

**LA NEUTRALIDAD FINANCIERA EN EL IMPUESTO SOBRE
SOCIEDADES: MICROSIMULACIÓN DE LAS OPCIONES
DE REFORMA PARA ESPAÑA**

**LOURDES JEREZ BARROSO
FIDEL PICOS SÁNCHEZ**

**FUNDACIÓN DE LAS CAJAS DE AHORROS
DOCUMENTO DE TRABAJO
Nº 671/2012**

De conformidad con la base quinta de la convocatoria del Programa de Estímulo a la Investigación, este trabajo ha sido sometido a evaluación externa anónima de especialistas cualificados a fin de contrastar su nivel técnico.

ISSN: 1988-8767

La serie **DOCUMENTOS DE TRABAJO** incluye avances y resultados de investigaciones dentro de los programas de la Fundación de las Cajas de Ahorros.
Las opiniones son responsabilidad de los autores.

LA NEUTRALIDAD FINANCIERA EN EL IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES: MICROSIMULACIÓN DE LAS OPCIONES DE REFORMA PARA ESPAÑA

Lourdes Jerez Barroso*
Fidel Picos Sánchez**

Resumen:

El diseño tradicional de la base imponible del Impuesto sobre Sociedades (IS) incentiva la financiación ajena frente a la financiación propia, lo que ha conducido a un endeudamiento excesivo de las empresas que se presume que puede haber agravado la actual crisis económica y financiera. Por este motivo, en las últimas décadas han tomado fuerza diversas líneas de reforma del IS que pretenden eliminar el tratamiento diferenciado de las distintas formas de financiación, como son los casos de ACE (Allowance for Corporate Equity), CBIT (Comprehensive Business Income Tax) o fórmulas mixtas que combinen ambos modelos.

Aunque las ventajas e inconvenientes teóricos de estas líneas de reforma ya han sido tratadas con detalle en la literatura académica, son pocos los trabajos empíricos publicados sobre el tema, y ninguno de ellos en España. Este trabajo se propone precisamente la estimación de los efectos que tendría en España la aplicación de reformas de este tipo, utilizando para ello técnicas de microsimulación aplicadas a la base de datos contable SABI. Los resultados muestran principalmente las dificultades que tendría la aplicación de la fórmula ACE y, en menor medida, CBIT, y sugieren como más viable la aplicación de fórmulas mixtas y/o la puesta en marcha gradual de las reformas.

Palabras clave: Impuesto sobre Sociedades, ACE, CBIT, reforma fiscal, microsimulación

Códigos JEL: H25, H32, C81

* Universidad de Extremadura. ljerez@unex.es

** Universidad de Vigo. fidel@uvigo.es

1. INTRODUCCIÓN

El diseño tradicional de la base imponible del Impuesto sobre la Renta de las Sociedades (IS) incentiva la financiación de los proyectos de inversión con recursos ajenos frente a la utilización de otras fuentes de recursos alternativas. La literatura económica ha puesto de manifiesto que las empresas reducen su factura fiscal eligiendo como fórmula preferente de financiación los recursos ajenos (para una excelente revisión véase Huizinga et al., 2008). La deducción en la base imponible de los gastos financieros que representan la remuneración de los fondos ajenos (intereses) induce a la empresa a utilizarlos preferentemente para abordar sus proyectos de inversión, porque el coste de uso del capital o rentabilidad exigida al proyecto disminuye en relación con la exigida en caso de financiarse con recursos propios. Este sesgo fiscal a favor de la financiación ajena tiene su origen en la imposibilidad práctica de gravar el beneficio económico o puro, y genera importantes problemas de neutralidad (véase Albi, 2010).

En la actualidad, la consecución de la neutralidad financiera en el diseño del IS ha suscitado gran interés en el contexto de la crisis económica y financiera. Aunque los expertos coinciden en que el sesgo a favor de la financiación ajena en el IS no ha sido la principal causa de la crisis financiera, sí están de acuerdo en que incentivando el excesivo endeudamiento de las empresas el diseño del impuesto podría haberla acentuado. Concretamente, el diseño del IS ha elevado los ratios de endeudamiento de las empresas por encima de los niveles que hubieran sido deseables en ausencia de este incentivo fiscal, posicionándolas en una situación de riesgo en etapas económicas como la actual, en la que se enfrentan a graves restricciones de liquidez al tiempo que tienen que hacer frente al pago de elevados gastos financieros (véase International Monetary Fund, 2009; Hemmelgarn y Nicodème, 2010; European Commission, 2010; De Mooij, 2011a). Este efecto ha sido especialmente significativo en las empresas del sector financiero, como ha denunciado el Fondo Monetario Internacional (International Monetary Fund, 2010), y muy perjudicial por las consecuencias de la quiebra de los bancos sobre la economía (véase Claessens y otros, 2010).

Por otra parte, el sesgo a favor de la financiación ajena disminuye la base imponible del IS y su recaudación, significativamente mermada en la actualidad por su relación directa con la evolución favorable o desfavorable de la economía. La preocupación por esta erosión y la consiguiente pérdida de ingresos públicos ha aumentado durante los últimos años con el desarrollo de instrumentos financieros híbridos, a través de los cuales se puede enmascarar la financiación propia como ajena a efectos fiscales (véase Schon, 2009), y también con la creciente importancia del atractivo de las multinacionales en la planificación fiscal internacional, en la medida en que la deducibilidad como gasto de los intereses unida a las diferencias entre los tipos impositivos nominales entre países genera incentivos para reducir su factura fiscal mediante la elección de la forma de financiación (propia/ajena) de las empresas filiales en función del tipo impositivo nominal del país en el que están ubicadas¹ (véase De Mooij, 2011b).

Los argumentos anteriores justifican el interés académico y político en la eliminación del trato fiscal asimétrico de los costes de financiación en el diseño de la base imponible del IS, que podría conseguirse mediante dos reformas opuestas: eliminar la deducción actual de los intereses o coste de la financiación ajena (Comprehensive Business Income Tax -CBIT-) o permitir una deducción adicional que represente el coste de la financiación propia (Allowance for Corporate Equity -ACE-). Lógicamente, los efectos sobre el coste de uso del capital y sobre la recaudación del impuesto serían diferentes.

El objetivo que nos planteamos en este trabajo es estimar los efectos que tendrían las reformas anteriores sobre las cuotas íntegras de las empresas (y por tanto sobre la recaudación del impuesto), utilizando para ello técnicas de microsimulación sin comportamiento aplicadas a microdatos de empresas españolas. Para ello utilizaremos la base de datos SABI, cuya naturaleza contable es adecuada para simular los cambios que ACE y CBIT introducen en la base

¹ Con el objetivo de minimizar su factura fiscal, la matriz preferirá como fuente de financiación el endeudamiento para las filiales localizadas en países con altos tipos impositivos nominales y los recursos propios para las ubicadas en países con bajos tipos.

imponible. Concretamente, utilizaremos una muestra representativa de empresas españolas durante el ejercicio 2006.

En nuestra opinión, se trata de un trabajo novedoso y de interés porque son escasos los antecedentes de este tipo de estudios. Aunque durante la última década estas líneas de reforma han tenido mucho eco en términos teóricos en el ámbito académico, han sido escasos los trabajos empíricos sobre sus posibles efectos sobre la recaudación. En la mayoría se han utilizado modelos de equilibrio general (Keuschnigg y Dietz, 2007, para Suiza; Radulescu y Stimmelmayer, 2007, para Alemania; y De Mooij y Devereux, 2011, para UE27, Estados Unidos y Japón), y sólo el reciente trabajo de De Mooij (2011b) ha utilizado microdatos contables procedentes de la base Worldscope para estimar el impacto directo sobre la recaudación del impuesto de la reforma ACE.

Para desarrollar el objetivo del trabajo, en la sección 2 revisamos las líneas de reforma del IS hacia la neutralidad en la decisión de financiación. A continuación (sección 3) describimos las características de la base de datos utilizada (SABI) y explicamos la metodología de simulación. En la sección 4 llevamos a cabo la simulación de las opciones de reforma y el análisis de los resultados. Por último, la sección 5 presenta las principales conclusiones del trabajo.

2. IS Y DECISIÓN DE FINANCIACIÓN: OPCIONES DE REFORMA HACIA LA NEUTRALIDAD

En general, en la Unión Europea (UE) la base imponible del IS (Y^{IS}) se determina a partir del resultado contable de la empresa, y grava la diferencia entre los ingresos totales por la venta de bienes (tanto corrientes como de capital) y servicios (R) menos los costes corrientes (C), la amortización de los activos (A) y los intereses pagados por la financiación ajena (I), presentando la siguiente estructura:

$$Y^{IS} = R - C - A - I \quad (1)$$

Tal y como apuntan Genser (2001) o Devereux y Sørensen (2006), la definición de esos términos es muy variable entre países, pero la estructura básica es la expresada en la anterior ecuación.

La principal ventaja de esa estructura (1) es de tipo práctico: su fuerte conexión con la contabilidad de la empresa. Para la determinación de la magnitud que representa la renta anual de la empresa se utiliza el beneficio contable, y se eliminan, mediante ajustes extracontables, las diferencias existentes entre los ingresos y los gastos contabilizados y aquellos que las distintas legislaciones consideran imputables o deducibles. En muchos casos, la base imponible del impuesto puede ser idéntica al resultado contable de la empresa, pero aún cuando no lo sea las diferencias se basan siempre en conceptos cercanos a la contabilidad. Desde el punto de vista de las sociedades, una definición en términos contables de la base imponible es una clara ventaja frente a posibles modelos alternativos en los que prime una definición próxima a la teoría económica.

La aproximación de la base imponible del impuesto a la contabilidad de la empresa, sin embargo, también genera algunas distorsiones en términos de eficiencia y simplicidad. Por lo que se refiere a la neutralidad financiera, la base imponible del impuesto no es neutral con respecto a la decisión de financiación de los proyectos de inversión porque, dada la imposibilidad práctica de gravar el beneficio económico, las distintas legislaciones han asumido el tratamiento contable de los costes de financiación de las fuentes alternativas de recursos. Concretamente, si la empresa financia un proyecto de inversión con recursos ajenos los intereses pagados figuran contabilizados como gastos en concepto de gastos financieros, minorando el resultado contable y, por tanto, la base imponible del impuesto. Sin embargo, la financiación de ese proyecto con recursos propios no recibe el mismo tratamiento contable (ni fiscal). El coste de la financiación propia o retribución de los fondos propios a los socios no tiene la consideración contable de gasto, sino de distribución de beneficios, no alterando la cifra del resultado contable del ejercicio ni la cuantía de base imponible.

La interpretación de la retribución de los fondos propios como distribución de dividendos es cuestionable, entre otras razones, porque los socios invierten en la empresa a cambio de una rentabilidad, al menos, igual a la del mercado, y el dividendo distribuido representa para la empresa el coste de la financiación propia. Pero al margen de la discusión anterior, lo cierto es que el tratamiento asimétrico del coste de los recursos alternativos (ajenos/proprios) en la base imponible del IS genera problemas en términos de neutralidad, como expusimos en la sección anterior, y desde la propia Comisión Europea (véase European Commission, 2011b) se ha reclamado la eliminación de este sesgo fiscal, generador de un coste en términos de bienestar que Gordon (2011) ha estimado en torno al 0,25% del PIB. A continuación revisamos brevemente las principales líneas de reforma hacia la neutralidad financiera en el IS.

2.1. IS y neutralidad financiera: opciones de reforma

Durante los últimos años diversos trabajos han estudiado las opciones de reforma del IS hacia un impuesto más neutral (véase entre otros Devereux y Sørensen, 2006; OCDE, 2007; Auerbach, Devereux, y Simpson, 2010; y en España Albi, 2009). En estos trabajos se aprecian claramente dos líneas de reforma del impuesto; determinadas propuestas alteran algunos elementos de la base imponible actual pero mantienen su estructura, frente a otras opciones basadas en el cambio de la renta al consumo como índice para medir la capacidad de pago de las sociedades (para una extensa revisión de las reformas y de sus experiencias prácticas véase Jerez, 2008 y 2011).

Por lo que respecta a la neutralidad financiera, en el marco de las reformas que mantienen la estructura actual de la base imponible del impuesto, en la literatura especializada se han planteado dos opciones con distintos efectos sobre su tamaño y, por tanto, posiblemente sobre la recaudación:

- a) La eliminación de la deducción permitida en (1) por los intereses pagados en caso de financiación ajena (I). Esta reforma fue sugerida por el

Departamento del Tesoro de los EEUU² bajo la denominación Comprehensive Business Income Tax (CBIT). La base imponible del IS pasaría a ser:

$$Y^{CBIT} = R - C - A \quad (2)$$

b) La deducción adicional en (1) del coste imputado a la financiación propia (*CIFP*). Fue propuesta por el Instituto de Estudios Fiscales Británico (véase Capital Taxes Group, 1991) bajo la denominación de Sistema ACE (Allowance for corporate equity) y la base imponible del IS pasaría a ser:

$$Y^{ACE} = R - C - A - I - CIFP \quad (3)$$

Con ambas opciones, la base imponible del impuesto sería neutral en relación con la decisión de financiación, porque en (2) no sería deducible ningún coste de financiación mientras que en (3) todos serían deducibles, con independencia de su naturaleza (ajena/propia).

Durante los últimos años varios países han limitado la deducibilidad de los intereses, aproximando la base imponible de sus IS a (2) (véase European Commission, 2010a), pero la neutralidad financiera sólo se conseguiría con la eliminación total de su deducibilidad (CBIT). El paso de la base (1) a la (2) podría realizarse sin perder recaudación, e incluso su ampliación permitiría reducir el tipo impositivo nominal del impuesto; sin embargo, esta reforma elevaría el coste de uso del capital de la inversión financiada con deuda, motivo por el cual probablemente ningún país la haya llevado a la práctica.

Por su parte, la base ACE (3) presenta importantes ventajas desde un punto de vista económico, porque con la introducción de la deducción del CIFP en (1) el impuesto pasa a gravar renta económica (3), siendo entonces neutral no sólo en

² Véase US Department of the Treasury (1992)

relación con las diferentes fuentes de financiación sino también con respecto a la decisión de inversión. Prueba de su interés es que diversos países, especialmente en la Unión Europea (UE), han tenido en vigor bases muy próximas a (3) (Croacia - 1994/2000-, Brasil-desde 1996-, Italia -1997/2003-, Austria -2000/2004-, Bélgica – desde 2006). La razón principal de su abandono en la mayoría de los casos y de la vuelta a la base tradicional (1) fue la pérdida de recaudación que lleva implícita esta reforma, por la reducción que la deducción del CIFP provoca en el tamaño de la base imponible. Esta pérdida recaudatoria únicamente podría compensarse mediante otras figuras impositivas, dada la inviabilidad de incrementar el tipo impositivo nominal del impuesto en un mundo globalizado.

En este contexto, para conciliar los objetivos de neutralidad y mantenimiento de la recaudación y del tipo impositivo nominal del impuesto, De Mooij y Devereux (2009) han sugerido limitar la deducción contemplada actualmente en (1) para el coste de la financiación ajena (I) y permitir una deducción parcial del coste imputado a la financiación propia ($CIFP$). Se trataría de aplicar parcialmente las propuestas CBIT y ACE, de forma que el porcentaje de deducción del coste de financiación de las fuentes alternativas sea el mismo para conseguir la neutralidad financiera. La base imponible del IS pasaría a ser:

$$Y^{ACE-CBIT} = R - C - A - sI - sCIFP \quad (4)$$

Expresión en la que s representa el porcentaje de deducibilidad de los gastos financieros y del coste imputado a la financiación propia.

En este trabajo simularemos los efectos que tendrían sobre la recaudación del impuesto las bases imponibles CBIT, ACE, y ACE-CBIT, además de la base del IS actual para poder comparar los resultados (véase Cuadro 1).

Cuadro 1. Bases imponibles a simular para España

Denominación	Estructura
Impuesto sobre Sociedades (IS)	$Y^{IS} = R - C - A - I \quad (1)$
Comprehensive Business Income Tax (CBIT)	$Y^{CBIT} = R - C - A \quad (2)$
Allowance for Corporate Equity (ACE)	$Y^{ACE} = R - C - A - I - CIFP \quad (3)$
Fórmula mixta ACE-CBIT (ACE-CBIT)	$Y^{ACE-CBIT} = R - C - A - sI - sCIFP \quad (4)$

Fuente: elaboración propia

Una vez concretadas las simulaciones que vamos a realizar, en la siguiente sección describimos las características de la base de datos utilizada (SABI) y explicamos la metodología de simulación.

3. BASE DE DATOS Y METODOLOGÍA

Como es sabido, las técnicas de microsimulación fiscal consisten en simular la aplicación de un impuesto sobre una base de microdatos; es decir, calcular individualmente el impuesto para cada una de las observaciones muestrales, con el objetivo de analizar después los resultados tanto en términos individuales como agregados. Con esta finalidad, describimos la base de datos utilizada y a continuación la metodología desarrollada para el cálculo de las reformas fiscales simuladas.

3.1. Base de datos

Para realizar las estimaciones utilizaremos la base de datos SABI (Sistema de Análisis de Balances Ibéricos)³. Es una base creada por la empresa *Informa* que recoge información general y financiera de más de 1.200.000 empresas españolas y

³ Puede encontrarse más información sobre SABI en <http://sabi.bvdep.com/> y <http://www.informa.es>.

