

## La fragmentación del mercado financiero europeo y el coste de la financiación bancaria

Joaquín Maudos\*

**La fragmentación del mercado financiero europeo consecuencia de la crisis económica ha dado lugar a un aumento de las diferencias en el coste de la financiación entre países. Aquellos que han sufrido con mayor intensidad el impacto de la crisis de la deuda soberana han visto disminuir en mayor medida la inversión, lo que unido a los programas de austeridad implementados para cumplir con los objetivos de déficit y deuda pública, lastra sus posibilidades de recuperación.**

*El objetivo de este artículo es analizar la evolución de los tipos de interés bancarios en la UEM desde 2003 hasta la actualidad. Además de estudiar la evolución de las desigualdades entre países, se pone especial énfasis en comparar los tipos de interés, tanto en términos del coste de financiación de empresas y familias como de los tipos de interés de los depósitos bancarios. Se analiza con detalle el caso español, comparando los tipos de interés que fijan las instituciones financieras monetarias con las del resto de países de la eurozona. Las enormes diferencias de tipos actualmente existentes entre los llamados distressed countries y el resto de países de la UEM muestran la necesidad de avanzar de forma urgente hacia la construcción de una genuina unión bancaria. De ello se beneficiarían enormemente las empresas y familias españolas que soportarían un coste de la financiación bancaria mucho más reducido del que soportan en la actualidad.*

Hasta el estallido de la crisis a mediados de 2007, la creación de la Unión Económica y Monetaria (UEM) permitió un rápido avance en el grado de integración de los mercados financieros europeos. La convergencia nominal que tuvo lugar permitió una caída en los tipos de interés de los países que partían de niveles más elevados, lo que dio lugar a una reducción en el coste del capital y, por tanto, un aumento de la inversión. De igual forma, la fragmentación financiera que ha tenido lugar a

partir de entonces ha dado lugar a un aumento en las diferencias en el coste de la financiación entre países, situándose los tipos de interés en los países que han sufrido con más intensidad el impacto de la crisis de la deuda soberana (los llamados *distressed countries*<sup>1</sup>) muy por encima del resto de países de la UEM. En consecuencia, estos países han visto disminuir en mayor medida la inversión, lo que unido a los programas de austeridad implementados para cumplir con los objetivos

\* Universidad de Valencia e IVIE.

<sup>1</sup> El grupo de países conocido como *distressed countries* está formado por Chipre, España, Grecia, Irlanda, Portugal, Italia y Eslovenia.

de déficit y deuda pública, lastra sus posibilidades de recuperación.

*Los tipos de interés de los préstamos bancarios a las empresas y familias de los distressed countries se sitúan en la actualidad muy por encima de los del resto de países de la zona del euro. Como reconoce el propio Banco Central Europeo, los tipos de interés bancarios responden mucho más a la prima de riesgo soberana de cada país que a los tipos de interés de intervención del BCE.*

En este escenario, son las pymes las que padecen el mayor grado de restricción financiera. La tasa de crecimiento del crédito bancario ha experimentado una drástica caída, situándose en tasas negativas en varios países de la UEM. Pero el problema no es solo de cantidad, sino también de precio. Así, los tipos de interés de los préstamos bancarios a las empresas y familias de los *distressed countries* se sitúan en la actualidad muy por encima de los del resto de países del euro. Como reconoce el propio Banco Central Europeo (BCE), los tipos de interés banca-

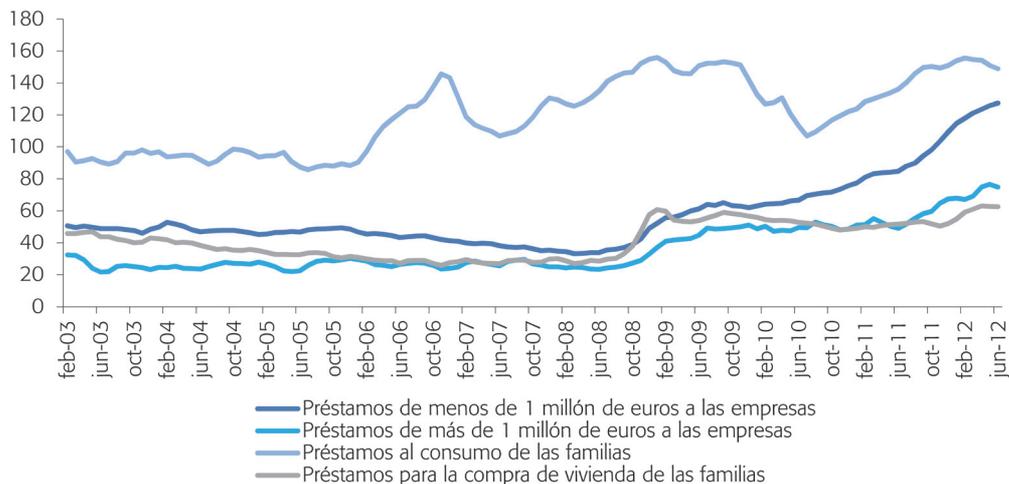
rios responden mucho más a la prima de riesgo soberana de cada país que a los tipos de interés de intervención del BCE, por lo que las decisiones de política monetaria tienen efectos bien distintos por países. Así, se ha roto el mecanismo de transmisión de la política monetaria. De este modo, los nuevos impulsos monetarios que desde distintas instancias se reclama con frecuencia al BCE pueden no ser efectivos y tener efectos marginales en los *distressed countries*. De igual forma, los elevados tipos de interés del crédito en los países periféricos suponen una rémora para que los posibles proyectos de inversión solventes se lleven a cabo, impidiendo por tanto la recuperación de estos países.

