

**EL IMPACTO DE LA INMIGRACIÓN SOBRE
EL CRECIMIENTO ECONÓMICO ESPAÑOL.
UN ENFOQUE CONTABLE.**

Rodrigo Madrazo García de Lomana

FUNDACIÓN DE LAS CAJAS DE AHORROS
DOCUMENTO DE TRABAJO
Nº 687/2012

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.

EL IMPACTO DE LA INMIGRACIÓN SOBRE EL CRECIMIENTO ECONÓMICO ESPAÑOL. UN ENFOQUE CONTABLE.

Rodrigo Madrazo García de Lomana*

RESUMEN

La contabilidad nacional ofrece información suficiente para obtener una panorámica objetiva del efecto de la inmigración sobre el crecimiento económico y sus determinantes: población, estructura demográfica, tasa de empleo y productividad del trabajo. Se propone un nuevo enfoque para calcular la productividad agregada de nativos e inmigrantes. Bajo este marco se verifica que, en la fase expansiva del ciclo económico español, tanto los inmigrantes como un buen número de mujeres nativas se incorporaron exitosamente al mercado laboral, impulsando el crecimiento de la renta per cápita, aun a expensas de la productividad. En cambio, la crisis actual devuelve una imagen inversa y simétrica de ese proceso.

Palabras clave: inmigración, contabilidad nacional, crecimiento económico, ciclo económico, productividad, España.

ABSTRACT

National accounts provide enough information to obtain an objective outlook of the effect of immigration on economic growth and its determinants: population, demographic structure, employment rate and productivity of labor. A new approach is proposed to compute the aggregate productivity of natives and immigrants. This framework allows to prove that, in the expansive phase of the spanish economic cycle, immigrants as well as a large number of native women successfully entered the labor market, boosting income per capita growth, even at the expense of productivity. On the contrary, the current crisis offers an inverse and symmetrical image of that process.

Key words. immigration, national accounts, economic growth, economic cycle, productivity, Spain.

JEL classification. E00, E01, F22.

* Consejero Jefe. Oficina Económica y Comercial de España en Ecuador. Av. República 396, Quito, Ecuador. Tfno: 00593 2 2544716. Email: rmadrazo@comercio.mineco.es

i. Introducción.

La migración es un comportamiento cosustancial al ser humano y, como tal, sus manifestaciones tienen fiel reflejo en esferas tan variadas como la política, la sociología, la cultura y, por supuesto, el análisis económico. Ante este vasto panorama, el presente artículo se centra en los efectos económicos de la inmigración recibida en España entre 1996 y 2011. En este lapso de tiempo, la colonia inmigrante fue con amplia diferencia la que más creció a nivel mundial con una media anual del 32%. Se pasó así de apenas medio millón de personas a superar los 5,7 millones¹. Además, este *boom* inmigratorio coincidió con un ciclo económico completo. Todo ello convierte a España en un caso digno de estudio.

Tal estudio de los efectos económicos de la inmigración admite multitud de enfoques. Desde un punto de vista analítico, destaca la aproximación del excedente de la inmigración de Borjas (1995) a partir de un marco de equilibrio parcial estático, enfoque que dio lugar a un buen número de trabajos. Desde la perspectiva del equilibrio general dinámico, han aparecido en los últimos años varios estudios que introducen la inmigración en los modelos teóricos como un componente básico de la tendencia demográfica y de la fuerza laboral².

En cambio, la aproximación más inmediata al impacto económico de la inmigración es la que brinda el enfoque contable que, por basarse en identidades y convenciones, resulta incuestionable. El objetivo de este enfoque es descomponer el PIB entre población y renta per cápita. Como resulta lógico, la inmigración genera crecimiento por la vía poblacional. Es un efecto escala ya que, en condiciones normales, al aumentarse un factor de producción aumenta el producto. Pero esa vía no informa sobre el bienestar medio. Para conocer si la inmigración ha desencadenado un crecimiento del producto proporcionalmente mayor al de la población es necesario acudir a la renta per cápita. El método contable la desagrega en tres componentes: uno demográfico, uno relacionado con el nivel de empleo y otro centrado en la productividad. El último de los componentes citados es el verdadero caballo de batalla del enfoque contable porque no existen datos para diferenciar agregadamente la productividad del trabajo nativo y del inmigrante. Para superar esta dificultad se propone una fórmula nueva de medición de la productividad cuya principal virtud es su coherencia con las premisas del modelo.