350.000 portuguesas. La información se obtiene de las empresas que depositan sus cuentas en el Registro Mercantil, lo que permite aportar información contable real y muy detallada de cada una de las empresas⁴. SABI no incluye empresas con menos de un año de vida, ni los establecimientos permanentes de entidades no residentes en España, ni los sectores de banca y seguros por presentar un formato de cuentas diferentes. Ninguno de estos grupos representa una proporción significativa de las empresas españolas, por lo que su ausencia no tendrá efectos significativos en las estimaciones que vamos a realizar⁵.

Los datos procedentes de SABI nos permiten simular el resultado contable de cada empresa seleccionada, pero no calcular exactamente la base imponible del IS porque desconocemos la información necesaria para realizar los ajustes fiscales extracontables (de naturaleza fiscal). Sin embargo, sí podemos calcular las variaciones producidas sobre dichas bases imponibles por las reformas estudiadas, que vendrán dadas, en el caso de CBIT, por la eliminación en el cálculo del resultado contable de la deducción de los intereses contabilizados como gastos, y en el caso de ACE por la incorporación de una deducción adicional del CIFP. A partir de estas variaciones de la base imponible obtenemos fácilmente las variaciones producidas en la cuota íntegra.

En este trabajo hemos utilizado datos del año 2006, por ser el último que SABI tenía cerrado en el momento de realizar las simulaciones⁶. Para ese año SABI ofrece datos de más de 700.000 empresas, aproximadamente un 54% de los

⁴ El reciente trabajo de De Mooij (2011) utiliza también microdatos contables, procedentes de la base Worldscope, para estimar el coste recaudatorio de la reforma ACE para un grupo de 15 países desarrollados. No obstante, los tamaños muestrales son menores a los que proporciona SABI (especialmente en el caso de España, en el que sólo utiliza 362 observaciones).

⁵ Aunque sí aparecen en SABI, excluimos a las empresas radicadas en Navarra y en las provincias vascas, puesto que tributan en sus respectivos regímenes forales. Excluiremos también a las empresas que tributan en regímenes especiales (excepto reducida dimensión), ya que representan sólo el 0,42% del total de las empresas de SABI y su inclusión implicaría programar la simulación de dichos regímenes (lo que en algunos casos ni siquiera sería posible por no poder diferenciar la naturaleza exacta de la entidad). Por tanto, nos quedamos solamente con sociedades anónimas (clave A de NIF), sociedades de responsabilidad limitada (B), sociedades colectivas (C), sociedades comanditarias (D) y uniones temporales de empresas (U).

⁶ SABI asigna a 2006 las cuentas cerradas entre el 1 de abril de 2006 y el 31 de marzo de 2007, mientras que la Agencia Tributaria considera declaraciones de 2006 los ejercicios cerrados entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006. Esta diferencia no es relevante para nuestras simulaciones, debido a que la mayoría de las empresas españolas cierran sus ejercicios contables a 31 de diciembre y a que no buscamos replicar la recaudación de un determinado año.

1.296.060 declarantes de IS de dicho año (datos de la AEAT). En términos de resultado contable, las empresas de SABI suman unos 100 millones de euros, más de un 64% de los 166 millones de los declarantes de IS. Sin duda, la representatividad de la muestra es muy elevada, de forma que los resultados obtenidos serán perfectamente extrapolables a la realidad de las empresas españolas⁷. Como resumen, el Cuadro 2 recoge las observaciones seleccionadas y las variables utilizadas en las simulaciones.

Cuadro 2. Selección de observaciones y variables

	Base de datos completa	Base de datos para simulaciones
Selección de observaciones	Total empresas: 1.240.663 ^a	Empresas con datos de 2006, NIF no repetidos, territorio fiscal común, claves A, B, C, D, U y gastos e ingresos no negativos: 707.182
Selección de variables	Miles de variables en 17 secciones de 13 diferentes modelos	VARIABLES DE IDENTIFICACIÓN Y CLASIFICACIÓN NIF Forma jurídica Provincia VARIABLES MONETARIAS^b Ingresos de explotación 2006 Gastos de explotación 2006 Ingresos financieros 2006 Gastos financieros 2006 Ingresos extraordinarios 2006 Gastos extraordinarios 2006 Impuesto de sociedades 2006 Resultado del ejercicio 2006 Amortizaciones 2006 Fondos propios 2006 Pasivo líquido 2006 Pasivo fijo 2006 Fondos propios 2005

Fuente: elaboración propia

Notas:

- a. Empresas disponibles el 12 de abril de 2011; la base de datos de SABI se actualiza diariamente.
 b. Todas las variables presentan varios miles de valores vacíos (*missing*); se ha comprobado que se corresponden con ceros, por lo que se han reemplazado. La única excepción es la variable gastos de explotación, que está vacía para todas las observaciones, por lo que se ha reemplazado por la diferencia entre los ingresos de explotación y el resultado de explotación.

3.2. Metodología de simulación

Como expusimos en la sección 1, el objetivo de este trabajo es realizar una simulación sin comportamiento de las bases imponibles previamente seleccionadas

⁷ No obstante, los datos agregados quedarán por debajo de los reales, pero esto no es un problema al no pretender replicar la recaudación real del IS.

(Cuadro 1), lo que nos permitirá evaluar los efectos que dichas reformas tendrían a corto plazo sobre las cuotas íntegras de las empresas, así como estimar cuáles serían las empresas beneficiadas y perjudicadas con cada reforma.

En primer lugar simularemos el impuesto de sociedades en su modalidad tradicional (IS), ya que es la referencia que utilizaremos para el resto de las simulaciones. Retomamos entonces la base imponible de la expresión (1), a la que le añadimos subíndices F que indican su naturaleza fiscal:

$$Y^{IS} = R_F - C_F - A_F - I_F \quad (7)$$

Nótese que la fórmula (7) refleja la base imponible previa del ejercicio, antes de compensar bases imponibles negativas de ejercicios anteriores. Dado que no es posible simular esta compensación con SABI, en adelante no la tendremos en cuenta y, salvo que se indique lo contrario, cualquier mención a la base imponible se referirá a la base imponible previa, antes de compensación de pérdidas.

El resultado contable de la empresa (RC) puede expresarse como:

$$RC = R_C - C_C - A_C - I_C \quad (8)$$

expresión en la que el subíndice C indica que los datos se refieren a la contabilidad de la empresa (ingresos y gastos contabilizados).

Como es sabido y recordamos en la sección 2, en el IS español (y en general en los IS de todos los países de la UE) el resultado contable (RC) es el punto de partida para determinar la base imponible, y se realizan ajustes fiscales extracontables en los casos en los que las normas fiscales de cómputo de ingresos y gastos en la base imponible difieren de la normativa contable⁸. Es decir, que la diferencia entre las dos

⁸ En general, Ley del Impuesto sobre Sociedades y Plan General de Contabilidad, respectivamente.

expresiones anteriores (7 y 8) se debe a los ajustes fiscales extracontables efectuados en cada uno de los términos de la expresión. Dado que en SABI tenemos solamente datos contables, el único de esos ajustes que podemos replicar es el ajuste fiscal por el propio impuesto sobre sociedades contabilizado como gasto, de modo que la aproximación a la base imponible que podemos simular, Y_{SABI}^{IS} , sería:

$$Y_{SABI}^{IS} = (R_C - C_C - A_C - I_C) + \text{gasto IS} \quad (9)$$

que podemos expresar como:

$$Y_{SABI}^{IS} = R_C - C_C^* - A_C - I_C \quad (10)$$

donde $C_C^* = C_C - \text{gasto IS}$, es decir, los gastos corrientes excepto el gasto contabilizado por el propio impuesto.

A partir del cálculo de la base imponible del IS tradicional, reformulamos a continuación las expresiones del Cuadro 1 para adaptarlas a los datos de los que disponemos en SABI. Así tenemos que la base imponible ACE sería:

$$Y_{SABI}^{ACE} = R_C - C_C^* - A_C - I_C - CIFP \quad (11)$$

Por su parte, la base imponible CBIT sería⁹:

$$Y_{SABI}^{CBIT} = R_C - C_C^* - A_C \quad (12)$$

Y la de la fórmula mixta ACE-CBIT:

$$Y_{SABI}^{ACE-CBIT} = R_C - C_C^* - A_C - sI_C - sCIFP \quad (13)$$

⁹ Realmente la variable gastos financieros en SABI (incluida en los intereses -I- en la fórmula del IS tradicional) recoge no sólo gastos financieros y asimilados, sino también variación a la provisión de inversiones financieras y diferencias negativas de cambio. Teóricamente estos últimos gastos sí serían deducibles en CBIT, pero dado que SABI no proporciona su importe cuantitativo para la mayoría de las empresas, y representan una parte muy pequeña de los gastos financieros, hemos optado por identificar totalmente la variable gastos financieros con I, eliminando así la deducción I en la estructura de la base imponible CBIT.

El Cuadro 3 recoge la formulación de las simulaciones previstas.

Cuadro 3. Bases imponibles a simular para España adaptadas a SABI

Denominación	Estructura
Impuesto sobre Sociedades (IS)	$Y_{SABI}^{IS} = R_C - C_C^* - A_C - I_C$ (10)
Allowance for Corporate Equity (ACE)	$Y_{SABI}^{ACE} = R_C - C_C^* - A_C - I_C - CIFP$ (11)
Comprehensive Business Income Tax (CBIT)	$Y_{SABI}^{CBIT} = R_C - C_C^* - A_C$ (12)
Fórmula mixta ACE-CBIT (ACE-CBIT)	$Y_{SABI}^{ACE-CBIT} = R_C - C_C^* - A_C - sI_C - sCIFP$ (13)

Fuente: elaboración propia

A partir de estas bases imponibles, la cuota íntegra simulada (T_{SABI}^X) se calcula de la siguiente manera para cada uno de los cuatro modelos:

$$T_{SABI}^X = \begin{cases} t * Y_{SABI}^X & \text{si } Y_{SABI}^X > 0 \\ 0 & \text{si } Y_{SABI}^X \leq 0 \end{cases} \quad (14)$$

donde t indica el tipo impositivo nominal y X representa el modelo de impuesto simulado (IS, ACE, CBIT o ACE-CBIT).

En el caso de las Entidades de Reducida Dimensión (ERD), que a efectos del IS son aquellas que presentan una cifra de negocios en el ejercicio anterior inferior a diez millones de euros, se aplica la siguiente doble tarifa:

$$T_{SABI}^X = \begin{cases} t_1 * \min(Y_{SABI}^X; T) + t_2 * \max(Y_{SABI}^X - T; 0) & \text{si } Y_{SABI}^X > 0 \\ 0 & \text{si } Y_{SABI}^X \leq 0 \end{cases} \quad (14)$$

en la que t_1 y t_2 son los tipos impositivos nominales aplicados ($t_1 < t_2$) y T el límite del primer tramo: hasta T se aplica t_1 , y el resto de la base imponible tributa al tipo t_2 ¹⁰.

En el caso de ACE y ACE-CBIT, hemos calculado el coste imputado a los fondos propios (CIFP) aplicando un tipo de interés de referencia (r) sobre los fondos propios de la entidad al comienzo del ejercicio (FP):

$$CIFP = rFP \quad (15)$$

Para elegir el tipo de interés de referencia hemos seguido la propuesta original del Instituto de Estudios Fiscales Británico (Capital Taxes Group, 1991), que proponía aplicar el tipo de interés a medio plazo para los bonos del Estado¹¹. El impuesto belga, el único ACE vigente en la actualidad, sigue también esta indicación aplicando el interés promedio de los últimos dos años de los Bonos del Estado. En nuestro caso, como instrumento de deuda de referencia hemos tomado las Obligaciones del Estado a 10 años, porque consideramos que este plazo es el que mejor recoge el concepto de “medio plazo”¹². Así, al estimar 2006, tomamos el tipo de interés promedio de 2004 (5,58%) y 2005 (5,25%), de forma que la cifra aplicada es 5,415%¹³. En relación con la cifra de fondos propios de la entidad al comenzar el ejercicio, FP , la referencia es su valor a 31 de diciembre del año anterior (2005).

¹⁰ A efectos de identificar las ERD en SABI, dado que la variable “cifra de negocios” no aparece para todas las observaciones de la muestra (presenta muchos valores vacíos), utilizamos como aproximación los “ingresos totales” de la empresa en 2006.

¹¹ Posteriormente otros autores, entre ellos De Mooij y Devereux (2009), han apoyado la utilización de ese tipo de referencia. En su opinión, dado que la ventaja fiscal asociada con la deducción del CIFP es cierta, el retorno apropiado de referencia es el tipo de interés nominal libre de riesgos, esto es, el tipo de interés sobre los bonos del Gobierno.

¹² De Mooij (2011b) también utiliza el bono a 10 años en sus simulaciones.

¹³ Datos obtenidos de la Dirección General del Tesoro y Política Financiera: “Deuda del Estado en moneda nacional: Tipo de interés medio de la deuda en circulación”, mayo 2011.

4. SIMULACIÓN Y ANÁLISIS DE RESULTADOS

Las simulaciones sobre las bases imponibles anteriores se han hecho siguiendo los siguientes criterios:

- Se simula el IS actual utilizando el tipo impositivo nominal vigente en 2011 para el régimen general (30%)¹⁴.
- Para ACE y CBIT se simulan dos opciones: una con el tipo impositivo nominal del 30% (serían reformas no neutrales en términos de recaudación en relación con el IS), y otra con el tipo impositivo nominal que iguala la recaudación que se obtendría con estas bases a la proporcionada por el IS actual (serían entonces reformas neutrales en términos de recaudación).
- En el caso de la fórmula mixta ACE-CBIT, aplicamos en primer lugar el tipo impositivo nominal del 30% y un porcentaje de deducibilidad de gastos financieros y del CIFP del 50%, reforma que no sería neutral en términos de recaudación. En segundo lugar, buscamos el porcentaje de deducibilidad de los costes de financiación para el cual la reforma sí sería neutral, al igualar la recaudación proporcionada a la del IS actual¹⁵.
- Para las ERD, hemos considerado como límite del primer tramo el vigente en 2011, 300.000 euros. En el caso de las reformas no neutrales en recaudación, aplicamos el tipo nominal del 25% hasta esa cifra y el 30% a partir de ella; en el caso de las reformas neutrales en recaudación, aplicamos a partir de 300.000 euros el tipo general calculado, y por debajo de esa cifra un tipo 5 puntos menor.

El Cuadro 4 recoge los tipos impositivos nominales aplicados en cada caso.

¹⁴ Aunque la base de datos es de 2006, y entonces el tipo nominal era del 35%, se ha optado por el 30% porque es el tipo nominal vigente actualmente. Las simulaciones serían idénticas en términos de ganadores y perdedores y de ganancias y pérdidas relativas, y sólo diferirían en valores absolutos.

¹⁵ Tanto en la fórmula mixta como en ACE y CBIT la neutralidad recaudatoria se refiere exclusivamente al año 2006, es decir, se busca el porcentaje deducibilidad o los tipos impositivos que igualen la recaudación obtenida en dicho año con el IS al 30%. No se tienen en cuenta ni los efectos que sobre la recaudación de ejercicios futuros tendrían los cambios producidos en las bases imponibles negativas de este ejercicio (vía mayores o menores compensaciones), ni los efectos recaudatorios de la aplicación de la reforma en años sucesivos. Para ello sería necesario tener datos de ejercicios posteriores y, además, estimar los cambios de comportamiento de las empresas inducidos por las reformas.

Cuadro 4. Tipos impositivos nominales de las simulaciones realizadas

Impuesto	Reformas no neutrales en recaudación ^a	Reformas neutrales en recaudación ^b
IS (impuesto de referencia)	30%	
CBIT	30%	24,53%
ACE	30%	35,94%
Modelo mixto ACE-CBIT (entre paréntesis % de deducción de I y CIFP)	30% (s=0,5)	30% (s=0,54)

Fuente: elaboración propia

a. En ERD, 25% hasta 300.000 euros.

b. En ERD, 5 puntos menos hasta 300.000 euros.

Después de realizar las simulaciones, analizamos en primer lugar los resultados agregados. El Cuadro 5 presenta los principales resultados en términos de cuota íntegra para cada una de las simulaciones realizadas.

Cuadro 5. Principales resultados de los impuestos simulados

	IS	Reformas no neutrales en recaudación			Reformas neutrales en recaudación		
		ACE	CBIT	Mixto	ACE	CBIT	Mixto
Número de observaciones cuota íntegra>0	465,332	406,107	496,860	466,100	406,107	496,860	463,221
Cambio respecto IS (%)	0,00	-12,73	6,78	0,17	-12,73	6,78	-0,45
Cuota íntegra total (miles de euros)	49.400	41.058	60.766	50.190	49.400	49.400	49.400
Cambio respecto a IS (%)	0,00	-16,89	23,01	1,60	0,00	0,00	0,00
Cuota íntegra media (miles de euros)	106	101	122	108	122	99	107
Cambio respecto a IS (%)	0,00	-4,77	15,20	1,43	14,58	-6,35	0,46

Fuente: elaboración propia

En las reformas no neutrales en términos de recaudación se observa como el sistema ACE reduce el número de empresas que tributan y, por tanto, reduce la recaudación, mientras que con CBIT ocurre lo contrario. El efecto de ACE es mayor en cuanto al número de empresas (un 12,73% de las que tributan con IS dejan de tributar al pasar su base imponible de positiva a negativa, mientras que en CBIT sólo aumentan un 6,78% las empresas que tributan por el motivo contrario), pero menor en cuanto a la cuota íntegra total y media (CBIT aumenta más la cuota de lo que ACE la reduce, tanto en agregado como en media). La fórmula mixta incrementa muy ligeramente todos los valores; esto significa que la reducción de la base imponible provocada por la no deducibilidad de la mitad de los gastos financieros tiene una magnitud agregada ligeramente mayor a los “nuevos” gastos deducibles que aporta el 50% del CIFP.