## De la convergencia a la divergencia en los tipos de interés bancarios

Utilizando los datos sobre tipos de interés de operaciones nuevas que reporta el BCE con carácter mensual desde 2003 para los sectores bancarios de la UEM, el gráfico 1 muestra la evolución de la desviación típica de los tipos de interés de los préstamos bancarios entre los países de la eurozona. En el crédito a las empresas no financieras,

Gráfico 1

### Desviación típica de los tipos de interés entre los países de la eurozona



Fuente: BCE.

la quiebra de Lehman Brothers en septiembre de 2008 supuso un punto de inflexión en el proceso de convergencia de tipos de interés de años anteriores. A partir de ese momento, las diferencias entre países empiezan una escalada que es mucho más acusada en los préstamos de menos de un millón de euros. A mediados de 2012, la desviación típica de los tipos de interés de estos préstamos es prácticamente el doble que la de los préstamos de mayor importe.

En el caso de los préstamos a las familias para compra de vivienda, también desde finales de 2008 se han acentuado las diferencias de tipos de interés entre países de la eurozona, si bien se han mantenido estables aunque a un nivel más elevado a partir de entonces. En cambio, en el

préstamo al consumo, la evolución temporal de la desviación típica es más errática, alcanzándose en junio de 2012 niveles un 40% superiores a los iniciales.

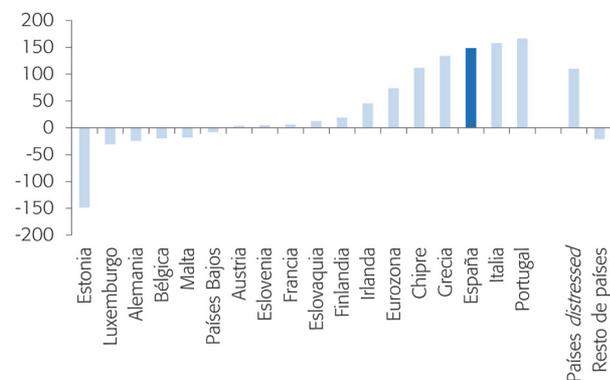
### El coste de la financiación bancaria: el impacto de la crisis de la deuda soberana

La creación de la UEM permitió una caída de los tipos de interés nominales y de los costes de la financiación reales tanto para empresas como para familias. Esa caída ha sido mucho más acusada en los países que partían de niveles más elevados, lo que explica la convergencia que ha tenido lugar

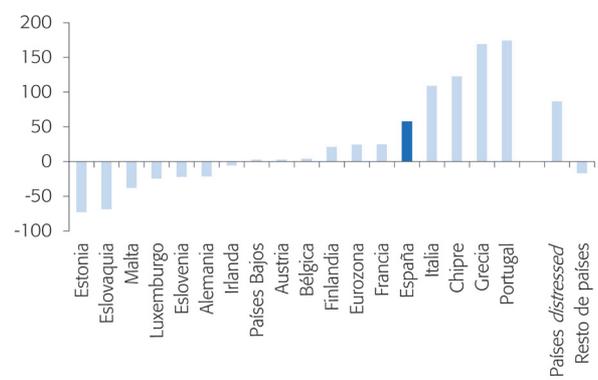
Gráfico 2

#### Variación (puntos básicos) de los tipos de interés (nuevas operaciones) desde 2010 a 2012

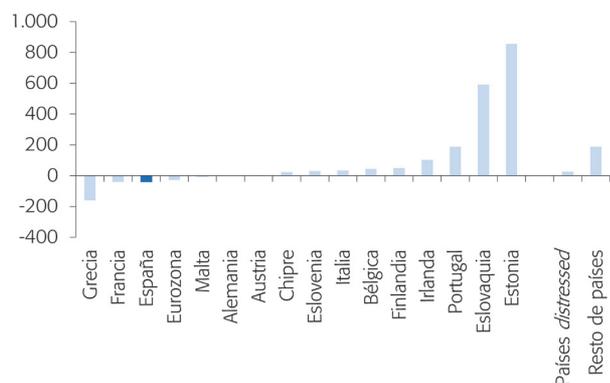
Préstamo hasta 1 millón de euros a las empresas



