

**RELACIÓN ENTRE LA POLÍTICA DE REFUERZO DEL SISTEMA FINANCIERO  
Y LA POLÍTICA DE GARANTÍA**

**López-Cubero López, Jorge**

Universidad de Córdoba

**Ceular Villamandos, Nuria**

Universidad de Córdoba

**Molina Sánchez, Horacio**

Universidad Loyola Andalucía

**Pombo González, Pablo**

Universidad de Córdoba

**Área temática:** b) Valoración y Finanzas

**Keywords:** Credit Guarantees Schemes, SME finance, Credit constraints

## RELACIÓN ENTRE LA POLÍTICA DE REFUERZO DEL SISTEMA FINANCIERO Y LA POLÍTICA DE GARANTÍA

### Abstract

El acceso a la financiación es uno de los obstáculos más importantes al que se enfrenta la Pyme para abordar su crecimiento. Estas dificultades en el acceso a la financiación encuentran su explicación en la asimetría de información, en la carencia de garantías y en la dificultad para hacer efectivos los derechos legales. La solución de estos obstáculos ha llevado a la implementación de políticas que tratan de abordar estas dificultades. Este trabajo trata de explicar la interrelación de estas políticas en el periodo 2004-2016 en 39 países que pertenecen al grupo de países en desarrollo y desarrollados.

Los resultados ponen de manifiesto que las políticas de garantía y la mejora de la calidad de la información son complementarias. Por su parte, la política de garantías ha sido implementada especialmente en entornos con instituciones judiciales menos ágiles, poniendo de manifiesto un carácter sustitutivo entre las políticas de garantía y la reforma judicial en aras a una mejor protección de los derechos legales. Las implicaciones de nuestros hallazgos son relevantes para los *policy makers* a la hora de implementar o reforzar sus sistemas de garantía.