En cuanto a las reformas neutrales en recaudación, los efectos sobre número de empresas son idénticos a las no neutrales en ACE y CBIT, ya que las bases imponibles son las mismas, y sólo cambian los tipos impositivos nominales. Por el contrario, en la fórmula mixta el mayor porcentaje de deducibilidad hace que el número de empresas que tributan sea ligeramente menor que en el impuesto actual. En términos de cuota íntegra media en relación con el IS, el incremento en ACE (16) es mayor que la reducción que se produce en CBIT (7), porque en ACE hay muchas empresas que dejan de pagar mientras que en CBIT el incremento de empresas pagadoras es aproximadamente el 50% de las que dejan de pagar en ACE (casi 60.000). Por su parte, los valores estimados para la fórmula mixta están muy próximos al IS.

El Cuadro 6 recoge los principales resultados en términos de ganadores y perdedores con respecto al impuesto de referencia (IS); es decir, ganadora es la empresa que ve reducida su cuota íntegra con la reforma, perdedora es la que la ve incrementada, e indiferente la que la conserva inalterada (con una precisión de mil euros, que es la que permite SABI). En el caso de los indiferentes, el cuadro desglosa las empresas en función de si las reformas mantienen, incrementan o reducen sus bases imponibles negativas (BIN) a compensar en los siguientes ejercicios¹⁶.

Cuadro 6. Ganadores y perdedores respecto al impuesto de referencia (IS 30%)

	Reformas no neutrales en recaudación			Reformas neutrales en recaudación		
	ACE	CBIT	Mixto	ACE	CBIT	Mixto
Ganadores	368.230	0	209.724	217.038	277.310	220.009
Perdedores	0	370.782	232.872	248.294	219.550	221.733
Indiferentes , de los cuales:	338.952	336.400	264.586	241.850	210.322	265.440
(BIN no cambia)	(213.282)	(239.078)	(103.800)	(116.180)	(113.000)	(103.800)
(BIN se incrementa)	(125.670)	(0)	(77.145)	(125.670)	(0)	(79.788)
(BIN se reduce)	(0)	(97.322)	(83.641)	(0)	(97.322)	(81.852)
Total	707.182	707.182	707.182	707.182	707.182	707.182

Fuente: elaboración propia

¹⁶ En coherencia con lo explicado para la neutralidad recaudatoria, no podemos cuantificar las ganancias o pérdidas futuras producidas por los cambios en las bases negativas, pero incluimos el desglose para distinguir a las empresas que son indiferentes en términos absolutos de aquellas que lo son exclusivamente en el ejercicio 2006.

En las reformas no neutrales en términos de recaudación ocurre lo previsto: ninguna empresa pierde con ACE (porque se benefician de la deducción adicional del CIFP en la base imponible) y ninguna gana con CBIT (porque les perjudica la eliminación de la deducción de los intereses en la base imponible). Las indiferentes en ACE son empresas con fondos propios negativos o nulos (y que por tanto no tienen CIFP positivo y no les afecta la reforma) y en CBIT empresas sin gastos financieros (les es indiferente que dejen de ser deducibles). En la fórmula mixta ganan las empresas cuyo CIFP es mayor que sus gastos financieros (en principio, las menos endeudadas) y pierden aquellas a las que les ocurre lo contrario. Indiferentes son las que tienen iguales ambas cifras y aquellas que no tienen ni fondos propios positivos ni gastos financieros (y entonces la reforma no les afecta); hay, por tanto, menos indiferentes que en ACE o CBIT, donde llegaba con que se cumpliera una de las dos cosas (que no tuvieran fondos propios positivos en ACE o que no tuvieran gastos financieros en CBIT).

En las reformas neutrales en recaudación los efectos anteriores se combinan con los cambios de tipos nominales. La principal diferencia entre ACE y CBIT es que el primero presenta más perdedores que ganadores, mientras que al segundo le ocurre lo contrario. En la fórmula mixta las cifras están prácticamente igualadas, habiendo un mayor número de indiferentes.

En el desglose de indiferentes, el dato que más llama la atención es que, tanto en las reformas no neutrales como en las neutrales, en CBIT y ACE hay más empresas cuyas BIN no cambian, mientras que en la fórmula mixta hay más empresas cuyas bases imponibles varían con respecto a las que tenían en el impuesto de referencia (IS). Esto es así porque la fórmula mixta afecta tanto a las empresas con gastos financieros positivos como a empresas con fondos propios positivos, mientras que las fórmulas CBIT y ACE sólo afectan a las primeras o a las segundas, respectivamente. Este argumento, aplicado a empresas que originalmente ya tenían bases negativas, lleva a que en la fórmula mixta haya más empresas que, manteniendo la base negativa y la cuota íntegra cero (y, por tanto,

siendo indiferentes a la reforma), vean modificadas las cuantías de dicha base imponible, y por tanto las posibilidades de compensarla en el futuro.

Para tener una visión más completa del impacto de las reformas simuladas, analizamos a continuación las ganancias y pérdidas en función de diferentes características de las empresas: ratio de endeudamiento, nivel de ingresos, sector de actividad, y Comunidad Autónoma. Realizamos el análisis sólo para las reformas neutrales en recaudación, dada la importante restricción que supone en la actualidad el mantenimiento de la recaudación proporcionada por el IS al considerar la viabilidad de otras bases imponibles alternativas¹⁷.

El Cuadro 7 muestra los resultados según el ratio endeudamiento. En general, el ratio de endeudamiento se calcula como el cociente entre los recursos ajenos de la empresa y el pasivo total; utilizando la terminología de las variables de SABI, lo hemos calculamos como el cociente entre el pasivo y la suma del pasivo y los fondos propios¹⁸. No hemos calculado el ratio en el caso de empresas con fondos propios negativos, clasificándolas en una categoría aparte.

Cuadro 7. Cambios en la cuota según ratio de endeudamiento (en porcentaje sobre cuota de IS 30%)

Ratio de endeudamiento	ACE		CBIT		Mixto	
Sin deudas	2,13	G	-16,54	G	-8,51	G
Hasta 0,1	-14,73	G	1,46	G	-7,10	G
De 0,1 a 0,2	-0,97	G	-16,03	G	-8,98	G
De 0,2 a 0,3	-7,23	G	-12,66	G	-9,72	G
De 0,3 a 0,4	2,02	G	-13,60	G	-6,16	G
De 0,4 a 0,5	0,42	G	-11,62	G	-5,73	G
De 0,5 a 0,6	-3,57	G	-3,81	G	-4,67	G
De 0,6 a 0,7	0,01	G	-1,57	G	-0,60	G
De 0,7 a 0,8	5,36	G	-0,36	G	2,65	P
De 0,8 a 0,9	7,21	P	9,45	P	8,85	P
De 0,9 a 1	12,94	P	80,87	P	50,01	P
Fondos propios negativos	20,77	P	37,17	P	24,50	P

Fuente: elaboración propia

¹⁷ Además, el análisis de las reformas no neutrales no aportaría prácticamente información adicional, ya que en ACE no neutral todas las empresas son ganadoras y en CBIT no neutral todas son perdedoras. En la fórmula mixta no neutral hay tanto ganadores como perdedores, pero en todo caso la ordenación de mayores pérdidas a mayores ganancias es idéntica a la de las reformas neutrales, ya que sólo cambia el tipo impositivo nominal.

¹⁸ En SABI el pasivo aparece diferenciado en fijo y líquido, de forma que total pasivo = pasivo fijo + pasivo líquido.

Para cada base imponible simulada, la primera columna (izquierda) recoge la variación porcentual de cuota íntegra para el conjunto de empresas de cada categoría, de forma que las cifras con signo negativo indican ganancia (menor cuota) y con signo positivo pérdida (mayor cuota). Paralelamente, la segunda columna nos indica si hay más ganadores que perdedores (G) o viceversa (P)¹⁹. Para facilitar la lectura, los datos de ganancias (signo negativo) y ganadores (G) aparecen sombreados.

Para las tres bases imponibles, como regla general, las empresas más beneficiadas (o menos perjudicadas) son las menos endeudadas. Esto es consistente con la lógica de las reformas planteadas: incrementar la neutralidad del impuesto actual, que favorece el endeudamiento frente a la financiación con capital propio²⁰. En todo caso en la propuesta CBIT se observan cambios de cuota íntegra más extremos, lo que indica que el ratio de endeudamiento es más relevante que en ACE en la determinación de las ganancias y las pérdidas. La fórmula mixta, como cabría esperar, presenta valores intermedios. En lo que se refiere a ganadores y perdedores, vemos como hasta un ratio de 0,7 hay más ganadores que perdedores en todos los grupos y en todas las reformas, mientras que a partir de 0,8 hay más perdedores que ganadores.

El Cuadro 8 presenta los resultados por tramos de ingresos. La definición de ingresos que hemos utilizado es la de la casilla 441 del impreso de la declaración del IS 2006, que es la que la AEAT utiliza para clasificar a las empresas. También incluimos entre paréntesis la cifra media de empleados que, como se observa, guarda una fuerte relación con el volumen de ingresos de las empresas. De esta manera, los resultados pueden interpretarse también en términos de número de empleados.

¹⁹ Nótese que no tiene por qué haber “coherencia” entre ambas columnas. Es perfectamente posible que en un grupo determinado haya una ganancia global pero que haya más perdedores que ganadores, y viceversa.

²⁰ Realmente el impuesto no afecta directamente a la deuda viva de la empresa, sino a los gastos financieros que ésta provoca, pero es de esperar que en general haya una correlación fuerte entre ambos conceptos.

Cuadro 8. Cambios en la cuota según nivel de ingresos (en porcentaje sobre cuota IS 30%)

Tramo en miles de euros (entre paréntesis número medio de empleados)	ACE		CBIT		Mixto	
Ingresos nulos (2)	0.00		0.00		0.00	
De 1 a 50 (1)	-10.89	P	6.87	G	-8.95	G
De 50 a 250 (3)	-4.81	P	-1.22	G	-5.56	P
De 250 a 1.000 (7)	-4.34	P	-1.04	G	-3.75	P
De 1.000 a 3.000 (15)	-2.87	G	3.78	G	0.19	P
De 3.000 a 8.000 (31)	-0.48	G	0.45	G	-0.29	G
De 8.000 a 25.000 (73)	0.86	G	-1.03	G	-0.51	G
De 25.000 a 75.000 (161)	0.79	G	-0.96	G	-0.30	G
De 75.000 a 250.000 (437)	2.16	G	-1.27	G	0.52	G
De 250.000 a 500.000 (1.011)	3.52	P	2.65	G	3.10	G
De 500.000 a 1.000.000 (1.926)	-4.45	G	16.13	G	7.20	G
Más de 1.000.000 (5.388)	0.18	P	-4.86	G	-1.78	G

Fuente: elaboración propia

Aunque la pauta no es uniforme, en general se observa que en ACE y la fórmula mixta las empresas más pequeñas salen más beneficiadas que las grandes, mientras que en CBIT no podemos obtener conclusiones claras.

A continuación el Cuadro 9 muestra los resultados según sectores de actividad²¹.

²¹ Se omiten los sectores O, T y U por presentar muy pocas observaciones.

Cuadro 9. Cambios en la cuota según sector de actividad (en porcentaje sobre cuota IS 30%)

Sector	ACE		CBIT		Mixto	
A. Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	5.01	G	-9.49	G	-3.24	G
B. Industrias extractivas	6.82	G	-9.04	G	-1.57	G
C. Industria manufacturera	-4.75	G	-1.15	P	-3.24	P
D. Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	-1.67	P	1.49	G	1.23	P
E. Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación	-8.52	P	0.89	G	-4.09	G
F. Construcción	7.20	P	-3.83	G	1.87	P
G. Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas	-1.47	G	-2.86	G	-1.60	P
H. Transporte y almacenamiento	-2.20	P	6.60	G	2.65	P
I. Hostelería	-5.08	P	1.51	G	-3.54	G
J. Información y comunicaciones	6.80	P	-7.72	G	-0.51	G
K. Actividades financieras y de seguros	-15.49	G	26.22	G	5.68	G
L. Actividades inmobiliarias	3.54	G	-7.44	G	-2.85	G
M. Actividades profesionales, científicas y técnicas	0.96	P	-7.30	G	-4.11	G
N. Actividades administrativas y servicios auxiliares	7.96	P	-4.36	G	1.33	G
P. Educación	1.71	P	-11.87	G	-5.23	G
Q. Actividades sanitarias y de servicios sociales	2.80	P	-7.12	G	-2.19	G
R. Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	3.45	P	-8.24	G	-2.94	G
S. Otros servicios	-1.94	P	-4.35	G	-5.16	P

Fuente: elaboración propia

Sólo hay tres sectores a los que beneficien todas las reformas, en términos de cuota total (C, G y S), y ninguno al que perjudiquen todas. Lo más habitual es que los beneficiados por ACE sean los perjudicados por CBIT, y viceversa. Los resultados de la fórmula mixta se parecen más a los de CBIT que a los de ACE.

Por último, el Cuadro 10 muestra los resultados por Comunidades Autónomas.

Cuadro 10. Cambios en la cuota por Comunidades Autónomas (en porcentaje sobre cuota IS 30%)

Comunidad Autónoma	ACE		CBIT		Mixto	
Andalucía	5.42	P	-3.52	G	0.93	P
Aragón	-0.40	P	-4.80	G	-2.72	G
Asturias	-12.78	P	-0.30	G	-5.63	G
Baleares	2.77	P	-2.15	G	-0.31	G
Canarias	-3.50	G	-6.31	G	-5.32	G
Cantabria	-0.62	P	-2.76	G	-2.53	P
Castilla y León	0.17	G	-0.69	G	-0.51	G
Castilla-La Mancha	3.17	P	4.23	G	4.38	P
Cataluña	-1.59	P	-1.89	G	-2.08	G
Ceuta	-12.16	P	23.64	G	6.91	G
Comunidad Valenciana	2.71	P	-1.85	G	0.58	P
Comunidad de Madrid	-0.63	P	2.93	G	1.27	G
Extremadura	-2.21	P	0.86	G	-0.18	P
Galicia	-1.22	P	-3.47	G	-2.16	P
La Rioja	1.36	G	-5.18	G	-1.67	G
Melilla	4.87	P	-15.18	G	-5.12	G
Región de Murcia	7.46	P	-6.02	P	0.79	P

Fuente: elaboración propia

Se observa que hay CCAA a las que benefician todas las reformas, tanto en ganancias como en ganadores (Asturias, Aragón, Canarias, Cataluña); Castilla-La Mancha está en el extremo opuesto, resultando perjudicada en todos los aspectos. Del resto de las CCAA, las favorecidas por ACE y perjudicadas por CBIT son Extremadura y Madrid, mientras que a Andalucía, La Rioja y Baleares les ocurre lo contrario²².

²² Los resultados de Ceuta y Melilla no los consideramos relevantes por el pequeño número de observaciones de SABI.

5. CONCLUSIONES

En este trabajo hemos analizado los efectos que tendrían sobre la cuota íntegra del actual IS las principales alternativas de reforma de su base imponible hacia la neutralidad financiera (ACE, CBIT, fórmula mixta ACE-CBIT). Para ello hemos simulado dichas reformas sobre una muestra con información financiera de más de 700.000 empresas españolas para el ejercicio 2006, procedente de la base de datos SABI. Para ACE y CBIT hemos simulado aplicando dos tipos impositivos nominales: el vigente en la actualidad (30%) y con el tipo nominal que posibilitaría el mantenimiento de la recaudación actual (35,94% para ACE y 24,53% para CBIT), mientras que para la fórmula mixta hemos mantenido el tipo nominal del 30% y considerado dos posibles porcentajes de deducibilidad, en primer lugar el 50%, resultando una reforma que no sería neutral en términos de recaudación, y también el 54%, porcentaje con el que se lograría la neutralidad recaudatoria. Dados los condicionantes presupuestarios actuales, a continuación nos centraremos en las reformas que podrían llevarse a cabo con neutralidad recaudatoria.

La fórmula ACE, pese a ser la opción óptima desde el punto de vista teórico, presenta la importante restricción de requerir un incremento significativo del tipo impositivo nominal (casi 6 puntos) para ser neutral en términos recaudatorios. Como se sabe, el tipo nominal orienta las inversiones extranjeras, de modo que su posible incremento no tiene cabida en ninguna agenda fiscal, máxime en España teniendo en cuenta que el vigente es uno de los más altos en la UE. Por otra parte, la deducción del CIFP en la base imponible provocaría una importante reducción en el número de empresas que pagan IS (más del 12%), lo que supondría que se incrementarían de manera muy acusada las cuotas íntegras de las empresas que seguirían tributando (más de un 14% de media), y además provocaría que hubiese más empresas perdedoras que ganadoras con la reforma. Sin embargo, la reforma beneficia más a las empresas con menos ingresos, lo que puede hacerla más viable en un escenario en el que se pretenda favorecer a la pequeña y mediana empresa (ERD).

La fórmula CBIT, aunque no presentar tantas ventajas en términos teóricos, muestra al menos dos características que la harían más viable en el momento actual. La primera es que se podría mantener la recaudación reduciendo más de cinco puntos el tipo nominal, lo que acercaría a España a la media europea, y le proporcionaría ventajas en términos internacionales. La segunda es que, a diferencia de ACE, su aplicación provocaría más ganadores que perdedores, lo que podría facilitar su aceptación en el ámbito empresarial. Pero tiene al menos dos inconvenientes. El principal y más genérico es que aumenta el coste del capital, de forma que inversiones que eran viables anteriormente dejan de serlo por la no deducibilidad de los costes financieros. El segundo es que, en el caso español, no beneficia a las empresas más pequeñas, lo que podría ser un condicionante importante en términos de política fiscal.