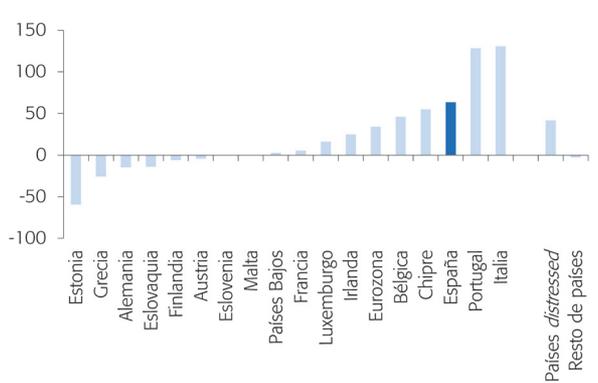
Préstamo de más de 1 millón de euros a las empresas



Préstamo al consumo de los hogares



Préstamo para la compra de vivienda de los hogares



Fuente: BCE y elaboración propia.

en los tipos de interés entre los países de la zona del euro.

Pero con el impacto de la crisis, el anterior proceso de convergencia se ha detenido y ha dado paso a un nuevo periodo donde han aumentado las diferencias de tipos de interés entre países, que se ha acentuado tras el estallido de la crisis de la deuda soberana. Así, como refleja el gráfico 2, mientras que el tipo de interés promedio de los préstamos de menos de un millón de euros a las empresas de los *distressed countries* ha aumentado 110 puntos básicos de 2010 a 2012, en el resto de países de la eurozona los tipos han caído 20 puntos básicos. Con la excepción de Eslovenia, los tipos de interés han aumentado más de 100 puntos básicos en Chipre, Grecia, España, Italia y Portugal, mientras que en seis de los diecisiete países de la eurozona los tipos han caído. En el caso de los préstamos de mayor importe (más de un millón de euros) a las empresas, también contrasta el aumento que se ha producido en los tipos de interés de los *distressed countries* frente a la caída en el resto de países. De 2010 a 2012, el tipo promedio del primer grupo de países ha aumentado 86 puntos básicos, mientras que en el segundo grupo ha caído 17 puntos básicos. Nuevamente con la excepción de Eslovenia, los tipos de interés han aumentado en todos los *distressed countries*, siendo de destacar el aumento en Italia, Chipre, Grecia y Portugal, con una subida superior a 100 pb.

En el caso del préstamo a las familias, también contrasta el comportamiento que han tenido los tipos de interés de los *distressed countries* frente al resto de países desde el estallido de la crisis de la deuda soberana. Así, mientras que en el primer caso los tipos han aumentado un promedio de 41 pb, en el segundo grupo de países los tipos han caído 3 pb. No obstante, la subida de tipos ha sido más reducida en comparación con la que ha tenido lugar en los préstamos a las empresas, siendo de destacar el mayor aumento que ha tenido lugar en Italia y Portugal.

En cambio, en los préstamos al consumo de los hogares, el aumento del tipo de interés desde 2010 ha sido menor en los *distressed countries*, si

bien este resultado está influenciado por el comportamiento anómalo de Estonia y Eslovaquia, cuyo tipo de interés ha aumentado 856 pb. y 590 pb, respectivamente.

## Tipo de interés de los préstamos bancarios en 2012

¿Cuál es la situación actual del coste de la financiación bancaria al que se enfrentan empresas y familias en los distintos países de la zona del euro? Para el promedio de los datos mensuales de 2012, el gráfico 3 muestra el *ranking* ordenado de menor a mayor para los cuatro tipos de préstamos considerados. En el caso del coste de financiación de las empresas de la eurozona, el tipo de interés de los préstamos de menos de un millón de euros es 164 pb superior a los de mayor importe, lo que refleja la penalización que sufren las pymes. En ambos casos, los *distressed countries* soportan tipos de interés superiores, con un sobre coste de 270 pb en los préstamos de menor importe y de 208 en los de mayor importe. En otras palabras, las empresas de los *distressed countries* soportan un coste de la financiación bancaria un 85% superior al del resto de países, con independencia de su tamaño. Este es, sin lugar a dudas, motivo suficiente para reclamar la urgente construcción de la unión bancaria.

---

*Las empresas de los distressed countries soportan un coste de la financiación bancaria un 85% superior al del resto de países, con independencia de su tamaño.*

---

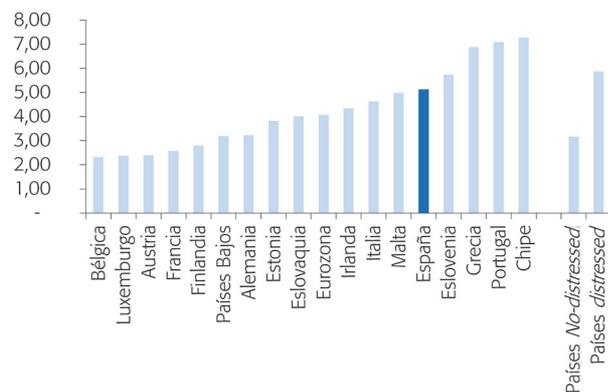
El desglose de la información por países permite apreciar un amplio rango de variación dentro de la eurozona. Así, para los préstamos de menos de un millón de euros, coexisten países que soportan un coste de la financiación bancaria más de un 50% por encima de la media europea (es el caso de Grecia, Portugal y Chipre) con otros en los que el tipo de interés de los préstamos se sitúa más de un 40% por debajo de la media (Bélgica, Luxemburgo y Austria). Y para préstamos de mayor