¹ Datos de United Nations (2009).

² Entre otros, cabe citar a Drinkwater *et al* (2007); Barrell *et al* (2007); Iakova (2007); y, para el caso de España, Izquierdo *et al* (2007).

La metodología contable descrita permite concluir que la inmigración ha explicado un 32% del crecimiento registrado entre 1996 y 2008 y un 16% del decrecimiento padecido entre 2009 y 2011. En la época de expansión económica, el mercado laboral español absorbió no sólo el desempleo que existía sino también los nuevos contingentes de trabajadores, representados por la inmigración y las mujeres nativas que se sumaron al mercado de trabajo. El principal impulsor del crecimiento era el hecho de que estos contingentes encontraran empleo. El pasivo del círculo virtuoso descrito era la aportación negativa de la productividad tanto del grupo nativo como, sobre todo, del inmigrante. Ello motivó el miedo a que la inmigración estuviera causando un efecto de tipo “*dutch disease*” en la economía española, orientando el modelo productivo hacia sectores intensivos en mano de obra, pero con escaso capital humano y tecnológico.

En los años de recesión, la situación giró 180 grados. La tasa de empleo pasó de ser el principal impulsor del PIB a su principal rémora. De hecho, la creciente actividad de inmigrantes y mujeres nativas pasó a engrosar el desempleo. La contrapartida fue un comportamiento contrario de la productividad, que creció entre los inmigrantes y principalmente entre los nativos. De ello no se deduce un repentino cambio en el modelo productivo sino que simplemente se debió a la brusca caída en el empleo.

En suma, el enfoque contable demuestra que la inmigración contribuyó de forma fuerte, clara y directa al crecimiento en la época de expansión económica mediante el componente poblacional, el demográfico y la tasa de empleo. Las mujeres nativas también contribuyeron intensamente a través de su creciente tasa de actividad, que se convertía inmediatamente en empleo. En cambio, este enfoque contable es víctima de sus propias virtudes de objetividad. Permite detectar las aludidas relaciones directas, pero no posibilita la evaluación de las relaciones más complejas de causa-efecto, como la que supuestamente vincula a la inmigración con la participación laboral de la mujer española.

Para desarrollar los temas avanzados, se comienza con una explicación de la metodología contable y con el repaso de los trabajos existentes que se han apoyado en ella. Posteriormente, en el epígrafe *iii*, se realiza una presentación de las fuentes estadísticas utilizadas. Una vez ejecutadas estas necesarias tareas previas, en el epígrafe *iv* se procede a realizar la medición del impacto de la inmigración sobre la economía española, destacando la nueva fórmula propuesta para medir la

productividad a nivel agregado del colectivo nativo y del inmigrante. Se cierra el opúsculo con una recopilación de los principales hechos encontrados y de las conclusiones extraídas.

ii. La metodología del enfoque contable.

El enfoque contable del impacto de la inmigración sobre el crecimiento económico parte de una serie de identidades con el fin de medir el efecto directo que la inmigración tiene sobre el Producto Interior Bruto (PIB) de una economía. Es decir, no se tienen en cuenta, en este tipo de análisis, ni efectos causales ni relaciones teóricas o prácticas entre las variables que trasciendan las meras identidades contables. El objetivo es, por tanto, obtener tan sólo el reflejo directo y contable del fenómeno migratorio sobre el crecimiento del PIB.

Este enfoque se centra en descomponer el crecimiento económico en distintas variables susceptibles de medición o, al menos, aproximación por medios indirectos. A su vez, esas variables pueden desagregarse en un componente nativo y otro inmigrante. Así, el resultado esperado de esta metodología es cuantificar la contribución de la inmigración al crecimiento de la economía.

Las virtudes del enfoque contable son también sus propias limitaciones. Esto es, la aproximación contable para medir el impacto de la inmigración en la economía se basa en identidades que por sí mismas son ciertas, invariables y objetivas. Así, este método permite identificar qué parte del crecimiento corresponde al crecimiento de la población inmigrante pero no explica cómo se produce la relación entre inmigración y crecimiento del PIB.

ii.1. Modelo básico.

