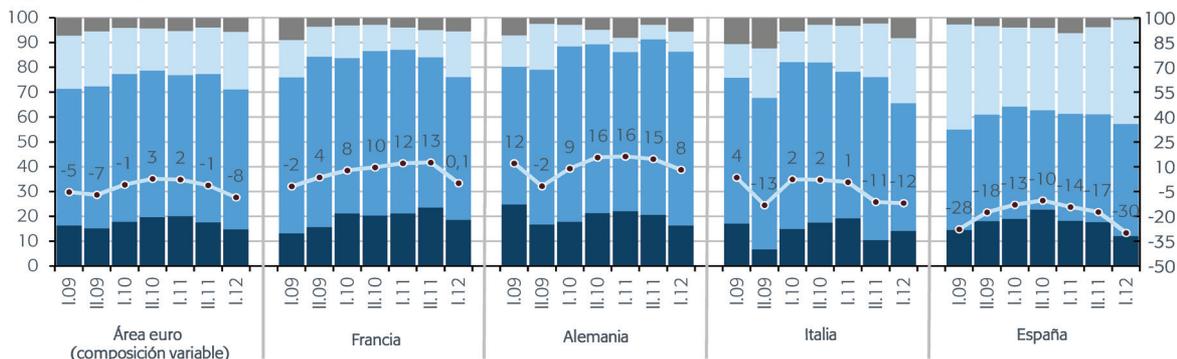


Fuente: BCE y elaboración propia.

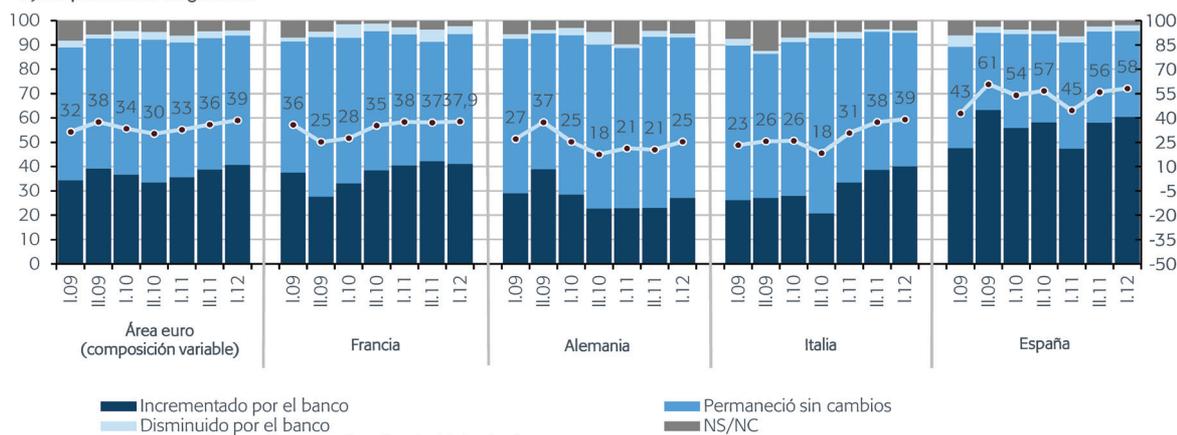
Gráfico 4 (Continuación)

**Condiciones en el acceso al crédito bancario en los seis meses anteriores (porcentaje de respuestas)**

c) Tamaño del préstamo o línea de crédito



d) Requerimiento de garantías



■ Incrementado por el banco  
 ■ Disminuido por el banco  
 ● Porcentaje neto (aumentado - disminuido), eje der  
 ■ Permaneció sin cambios  
 ■ NS/NC

Fuente: BCE y elaboración propia.

la media de las pymes europeas. También en España es en 2012 cuando la situación de racionamiento de crédito alcanza su máximo valor, incluso superior a la que tuvo lugar en 2009. Es de destacar que en España las dificultades para obtener la cantidad de financiación deseada se han intensificado enormemente en 2012 respecto a 2011. En el caso de las grandes empresas españolas también las dificultades son elevadas, si bien algo más reducidas que en las pymes. En 2012, solo las pymes italianas y griegas declaran estar más restringidas que las españolas en cuanto a la cantidad de financiación bancaria requerida.