Gráfico 3

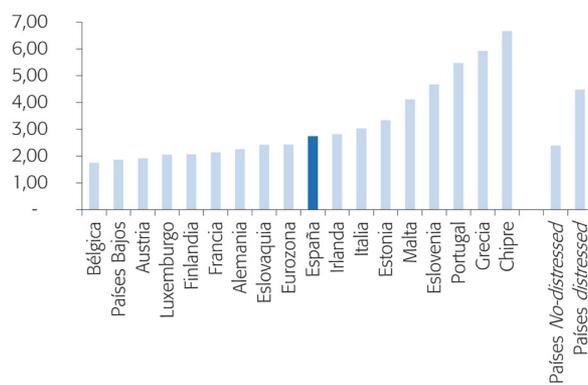
**Tipo de interés (nuevas operaciones) de los préstamos en los países de la eurozona 2012**

(porcentaje)

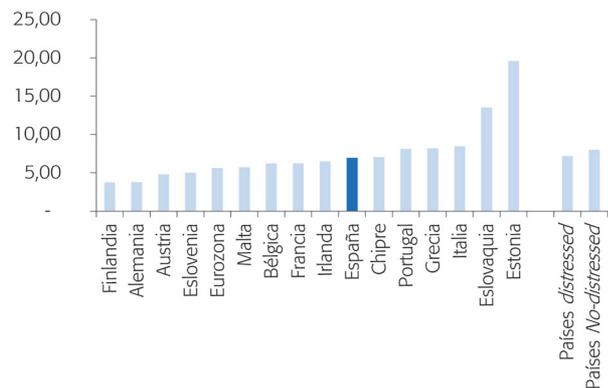
Préstamo hasta 1 millón de euros a las empresas



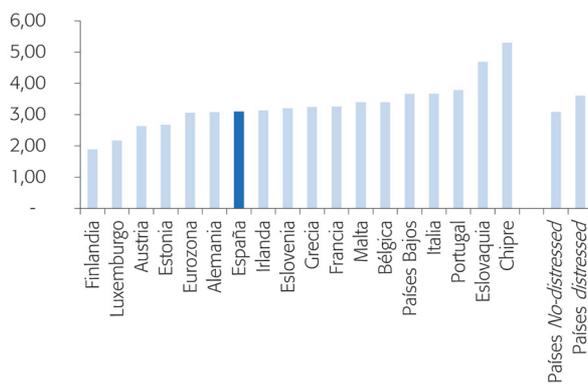
Préstamo de más de 1 millón de euros a las empresas



Préstamo al consumo de los hogares



Préstamo para la compra de vivienda de los hogares



Fuente: BCE y elaboración propia.

importe, el rango de variación es similar, ya que la diferencia entre el país con un tipo de interés más elevado (6,66% en Chipre) y el más reducido (Bélgica, 1,74%) es de 494 pb. Así, en países como Portugal, Grecia y Chipre, el coste de la financiación es más del doble que la media europea, mientras que en Bélgica, Holanda y Austria es un 20% más reducido.

En el caso de las familias, las mayores diferencias de tipos de interés tienen lugar en el préstamo al consumo, con un rango de variación de casi 16 puntos porcentuales entre el valor máximo de Estonia (19,6%) y el mínimo de Finlandia (3,7%). Por contra, en el préstamo para la compra de vivienda las diferencias son mucho más redu-

cidas, con un rango de variación de 3.4 puntos porcentuales. Los *distressed countries* soportan un tipo de interés algo más elevado (52 pb más), siendo Chipre (5,3%) el país con los préstamos más caros para la compra de vivienda.

**La fragmentación del mercado financiero europeo desde 2007: *distressed countries* vs. resto de países**

La actual situación de fragmentación del mercado financiero europeo que sufren las empresas que tienen que soportar costes muy distintos