Quizá la fórmula mixta ACE-CBIT, en cualquiera de las dos simulaciones realizadas, sea la solución más viable para conseguir la neutralidad financiera en el diseño del impuesto. Al ser una combinación de las otras dos fórmulas, los cambios serían menos drásticos, no existiendo apenas diferencias en el número de empresas que tributan por el impuesto ni, por tanto, en las cuotas medias que pagan, siendo todo ello compatible con el mantenimiento del tipo impositivo nominal actual. Además, conserva el perfil de ACE en lo que se refiere al nivel de ingresos, beneficiando a las empresas más pequeñas frente a las más grandes.

En todo caso, incluso en la fórmula mixta, no debemos olvidar lo que supondría plantear estas reformas en una situación económica y financiera como la actual, porque al fin y al cabo se estaría pidiendo a empresas altamente endeudadas un mayor esfuerzo fiscal. En este sentido cabe pensar en distintas posibilidades que atenúen o pospongan los efectos perjudiciales de las reformas en sus versiones originales. Por ejemplo, De Mooij (2011b) propone instaurar una fórmula ACE, pero lograr la neutralidad recaudatoria no incrementando el tipo impositivo nominal, sino introduciendo un gravamen adicional sobre el uso de la deuda en los sectores donde las externalidades del endeudamiento son más relevantes, como es el caso del sector financiero. Otra posibilidad sería la implantación gradual de las reformas,

especialmente en el caso de la fórmula mixta, en la que sin variar el tipo impositivo nominal, se podría ir reduciendo poco a poco la deducibilidad de los I e incrementado la deducibilidad del CIFP (por ejemplo, 90% para intereses y 10% para CIFP en el primer año, 80%-20% el segundo, etc.).

En cualquier caso, el debate no está cerrado. Aunque la literatura académica se muestra en general favorable al ACE en términos teóricos, el análisis aplicado realizado presenta resultados menos claros. En el caso de España, el presente trabajo proporciona resultados interesantes para conocer los efectos que podrían tener estas reformas sobre las cuotas íntegras de las empresas pero, a nuestro juicio, esta información es insuficiente para tomar decisiones de política fiscal; para ello sería necesario poder evaluar los posibles efectos de estas reformas simulando el comportamiento de las empresas, estudio que posibilitaría conocer los efectos macroeconómicos de cada una de ellas.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Albi, E. (2009): "The challenges of corporate income taxes in a globalised world", *Conference on Tax Systems: Whence and Whither (Recent evolution, current problems and future challenges)*. FUNCAS. Málaga (Spain). September.

Albi, E (2010): "Los retos del impuesto de sociedades en un mundo globalizado", *Papeles de Economía Española* nº 125/126.

Auerbach, A., Devereux, M., Simpson, H. (2010): "Taxing Corporate Income", en J. Mirrlees, S. Adam, T. Besley, R. Blundell, S. Bond, R. Chote, M. Gammie, P. Johnson, G. Myles and J. Poterba (eds), *Dimensions of Tax Design: the Mirrlees Review*, Oxford University Press.

Capital Taxes Group (1991), "*Equity for Companies: A Corporation Tax for the 1990s*", London, Institute for Fiscal Studies.

Claessens, S., Keen, M, Pazarbasioglu, C. (2010): "Financial Sector Taxation: The IMF's Report to the G-20 and Background Material". *Washington: International Monetary Fund*.

De Mooij, R. (2011a): "The tax elasticity of corporate debt: a synthesis of size and variations", *IMF Working Paper* 11/95.

De Mooij, R. (2011b): "Tax biases to debt finance: assessing the problem, financing solutions", *IMF Staff Discussion Note* 11/11.

De Mooij, R., Devereux, M. (2009): "Alternative System of Business Tax in Europe. An applied analysis of ACE and CBIT Reforms", *European Commission Taxation Paper*, working paper nº 17.

De Mooij, R., Devereux, M. (2011): "An applied analysis of ACE and CBIT reforms in the EU", *International Tax and Public Finance*, 18(1):93-120

Devereux, M., Sorensen, P. (2006): "The Corporate Income Tax: International Trends and Options for Fundamental Reform", *European Commission, Economics Papers* nº 264.

European Commission (2010a): *Taxation Trends in the European Union*.

European Commission (2010b): “Monitoring tax revenues and tax reforms in EU Member States 2010 - Tax policy after the crisis”. *European Commission Taxation Paper*, Working Paper nº 24.

European Commission (2011): “Tax Reforms in EU Member States 2011- Tax policy challenges for economic growth and fiscal sustainability”, *European Commission Taxation Paper*, Working Paper nº 28.

Genser, B. (2001): “Corporate Income Taxation in the European Union: current state and perspectives”, *Centre for Tax System Integrity*, vol. 17.

Gordon, R. (2011): “Taxation and corporate use of debt”, *presentation at IMF technical workshop on tax-induced debt bias*, Washington DC.

Hemmelgarn, T., Nicodème, G. (2010): “The 2008 Financial Crisis and Taxation Policy”, *European Commission Taxation Paper*, working paper nº 20.

Huizinga, H., Laeven, L. y Nicodème, G. (2008): “Capital Structure and International Debt Shifting”, *Journal of Financial Economics* 88, pp. 80–118

International Monetary Fund (2009): *Debt Bias and Other Distortions: Crisis-Related Issues in Tax Policy*.

International Monetary Fund (2010): *A Fair and Substantial Contribution by the Financial Sector: Final Report for the G-20*.

Jerez, L. (2008): “El Impuesto de Flujos de Caja Empresarial: Una Alternativa al Impuesto sobre la Renta de Sociedades”, *Tesis Doctoral publicada por la Fundación de las Cajas de Ahorros (FUNCAS). Estudios de la Fundación. Serie Tesis*, nº 50.

Jerez, L. (2011): “Base Imponible y neutralidad del Impuesto de Sociedades: alternativas y experiencias”, *Hacienda Pública Española/Revista de Economía Pública*, 197-(2/2011): 113-146.

Keuschnigg, C., Dietz, M.D. (2007): “A growth oriented dual income tax”, *International Tax and Public Finance*, 14:191–221.

OCDE (2007): *Fundamental Reform of Corporate Income Tax*. OCDE Tax Policy Studies,

Radulescu, D.M., M. Stimmelmayer (2007): “ACE versus CBIT: Which is Better for Investment and Welfare?”, *CESifo Economic Studies*, 53(2/2007):294–328.

Schön, W. (2009), “Debt and Equity: What’s the Difference? A Comparative View”, *Competition and Tax Law Research Paper*, 09-09, Munich.

US Department of the Treasury (1992): “Integration of the Individual and Corporate Tax Systems: Taxing Business Income Once”, *Washington, D.C. US Government Printing Office*.

FUNDACIÓN DE LAS CAJAS DE AHORROS

DOCUMENTOS DE TRABAJO

Últimos números publicados

- 159/2000 Participación privada en la construcción y explotación de carreteras de peaje
Ginés de Rus, Manuel Romero y Lourdes Trujillo
- 160/2000 Errores y posibles soluciones en la aplicación del *Value at Risk*
Mariano González Sánchez
- 161/2000 Tax neutrality on saving assets. The spanish case before and after the tax reform
Cristina Ruza y de Paz-Curbera
- 162/2000 Private rates of return to human capital in Spain: new evidence
F. Barceinas, J. Oliver-Alonso, J.L. Raymond y J.L. Roig-Sabaté
- 163/2000 El control interno del riesgo. Una propuesta de sistema de límites
riesgo neutral
Mariano González Sánchez
- 164/2001 La evolución de las políticas de gasto de las Administraciones Públicas en los años 90
Alfonso Utrilla de la Hoz y Carmen Pérez Esparrells
- 165/2001 Bank cost efficiency and output specification
Emili Tortosa-Ausina
- 166/2001 Recent trends in Spanish income distribution: A robust picture of falling income inequality
Josep Oliver-Alonso, Xavier Ramos y José Luis Raymond-Bara
- 167/2001 Efectos redistributivos y sobre el bienestar social del tratamiento de las cargas familiares en
el nuevo IRPF
Nuria Badenes Plá, Julio López Laborda, Jorge Onrubia Fernández
- 168/2001 The Effects of Bank Debt on Financial Structure of Small and Medium Firms in some Euro-
pean Countries
Mónica Melle-Hernández
- 169/2001 La política de cohesión de la UE ampliada: la perspectiva de España
Ismael Sanz Labrador
- 170/2002 Riesgo de liquidez de Mercado
Mariano González Sánchez
- 171/2002 Los costes de administración para el afiliado en los sistemas de pensiones basados en cuentas
de capitalización individual: medida y comparación internacional.
José Enrique Devesa Carpio, Rosa Rodríguez Barrera, Carlos Vidal Meliá
- 172/2002 La encuesta continua de presupuestos familiares (1985-1996): descripción, representatividad
y propuestas de metodología para la explotación de la información de los ingresos y el gasto.
Llorenç Pou, Joaquín Alegre
- 173/2002 Modelos paramétricos y no paramétricos en problemas de concesión de tarjetas de credito.
Rosa Puertas, María Bonilla, Ignacio Olmeda

- 174/2002 Mercado único, comercio intra-industrial y costes de ajuste en las manufacturas españolas.
José Vicente Blanes Cristóbal
- 175/2003 La Administración tributaria en España. Un análisis de la gestión a través de los ingresos y de los gastos.
Juan de Dios Jiménez Aguilera, Pedro Enrique Barrilao González
- 176/2003 The Falling Share of Cash Payments in Spain.
Santiago Carbó Valverde, Rafael López del Paso, David B. Humphrey
Publicado en "Moneda y Crédito" nº 217, pags. 167-189.
- 177/2003 Effects of ATMs and Electronic Payments on Banking Costs: The Spanish Case.
Santiago Carbó Valverde, Rafael López del Paso, David B. Humphrey
- 178/2003 Factors explaining the interest margin in the banking sectors of the European Union.
Joaquín Maudos y Juan Fernández Guevara
- 179/2003 Los planes de stock options para directivos y consejeros y su valoración por el mercado de valores en España.
Mónica Melle Hernández
- 180/2003 Ownership and Performance in Europe and US Banking – A comparison of Commercial, Co-operative & Savings Banks.
Yener Altunbas, Santiago Carbó y Phil Molyneux
- 181/2003 The Euro effect on the integration of the European stock markets.
Mónica Melle Hernández
- 182/2004 In search of complementarity in the innovation strategy: international R&D and external knowledge acquisition.
Bruno Cassiman, Reinhilde Veugelers
- 183/2004 Fijación de precios en el sector público: una aplicación para el servicio municipal de suministro de agua.
M^a Ángeles García Valiñas
- 184/2004 Estimación de la economía sumergida en España: un modelo estructural de variables latentes.
Ángel Alañón Pardo, Miguel Gómez de Antonio
- 185/2004 Causas políticas y consecuencias sociales de la corrupción.
Joan Oriol Prats Cabrera
- 186/2004 Loan bankers' decisions and sensitivity to the audit report using the belief revision model.
Andrés Guiral Contreras and José A. Gonzalo Angulo
- 187/2004 El modelo de Black, Derman y Toy en la práctica. Aplicación al mercado español.
Marta Tolentino García-Abadillo y Antonio Díaz Pérez
- 188/2004 Does market competition make banks perform well?.
Mónica Melle
- 189/2004 Efficiency differences among banks: external, technical, internal, and managerial
Santiago Carbó Valverde, David B. Humphrey y Rafael López del Paso

- 190/2004 Una aproximación al análisis de los costes de la esquizofrenia en España: los modelos jerárquicos bayesianos
F. J. Vázquez-Polo, M. A. Negrín, J. M. Cavasés, E. Sánchez y grupo RIRAG
- 191/2004 Environmental proactivity and business performance: an empirical analysis
Javier González-Benito y Óscar González-Benito
- 192/2004 Economic risk to beneficiaries in notional defined contribution accounts (NDCs)
Carlos Vidal-Meliá, Inmaculada Domínguez-Fabian y José Enrique Devesa-Carpio
- 193/2004 Sources of efficiency gains in port reform: non parametric malmquist decomposition tfp index for Mexico
Antonio Estache, Beatriz Tovar de la Fé y Lourdes Trujillo
- 194/2004 Persistencia de resultados en los fondos de inversión españoles
Alfredo Ciriaco Fernández y Rafael Santamaría Aquilué
- 195/2005 El modelo de revisión de creencias como aproximación psicológica a la formación del juicio del auditor sobre la gestión continuada
Andrés Guiral Contreras y Francisco Esteso Sánchez
- 196/2005 La nueva financiación sanitaria en España: descentralización y prospectiva
David Cantarero Prieto
- 197/2005 A cointegration analysis of the Long-Run supply response of Spanish agriculture to the common agricultural policy
José A. Mendez, Ricardo Mora y Carlos San Juan
- 198/2005 ¿Refleja la estructura temporal de los tipos de interés del mercado español preferencia por la liquidez?
Magdalena Massot Perelló y Juan M. Nave
- 199/2005 Análisis de impacto de los Fondos Estructurales Europeos recibidos por una economía regional: Un enfoque a través de Matrices de Contabilidad Social
M. Carmen Lima y M. Alejandro Cardenete
- 200/2005 Does the development of non-cash payments affect monetary policy transmission?
Santiago Carbó Valverde y Rafael López del Paso
- 201/2005 Firm and time varying technical and allocative efficiency: an application for port cargo handling firms
Ana Rodríguez-Álvarez, Beatriz Tovar de la Fe y Lourdes Trujillo
- 202/2005 Contractual complexity in strategic alliances
Jeffrey J. Reuer y Africa Ariño
- 203/2005 Factores determinantes de la evolución del empleo en las empresas adquiridas por opa
Nuria Alcalde Fradejas y Inés Pérez-Soba Aguilar
- 204/2005 Nonlinear Forecasting in Economics: a comparison between Comprehension Approach versus Learning Approach. An Application to Spanish Time Series
Elena Olmedo, Juan M. Valderas, Ricardo Gimeno and Lorenzo Escot

- 205/2005 Precio de la tierra con presión urbana: un modelo para España
Esther Decimavilla, Carlos San Juan y Stefan Sperlich
- 206/2005 Interregional migration in Spain: a semiparametric analysis
Adolfo Maza y José Villaverde
- 207/2005 Productivity growth in European banking
Carmen Murillo-Melchor, José Manuel Pastor y Emili Tortosa-Ausina
- 208/2005 Explaining Bank Cost Efficiency in Europe: Environmental and Productivity Influences.
Santiago Carbó Valverde, David B. Humphrey y Rafael López del Paso
- 209/2005 La elasticidad de sustitución intertemporal con preferencias no separables intratemporalmente: los casos de Alemania, España y Francia.
Elena Márquez de la Cruz, Ana R. Martínez Cañete y Inés Pérez-Soba Aguilar
- 210/2005 Contribución de los efectos tamaño, book-to-market y momentum a la valoración de activos: el caso español.
Begoña Font-Belaire y Alfredo Juan Grau-Grau
- 211/2005 Permanent income, convergence and inequality among countries
José M. Pastor and Lorenzo Serrano
- 212/2005 The Latin Model of Welfare: Do 'Insertion Contracts' Reduce Long-Term Dependence?
Luis Ayala and Magdalena Rodríguez
- 213/2005 The effect of geographic expansion on the productivity of Spanish savings banks
Manuel Illueca, José M. Pastor and Emili Tortosa-Ausina
- 214/2005 Dynamic network interconnection under consumer switching costs
Ángel Luis López Rodríguez
- 215/2005 La influencia del entorno socioeconómico en la realización de estudios universitarios: una aproximación al caso español en la década de los noventa
Marta Rahona López
- 216/2005 The valuation of spanish ipos: efficiency analysis
Susana Álvarez Otero
- 217/2005 On the generation of a regular multi-input multi-output technology using parametric output distance functions
Sergio Perelman and Daniel Santin
- 218/2005 La gobernanza de los procesos parlamentarios: la organización industrial del congreso de los diputados en España
Gonzalo Caballero Miguez
- 219/2005 Determinants of bank market structure: Efficiency and political economy variables
Francisco González
- 220/2005 Agresividad de las órdenes introducidas en el mercado español: estrategias, determinantes y medidas de performance
David Abad Díaz

- 221/2005 Tendencia post-anuncio de resultados contables: evidencia para el mercado español
Carlos Forner Rodríguez, Joaquín Marhuenda Fructuoso y Sonia Sanabria García
- 222/2005 Human capital accumulation and geography: empirical evidence in the European Union
Jesús López-Rodríguez, J. Andrés Faña y Jose Lopez Rodríguez
- 223/2005 Auditors' Forecasting in Going Concern Decisions: Framing, Confidence and Information Processing
Waymond Rodgers and Andrés Guiral
- 224/2005 The effect of Structural Fund spending on the Galician region: an assessment of the 1994-1999 and 2000-2006 Galician CSFs
José Ramón Cancelo de la Torre, J. Andrés Faña and Jesús López-Rodríguez
- 225/2005 The effects of ownership structure and board composition on the audit committee activity: Spanish evidence
Carlos Fernández Méndez and Rubén Arrondo García
- 226/2005 Cross-country determinants of bank income smoothing by managing loan loss provisions
Ana Rosa Fonseca and Francisco González
- 227/2005 Incumplimiento fiscal en el irpf (1993-2000): un análisis de sus factores determinantes
Alejandro Estellér Moré
- 228/2005 Region versus Industry effects: volatility transmission
Pilar Soriano Felipe and Francisco J. Climent Diranzo
- 229/2005 Concurrent Engineering: The Moderating Effect Of Uncertainty On New Product Development Success
Daniel Vázquez-Bustelo and Sandra Valle
- 230/2005 On zero lower bound traps: a framework for the analysis of monetary policy in the 'age' of central banks
Alfonso Palacio-Vera
- 231/2005 Reconciling Sustainability and Discounting in Cost Benefit Analysis: a methodological proposal
M. Carmen Almansa Sáez and Javier Calatrava Requena
- 232/2005 Can The Excess Of Liquidity Affect The Effectiveness Of The European Monetary Policy?
Santiago Carbó Valverde and Rafael López del Paso
- 233/2005 Inheritance Taxes In The Eu Fiscal Systems: The Present Situation And Future Perspectives.
Miguel Angel Barberán Lahuerta
- 234/2006 Bank Ownership And Informativeness Of Earnings.
V́ctor M. González
- 235/2006 Developing A Predictive Method: A Comparative Study Of The Partial Least Squares Vs Maximum Likelihood Techniques.
Waymond Rodgers, Paul Pavlou and Andres Guiral.
- 236/2006 Using Compromise Programming for Macroeconomic Policy Making in a General Equilibrium Framework: Theory and Application to the Spanish Economy.
Francisco J. André, M. Alejandro Cardenete y Carlos Romero.