Finalmente, un cuarto aspecto de las condiciones financieras de interés a analizar es la mayor o menor exigencia de garantías. Para la media de

pymes de la zona euro, nuevamente se alcanza en 2012 la máxima tensión, ya que frente a un 40,7% de empresas que declaran que ha aumentado la exigencia de garantías, solo el 2,2% considera lo contrario. En términos de respuestas netas, en todos los países predominan las respuestas de aumento de las garantías exigidas, situándose Grecia en el extremo superior (68% de respuestas netas) y Holanda en el inferior (23%). En este contexto, el porcentaje neto en España es del 58%, solo por debajo de Grecia. En consecuencia, también las pymes españolas tienen más dificultades en el acceso a la financiación bancaria en lo que a la exigencia de elevadas garantías se refiere. En el caso de las grandes empresas, la situación mejora, con un porcentaje neto de respuestas 14 pp. inferior a las pymes.

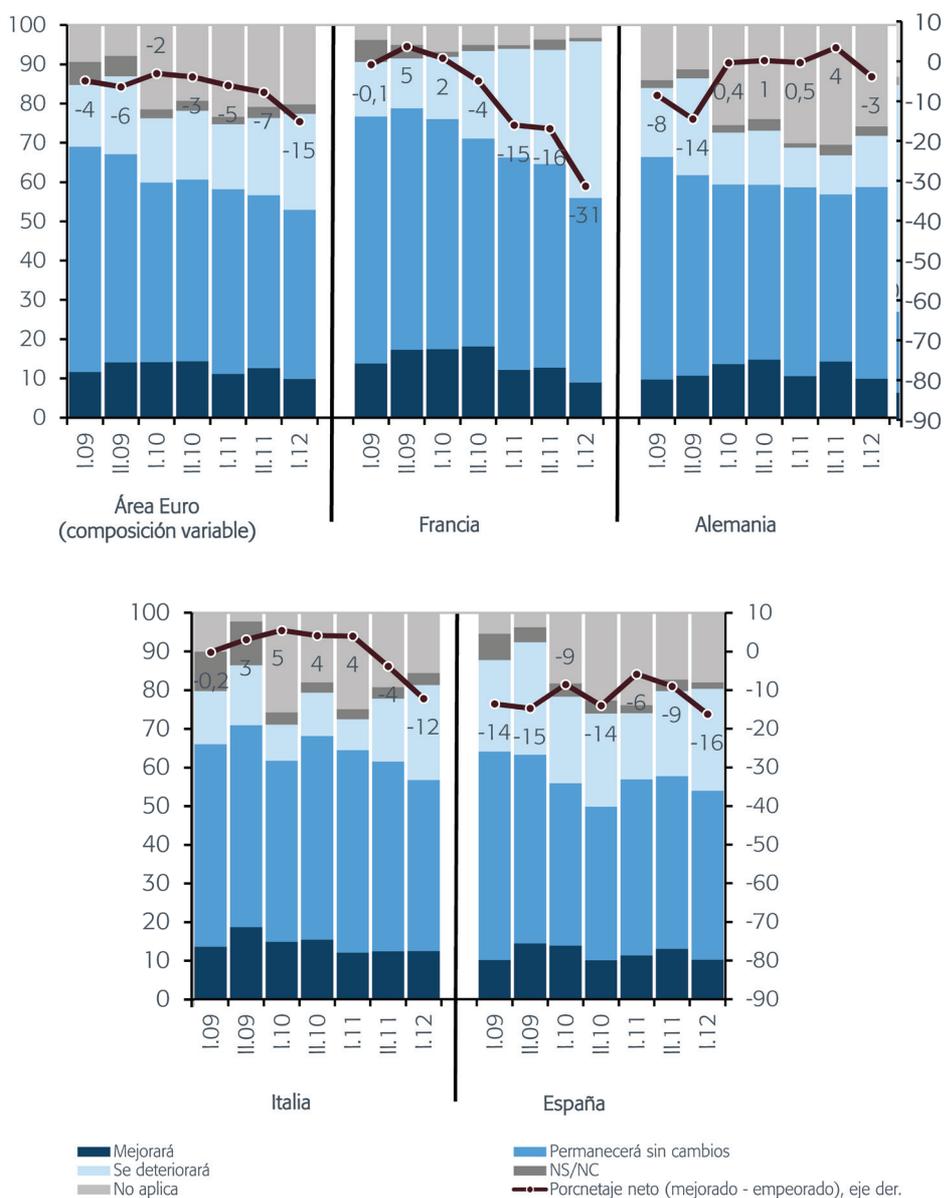
## Expectativas de las pymes sobre la disponibilidad futura de crédito bancario

Si bien la encuesta del BCE se centra sobre todo en analizar el comportamiento más reciente en el acceso

de las empresas a la financiación externa, contiene una pregunta de gran interés para intentar vislumbrar las dificultades futuras en las condiciones financieras. En concreto, el cuestionario pregunta acerca de las expectativas para acceder al préstamo bancario en los próximos seis meses en relación a la situación anterior.