Cuadro 1

### Tipo de interés (nuevas operaciones) de los préstamos en la eurozona: *distressed countries vs. resto de países*

a) Préstamos hasta 1 millón de euros a las empresas no financieras			
	Países <i>distressed</i> %	Resto de países %	Diferencia (pb)
2003	4,8	3,9	86,9
2004	4,4	3,7	68,3
2005	4,4	4,4	-0,2
2006	5,1	6,0	-94,7
2007	6,2	5,5	62,0
2008	8,0	6,0	208,1
2009	4,9	3,7	123,1
2010	4,8	3,4	138,7
2011	5,7	3,6	205,7
2012	5,9	3,2	269,3
b) Préstamos de más de 1 millón de euros a las empresas no financieras			
	Países <i>distressed</i> %	Resto de países %	Diferencia (pb)
2003	3,7	3,2	43,9
2004	3,4	3,0	39,1
2005	3,4	3,0	43,6
2006	4,2	3,8	35,2
2007	5,2	4,9	27,4
2008	5,8	5,3	50,8
2009	3,7	2,8	96,2
2010	3,6	2,6	104,8
2011	4,5	2,9	157,5
2012	4,5	2,4	208,2
c) Préstamo al consumo de los hogares			
	Países <i>distressed</i> %	Resto de países %	Diferencia (pb)
2003	8,3	7,7	61,1
2004	7,7	7,1	68,4
2005	7,5	8,0	-46,0
2006	7,8	8,3	-41,4
2007	8,3	7,8	48,8
2008	8,7	7,3	135,3
2009	7,6	6,1	146,5
2010	6,9	6,1	83,0
2011	7,0	7,6	-51,1
2012	7,2	8,0	-78,9
d) Préstamo para la compra de vivienda de los hogares			
	Países <i>distressed</i> %	Resto de países %	Diferencia (pb)
2003	4,1	4,0	12,2
2004	3,9	3,6	22,4
2005	3,8	3,5	24,1
2006	4,5	4,2	21,7
2007	5,3	5,2	2,5
2008	5,6	5,4	19,3
2009	3,6	3,5	10,7
2010	3,2	3,1	8,2
2011	3,8	3,4	43,0
2012	3,6	3,1	52,3

Fuente: BCE y elaboración propia.

de financiación bancaria según el país en el que operan, no siempre ha sido así. De hecho, como muestra el cuadro 1, hasta 2007 esa diferencia no llegó a 100 pb en los préstamos de menor importe y hasta 2010 en los de más de un millón de euros. Pero en los últimos años la diferencia entre el tipo de interés que fijan los bancos de los *distressed countries* supera más de 100 pb al del resto de países del euro, alcanzándose la mayor diferencia en 2012, tanto en los préstamos de menos de un millón de euros (donde la diferencia es de 269 pb) como de más de un millón de euros (con una diferencia de 208 pb).

En el caso de los préstamos para la compra de vivienda de las familias, las diferencias de tipos de interés dentro de la eurozona siempre se han mantenido en niveles más reducidos, si bien es tras el estallido de la crisis de la deuda soberana cuando se amplía la diferencia de tipos entre los *distressed countries* y el resto de países. Es precisamente en 2012 cuando se alcanza la mayor diferencia (52 pb). En cambio, en el préstamo al consumo, hubo años en el pasado (2005 y 2006) en los que los *distressed countries* se beneficiaron de tipos de interés más reducidos, reproduciéndose esta situación en 2011 y 2012.

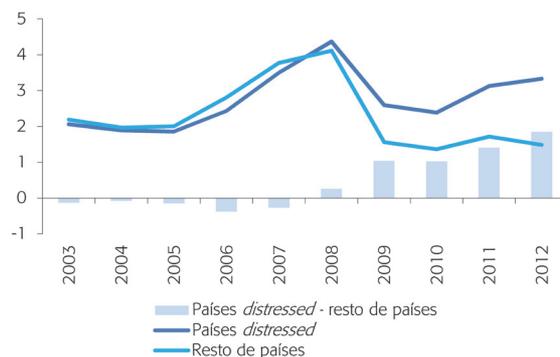
## El coste de los depósitos bancarios

Como muestra el último informe del BCE sobre la integración de los mercados financieros europeos, la convergencia en tipos de interés de los depósitos bancarios que tuvo lugar hasta 2007 se detuvo con el inicio de la crisis y ha dado paso a un nuevo escenario completamente distinto donde las diferencias han aumentado. De hecho, la desviación típica entre los países del euro de los tipos de interés de los depósitos a plazo hasta un año de las familias se ha multiplicado por 3,2 de diciembre de 2007 a diciembre de 2012, mientras que en los depósitos de las empresas se ha multiplicado por 5,1.

Lo que esta creciente divergencia en tipos de interés de los depósitos implica es que la fragmentación de las fuentes de financiación (mer-

Gráfico 4

**Tipo de interés (nuevas operaciones) de los depósitos a plazo (hasta 1 año) de las familias en la eurozona (porcentaje)**



Fuente: BCE y elaboración propia.

cado interbancario y de deuda) ha forzado a los bancos a acudir intensamente a los depósitos minoristas como fuente de financiación, lo que ha obligado a los *distressed countries* a aumentar los tipos de interés, ofreciendo tipos de interés muy por encima del tipo de mercado. De hecho, como muestra claramente el gráfico 4, mientras que entre 2003 y 2007 el tipo de interés de los depósitos en los *distressed countries* se situaba por debajo del resto de países, a partir de entonces se invierte la situación y se abre un gap que aumenta inicialmente en 2009 tras la quiebra de Lehman Brothers en septiembre de 2008 que supuso enormes tensiones en los mercados de financiación, y posteriormente aunque en menor medida en 2011 y 2012 en el contexto de la crisis de la deuda soberana. Concretamente, en 2012 el tipo de interés de los depósitos a plazo hasta un año de los *distressed countries* es casi el doble que el del resto de países. Obviamente estos mayores costes de financiación para los bancos se trasladan a los préstamos que cobran a sus clientes, con el perjuicio que supone para la inversión.