- 237/2006 Bank Market Power And Sme Financing Constraints.
Santiago Carbó-Valverde, Francisco Rodríguez-Fernández y Gregory F. Udell.
- 238/2006 Trade Effects Of Monetary Agreements: Evidence For Oecd Countries.
Salvador Gil-Pareja, Rafael Llorca-Vivero y José Antonio Martínez-Serrano.
- 239/2006 The Quality Of Institutions: A Genetic Programming Approach.
Marcos Álvarez-Díaz y Gonzalo Caballero Miguez.
- 240/2006 La interacción entre el éxito competitivo y las condiciones del mercado doméstico como determinantes de la decisión de exportación en las Pymes.
Francisco García Pérez.
- 241/2006 Una estimación de la depreciación del capital humano por sectores, por ocupación y en el tiempo.
Inés P. Murillo.
- 242/2006 Consumption And Leisure Externalities, Economic Growth And Equilibrium Efficiency.
Manuel A. Gómez.
- 243/2006 Measuring efficiency in education: an analysis of different approaches for incorporating non-discretionary inputs.
Jose Manuel Cordero-Ferrera, Francisco Pedraja-Chaparro y Javier Salinas-Jiménez
- 244/2006 Did The European Exchange-Rate Mechanism Contribute To The Integration Of Peripheral Countries?.
Salvador Gil-Pareja, Rafael Llorca-Vivero y José Antonio Martínez-Serrano
- 245/2006 Intergenerational Health Mobility: An Empirical Approach Based On The Echp.
Marta Pascual and David Cantarero
- 246/2006 Measurement and analysis of the Spanish Stock Exchange using the Lyapunov exponent with digital technology.
Salvador Rojí Ferrari and Ana Gonzalez Marcos
- 247/2006 Testing For Structural Breaks In Variance With additive Outliers And Measurement Errors.
Paulo M.M. Rodrigues and Antonio Rubia
- 248/2006 The Cost Of Market Power In Banking: Social Welfare Loss Vs. Cost Inefficiency.
Joaquín Maudos and Juan Fernández de Guevara
- 249/2006 Elasticidades de largo plazo de la demanda de vivienda: evidencia para España (1885-2000).
Desiderio Romero Jordán, José Félix Sanz Sanz y César Pérez López
- 250/2006 Regional Income Disparities in Europe: What role for location?.
Jesús López-Rodríguez and J. Andrés Faña
- 251/2006 Funciones abreviadas de bienestar social: Una forma sencilla de simultaneizar la medición de la eficiencia y la equidad de las políticas de gasto público.
Nuria Badenes Plá y Daniel Santín González
- 252/2006 "The momentum effect in the Spanish stock market: Omitted risk factors or investor behaviour?".
Luis Muga and Rafael Santamaría
- 253/2006 Dinámica de precios en el mercado español de gasolina: un equilibrio de colusión tácita.
Jordi Perdiguero García

- 254/2006 Desigualdad regional en España: renta permanente versus renta corriente.
José M.Pastor, Empar Pons y Lorenzo Serrano
- 255/2006 Environmental implications of organic food preferences: an application of the impure public goods model.
Ana Maria Aldanondo-Ochoa y Carmen Almansa-Sáez
- 256/2006 Family tax credits versus family allowances when labour supply matters: Evidence for Spain.
José Felix Sanz-Sanz, Desiderio Romero-Jordán y Santiago Álvarez-García
- 257/2006 La internacionalización de la empresa manufacturera española: efectos del capital humano genérico y específico.
José López Rodríguez
- 258/2006 Evaluación de las migraciones interregionales en España, 1996-2004.
María Martínez Torres
- 259/2006 Efficiency and market power in Spanish banking.
Rolf Färe, Shawna Grosskopf y Emili Tortosa-Ausina.
- 260/2006 Asimetrías en volatilidad, beta y contagios entre las empresas grandes y pequeñas cotizadas en la bolsa española.
Helena Chuliá y Hipòlit Torró.
- 261/2006 Birth Replacement Ratios: New Measures of Period Population Replacement.
José Antonio Ortega.
- 262/2006 Accidentes de tráfico, víctimas mortales y consumo de alcohol.
José M^a Arranz y Ana I. Gil.
- 263/2006 Análisis de la Presencia de la Mujer en los Consejos de Administración de las Mil Mayores Empresas Españolas.
Ruth Mateos de Cabo, Lorenzo Escot Mangas y Ricardo Gimeno Nogués.
- 264/2006 Crisis y Reforma del Pacto de Estabilidad y Crecimiento. Las Limitaciones de la Política Económica en Europa.
Ignacio Álvarez Peralta.
- 265/2006 Have Child Tax Allowances Affected Family Size? A Microdata Study For Spain (1996-2000).
Jaime Vallés-Giménez y Anabel Zárate-Marco.
- 266/2006 Health Human Capital And The Shift From Foraging To Farming.
Paolo Rungo.
- 267/2006 Financiación Autonómica y Política de la Competencia: El Mercado de Gasolina en Canarias.
Juan Luis Jiménez y Jordi Perdiguero.
- 268/2006 El cumplimiento del Protocolo de Kyoto para los hogares españoles: el papel de la imposición sobre la energía.
Desiderio Romero-Jordán y José Félix Sanz-Sanz.
- 269/2006 Banking competition, financial dependence and economic growth
Joaquín Maudos y Juan Fernández de Guevara
- 270/2006 Efficiency, subsidies and environmental adaptation of animal farming under CAP
Werner Kleinhanß, Carmen Murillo, Carlos San Juan y Stefan Sperlich

- 271/2006 Interest Groups, Incentives to Cooperation and Decision-Making Process in the European Union
A. Garcia-Lorenzo y Jesús López-Rodríguez
- 272/2006 Riesgo asimétrico y estrategias de momentum en el mercado de valores español
Luis Muga y Rafael Santamaría
- 273/2006 Valoración de capital-riesgo en proyectos de base tecnológica e innovadora a través de la teoría de opciones reales
Gracia Rubio Martín
- 274/2006 Capital stock and unemployment: searching for the missing link
Ana Rosa Martínez-Cañete, Elena Márquez de la Cruz, Alfonso Palacio-Vera and Inés Pérez-Soba Aguilar
- 275/2006 Study of the influence of the voters' political culture on vote decision through the simulation of a political competition problem in Spain
Sagrario Lantarón, Isabel Lillo, M^a Dolores López and Javier Rodrigo
- 276/2006 Investment and growth in Europe during the Golden Age
Antonio Cubel and M^a Teresa Sanchis
- 277/2006 Efectos de vincular la pensión pública a la inversión en cantidad y calidad de hijos en un modelo de equilibrio general
Robert Meneu Gaya
- 278/2006 El consumo y la valoración de activos
Elena Márquez y Belén Nieto
- 279/2006 Economic growth and currency crisis: A real exchange rate entropic approach
David Matesanz Gómez y Guillermo J. Ortega
- 280/2006 Three measures of returns to education: An illustration for the case of Spain
María Arrazola y José de Hevia
- 281/2006 Composition of Firms versus Composition of Jobs
Antoni Cunyat
- 282/2006 La vocación internacional de un holding tranviario belga: la Compagnie Mutuelle de Tramways, 1895-1918
Alberte Martínez López
- 283/2006 Una visión panorámica de las entidades de crédito en España en la última década.
Constantino García Ramos
- 284/2006 Foreign Capital and Business Strategies: a comparative analysis of urban transport in Madrid and Barcelona, 1871-1925
Alberte Martínez López
- 285/2006 Los intereses belgas en la red ferroviaria catalana, 1890-1936
Alberte Martínez López
- 286/2006 The Governance of Quality: The Case of the Agrifood Brand Names
Marta Fernández Barcala, Manuel González-Díaz y Emmanuel Raynaud
- 287/2006 Modelling the role of health status in the transition out of malthusian equilibrium
Paolo Rungo, Luis Currais and Berta Rivera
- 288/2006 Industrial Effects of Climate Change Policies through the EU Emissions Trading Scheme
Xavier Labandeira and Miguel Rodríguez

- 289/2006 Globalisation and the Composition of Government Spending: An analysis for OECD countries
Norman Gemmell, Richard Kneller and Ismael Sanz
- 290/2006 La producción de energía eléctrica en España: Análisis económico de la actividad tras la liberalización del Sector Eléctrico
Fernando Hernández Martínez
- 291/2006 Further considerations on the link between adjustment costs and the productivity of R&D investment: evidence for Spain
Desiderio Romero-Jordán, José Félix Sanz-Sanz and Inmaculada Álvarez-Ayuso
- 292/2006 Una teoría sobre la contribución de la función de compras al rendimiento empresarial
Javier González Benito
- 293/2006 Agility drivers, enablers and outcomes: empirical test of an integrated agile manufacturing model
Daniel Vázquez-Bustelo, Lucía Avella and Esteban Fernández
- 294/2006 Testing the parametric vs the semiparametric generalized mixed effects models
María José Lombardía and Stefan Sperlich
- 295/2006 Nonlinear dynamics in energy futures
Mariano Matilla-García
- 296/2006 Estimating Spatial Models By Generalized Maximum Entropy Or How To Get Rid Of W
Esteban Fernández Vázquez, Matías Mayor Fernández and Jorge Rodríguez-Valez
- 297/2006 Optimización fiscal en las transmisiones lucrativas: análisis metodológico
Félix Domínguez Barrero
- 298/2006 La situación actual de la banca online en España
Francisco José Climent Diranzo y Alexandre Momparler Pechuán
- 299/2006 Estrategia competitiva y rendimiento del negocio: el papel mediador de la estrategia y las capacidades productivas
Javier González Benito y Isabel Suárez González
- 300/2006 A Parametric Model to Estimate Risk in a Fixed Income Portfolio
Pilar Abad and Sonia Benito
- 301/2007 Análisis Empírico de las Preferencias Sociales Respecto del Gasto en Obra Social de las Cajas de Ahorros
Alejandro Esteller-Moré, Jonathan Jorba Jiménez y Albert Solé-Ollé
- 302/2007 Assessing the enlargement and deepening of regional trading blocs: The European Union case
Salvador Gil-Pareja, Rafael Llorca-Vivero y José Antonio Martínez-Serrano
- 303/2007 ¿Es la Franquicia un Medio de Financiación?: Evidencia para el Caso Español
Vanessa Solís Rodríguez y Manuel González Díaz
- 304/2007 On the Finite-Sample Biases in Nonparametric Testing for Variance Constancy
Paulo M.M. Rodrigues and Antonio Rubia
- 305/2007 Spain is Different: Relative Wages 1989-98
José Antonio Carrasco Gallego

- 306/2007 Poverty reduction and SAM multipliers: An evaluation of public policies in a regional framework
Francisco Javier De Miguel-Vélez y Jesús Pérez-Mayo
- 307/2007 La Eficiencia en la Gestión del Riesgo de Crédito en las Cajas de Ahorro
Marcelino Martínez Cabrera
- 308/2007 Optimal environmental policy in transport: unintended effects on consumers' generalized price
M. Pilar Socorro and Ofelia Betancor
- 309/2007 Agricultural Productivity in the European Regions: Trends and Explanatory Factors
Roberto Ezcurra, Belen Iráizoz, Pedro Pascual and Manuel Rapún
- 310/2007 Long-run Regional Population Divergence and Modern Economic Growth in Europe: a Case Study of Spain
María Isabel Ayuda, Fernando Collantes and Vicente Pinilla
- 311/2007 Financial Information effects on the measurement of Commercial Banks' Efficiency
Borja Amor, María T. Tascón and José L. Fanjul
- 312/2007 Neutralidad e incentivos de las inversiones financieras en el nuevo IRPF
Félix Domínguez Barrero
- 313/2007 The Effects of Corporate Social Responsibility Perceptions on The Valuation of Common Stock
Waymond Rodgers , Helen Choy and Andres Guiral-Contreras
- 314/2007 Country Creditor Rights, Information Sharing and Commercial Banks' Profitability Persistence across the world
Borja Amor, María T. Tascón and José L. Fanjul
- 315/2007 ¿Es Relevante el Déficit Corriente en una Unión Monetaria? El Caso Español
Javier Blanco González y Ignacio del Rosal Fernández
- 316/2007 The Impact of Credit Rating Announcements on Spanish Corporate Fixed Income Performance: Returns, Yields and Liquidity
Pilar Abad, Antonio Díaz and M. Dolores Robles
- 317/2007 Indicadores de Lealtad al Establecimiento y Formato Comercial Basados en la Distribución del Presupuesto
Cesar Augusto Bustos Reyes y Óscar González Benito
- 318/2007 Migrants and Market Potential in Spain over The XXth Century: A Test Of The New Economic Geography
Daniel A. Tirado, Jordi Pons, Elisenda Paluzie and Javier Silvestre
- 319/2007 El Impacto del Coste de Oportunidad de la Actividad Emprendedora en la Intención de los Ciudadanos Europeos de Crear Empresas
Luis Miguel Zapico Aldeano
- 320/2007 Los belgas y los ferrocarriles de vía estrecha en España, 1887-1936
Alberte Martínez López
- 321/2007 Competición política bipartidista. Estudio geométrico del equilibrio en un caso ponderado
Isabel Lillo, M^a Dolores López y Javier Rodrigo
- 322/2007 Human resource management and environment management systems: an empirical study
M^a Concepción López Fernández, Ana M^a Serrano Bedía and Gema García Piqueres

- 323/2007 Wood and industrialization. evidence and hypotheses from the case of Spain, 1860-1935.
Iñaki Iriarte-Goñi and María Isabel Ayuda Bosque
- 324/2007 New evidence on long-run monetary neutrality.
J. Cunado, L.A. Gil-Alana and F. Perez de Gracia
- 325/2007 Monetary policy and structural changes in the volatility of us interest rates.
Juncal Cuñado, Javier Gomez Biscarri and Fernando Perez de Gracia
- 326/2007 The productivity effects of intrafirm diffusion.
Lucio Fuentelsaz, Jaime Gómez and Sergio Palomas
- 327/2007 Unemployment duration, layoffs and competing risks.
J.M. Arranz, C. García-Serrano and L. Toharia
- 328/2007 El grado de cobertura del gasto público en España respecto a la UE-15
Nuria Rueda, Begoña Barruso, Carmen Calderón y M^a del Mar Herrador
- 329/2007 The Impact of Direct Subsidies in Spain before and after the CAP'92 Reform
Carmen Murillo, Carlos San Juan and Stefan Sperlich
- 330/2007 Determinants of post-privatisation performance of Spanish divested firms
Laura Cabeza García and Silvia Gómez Ansón
- 331/2007 ¿Por qué deciden diversificar las empresas españolas? Razones oportunistas versus razones económicas
Almudena Martínez Campillo
- 332/2007 Dynamical Hierarchical Tree in Currency Markets
Juan Gabriel Brida, David Matesanz Gómez and Wiston Adrián Risso
- 333/2007 Los determinantes sociodemográficos del gasto sanitario. Análisis con microdatos individuales
Ana María Angulo, Ramón Barberán, Pilar Egea y Jesús Mur
- 334/2007 Why do companies go private? The Spanish case
Inés Pérez-Soba Aguilar
- 335/2007 The use of gis to study transport for disabled people
Verónica Cañal Fernández
- 336/2007 The long run consequences of M&A: An empirical application
Cristina Bernad, Lucio Fuentelsaz and Jaime Gómez
- 337/2007 Las clasificaciones de materias en economía: principios para el desarrollo de una nueva clasificación
Valentín Edo Hernández
- 338/2007 Reforming Taxes and Improving Health: A Revenue-Neutral Tax Reform to Eliminate Medical and Pharmaceutical VAT
Santiago Álvarez-García, Carlos Pestana Barros y Juan Prieto-Rodríguez
- 339/2007 Impacts of an iron and steel plant on residential property values
Celia Bilbao-Terol
- 340/2007 Firm size and capital structure: Evidence using dynamic panel data
Víctor M. González and Francisco González