El enfoque contable para la medición del impacto de la inmigración sobre el crecimiento se apoya en las siguientes identidades.

$$(1) \quad PIB_t = Pob_t * Rc_t$$

Donde: PIB_t = Producto Interior Bruto en el momento t
 Pob_t = Población en el momento t

$$Rc_t = \text{Renta per cápita en el momento } t = \frac{PIB_t}{Pob_t}$$

Tenemos que:

$$(2) \quad \Delta_{(t, t-1)} PIB = \Delta_{(t, t-1)} Pob + \Delta_{(t, t-1)} Rc$$

Donde: $\Delta_{(t, t-1)} PIB$ = Tasa de crecimiento del PIB del periodo t-1 al periodo t

$\Delta_{(t, t-1)} Pob$ = Tasa de crecimiento de la población del periodo t-1 al periodo t

$\Delta_{(t, t-1)} Rc$ = Tasa de crecimiento de la renta per cápita del periodo t-1 al periodo t

A su vez, la renta per cápita puede descomponerse de la siguiente manera. Puesto que:

$$(3) \quad Rc_t = \frac{PIB_t}{Pob_t}$$

Entonces:

$$(4) \quad Rc_t = \frac{PIB_t}{Pob_t} = \frac{PIB_t}{L_t} * \frac{L_t}{T_t} * \frac{T_t}{Pob_t}$$

Donde: L_t = Empleo (número de empleados) en un momento t

T_t = Población en edad de trabajar en un momento t

Por tanto, podemos descomponer el crecimiento de la renta per cápita en tres factores:

$$(5) \quad \Delta_{(t, t-1)} Rc = \Delta_{(t, t-1)} \frac{PIB}{L} + \Delta_{(t, t-1)} \frac{L}{T} \Delta_{(t, t-1)} + \frac{T}{Pob} \Delta_{(t-1, t)}$$

Es decir, el crecimiento de la renta per cápita tiene tres componentes:

- Crecimiento de la **productividad** ($\Delta_{(t-1, t)} PIB/L$), que, a su vez, vendrá determinado por crecimiento de la productividad de los nativos (PIB^N/L^N) y crecimiento de la productividad de los inmigrantes (PIB^I/L^I).
- Crecimiento de la **tasa de empleo** ($\Delta_{(t-1, t)} L/T$), que, por su parte, se descompone en el crecimiento de la tasa de empleo de los nativos (L^N/T^N) y el crecimiento de la tasa de empleo de los inmigrantes (L^I/T^I).
- Crecimiento del peso de la población en edad de trabajar sobre la población total, que llamaremos **factor demográfico** ($\Delta_{(t-1, t)} T/Pob$) y vendrá determinado por el crecimiento del factor demográfico de los nativos (T^N/Pob^N) y el crecimiento del factor demográfico de los inmigrantes (T^I/Pob^I).

Así, el modelo contable de medición del impacto de la inmigración sobre el crecimiento se basa en determinar qué peso ha tenido la inmigración sobre la evolución de cada uno de estos componentes. Combinando estos datos, se obtiene una estimación del impacto de la inmigración sobre la renta per cápita. A continuación, se estima el peso de la inmigración sobre el crecimiento de la población. Sumando el efecto de la inmigración sobre el crecimiento de la renta per cápita y sobre el crecimiento de la población, se llega al impacto total de la inmigración sobre el crecimiento de la economía, es decir, sobre el crecimiento del PIB.

ii.2. Principales trabajos sobre la materia.

El modelo contable básico descrito es común a la mayoría de los trabajos sobre la materia³. En el caso de España ha sido aplicado por Conde-Ruiz *et al* (2008), también por el Banco de España (2005 y 2006), la Oficina Económica del Presidente (OEP) (2006), Dolado y Vázquez (2007)⁴ y Kangasniemi *et al* (2009). Todos los estudios, centrados en la fase expansiva del ciclo, coinciden en señalar un aporte positivo y significativo de la inmigración sobre el crecimiento de la economía española, tal como muestra la tabla 1.

³ En algunos trabajos, como Kangasniemi *et al* (2009), se utilizan variantes del modelo expuesto. En cambio, en la medida en que se parte de una función de producción con un comportamiento determinado, se salta la frontera entre los fundamentos de un enfoque contable y uno teórico. De Arce (2010) realiza otro planteamiento apoyado fundamentalmente en las Cuentas Nacionales de distribución de la renta.