## El coste de la financiación bancaria en España

En el caso concreto del coste de la financiación bancaria en España, el gráfico 5 muestra la evolución temporal desde 2003 de los tipos de interés

de los préstamos tanto a empresas como a familias en comparación con la media de la eurozona, así como de los países distintos a los *distressed countries*. El interés de esta última comparación es analizar el sobrecoste que soportan las familias y empresas españolas y, por tanto, el ahorro potencial del que podrían beneficiarse si soportaran tipos de interés similares a los países que no han sufrido los efectos de la crisis de la deuda soberana sobre sus tipos de interés.

Para los préstamos a las empresas de importe menor a un millón de euros, las pymes españolas soportaban en los años previos al inicio de la crisis un coste de la financiación bancaria algo más reducido que la media de la eurozona y también de los países distintos a los *distressed countries*. En cambio, desde 2008 la situación se

invierte, sobre todo en 2011 y, con mucha más intensidad, en 2012, situándose el tipo de interés de los préstamos en España 195 pb por encima de los *No-distressed countries* y 105 pb de la media de la zona del euro.

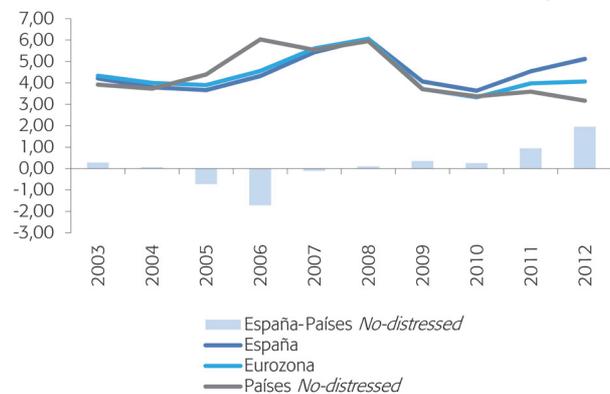
En los préstamos de mayor importe, es a partir de 2011 cuando las empresas españolas soportan tipos de interés superiores tanto a las empresas de la eurozona como de los *No-distressed countries*, con una diferencia en torno a 35 pb. Por tanto, son las pymes españolas las que sufren en mayor medida las restricciones en el acceso a la financiación, dado que pagaron de media en 2012 un tipo de interés que es 238 pb superior a las grandes empresas. También de media en la eurozona la banca fija un tipo de interés superior en los préstamos empresariales de menos de un

Gráfico 5

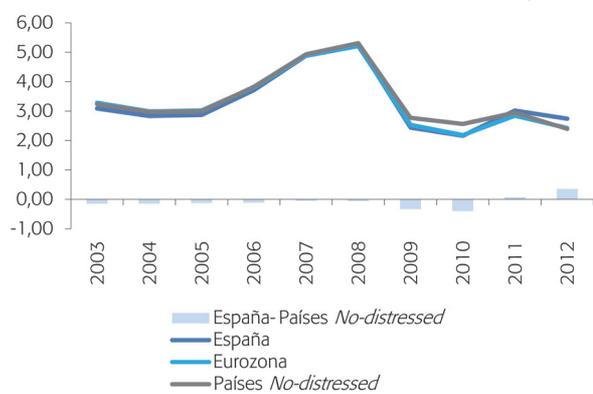
**Tipo de interés (nuevas operaciones) de los préstamos: España y eurozona**

(porcentaje)

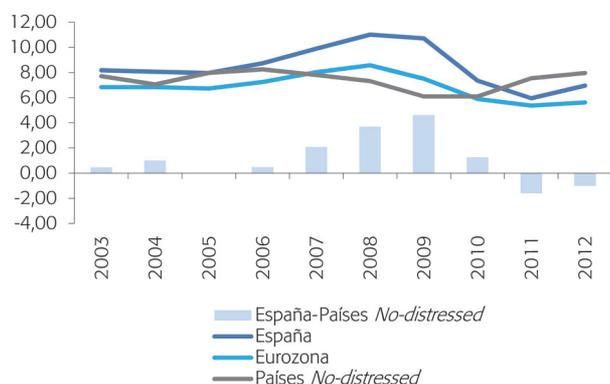
Préstamo de menos de 1 millón de euros a las empresas