- 341/2007 ¿Cómo organizar una cadena hotelera? La elección de la forma de gobierno
Marta Fernández Barcala y Manuel González Díaz
- 342/2007 Análisis de los efectos de la decisión de diversificar: un contraste del marco teórico “Agencia-
Stewardship”
Almudena Martínez Campillo y Roberto Fernández Gago
- 343/2007 Selecting portfolios given multiple eurostoxx-based uncertainty scenarios: a stochastic goal pro-
gramming approach from fuzzy betas
Enrique Ballester, Blanca Pérez-Gladish, Mar Arenas-Parra and Amelia Bilbao-Terol
- 344/2007 “El bienestar de los inmigrantes y los factores implicados en la decisión de emigrar”
Anastasia Hernández Alemán y Carmelo J. León
- 345/2007 Governance Decisions in the R&D Process: An Integrative Framework Based on TCT and
Knowledge View of The Firm.
Andrea Martínez-Noya and Esteban García-Canal
- 346/2007 Diferencias salariales entre empresas públicas y privadas. El caso español
Begoña Cueto y Nuria Sánchez- Sánchez
- 347/2007 Effects of Fiscal Treatments of Second Home Ownership on Renting Supply
Celia Bilbao Terol and Juan Prieto Rodríguez
- 348/2007 Auditors’ ethical dilemmas in the going concern evaluation
Andres Guiral, Waymond Rodgers, Emiliano Ruiz and Jose A. Gonzalo
- 349/2007 Convergencia en capital humano en España. Un análisis regional para el periodo 1970-2004
Susana Morales Sequera y Carmen Pérez Esparrells
- 350/2007 Socially responsible investment: mutual funds portfolio selection using fuzzy multiobjective pro-
gramming
Blanca M^a Pérez-Gladish, Mar Arenas-Parra , Amelia Bilbao-Terol and M^a Victoria Rodríguez-
Uría
- 351/2007 Persistencia del resultado contable y sus componentes: implicaciones de la medida de ajustes por
devengo
Raúl Iñiguez Sánchez y Francisco Poveda Fuentes
- 352/2007 Wage Inequality and Globalisation: What can we Learn from the Past? A General Equilibrium
Approach
Concha Betrán, Javier Ferri and Maria A. Pons
- 353/2007 Eficacia de los incentivos fiscales a la inversión en I+D en España en los años noventa
Desiderio Romero Jordán y José Félix Sanz Sanz
- 354/2007 Convergencia regional en renta y bienestar en España
Robert Meneu Gaya
- 355/2007 Tributación ambiental: Estado de la Cuestión y Experiencia en España
Ana Carrera Poncela
- 356/2007 Salient features of dependence in daily us stock market indices
Luis A. Gil-Alana, Juncal Cuñado and Fernando Pérez de Gracia
- 357/2007 La educación superior: ¿un gasto o una inversión rentable para el sector público?
Inés P. Murillo y Francisco Pedraja

- 358/2007 Effects of a reduction of working hours on a model with job creation and job destruction
Emilio Domínguez, Miren Ullibarri y Idoya Zabaleta
- 359/2007 Stock split size, signaling and earnings management: Evidence from the Spanish market
José Yagüe, J. Carlos Gómez-Sala and Francisco Poveda-Fuentes
- 360/2007 Modelización de las expectativas y estrategias de inversión en mercados de derivados
Begoña Font-Belaire
- 361/2008 Trade in capital goods during the golden age, 1953-1973
M^a Teresa Sanchis and Antonio Cubel
- 362/2008 El capital económico por riesgo operacional: una aplicación del modelo de distribución de pérdidas
Enrique José Jiménez Rodríguez y José Manuel Fera Domínguez
- 363/2008 The drivers of effectiveness in competition policy
Joan-Ramon Borrell and Juan-Luis Jiménez
- 364/2008 Corporate governance structure and board of directors remuneration policies: evidence from Spain
Carlos Fernández Méndez, Rubén Arrondo García and Enrique Fernández Rodríguez
- 365/2008 Beyond the disciplinary role of governance: how boards and donors add value to Spanish foundations
Pablo De Andrés Alonso, Valentín Azofra Palenzuela y M. Elena Romero Merino
- 366/2008 Complejidad y perfeccionamiento contractual para la contención del oportunismo en los acuerdos de franquicia
Vanessa Solís Rodríguez y Manuel González Díaz
- 367/2008 Inestabilidad y convergencia entre las regiones europeas
Jesús Mur, Fernando López y Ana Angulo
- 368/2008 Análisis espacial del cierre de explotaciones agrarias
Ana Aldanondo Ochoa, Carmen Almansa Sáez y Valero Casanovas Oliva
- 369/2008 Cross-Country Efficiency Comparison between Italian and Spanish Public Universities in the period 2000-2005
Tommaso Agasisti and Carmen Pérez Esparrells
- 370/2008 El desarrollo de la sociedad de la información en España: un análisis por comunidades autónomas
María Concepción García Jiménez y José Luis Gómez Barroso
- 371/2008 El medioambiente y los objetivos de fabricación: un análisis de los modelos estratégicos para su consecución
Lucía Avella Camarero, Esteban Fernández Sánchez y Daniel Vázquez-Bustelo
- 372/2008 Influence of bank concentration and institutions on capital structure: New international evidence
Víctor M. González and Francisco González
- 373/2008 Generalización del concepto de equilibrio en juegos de competición política
M^a Dolores López González y Javier Rodrigo Hitos
- 374/2008 Smooth Transition from Fixed Effects to Mixed Effects Models in Multi-level regression Models
María José Lombardía and Stefan Sperlich

- 375/2008 A Revenue-Neutral Tax Reform to Increase Demand for Public Transport Services
Carlos Pestana Barros and Juan Prieto-Rodriguez
- 376/2008 Measurement of intra-distribution dynamics: An application of different approaches to the European regions
Adolfo Maza, María Hierro and José Villaverde
- 377/2008 Migración interna de extranjeros y ¿nueva fase en la convergencia?
María Hierro y Adolfo Maza
- 378/2008 Efectos de la Reforma del Sector Eléctrico: Modelización Teórica y Experiencia Internacional
Ciro Eduardo Bazán Navarro
- 379/2008 A Non-Parametric Independence Test Using Permutation Entropy
Mariano Matilla-García and Manuel Ruiz Marín
- 380/2008 Testing for the General Fractional Unit Root Hypothesis in the Time Domain
Uwe Hassler, Paulo M.M. Rodrigues and Antonio Rubia
- 381/2008 Multivariate gram-charlier densities
Esther B. Del Brio, Trino-Manuel Níguez and Javier Perote
- 382/2008 Analyzing Semiparametrically the Trends in the Gender Pay Gap - The Example of Spain
Ignacio Moral-Arce, Stefan Sperlich, Ana I. Fernández-Saínz and Maria J. Roca
- 383/2008 A Cost-Benefit Analysis of a Two-Sided Card Market
Santiago Carbó Valverde, David B. Humphrey, José Manuel Liñares Zegarra and Francisco Rodríguez Fernandez
- 384/2008 A Fuzzy Bicriteria Approach for Journal Deselection in a Hospital Library
M. L. López-Avello, M. V. Rodríguez-Uría, B. Pérez-Gladish, A. Bilbao-Terol, M. Arenas-Parra
- 385/2008 Valoración de las grandes corporaciones farmacéuticas, a través del análisis de sus principales intangibles, con el método de opciones reales
Gracia Rubio Martín y Prosper Lamothe Fernández
- 386/2008 El marketing interno como impulsor de las habilidades comerciales de las pyme españolas: efectos en los resultados empresariales
M^a Leticia Santos Vijande, M^a José Sanzo Pérez, Nuria García Rodríguez y Juan A. Trespalacios Gutiérrez
- 387/2008 Understanding Warrants Pricing: A case study of the financial market in Spain
David Abad y Belén Nieto
- 388/2008 Aglomeración espacial, Potencial de Mercado y Geografía Económica: Una revisión de la literatura
Jesús López-Rodríguez y J. Andrés Faña
- 389/2008 An empirical assessment of the impact of switching costs and first mover advantages on firm performance
Jaime Gómez, Juan Pablo Maícas
- 390/2008 Tender offers in Spain: testing the wave
Ana R. Martínez-Cañete y Inés Pérez-Soba Aguilar

- 391/2008 La integración del mercado español a finales del siglo XIX: los precios del trigo entre 1891 y 1905
Mariano Matilla García, Pedro Pérez Pascual y Basilio Sanz Carnero
- 392/2008 Cuando el tamaño importa: estudio sobre la influencia de los sujetos políticos en la balanza de bienes y servicios
Alfonso Echazarra de Gregorio
- 393/2008 Una visión cooperativa de las medidas ante el posible daño ambiental de la desalación
Borja Montaña Sanz
- 394/2008 Efectos externos del endeudamiento sobre la calificación crediticia de las Comunidades Autónomas
Andrés Leal Marcos y Julio López Laborda
- 395/2008 Technical efficiency and productivity changes in Spanish airports: A parametric distance functions approach
Beatriz Tovar & Roberto Rendeiro Martín-Cejas
- 396/2008 Network analysis of exchange data: Interdependence drives crisis contagion
David Matesanz Gómez & Guillermo J. Ortega
- 397/2008 Explaining the performance of Spanish privatised firms: a panel data approach
Laura Cabeza Garcia and Silvia Gomez Anson
- 398/2008 Technological capabilities and the decision to outsource R&D services
Andrea Martínez-Noya and Esteban García-Canal
- 399/2008 Hybrid Risk Adjustment for Pharmaceutical Benefits
Manuel García-Goñi, Pere Ibern & José María Inoriza
- 400/2008 The Team Consensus–Performance Relationship and the Moderating Role of Team Diversity
José Henríque Dieguez, Javier González-Benito and Jesús Galende
- 401/2008 The institutional determinants of CO₂ emissions: A computational modelling approach using Artificial Neural Networks and Genetic Programming
Marcos Álvarez-Díaz , Gonzalo Caballero Míguez and Mario Soliño
- 402/2008 Alternative Approaches to Include Exogenous Variables in DEA Measures: A Comparison Using Monte Carlo
José Manuel Cordero-Ferrera, Francisco Pedraja-Chaparro and Daniel Santín-González
- 403/2008 Efecto diferencial del capital humano en el crecimiento económico andaluz entre 1985 y 2004: comparación con el resto de España
M^a del Pópulo Pablo-Romero Gil-Delgado y M^a de la Palma Gómez-Calero Valdés
- 404/2008 Análisis de fusiones, variaciones conjeturales y la falacia del estimador en diferencias
Juan Luis Jiménez y Jordi Perdiguero
- 405/2008 Política fiscal en la ue: ¿basta con los estabilizadores automáticos?
Jorge Uxó González y M^a Jesús Arroyo Fernández
- 406/2008 Papel de la orientación emprendedora y la orientación al mercado en el éxito de las empresas
Óscar González-Benito, Javier González-Benito y Pablo A. Muñoz-Gallego
- 407/2008 La presión fiscal por impuesto sobre sociedades en la unión europea
Elena Fernández Rodríguez, Antonio Martínez Arias y Santiago Álvarez García

- 408/2008 The environment as a determinant factor of the purchasing and supply strategy: an empirical analysis
Dr. Javier González-Benito y MS Duilio Reis da Rocha
- 409/2008 Cooperation for innovation: the impact on innovatory effort
Gloria Sánchez González and Liliana Herrera
- 410/2008 Spanish post-earnings announcement drift and behavioral finance models
Carlos Forner and Sonia Sanabria
- 411/2008 Decision taking with external pressure: evidence on football manager dismissals in argentina and their consequences
Ramón Flores, David Forrest and Juan de Dios Tena
- 412/2008 Comercio agrario latinoamericano, 1963-2000: aplicación de la ecuación gravitacional para flujos desagregados de comercio
Raúl Serrano y Vicente Pinilla
- 413/2008 Voter heuristics in Spain: a descriptive approach elector decision
José Luís Sáez Lozano and Antonio M. Jaime Castillo
- 414/2008 Análisis del efecto área de salud de residencia sobre la utilización y acceso a los servicios sanitarios en la Comunidad Autónoma Canaria
Ignacio Abásolo Alessón, Lidia García Pérez, Raquel Aguiar Ibáñez y Asier Amador Robayna
- 415/2008 Impact on competitive balance from allowing foreign players in a sports league: an analytical model and an empirical test
Ramón Flores, David Forrest & Juan de Dios Tena
- 416/2008 Organizational innovation and productivity growth: Assessing the impact of outsourcing on firm performance
Alberto López
- 417/2008 Value Efficiency Analysis of Health Systems
Eduardo González, Ana Cárcaba & Juan Ventura
- 418/2008 Equidad en la utilización de servicios sanitarios públicos por comunidades autónomas en España: un análisis multinivel
Ignacio Abásolo, Jaime Pinilla, Miguel Negrín, Raquel Aguiar y Lidia García
- 419/2008 Piedras en el camino hacia Bolonia: efectos de la implantación del EEES sobre los resultados académicos
Carmen Florido, Juan Luis Jiménez e Isabel Santana
- 420/2008 The welfare effects of the allocation of airlines to different terminals
M. Pilar Socorro and Ofelia Betancor
- 421/2008 How bank capital buffers vary across countries. The influence of cost of deposits, market power and bank regulation
Ana Rosa Fonseca and Francisco González
- 422/2008 Analysing health limitations in Spain: an empirical approach based on the European Community household panel
Marta Pascual and David Cantarero

- 423/2008 Regional productivity variation and the impact of public capital stock: an analysis with spatial interaction, with reference to Spain
Miguel Gómez-Antonio and Bernard Fingleton
- 424/2008 Average effect of training programs on the time needed to find a job. The case of the training schools program in the south of Spain (Seville, 1997-1999).
José Manuel Cansino Muñoz-Repiso and Antonio Sánchez Braza
- 425/2008 Medición de la eficiencia y cambio en la productividad de las empresas distribuidoras de electricidad en Perú después de las reformas
Raúl Pérez-Reyes y Beatriz Tovar
- 426/2008 Acercando posturas sobre el descuento ambiental: sondeo Delphi a expertos en el ámbito internacional
Carmen Almansa Sáez y José Miguel Martínez Paz
- 427/2008 Determinants of abnormal liquidity after rating actions in the Corporate Debt Market
Pilar Abad, Antonio Díaz and M. Dolores Robles
- 428/2008 Export led-growth and balance of payments constrained. New formalization applied to Cuban commercial regimes since 1960
David Matesanz Gómez, Guadalupe Fugarolas Álvarez-Ude and Isis Mañalich Gálvez
- 429/2008 La deuda implícita y el desequilibrio financiero-actuarial de un sistema de pensiones. El caso del régimen general de la seguridad social en España
José Enrique Devesa Carpio y Mar Devesa Carpio
- 430/2008 Efectos de la descentralización fiscal sobre el precio de los carburantes en España
Desiderio Romero Jordán, Marta Jorge García-Inés y Santiago Álvarez García
- 431/2008 Euro, firm size and export behavior
Silviano Esteve-Pérez, Salvador Gil-Pareja, Rafael Llorca-Vivero and José Antonio Martínez-Serrano
- 432/2008 Does social spending increase support for free trade in advanced democracies?
Ismael Sanz, Ferran Martínez i Coma and Federico Steinberg
- 433/2008 Potencial de Mercado y Estructura Espacial de Salarios: El Caso de Colombia
Jesús López-Rodríguez y Maria Cecilia Acevedo
- 434/2008 Persistence in Some Energy Futures Markets
Juncal Cunado, Luis A. Gil-Alana and Fernando Pérez de Gracia
- 435/2008 La inserción financiera externa de la economía francesa: inversores institucionales y nueva gestión empresarial
Ignacio Álvarez Peralta
- 436/2008 ¿Flexibilidad o rigidez salarial en España?: un análisis a escala regional
Ignacio Moral Arce y Adolfo Maza Fernández
- 437/2009 Intangible relationship-specific investments and the performance of r&d outsourcing agreements
Andrea Martínez-Noya, Esteban García-Canal & Mauro F. Guillén
- 438/2009 Friendly or Controlling Boards?
Pablo de Andrés Alonso & Juan Antonio Rodríguez Sanz

- 439/2009 La sociedad Trenor y Cía. (1838-1926): un modelo de negocio industrial en la España del siglo XIX
Amparo Ruiz Llopis
- 440/2009 Continental bias in trade
Salvador Gil-Pareja, Rafael Llorca-Vivero & José Antonio Martínez Serrano
- 441/2009 Determining operational capital at risk: an empirical application to the retail banking
Enrique José Jiménez-Rodríguez, José Manuel Fera-Domínguez & José Luis Martín-Marín
- 442/2009 Costes de mitigación y escenarios post-kyoto en España: un análisis de equilibrio general para España
Mikel González Ruiz de Eguino
- 443/2009 Las revistas españolas de economía en las bibliotecas universitarias: ranking, valoración del indicador y del sistema
Valentín Edo Hernández
- 444/2009 Convergencia económica en España y coordinación de políticas económicas. un estudio basado en la estructura productiva de las CC.AA.
Ana Cristina Mingorance Arnáiz
- 445/2009 Instrumentos de mercado para reducir emisiones de co2: un análisis de equilibrio general para España
Mikel González Ruiz de Eguino
- 446/2009 El comercio intra e inter-regional del sector Turismo en España
Carlos Llano y Tamara de la Mata
- 447/2009 Efectos del incremento del precio del petróleo en la economía española: Análisis de cointegración y de la política monetaria mediante reglas de Taylor
Fernando Hernández Martínez
- 448/2009 Bologna Process and Expenditure on Higher Education: A Convergence Analysis of the EU-15
T. Agasisti, C. Pérez Esparrells, G. Catalano & S. Morales
- 449/2009 Global Economy Dynamics? Panel Data Approach to Spillover Effects
Gregory Daco, Fernando Hernández Martínez & Li-Wu Hsu
- 450/2009 Pricing levered warrants with dilution using observable variables
Isabel Abínzano & Javier F. Navas
- 451/2009 Information technologies and financial performance: The effect of technology diffusion among competitors
Lucio Fuentelsaz, Jaime Gómez & Sergio Palomas
- 452/2009 A Detailed Comparison of Value at Risk in International Stock Exchanges
Pilar Abad & Sonia Benito
- 453/2009 Understanding offshoring: has Spain been an offshoring location in the nineties?
Belén González-Díaz & Rosario Gandoy
- 454/2009 Outsourcing decision, product innovation and the spatial dimension: Evidence from the Spanish footwear industry
José Antonio Belso-Martínez