⁴ No presenta una estimación de efecto de la inmigración sobre el crecimiento.

Tabla 1: Aportación inmigrante y nativa al crecimiento del PIB de la economía española.

Fuente	Periodo analizado	Crecimiento promedio PIB	Aporte inmigración		
			TOTAL	Población	Renta per cápita
OEP (2006)	1996-2000	4,1	0,5	0,3	0,2
	2001-2005	3,1	1,6	1,2	0,4
Banco de España (2006) ⁵	2001-2005	–	–	–	0,4
Conde-Ruiz <i>et al</i> (2008) ⁶ .	2000-2006	3,34	1,3	1,25	0,05
Kangasniemi <i>et al</i> (2009) ⁷	1996-2000	4,29	0,23	-	-
	2000-2005	3,02	0,89	-	-

Fuente: Elaboración propia.

Las discrepancias aparecen en el cálculo del impacto de la inmigración sobre el crecimiento de la renta per cápita, hecho que suscita cierta preocupación por dos motivos. El primero es la importancia conceptual de la renta per cápita ya que es la variable que marca el bienestar medio. Desde un punto de vista meramente microeconómico, los flujos inmigratorios suponen el aumento de un factor de producción: el trabajo. En principio, cabe pensar que el incremento en un factor de producción llevará a incrementos del producto total. Si éste aumenta en la misma proporción que la inmigración, entonces la economía española se estaría comportando como una función de producción homogénea de grado uno y la renta per cápita permanecería constante. La evaluación del efecto de la inmigración sobre la renta per cápita permite verificar si la economía española se ha comportado de la forma descrita, es decir, si los flujos inmigratorios han generado un mero efecto escala o si, por el contrario, la inmigración ha ocasionado un crecimiento del producto total proporcionalmente superior. En este caso, la inmigración habría desencadenado rendimientos crecientes a escala en la economía española, los cuales habrían redundado en una mayor renta per cápita y, consiguientemente, en un mayor bienestar medio.

⁵ El informe del Banco de España no ofrece resultados en cuanto a PIB, sino que se limita a analizar el impacto sobre la renta per cápita, sin incluir el efecto sobre el crecimiento de la población.

⁶ Proporciona desagregaciones por CCAA.

⁷ Las casillas población y renta per cápita están vacías porque Kangasniemi, *et al* (2009) no manejan tales variables en su metodología.

El segundo motivo de preocupación es metodológico. Como se avanzó, la piedra de toque del enfoque contable es el cálculo del efecto de la inmigración sobre la productividad que, a su vez, influye en la renta per cápita. Así, las discrepancias cuantitativas detectadas obligan a revisar la desagregación del crecimiento de aquella entre los tres componentes ya explicados: factor demográfico, tasa de empleo y productividad.

Tabla 2: Aportación inmigrante y nativa al crecimiento de la renta per cápita española.							
Fuente	Cto medio renta per capita	Factor demográfico		Tasa de empleo		Productividad	
		Nat	Inm	Nat	Inm	Nat	Inm
OEP (2001-2005)	1,6	-0,2	0,4	0,9	0,2	0,6	-0,2
Banco de España (2001-2005)	1,7	-0,15	0,31	0,79	0,27	0,65	-0,18
Conde-Ruiz et al (2000-2006⁸)	1,78	-0,2	0,35	0,88	0,21	1,14	-0,51
Kangasniemi et al (2009)⁹	2,49	-	0,07	-	0,32	-	-0,55
Fuente: Elaboración propia.							

Los resultados observados en la bibliografía se resumen en la tabla 2, donde se observa que las estimaciones de los factores demográfico y de empleo convergen, mientras que las estimaciones de la productividad divergen, no en signo pero sí en intensidad. Ello se debe fundamentalmente a las diferentes metodologías empleadas.

iii. Fuentes estadísticas y definiciones operativas.

Para estimar el efecto de la inmigración sobre el crecimiento económico de acuerdo con las ecuaciones (1) a (5) es necesario contar con una información estadística de calidad, que defina la fiabilidad de los resultados alcanzados. Para los datos relativos a población se utiliza el Padrón Municipal¹⁰. Debe aclararse que se ha

⁸ El cálculo del impacto sobre la productividad presenta una desviación de 0,11 en el trabajo original.