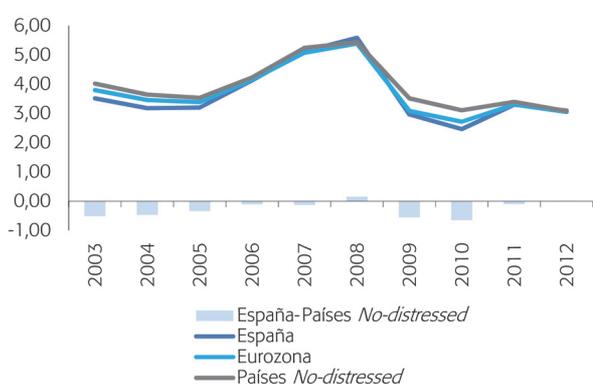
Préstamo de más de 1 millón de euros a las empresas



Préstamo al consumo de las familias



Préstamo para la compra de vivienda a las familias



Fuente: BCE y elaboración propia.

millón de euros, si bien la diferencia con respecto a los préstamos de menor tamaño es más reducida que en España (164 vs. 238 pb).

Este mayor tipo de interés que soportan las pymes españolas está en consonancia con los resultados que ofrece la reciente encuesta del BCE sobre las condiciones de acceso de las pymes a la financiación. Así, 47% de las pymes españolas declara que la predisposición de los bancos a dar financiación ha empeorado en los últimos seis meses, siendo el porcentaje máximo de la eurozona compartido con Grecia. En esta misma línea, el 73% de las pymes españolas declara que el tipo de interés que fijan los bancos ha aumentado, frente a un 39% en las pymes de la UEM.

En el caso del préstamo para la compra de vivienda de las familias, los tipos de interés en España siempre se han situado en niveles muy parecidos a la media de la zona del euro, no superando en ningún momento los 30 pb. En 2011 y 2012 la diferencia prácticamente es nula, tanto respecto a la media europea como a la de los *No-distressed countries*.

En cambio, en el préstamo al consumo, los tipos de interés en España se han situado siempre por encima de la media de la eurozona, alcanzándose la máxima diferencia en 2009, año en el que los bancos españoles fijaban un tipo de interés un 43% superior (320 pb) a los bancos de la UEM y un 75% (462 pb) por encima de los *No-distressed countries*.

## ¿Cómo ha impactado la fragmentación financiera en los tipos de interés de los depósitos en España?

En secciones anteriores de este artículo se ha constatado que desde el inicio de la crisis y con más intensidad en el contexto de la crisis de la deuda soberana, se ha abierto un gap en el tipo de interés de los depósitos bancarios entre los *distressed countries* y el resto de países de la zona del euro. La falta de confianza instaurada en

el mercado interbancario y el cierre de los mercados mayoristas de financiación han obligado a los bancos de los *distressed countries* a acudir a los depósitos minoristas para resolver sus problemas de financiación. En España, las restricciones en el acceso a los mercados mayoristas ha llegado a desencadenar en algunos momentos una guerra por la captación de depósitos con negativos efectos sobre la cuenta de resultados de los bancos. Así, como muestra el gráfico 6, el tipo de interés de los depósitos a plazo en España se sitúa en 2012 en 116 pb por encima de la media de los *No-distressed countries*, lo que supone soportar un 80% más de costes financieros. Esta situación era completamente distinta en los años previos a la crisis, donde los bancos españoles fijaban un tipo de interés en sus depósitos muy similar a los bancos europeos.

*El tipo de interés de los depósitos a plazo en España se sitúa en 2012 en 116 pb por encima de la media de los No-distressed countries, lo que supone soportar un 80% más de costes financieros. Esta situación era completamente distinta en los años previos a la crisis, donde los bancos españoles fijaban un tipo de interés en sus depósitos muy similar a los bancos europeos.*

Gráfico 6

**Tipo de interés (nuevas operaciones) de los depósitos a plazo: España y eurozona**  
(porcentaje)



Fuente: BCE y elaboración propia.

## La necesidad de recuperar la integración financiera: la importancia de la unión bancaria

La reducción del coste del capital es fundamental para reactivar el crecimiento económico. La caída en el coste del acceso a la financiación que tuvo lugar a través de la convergencia en tipos de interés tras el nacimiento del euro permitió que los países que partían de tipos de interés más elevados se beneficiaran del proceso de convergencia hacia el menor nivel de otros países, siendo una de las principales vías por las que la integración financiera impulsa su crecimiento.