- 455/2009 Does playing several competitions influence a team's league performance? Evidence from Spanish professional football
Andrés J. Picazo-Tadeo & Francisco González-Gómez
- 456/2009 Does accessibility affect retail prices and competition? An empirical application
Juan Luis Jiménez and Jordi Perdiguero
- 457/2009 Cash conversion cycle in smes
Sonia Baños-Caballero, Pedro J. García-Teruel and Pedro Martínez-Solano
- 458/2009 Un estudio sobre el perfil de hogares endeudados y sobreendeudados: el caso de los hogares vascos
Alazne Mujika Alberdi, Iñaki García Arrizabalaga y Juan José Gibaja Martínez
- 459/2009 Imposing monotonicity on outputs in parametric distance function estimations: with an application to the spanish educational production
Sergio Perelman and Daniel Santin
- 460/2009 Key issues when using tax data for concentration analysis: an application to the Spanish wealth tax
José M^a Durán-Cabré and Alejandro Esteller-Moré
- 461/2009 ¿Se está rompiendo el mercado español? Una aplicación del enfoque de feldstein –horioka
Saúl De Vicente Queijeiro □ José Luis Pérez Rivero □ y María Rosalía Vicente Cuervo □
- 462/2009 Financial condition, cost efficiency and the quality of local public services
Manuel A. Muñiz □ & José L. Zafra □ □
- 463/2009 Including non-cognitive outputs in a multidimensional evaluation of education production: an international comparison
Marián García Valiñas & Manuel Antonio Muñiz Pérez
- 464/2009 A political look into budget deficits. The role of minority governments and oppositions
Albert Falcó-Gimeno & Ignacio Jurado
- 465/2009 La simulación del cuadro de mando integral. Una herramienta de aprendizaje en la materia de contabilidad de gestión
Elena Urquía Grande, Clara Isabel Muñoz Colomina y Elisa Isabel Cano Montero
- 466/2009 Análisis histórico de la importancia de la industria de la desalinización en España
Borja Montañó Sanz
- 467/2009 The dynamics of trade and innovation: a joint approach
Silviano Esteve-Pérez & Diego Rodríguez
- 468/2009 Measuring international reference-cycles
Sonia de Lucas Santos, Inmaculada Álvarez Ayuso & M^a Jesús Delgado Rodríguez
- 469/2009 Measuring quality of life in Spanish municipalities
Eduardo González Fidalgo, Ana Cárcaba García, Juan Ventura Victoria & Jesús García García
- 470/2009 ¿Cómo se valoran las acciones españolas: en el mercado de capitales doméstico o en el europeo?
Begoña Font Belaire y Alfredo Juan Grau Grau
- 471/2009 Patterns of e-commerce adoption and intensity. evidence for the european union-27
María Rosalía Vicente & Ana Jesús López

- 472/2009 On measuring the effect of demand uncertainty on costs: an application to port terminals
Ana Rodríguez-Álvarez, Beatriz Tovar & Alan Wall
- 473/2009 Order of market entry, market and technological evolution and firm competitive performance
Jaime Gomez, Gianvito Lanzolla & Juan Pablo Maicas
- 474/2009 La Unión Económica y Monetaria Europea en el proceso exportador de Castilla y León (1993-2007): un análisis de datos de panel
Almudena Martínez Campillo y M^a del Pilar Sierra Fernández
- 475/2009 Do process innovations boost SMEs productivity growth?
Juan A. Mañez, María E. Rochina Barrachina, Amparo Sanchis Llopis & Juan A. Sanchis Llopis
- 476/2009 Incertidumbre externa y elección del modo de entrada en el marco de la inversión directa en el exterior
Cristina López Duarte y Marta M^a Vidal Suárez
- 477/2009 Testing for structural breaks in factor loadings: an application to international business cycle
José Luis Cendejas Bueno, Sonia de Lucas Santos, Inmaculada Álvarez Ayuso & M^a Jesús Delgado Rodríguez
- 478/2009 ¿Esconde la rigidez de precios la existencia de colusión? El caso del mercado de carburantes en las Islas Canarias
Juan Luis Jiménez [y] Jordi Perdiguero
- 479/2009 The poni test with structural breaks
Antonio Aznar & María-Isabel Ayuda
- 480/2009 Accuracy and reliability of Spanish regional accounts (CRE-95)
Verónica Cañal Fernández
- 481/2009 Estimating regional variations of R&D effects on productivity growth by entropy econometrics
Esteban Fernández-Vázquez y Fernando Rubiera-Morollón
- 482/2009 Why do local governments privatize the provision of water services? Empirical evidence from Spain
Francisco González-Gómez, Andrés J. Picazo-Tadeo & Jorge Guardiola
- 483/2009 Assessing the regional digital divide across the European Union-27
María Rosalía Vicente & Ana Jesús López
- 484/2009 Measuring educational efficiency and its determinants in Spain with parametric distance functions
José Manuel Cordero Ferrera, Eva Crespo Cebada & Daniel Santín González
- 485/2009 Spatial analysis of public employment services in the Spanish provinces
Patricia Suárez Cano & Matías Mayor Fernández
- 486/2009 Trade effects of continental and intercontinental preferential trade agreements
Salvador Gil-Pareja, Rafael Llorca-Vivero & José Antonio Martínez-Serrano
- 487/2009 Testing the accuracy of DEA for measuring efficiency in education under endogeneity
Salvador Gil-Pareja, Rafael Llorca-Vivero & José Antonio Martínez-Serrano
- 488/2009 Measuring efficiency in primary health care: the effect of exogenous variables on results
José Manuel Cordero Ferrera, Eva Crespo Cebada & Luis R. Murillo Zamorano

- 489/2009 Capital structure determinants in growth firms accessing venture funding
Marina Balboa, José Martí & Álvaro Tresierra
- 490/2009 Determinants of debt maturity structure across firm size
Víctor M. González
- 491/2009 Análisis del efecto de la aplicación de las NIIF en la valoración de las salidas a bolsa
Susana Álvarez Otero y Eduardo Rodríguez Enríquez
- 492/2009 An analysis of urban size and territorial location effects on employment probabilities: the spanish case
Ana Viñuela-Jiménez, Fernando Rubiera-Morollón & Begoña Cueto
- 493/2010 Determinantes de la estructura de los consejos de administración en España
Isabel Acero Fraile [v]Nuria Alcalde Fradejas
- 494/2010 Performance and completeness in repeated inter-firm relationships: the case of franchising
Vanessa Solis-Rodriguez & Manuel Gonzalez-Diaz
- 495/2010 A Revenue-Based Frontier Measure of Banking Competition
Santiago Carbó, David Humphrey & Francisco Rodríguez
- 496/2010 Categorical segregation in social networks
Antoni Rubí-Barceló
- 497/2010 Beneficios ambientales no comerciales de la directiva marco del agua en condiciones de escasez: análisis económico para el Guadalquivir
Julia Martin-Ortega, Giacomo Giannoccaro y Julio Berbel Vecino
- 498/2010 Monetary integration and risk diversification in eu-15 sovereign debt markets
Juncal Cuñado & Marta Gómez-Puig
- 499/2010 The Marshall Plan and the Spanish autarky: A welfare loss analysis
José Antonio Carrasco Gallego
- 500/2010 The role of learning in firm R&D persistence
Juan A. Mañez, María E. Rochina-Barrachina, Amparo Sanchis-Llopis & Juan A. Sanchis-Llopis
- 501/2010 Is venture capital more than just money?
Marina Balboa, José Martí & Nina Zieling
- 502/2010 On the effects of supply strategy on business performance: do the relationships among generic competitive objectives matter?
Javier González-Benito
- 503/2010 Corporate cash holding and firm value
Cristina Martínez-Sola, Pedro J. García-Teruel & Pedro Martínez-Solano
- 504/2010 El impuesto de flujos de caja de sociedades: una propuesta de base imponible y su aproximación contable en España
Lourdes Jerez Barroso y Joaquín Teixeira Quirós
- 505/2010 The effect of technological, commercial and human resources on the use of new technology
Jaime Gómez & Pilar Vargas

- 506/2010 ¿Cómo ha afectado la fiscalidad a la rentabilidad de la inversión en vivienda en España?
Un análisis para el periodo 1996 y 2007
Jorge Onrubia Fernández y María del Carmen Rodado Ruiz
- 507/2010 Modelización de flujos en el análisis input-output a partir de la teoría de redes
Ana Salomé García Muñiz
- 508/2010 Export-led-growth hypothesis revisited. a balance of payments approach for Argentina, Brazil, Chile and Mexico
David Matesanz Gómez & Guadalupe Fugarolas Álvarez-Ude
- 509/2010 Realised hedge ratio properties, performance and implications for risk management: evidence from the spanish ibex 35 spot and futures markets
David G McMillan & Raquel Quiroga García
- 510/2010 Do we sack the manager... or is it better not to? Evidence from Spanish professional football
Francisco González-Gómez, Andrés J. Picazo-Tadeo & Miguel Á. García-Rubio
- 511/2010 Have Spanish port sector reforms during the last two decades been successful? A cost frontier approach
Ana Rodríguez-Álvarez & Beatriz Tovar
- 512/2010 Size & Regional Distribution of Financial Behavior Patterns in Spain
Juan Antonio Maroto Acín, Pablo García Estévez & Salvador Roji Ferrari
- 513/2010 The impact of public reforms on the productivity of the Spanish ports: a parametric distance function approach
Ramón Núñez-Sánchez & Pablo Coto-Millán
- 514/2010 Trade policy versus institutional trade barriers: an application using “good old” ols
Laura Márquez-Ramos, Inmaculada Martínez-Zarzoso & Celestino Suárez-Burguet
- 515/2010 The “Double Market” approach in venture capital and private equity activity: the case of Europe
Marina Balboa & José Martí
- 516/2010 International accounting differences and earnings smoothing in the banking industry
Marina Balboa, Germán López-Espinosa & Antonio Rubia
- 517/2010 Convergence in car prices among European countries
Simón Sosvilla-Rivero & Salvador Gil-Pareja
- 518/2010 Effects of process and product-oriented innovations on employee downsizing
José David Vicente-Lorente & José Ángel Zúñiga-Vicente
- 519/2010 Inequality, the politics of redistribution and the tax-mix
Jenny De Freitas
- 520/2010 Efectos del desajuste educativo sobre el rendimiento privado de la educación: un análisis para el caso español (1995-2006)
Inés P. Murillo, Marta Rahona y M^a del Mar Salinas
- 521/2010 Structural breaks and real convergence in opec countries
Juncal Cuñado
- 522/2010 Human Capital, Geographical location and Policy Implications: The case of Romania
Jesús López-Rodríguez□, Andres Faiña y Bolea Cosmin-Gabriel

- 523/2010 Organizational unlearning context fostering learning for customer capital through time: lessons from SMEs in the telecommunications industry
Anthony K. P. Wensley, Antonio Leal-Millán, Gabriel Cepeda-Carrión & Juan Gabriel Cegarra-Navarro
- 524/2010 The governance threshold in international trade flows
Marta Felis-Rota
- 525/2010 The intensive and extensive margins of trade decomposing exports growth differences across Spanish regions
Asier Minondo Uribe-Etxeberria & Francisco Requena Silvente
- 526/2010 Why do firms locate r&d outsourcing agreements offshore? the role of ownership, location, and externalization advantages
Andrea Martínez-Noya, Esteban García-Canal & Mauro f. Guillén
- 527/2010 Corporate Taxation and the Productivity and Investment Performance of Heterogeneous Firms: Evidence from OECD Firm-Level Data
Norman Gemmell, Richard Kneller, Ismael Sanz & José Félix Sanz-Sanz
- 528/2010 Modelling Personal Income Taxation in Spain: Revenue Elasticities and Regional Comparisons
John Creedy & José Félix Sanz-Sanz
- 529/2010 Mind the Remoteness!. Income disparities across Japanese Prefectures
Jesús López-Rodríguez □, Daisuke Nakamura
- 530/2010 El nuevo sistema de financiación autonómica: descripción, estimación empírica y evaluación
Antoni Zabalza y Julio López Laborda
- 531/2010 Markups, bargaining power and offshoring: an empirical assessment
Lourdes Moreno & Diego Rodríguez
- 532/2010 The snp-dcc model: a new methodology for risk management and forecasting
Esther B. Del Brio, Trino-Manuel Níguez & Javier Perote
- 533/2010 El uso del cuadro de mando integral y del presupuesto en la gestión estratégica de los hospitales públicos
David Naranjo Gil
- 534/2010 Análisis de la efectividad de las prácticas de trabajo de alta implicación en las fábricas españolas
Daniel Vázquez-Bustelo □Lucía Avella Camarero
- 535/2010 Energía, innovación y transporte: la electrificación de los tranvías en España, 1896-1935
Alberte Martínez López
- 536/2010 La ciudad como negocio: gas y empresa en una región española, Galicia 1850-1936
Alberte Martínez López y Jesús Mirás Araujo
- 537/2010 To anticipate or not to anticipate? A comparative analysis of opportunistic early elections and incumbents' economic performance
Pedro Riera Sagrera
- 538/2010 The impact of oil shocks on the Spanish economy
Ana Gómez-Loscos, Antonio Montañés & María Dolores Gadea

- 539/2010 The efficiency of public and publicly-subsidized high schools in Spain. evidence from pisa-2006
María Jesús Mancebón, Jorge Calero, Álvaro Choi & Domingo P. Ximénez-de-Embún
- 540/2010 Regulation as a way to force innovation: the biodiesel case
Jordi Perdigueró & Juan Luis Jiménez
- 541/2010 Pricing strategies of Spanish network carrier
Xavier Fageda, Juan Luis Jiménez & Jordi Perdigueró
- 542/2010 Papel del posicionamiento del distribuidor en la relación entre la marca de distribuidor y lealtad al establecimiento comercial
Oscar González-Benito y Mercedes Martos-Partal
- 543/2010 How Bank Market Concentration, Regulation, and Institutions Shape the Real Effects of Banking Crises
Ana I. Fernández, Francisco González & Nuria Suárez
- 544/2010 Una estimación del comercio interregional trimestral de bienes en España mediante técnicas de interpolación temporal
Nuria Gallego López, Carlos Llano Verduras y Julián Pérez García
- 545/2010 Puerto, empresas y ciudad: una aproximación histórica al caso de Las Palmas de Gran Canaria
Miguel Suárez, Juan Luis Jiménez y Daniel Castillo
- 546/2010 Multinationals in the motor vehicles industry: a general equilibrium analysis for a transition economy
Concepción Latorre & Antonio G. Gómez-Plana
- 547/2010 Core/periphery scientific collaboration networks among very similar researchers
Antoni Rubí-Barceló
- 548/2010 Basic R&D in vertical markets
Miguel González-Maestre & Luis M. Granero
- 549/2010 Factores condicionantes de la presión fiscal de las entidades de crédito españolas, ¿existen diferencias entre bancos y cajas de ahorros?
Ana Rosa Fonseca Díaz, Elena Fernández Rodríguez y Antonio Martínez Arias
- 550/2010 Analyzing an absorptive capacity: Unlearning context and Information System Capabilities as catalysts for innovativeness
Gabriel Cepeda-Carrión, Juan Gabriel Cegarra-Navarro & Daniel Jimenez-Jimenez
- 551/2010 The resolution of banking crises and market discipline: international evidence
Elena Cubillas, Ana Rosa Fonseca & Francisco González
- 552/2010 A strategic approach to network value in information markets
Lucio Fuentelsaz, Elisabet Garrido & Juan Pablo Maicas
- 553/2010 Accounting for the time pattern of remittances in the Spanish context
Alfonso Echazarra
- 554/2010 How to design franchise contracts: the role of contractual hazards and experience
Vanesa Solis-Rodriguez & Manuel Gonzalez-Diaz