⁹ Los datos son presentados en el trabajo original de forma distinta, pero se cambia su presentación por motivos de homogeneización.

¹⁰ Debe precisarse que los datos del Padrón se refieren a 1 de enero de cada año, excepto el año 1996, que se refiere a mayo. En cambio, en el análisis, esos datos se asimilan al año anterior, interpretándose que es la cifra de inmigrantes con las que se cerró el año anterior. Eso posibilita cruzar los datos del Padrón con el resto de las fuentes estadísticas utilizadas.

optado por considerar población inmigrante a las personas de nacionalidad extranjera residentes o trabajando en España. Para no excluir a aquellos inmigrantes que han adquirido la nacionalidad española se computan también las personas con doble nacionalidad.

Los datos sobre el Producto Interior Bruto y su evolución proceden de las Cuentas Nacionales. Por su lado, para aproximar la población activa, empleada y desempleada, se utiliza la Encuesta de Población Activa (EPA). La información acerca de la retribución del factor trabajo procede de la Encuesta de Estructura Salarial (EES).

Finalmente, otra decisión que determina el resultado del análisis es el período elegido. Se ha optado por la serie temporal 1996-2011 por la coincidencia del *boom* inmigratorio y el económico, ambos con una fase expansiva y otra contractiva. Asimismo, la publicación anual del Padrón Municipal desde 1996 proporciona la información estadística necesaria para desarrollar este trabajo.

iv. Cálculo del impacto de la inmigración sobre el crecimiento económico en España.

La tabla 3 muestra la descomposición del crecimiento del PIB entre crecimiento de la renta per cápita y de la población, que se calcula a partir de la siguiente fórmula:

$$(6) \quad \Delta_{t,t-1} pob = \Delta_{t,t-1} pob^N * \left(\frac{pob^N_{t-1}}{pob_{t-1}} \right) + \Delta_{t,t-1} pob^I * \left(\frac{pob^I_{t-1}}{pob_{t-1}} \right)$$

La población en España experimenta un crecimiento continuo, sobre todo en los años de mayor recepción de flujos de inmigración, esto es, a partir del año 2000 hasta 2008. Este crecimiento de la población en España merece un comentario adicional ya que no tiene precedentes en la historia reciente. En el primer decenio del siglo XXI el crecimiento medio anual de la población fue del 1,5%, muy por encima del crecimiento registrado en las décadas más fecundas demográficamente de la historia española, incluidas la de los “*felices años 20*” y la del “*baby boom*”. En algunos años, como 2002, 2004 y 2007, la tasa de crecimiento ha superado el 2%¹¹.

¹¹ Datos propios contruidos con información de INE.

Es fácil de apreciar en la mencionada tabla 3 que la inmigración explica en gran medida el aumento de la población durante la expansión económica. Prácticamente en todos los años de este subperíodo la inmigración contribuye al crecimiento de la población en más de un 50%. Ese porcentaje alcanza su máximo en el año 2001, cuando los flujos inmigratorios fueron responsables del 84% del crecimiento de la población (1,48% sobre el crecimiento total de 1,75%). En términos medios, la inmigración explica el 72% del crecimiento de la población en el período 1996-2008 (0,99% sobre 1,38%). Por tanto, no cabe duda del cuantioso efecto positivo de la inmigración sobre el crecimiento de la población y, de acuerdo al enfoque contable, sobre el crecimiento económico.

Tabla 3. Descomposición de la tasa de crecimiento del PIB a precios constantes entre población y renta per cápita.					
Año	tv PIBpm precios constantes	tv PIBpc precios constantes	Población		
			tv población	Contribución nativos	Contribución inmigrantes
2011 (1)	0,71%	0,66%	0,05%	0,13%	-0,09%
2010	-0,07%	-0,43%	0,36%	0,35%	0,01%
2009	-3,74%	-4,33%	0,59%	0,38%	0,21%
2008	0,89%	-0,39%	1,27%	0,45%	0,82%
2007	3,48%	1,36%	2,12%	0,46%	1,66%
2006	4,08%	2,98%	1,10%	0,26%	0,84%
2005	3,58%	2,22%	1,36%	0,42%	0,94%
2004	3,26%	1,15%	2,11%	0,50%	1,61%
2003	3,09%	1,97%	1,13%	0,26%	0,87%
2002	2,74%	0,63%	2,10%	0,46%	1,64%
2001	3,65%	1,89%	1,75%	0,28%	1,48%
2000	5,05%	3,53%	1,52%	0,42%	1,10%
1999	4,74%	4,00%	0,74%	0,31%	0,44%
1998	4,47%	3,59%	0,88%	0,60%	0,28%
1997	3,87%	3,40%	0,46%	0,22%	0,24%
Media 2009-2011	-1,03%	-1,37%	0,33%	0,29%	0,04%
Media 1996-2008	3,57%	2,20%	1,38%	0,39%	0,99%
Media 1996-2011	2,65%	1,48%	1,17%	0,37%	0,80%
(1) El dato de 2011, esto es, la población estimada a 1 de enero de 2012, debe tomarse por precaución porque proviene del avance del Padrón Municipal.					
Fuente: Elaboración propia. Datos del Instituto Nacional de Estadística (INE) (Cuentas Nacionales y Padrón Municipal) y Fondo Monetario Internacional (FMI).					