Sin embargo, en el periodo de crisis en el que lleva inmersa ya casi seis años la economía europea se ha producido un proceso de fragmentación financiera, que ha supuesto un aumento de las diferencias en el coste de la financiación entre países, de forma que se ha abierto una brecha entre los países más afectados por la crisis de la deuda soberana y el resto de países. Así, en 2012, las empresas de los *distressed countries* soportan un tipo de interés en los préstamos de hasta un millón de euros, un 85% superior a las empresas

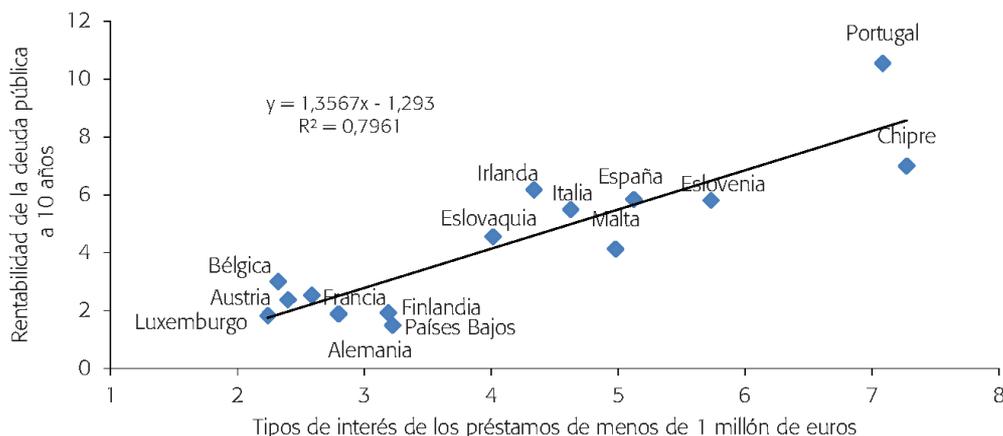
del resto de países de la UEM, siendo este tipo de préstamo el predominante en las pymes.

En un escenario de fragmentación financiera como el actualmente existente en Europa, el grado de respuesta de los tipos de interés de la financiación bancaria a los tipos de interés de intervención del BCE es muy desigual por países y muy reducido en los *distressed countries*. De esta forma, los tipos de interés que fijan los bancos se ven enormemente influenciados por la prima de riesgo soberana de su país, rompiéndose en consecuencia el principal canal de transmisión de la política monetaria. Así, como muestra el gráfico 7 con datos de 2012 para los países de la eurozona, existe una elevada correlación entre los tipos de interés de los préstamos bancarios a las empresas (se ha tomado como referencia el de menos de un millón de euros) y los de la deuda soberana (rentabilidad de la deuda pública a 10 años).

En este contexto, recuperar la efectividad de la política monetaria exige acelerar la puesta en marcha de la unión bancaria. La hoja de ruta aprobada en el Consejo Europeo de diciembre de 2012 supone un serio compromiso para su construcción, si bien se ha puesto la prioridad en la

Gráfico 7

**Relación entre el tipo de interés (nuevas operaciones) de los préstamos bancarios y la rentabilidad de la deuda pública a 10 años para los países de la eurozona 2012**  
(porcentaje)



Nota: Se excluye Grecia ya que el elevado tipo de interés de la deuda pública a 10 años (22,5%) distorsiona el gráfico.

Fuente: BCE y elaboración propia.

puesta en marcha del mecanismo europeo de supervisión bancaria, relegando a un segundo término la creación de la autoridad y fondo de resolución de crisis bancarias y el fondo europeo de garantía de depósitos. Esta estrategia en dos etapas es pragmática por cuanto supone empezar la construcción de la unión bancaria por el pilar en el que hay más consenso. Pero hay que ser conscientes de que crear una genuina unión bancaria exige poner en marcha los tres pilares a la vez, tal y como reclama el FMI en su último informe de estabilidad financiera.

Dado que mientras tanto seguirán persistiendo importantes diferencias entre países en el coste del acceso a la financiación, es necesario articular instrumentos para hacer llegar el crédito a empresas y familias en buenas condiciones en términos de cantidad y precio. Así se han pronunciado recientemente tanto el BCE como el FMI, anunciando el primero la puesta en marcha de nuevas medidas de política monetaria no convencionales y el segundo reclamando en el *Global Financial Stability Report* mecanismos de financiación no bancaria y que cualquier restricción de la financiación a las pymes sea abordada prioritariamente para asegurar que el sistema financiero sea capaz de jugar el papel que le corresponde para facilitar la recuperación económica. En cualquier caso, la

prioridad debe ser la pronta construcción de una genuina unión bancaria, ya que es la única forma en la que desaparecerán las enormes diferencias actualmente existentes en los tipos de interés a los que se financian las familias y empresas de los distintos países de la UEM.

---

*Como reclama con acierto el Gobierno de España, la pronta puesta en marcha de la unión bancaria aceleraría la tan deseada recuperación de nuestra economía.*

---

Como reclama con acierto el Gobierno de España, la pronta puesta en marcha de la unión bancaria aceleraría la tan deseada recuperación de nuestra economía. La última información disponible referida a febrero de 2012 muestra que las empresas españolas soportan un tipo de interés en los préstamos bancarios de menos de un millón de euros un 35% superior a las empresas de la eurozona, un 79% superior a las de los *no-distressed countries* y un 77% por encima de las empresas alemanas. En consecuencia, tan necesario es seguir avanzando en las reformas estructurales para que la economía gane competitividad, como eliminar la fragmentación actualmente existente en el mercado del crédito bancario europeo.