Gráfico 5

### Expectativas de las pymes sobre la disponibilidad de crédito en los próximos seis meses (porcentaje de respuestas)



Fuente: BCE y elaboración propia.

Como muestra el gráfico 5, en 2012 se ha producido un drástico deterioro en las expectativas futuras, ya que frente al 9,8% de pymes europeas que opina que el acceso a la financiación mejorará, un 24,4% cree que se deteriorará, siendo el valor neto de respuestas (-15%) el doble que en la encuesta anterior y, con diferencia, el mayor desde 2009. De los cuatro países más grandes de la zona euro representados en el gráfico, son las pymes francesas las más pesimistas, ya que el 39,9% opina que en los próximos 6 meses va a empeorar el acceso a la financiación. En cambio, las empresas alemanas son mucho más optimistas, aunque es mayor el porcentaje que opina que el acceso a la financiación será más difícil en los próximos 6 meses que lo contrario. Para el resto de países, las pymes griegas, junto con las francesas, son las que prevén un mayor deterioro en el acceso al crédito bancario.

En este contexto, las pymes españolas se sitúan en un nivel de pesimismo no muy diferente a la media europea, con un porcentaje neto de respuestas del -16%, frente a un -15% en la euro zona. También en España es en 2012 cuando el pesimismo es más acentuado, ya que el porcentaje neto de respuesta alcanza el máximo valor negativo desde 2009. Las expectativas de las grandes empresas coinciden con las de las pymes, siendo las microempresas ligeramente más pesimistas.

## Conclusiones

La encuesta del BCE sobre el acceso de las pymes a la financiación muestra con crudeza las restricciones que están sufriendo las empresas, habiéndose acentuado la tensión en 2012. Es precisamente en la última de las encuestas realizadas (entre septiembre y octubre de 2012) donde se pone de manifiesto con más pesimismo el futuro inmediato en el acceso al crédito bancario, siendo muy superior el porcentaje de pymes europeas que creen que las condiciones se van a deteriorar en relación con las que opinan que mejorarán en los próximos seis meses. En el caso de las pymes

españolas, el futuro se mira con algo más de pesimismo, siendo común esta percepción negativa en las grandes empresas.

Analizando el pasado más reciente de las condiciones de acceso a la financiación bancaria, uno de los aspectos más negativos que están sufriendo las pymes españolas es el elevado coste de la financiación, situación que en 2012 comparten con las pymes de Grecia e Italia. Nada menos que el 75,8% de las pymes españolas declaran que los tipos de interés aumentaron en los seis meses anteriores, frente a un porcentaje del 47,3% en las pymes europeas. Esta situación es incluso más dramática en el caso de los costes distintos al pago de intereses (como las comisiones bancarias), donde el 80% de las pymes españolas manifiesta que aumentaron en 2012, siendo el porcentaje más elevado de los once países analizados por el BCE.

En síntesis, el cierre de los mercados mayoristas de financiación para la mayor parte del sector bancario español, así como el aumento de la morosidad bancaria y el grado de aversión al riesgo de las entidades financieras están dificultando considerablemente el acceso de las empresas al crédito bancario, tanto en términos de cantidad de financiación disponible, como de las condiciones de la financiación (elevados tipos de interés, exigencia de más garantías, etc.). En 2012 se ha alcanzado el mayor grado de restricción financiera, situación que las pymes no creen que vaya a cambiar en los próximos meses.

Cuando lo fundamental es recuperar la inversión para volver a crecer y crear empleo, la reciente recapitalización de una parte del sistema bancario español es condición necesaria para restaurar el correcto funcionamiento de la financiación bancaria. No obstante, si bien la mejora de la solvencia es condición necesaria, no es suficiente mientras que la deuda pública española soporte una prima de riesgo tan elevada que se extiende a la que soporta la deuda privada, tanto bancaria como no bancaria.