La situación cambia drásticamente en período recesivo 2009-11, hasta el punto de que la colonia inmigrante presente en España ha empezado a menguar en 2011. Aun así, no debe perderse de vista que para la serie completa 1996-2011 la inmigración explica un 68% del crecimiento de la población.

Tabla 4. Descomposición de la tasa de crecimiento del PIB per cápita a precios constantes entre las tasas de crecimiento de la productividad, la tasa de empleo y el factor demográfico.

Año	tv PIBpc precios constantes	tv productividad (2)	tv tasa empleo	tv factor demográfico
2011	0,66%	2,62%	-1,51%	-0,45%
2010	-0,43%	2,21%	-2,06%	-0,58%
2009	-4,33%	3,02%	-6,79%	-0,56%
2008	-0,39%	1,37%	-1,35%	-0,41%
2007	1,36%	0,40%	0,90%	0,07%
2006	2,98%	0,00%	2,98%	0,00%
2005	2,22%	-0,16%	2,64%	-0,25%
2004	1,15%	-0,89%	1,69%	0,35%
2003	1,97%	-1,27%	3,07%	0,17%
2002	0,63%	-0,18%	0,70%	0,11%
2001	1,89%	0,06%	1,71%	0,13%
2000	3,53%	-0,45%	3,82%	0,16%
1999	4,00%	-1,19%	5,04%	0,15%
1998	3,59%	0,13%	3,56%	-0,10%
1997	3,40%	0,27%	2,88%	0,26%
Media 2009-2011	-1,37%	2,62%	-3,45%	-0,53%
Media 1996-2008	2,20%	-0,16%	2,30%	0,05%
Media 1996-2011	1,48%	0,40%	1,15%	-0,06%

(1) Los datos de 2011 se apoyan en datos del avance del Padrón Municipal, por lo que debe tomarse por precaución.

(2) La productividad se calcula dividiendo PIB a precios de mercado constantes por las personas ocupadas.

Fuente: Elaboración propia. Datos: Instituto Nacional de Estadística (INE) (Padrón Municipal, Encuesta de Población Activa y Cuentas Nacionales¹²) y Fondo Monetario Internacional (FMI).

¹² Debe indicarse que para medir la población ocupada y la población en edad de trabajar por nacionalidades se utilizan fuentes distintas: la Encuesta de Población Activa (EPA) y el Padrón Municipal respectivamente. A su vez, la serie del Padrón Municipal que contiene a la población en edad de trabajar no es homogénea. Para los años 2006-09 se presentan los datos de dicha población por nacionalidad y por edades desde 16 a 65 años. En cambio, la serie 1996-05 clasifica las edades desde 15 a 65 años.

Por su lado, la renta per cápita, verdadero indicador del bienestar medio, se comporta de forma paralela al ciclo, es decir, crece en todos los años de la serie a excepción de 2008, 2009 y 2010. La ecuación (5) permite descomponer la renta per cápita en sus tres factores: demográfico, tasa de empleo y productividad. En la tabla 4 se presentan los resultados de tal operación. No cabe duda de que la clave del crecimiento de la renta per cápita en España entre 1996 y 2008 radica en la evolución de la tasa de empleo. Igualmente evidente es el hecho de que la tasa de empleo mantiene su protagonismo en la fase recesiva del ciclo, aunque tal protagonismo se vuelve negativo.