- 555/2010 Una teoría integradora de la función de producción al rendimiento empresarial
Javier González Benito
- 556/2010 Height and economic development in Spain, 1850-1958
Ramón María-Dolores & José Miguel Martínez-Carrión
- 557/2010 Why do entrepreneurs use franchising as a financial tool? An agency explanation
Manuel González-Díaz & Vanesa Solís-Rodríguez
- 558/2010 Explanatory Factors of Urban Water Leakage Rates in Southern Spain
Francisco González-Gómez, Roberto Martínez-Espiñeira, Maria A. García-Valiñas & Miguel Á. García Rubio
- 559/2010 Los rankings internacionales de las instituciones de educación superior y las clasificaciones universitarias en España: visión panorámica y prospectiva de futuro.
Carmen Pérez-Esparrells José M^a Gómez-Sancho.
- 560/2010 Análisis de los determinantes de la transparencia fiscal: Evidencia empírica para los municipios catalanes
Alejandro Esteller Moré y José Polo Otero
- 561/2010 Diversidad lingüística e inversión exterior: el papel de las barreras lingüísticas en los procesos de adquisición internacional
Cristina López Duarte y Marta M^a Vidal Suárez
- 562/2010 Costes y beneficios de la competencia fiscal en la Unión Europea y en la España de las autonomías
José M^a Cantos, Agustín García Rico, M^a Gabriela Lagos Rodríguez y Raquel Álamo Cerrillo
- 563/2010 Customer base management and profitability in information technology industries
Juan Pablo Maicas y Francisco Javier Sese
- 564/2010 Expansión internacional y distancia cultural: distintas aproximaciones —hofstede, schwartz, globe
Cristina López Duarte y Marta M^a Vidal Suárez
- 565/2010 Economies of scale and scope in service firms with demand uncertainty: An application to a Spanish port
Beatriz Tovar & Alan Wall
- 566/2010 Fiscalidad y elección entre renta vitalicia y capital único por los inversores en planes de pensiones: el caso de España
Félix Domínguez Barrero y Julio López Laborda
- 567/2010 Did the cooperative start life as a joint-stock company? Business law and cooperatives in Spain, 1869–1931
Timothy W. Guinnan & Susana Martínez-Rodríguez
- 568/2010 Predicting bankruptcy using neural networks in the current financial crisis: a study for US commercial banks
Félix J. López-Iturriaga, Óscar López-de-Foronda & Iván Pastor Sanz
- 569/2010 Financiación de los cuidados de larga duración en España
Raúl del Pozo Rubio y Francisco Escribano Sotos

- 570/2010 Is the Border Effect an Artefact of Geographic Aggregation?
Carlos Llano-Verduras, Asier Minondo-Urbe & Francisco Requena-Silvente
- 571/2010 Notes on using the hidden asset or the contribution asset to compile the actuarial balance for pay-as-you-go pension systems
Carlos Vidal-Meliá & María del Carmen Boado-Penas
- 572/2010 The Real Effects of Banking Crises: Finance or Asset Allocation Effects? Some International Evidence
Ana I. Fernández, Francisco González & Nuria Suárez Carlos
- 573/2010 Endogenous mergers of complements with mixed bundling
Ricardo Flores-Fillol & Rafael Moner-Colonques
- 574/2010 Redistributive Conflicts and Preferences for Tax Schemes in Europe
Antonio M. Jaime-Castillo & Jose L. Saez-Lozano
- 575/2010 Spanish emigration and the setting-up of a great company in Mexico: bimbo, 1903-2008
Javier Moreno Lázaro
- 576/2010 Mantenimiento temporal de la equidad horizontal en el sistema de financiación autonómica
Julio López Laborda y Antoni Zabalza
- 577/2010 Sobreeducación, Educación no formal y Salarios: Evidencia para España
Sandra Nieto y Raúl Ramos
- 578/2010 Dependencia y empleo: un análisis empírico con la encuesta de discapacidades y atención a la dependencia (edad) 2008.
David Cantarero-Prieto y Patricia Moreno-Mencía
- 579/2011 Environment and happiness: new evidence for Spain
Juncal Cuñado & Fernando Pérez de Gracia
- 580/2011 Aanalysis of emerging barriers for e-learning models. a case of study
Nuria Calvo & Paolo Rungo
- 581/2011 Unemployment, cycle and gender
Amado Peiró, Jorge Belaire-Franch, & Maria Teresa Gonzalo
- 582/2011 An Analytical Regions Proposal for the Study of Labour Markets: An Evaluation for the Spanish Territory
Ana Viñuela Jiménez & Fernando Rubiera Morollón
- 583/2011 The Efficiency of Performance-based-fee Funds
Ana C. Díaz-Mendoza, Germán López-Espinosa & Miguel A. Martínez-Sedano
- 584/2011 Green and good?. The investment performance of US environmental mutual funds
Francisco J. Climent-Diranzo & Pilar Soriano-Felipe
- 585/2011 El fracaso de Copenhague desde la teoría de juegos.
Yolanda Fernández Fernández, M^a Ángeles Fernández López y Blanca Olmedillas Blanco
- 586/2011 Tie me up, tie me down! the interplay of the unemployment compensation system, fixed-term contracts and rehiring
José M. Arranz & Carlos García-Serrano

- 587/2011 Corporate social performance, innovation intensity and their impacts on financial performance: evidence from lending decisions
Andrés Guiral
- 588/2011 Assessment of the programme of measures for coastal lagoon environmental restoration using cost-benefit analysis.
José Miguel Martínez Paz & Ángel Perni Llorente
- 589/2011 Illicit drug use and labour force participation: a simultaneous equations approach
Berta Rivera, Bruno Casal, Luis Currais & Paolo Rungo
- 590/2011 Influencia de la propiedad y el control en la puesta en práctica de la rsc en las grandes empresas españolas
José-Luis Godos-Díez, Roberto Fernández-Gago y Laura Cabeza-García
- 591/2011 Ownership, incentives and hospitals
Xavier Fageda & Eva Fiz
- 592/2011 La liberalización del ferrocarril de mercancías en europa: ¿éxito o fracaso?
Daniel Albalade del Sol, Maria Lluïsa Sort García y Universitat de Barcelona
- 593/2011 Do nonreciprocal preference regimes increase exports?
Salvador Gil-Pareja, Rafael Llorca-Vivero & José Antonio Martínez-Serrano
- 594/2011 Towards a dynamic analysis of multiple-store shopping: evidence from Spanish panel data
Noemí Martínez-Caraballo, Manuel Salvador, Carmen Berné & Pilar Gargallo
- 595/2011 Base imponible y neutralidad del impuesto de sociedades: alternativas y experiencias
Lourdes Jerez Barroso
- 596/2011 Cambio técnico y modelo de negocio: las compañías de transporte urbano en España, 1871-1989
Alberte Martínez López
- 597/2011 A modified dickey-fuller procedure to test for stationarity
Antonio Aznar, María-Isabel Ayuda
- 598/2011 Entorno institucional, estructura de propiedad e inversión en I+D: Un análisis internacional
Félix J. López Iturriaga y Emilio J. López Millán
- 599/2011 Factores competitivos y oferta potencial del sector lechero en Navarra
Valero L. Casanovas Oliva y Ana M. Aldanondo Ochoa
- 600/2011 Política aeroportuaria y su impacto sobre la calidad percibida de los aeropuertos
Juan Luis Jiménez y Ancor Suárez
- 601/2011 Regímenes de tipo de cambio y crecimiento económico en países en desarrollo
Elena Lasarte Navamuel y José Luis Pérez Rivero
- 602/2011 La supervivencia en las empresas de alta tecnología españolas: análisis del sector investigación y desarrollo
Evangelina Baltar Salgado, Sara Fernández López, Isabel Neira Gómez y Milagros Vivel Búa
- 603/2011 Análisis económico y de rentabilidad del sistema financiero español, por tipo de entidades y tamaño, después de cuatro años de crisis y ante los retos de la reestructuración financiera
Salvador Climent Serrano

- 604/2011 Does competition affect the price of water services? Evidence from Spain
Germà Bel, Francisco González-Gómez & Andrés J Picazo-Tadeo
- 605/2011 The Effects of Remoteness in Japanese Educational Levels
Jesús López-Rodríguez & Daisuke Nakamura
- 606/2011 The money market under information asymmetries and imperfectly competitive loan and deposit markets
Aday Hernández
- 607/2011 The effects of airline and high speed train integration
M. Pilar Socorro & M. Fernanda Viçens
- 608/2011 Consecuencias de la imbricación de los clientes en la dirección medioambiental: un análisis empírico
Jesús Ángel del Brío González, Esteban Fernández Sánchez y Beatriz Junquera Cimadevilla
- 609/2011 Revenue autonomy and regional growth: an analysis for the 25 year-process of fiscal decentralisation in Spain
Ramiro Gil-Serrate, Julio López-Laborda & Jesús Mur
- 610/2011 The accessibility to employment offices in the Spanish labor market: Implications in terms of registered unemployment
Patricia Suárez, Matías Mayor & Begoña Cueto
- 611/2011 Time-varying integration in European government bond markets
Pilar Abad, Helena Chuliá & Marta Gómez-Puig
- 612/2011 Production networks and EU enlargement: is there room for everyone in the automotive industry?
Leticia Blázquez, Carmen Díaz-Mora & Rosario Gandoy
- 613/2011 Los factores pronóstico económico, estructura productiva y capacidad de innovar en la valoración de activos españoles
M^a Begoña Font Belaire y Alfredo Juan Grau Grau
- 614/2011 Capital structure adjustment process in firms accessing venture funding
Marina Balboa, José Martí & Álvaro Tresierra
- 615/2011 Flexibilidad Contable en la Valoración de Instrumentos Financieros Híbridos
Jacinto Marabel-Romo, Andrés Guiral-Contreras & José Luis Crespo-Espert
- 616/2011 Why are (or were) Spanish banks so profitable?
Antonio Trujillo-Ponce
- 617/2011 Extreme value theory versus traditional garch approaches applied to financial data: a comparative evaluation
Dolores Furió & Francisco J. Climent
- 618/2011 La restricción de balanza de pagos en la España del euro. Un enfoque comparativo.
David Matesanz Gómez, Guadalupe Fugarolas Álvarez-Ude y Roberto Bande Ramudo
- 619/2011 Is inefficiency under control in the justice administration?
Marta Espasa & Alejandro Esteller-Moré
- 620/2011 The evolving patterns of competition after deregulation
Jaime Gómez Villascuerna, Raquel Orcos Sánchez & Sergio Palomas Doña

- 621/2011 Análisis pre y post-fusiones del sector compuesto por las cajas de ahorros españolas: el tamaño importa
Antonio A. Golpe, Jesús Iglesias y Juan Manuel Martín
- 622/2011 Evaluating three proposals for testing independence in non linear spatial processes
Fernando A. López-Hernández, M. Luz Maté-Sánchez-Val & Andrés Artal-Tur
- 623/2011 Valoración del Mercado de los Activos Éticos en España: una Aplicación del Método de los Precios Hedónicos
Celia Bilbao-Terol y Verónica Cañal-Fernández
- 624/2011 Happiness beyond Material Needs: The Case of the Mayan People
Jorge Guardiola, Francisco González-Gómez & Miguel A. García-Rubio
- 625/2011 Stock characteristics, investor type and market myopia
Cristina Del Rio-Solano & Rafael Santamaria-Aquilué
- 626/2011 Is mistrust under control in the justice administration?
Alejandro Esteller-Moré
- 627/2011 Working capital management, corporate performance, and financial constraints
Sonia Baños-Caballero, Pedro J. García-Teruel & Pedro Martínez-Solano
- 628/2011 On the optimal distribution of traffic of network airlines
Xavier Fageda & Ricardo Flores-Fillol
- 629/2011 Environmental tax and productivity in a subcentral context: new findings on the porter hypothesis
Jaime Vallés- Giménez & Anabel Zárata-Marco
- 630/2011 The impact of scale effects on the prevailing internet-based banking model in the US
Alexandre Momparlera, Francisco J. Climentb & José M. Ballesterb
- 631/2011 Student achievement in a cross-country perspective: a multilevel analysis of pisa2006 data for Italy and Spain
Tommaso Agasisti & Jose Manuel Cordero-Ferrera
- 632/2011 Banking liberalization and firms' debt structure: International evidence
Víctor M. González & Francisco González
- 633/2011 Public sector contingent liabilities in Spanish toll roads
Carlos Contreras
- 634/2011 Fiscal Sustainability and Immigration in the Madrid Region
Luis Miguel Doncel, Pedro Durá, Pilar Grau-Carles & Jorge Sainz
- 635/2011 Las desviaciones presupuestarias del gasto del estado en el periodo 1990-2009: un análisis desde las perspectivas agregada y de programas.
Valentín Edo Hernández
- 636/2011 A network approach to services internationalization
Stefano Visintin
- 637/2011 Factors behind the presence of agricultural credit cooperatives in Spain, 1900-1935: an econometric model
Ángel Pascual Martínez-Soto, Ildefonso Méndez- Martínez & Susana Martínez-Rodríguez.

- 638/2011 La eficiencia técnica en la industria de agua latinoamericana medida a través de la función de distancia
Angel Higuerey Gómez , Lourdes Trujillo Castellano y María Manuela González Serrano
- 639/2011 Urban Patterns, Population Density and the Cost of Providing Basic Infrastructure: A Frontier Approach
Inmaculada C. Álvarez, Ángel M. Prieto & José L. Zofío
- 640/2011 A comparison of national vs. multinational firms' performance using a general equilibrium perspective
María C. Latorre
- 641/2011 A computable general equilibrium evaluation of market performance after the entry of multinationals
María C. Latorre
- 642/2011 Competition for procurement shares
José Alcalde & Matthias Dahm
- 643/2011 Air services on thin routes: regional versus low-cost airlines
Xavier Fageda & Ricardo Flores-Fillol
- 644/2011 Efficiency and Stability in a Strategic Model of Hedonic Coalitions
Antoni Rubí-Barceló
- 645/2011 An analysis of the cost of disability across Europe using the standard of living approach
José-Ignacio Antón, Francisco-Javier Braña & Rafael Muñoz de Bustillo
- 646/2011 Estimating the gravity equation with the actual number of exporting firms
Asier Minondo & Francisco Requena
- 647/2011 New public management-delivery forms, quality levels and political factors on solid management waste costs in Spanish local governments
José Luis Zafra-Gómez, Diego Prior Jiménez, Ana María Plata Díaz & Antonio M López Hernández
- 648/2011 El sector financiero como factor desestabilizador para la economía a partir del análisis de Hyman Minsky
Isabel Gimenez Zuriaga
- 649/2011 Determinantes de la prima de riesgo en las emisiones de bonos de titulización hipotecaria en España (1993-2011)
Miguel Ángel Peña Cerezo, Arturo Rodríguez Castellanos y Francisco Jaime Ibáñez Hernández
- 650/2011 Does complexity explain the structure of trade?
Asier Minondo & Francisco Requenz
- 651/2011 Supplementary pensions and saving: evidence from Spain
José-Ignacio Antón, Rafael Muñoz de Bustillo & Enrique Fernández-Macías
- 652/2011 The role of destination spatial spillovers and technological intensity in the location of manufacturing and services firms
Andrés Artal-Tur, José Miguel Navarro-Azorín & María Luisa Alamá-Sabater

- 653/2011 El papel de los márgenes extensivo e intensivo en el crecimiento de las exportaciones manufactureras españolas por sectores tecnológico
Juan A. Máñez, Francisco Requena-Silvente, María E. Rochina-Barrachina y Juan A. Sanchis-Llopis
- 654/2011 Incumbents and institutions: how the value of resources varies across markets
Lucio Fuentelsaz, Elisabet Garrido & Juan Pablo Maícas
- 655/2011 Price differences between domestic and international air markets: an empirical application to routes from Gran Canaria
Xavier Fageda, Juan Luis Jiménez & Carlos Díaz Santamaría
- 656/2012 The role of accruals quality in the access to bank debt
Pedro J. García-Teruel, Pedro Martínez-Solano and Juan P. Sánchez-Ballesta
- 657/2012 Trade Under Uncertainty: Legal Institutions Matter
Lisa Kolovich & Isabel Rodríguez-Tejedo
- 658/2012 La relación bidireccional entre la rsc y el resultado empresarial: conclusiones de un estudio empírico el sector de las cajas de ahorros
Almudena Martínez Campillo, Laura Cabeza García y Federico Marbella Sánchez
- 659/2012 Consejos de administración y performance de la empresa: efecto de la pertenencia a múltiples consejos
Félix J. López Iturriaga y Ignacio Morrós Rodríguez
- 660/2012 Análisis comparado de los sistemas eléctricos en España y Argentina, 1890-1950. Estrategias globales y experiencias divergentes de la electrificación en dos países de industrialización tardía
Isabel Bartolomé y Norma Silvana Lanciotti
- 661/2012 Leverage and corporate performance: International evidence
Víctor M. González
- 662/2012 Procesos de prociclicidad crediticia e impacto de la provisión estadística en España
Francisco Jaime Ibáñez Hernández, Miguel Ángel Peña Cerezo y Andrés Araujo de la Mata
- 663/2012 Policy success or economic slowdown?. Effects of the 80 km•h-1 speed limit on air pollution in the Barcelona metropolitan area
Germà Bel i Queralt & Jordi Rosell i Segura
- 664/2012 Modelos regulatorios en las telecomunicaciones fijas de banda ancha: competencia en redes frente a competencia en servicios. la evidencia empírica en la OCDE y España
Juan Rubio Martín y César Sánchez Pérez
- 665/2012 Regional export promotion offices and trade margins
Salvador Gil-Pareja, Rafael Llorca-Vivero, José Antonio Martínez-Serrano & Francisco Requena-Silvente
- 666/2012 An Experimental Study of Gender Differences in Distributive Justice
Ismael Rodríguez-Lara
- 667/2012 Spanish savings banks in the credit crunch: could distress have been predicted before the crisis? A multivariate statistical analysis
Martí Sagarra, Cecilio Mar-Molinero & Miguel García-Cestona

- 668/2012 Cities to live or to work in: an input-output model of migration and commuting
Ana Viñuela & Esteban Fernández-Vázquez
- 669/2012 Non-linear Dynamics in Discretionary Accruals: An Analysis of Bank Loan-Loss Provisions
Marina Balboa, Germán López-Espinosa & Antonio Rubia
- 670/2012 Iniciación, persistencia e intensificación en la realización de actividades de I+D en España
Dolores Añón Higón, Juan A. Máñez and y Juan A. Sanchis-Llopis
- 671/2012 La neutralidad financiera en el impuesto sobre sociedades: microsimulación de las opciones de reforma para España
Lourdes Jerez Barroso y Fidel Picos Sánchez