Para mayor conocimiento del impacto de la inmigración y partiendo del mismo razonamiento subyacente a la ecuación (6), a continuación se desagrega la evolución de la productividad, de la tasa de empleo y del factor demográfico entre las contribuciones nativas e inmigrantes.

iv.1. El impacto de la inmigración en el factor demográfico.

El impacto de la inmigración sobre la evolución del factor demográfico puede descomponerse según la ecuación:

$$(7) \quad \Delta_{t,t-1}FD = \Delta_{t,t-1}T^N * \left(\frac{T_{t-1}^N}{T_{t-1}} \right) - \Delta_{t,t-1}pob^N * \left(\frac{pob_{t-1}^N}{pob_{t-1}} \right) + \\ + \Delta_{t,t-1}T^I * \left(\frac{T_{t-1}^I}{T_{t-1}} \right) - \Delta_{t,t-1}pob^I * \left(\frac{pob_{t-1}^I}{pob_{t-1}} \right)$$

La desagregación, que se muestra en la tabla 5, indica una contribución positiva de los inmigrantes al factor demográfico para la fase expansiva del ciclo y ligeramente negativa para la contractiva. Por el lado de los nativos, la contribución es negativa en ambas fases, aunque se intensifica en la recesiva. La serie completa muestra una aportación positiva de los inmigrantes de 13 décimas, que no llega a compensar la quita nativa de 19.

En el fondo, el resultado descrito, que coincide *grosso modo* con los alcanzados en otros trabajos sobre el tema, evidencia que la población inmigrante tiene normalmente

una edad comprendida entre los 16 y 65, mientras que la población nativa experimenta un proceso de envejecimiento, con un peso cada vez más representativo de la población mayor de 65 años. De hecho, el 80% de la población inmigrante tiene una edad comprendida entre los 15 y 64 años y el 65% se concentra entre los 20 y los 50. Estas cifras en la población nativa se quedan en el 67% y 44% respectivamente¹³.

Tabla 5. Contribución de nativos e inmigrantes a la tasa de crecimiento del factor demográfico.			
Año	tv factor demográfico	Contribución nativos al factor demográfico	Contribución inmigrantes al factor demográfico
2011	-0,45%	-0,36%	-0,08%
2010	-0,58%	-0,51%	-0,07%
2009	-0,56%	-0,50%	-0,06%
2008	-0,41%	-0,50%	0,09%
2007	0,07%	-0,23%	0,30%
2006	0,00%	-0,12%	0,12%
2005	-0,25%	-0,43%	0,18%
2004	0,35%	0,03%	0,33%
2003	0,17%	0,01%	0,16%
2002	0,11%	-0,18%	0,29%
2001	0,13%	-0,17%	0,30%
2000	0,16%	-0,13%	0,29%
1999	0,15%	0,08%	0,06%
1998	-0,10%	-0,12%	0,02%
1997	0,26%	0,23%	0,02%
Media 2009-2011	-0,53%	-0,46%	-0,07%
Media 1996-2008	0,05%	-0,13%	0,18%
Media 1996-2011	-0,06%	-0,19%	0,13%
Fuente: Elaboración propia. Datos Instituto Nacional de Estadística (INE) (Padrón Municipal).			

En otras palabras, la disponibilidad de población en edad de trabajar, sin considerar si verdaderamente están trabajando y sin entrar en la cualificación y productividad de esta población, ha contribuido a la mejora de la renta per cápita en la fase expansiva del ciclo. En la contractiva, se observa una aportación negativa de la inmigración, que es también un resultado lógico en la medida en que aparece el

¹³ Datos propios procedentes de INE.

fenómeno del retorno y la colonia inmigrante empieza a menguar, particularmente los jóvenes.

iv.2. El impacto de la inmigración en la tasa de empleo.

De forma similar a la descomposición que se hizo de la tasa de crecimiento del factor demográfico, se propone la ecuación (8) para analizar la contribución de la población nativa e inmigrante a la tasa de empleo que, como se anticipó en la tabla 4, fue la gran impulsora del crecimiento en la fase expansiva del ciclo.

$$(8) \quad \Delta_{t,t-1} TE = \Delta_{t,t-1} L^N * \left(\frac{L^N_{t-1}}{L_{t-1}} \right) - \Delta_{t,t-1} T^N * \left(\frac{T^N_{t-1}}{T_{t-1}} \right) + \\ + \Delta_{t,t-1} L^I * \left(\frac{L^I_{t-1}}{L_{t-1}} \right) - \Delta_{t,t-1} T^I * \left(\frac{T^I_{t-1}}{T_{t-1}} \right)$$

La estimación de esta ecuación (8) se recoge en la tabla 6. La población inmigrante ha contribuido a la mejora en la tasa de empleo en 0,24%, en media anual, para la parte expansiva del ciclo. En la fase contraria, la aportación inmigrante por esta vía se situó en el -0,76%. Para el total de la serie, la contribución se queda en unas exiguas 4 décimas. Para la población nativa esas contribuciones ascienden a 2,06% en la expansión, -2,69% en la recesión y 1,11% en el total. Estos resultados guardan coherencia con los presentados por otros autores (tabla 2), que identifican la mejora de la tasa de empleo de la población nativa como el principal factor explicativo del incremento de la tasa de empleo total y, en última instancia, el mayor factor explicativo de la evolución de la renta per cápita en España.

Para analizar estos resultados, se parte de la siguiente identidad contable:

$$(9) \quad \text{Tasa empleo} = \text{Tasa actividad} (1 - \text{Tasa desempleo})$$

Siendo tasa de actividad=(L+U)/T y la Tasa de desempleo=U/(L+U). (L+U) es la población activa, donde L son los empleados y U los desempleados.

Tabla 6. Contribución de nativos e inmigrantes al crecimiento de la tasa de empleo.

Año	tv tasa de empleo	Contribución nativos a la tasa empleo	Contribución inmigrantes a la tasa empleo
2011	-1,51%	-0,99%	-0,51%
2010	-2,06%	-1,86%	-0,20%
2009	-6,79%	-5,22%	-1,57%
2008	-1,35%	-1,25%	-0,10%
2007	0,90%	1,07%	-0,17%
2006	2,98%	1,67%	1,31%
2005	2,64%	2,24%	0,40%
2004	1,69%	1,38%	0,30%
2003	3,07%	1,84%	1,23%
2002	0,70%	0,68%	0,02%
2001	1,71%	1,95%	-0,24%
2000	3,82%	4,02%	-0,21%
1999	5,04%	4,71%	0,33%
1998	3,56%	3,42%	0,14%
1997	2,88%	3,02%	-0,13%
Media 2009-2011	-3,45%	-2,69%	-0,76%
Media 1996-2008	2,30%	2,06%	0,24%
Media 1996-2011	1,15%	1,11%	0,04%

Fuente: Elaboración propia. Datos: Instituto Nacional de Estadística (INE) (Padrón Municipal y Encuesta de Población Activa).

Lo que hay detrás del notable crecimiento de la tasa de empleo de la población nativa es la incorporación de la mujer al mercado de trabajo y la más que abrupta caída en la tasa de desempleo a lo largo de la fase expansiva del ciclo en España, tanto en varones como en mujeres. Lógicamente el espejo de la crisis devuelve un reflejo inverso entre 2009 y 2011, esto es, una enorme subida del paro, agravada porque los inmigrantes y las españolas, incorporadas al mercado de trabajo en la fase expansiva, permanecen laboralmente activos, sin caer en el desánimo que maquillaría las cifras de desempleo¹⁴.

Para abundar en la citada incorporación de la mujer nativa al mercado laboral, cabe mencionar que en 1996 el número de mujeres nativas activas era de 6,31

¹⁴ Banco de España (2011).

millones. En 2008 esa cifra había ascendido a 8,27 millones y en 2010 se situaba en 8,48. Así, la tasa de actividad nativa femenina saltó del 47,3% al 60,4% y terminó en 2010 en el 62%, esto es, la incorporación de las mujeres nativas al mercado de trabajo, que siguió aumentando en época de crisis, puede cuantificarse en casi quince puntos porcentuales.

Por el lado de los inmigrantes, en la época de las “vacas gordas” ocurrieron fuertes aumentos en las tasas de actividad y bruscas caídas en las de desempleo. Así, la tasa femenina de empleo pasó del 40% al 67% y la masculina del 60 al 69%. En cambio, con la llegada de la crisis, el empleo inmigrante se resintió súbita y abruptamente. Entre 2007 y 2008, la tasa de paro inmigrante masculina saltó del 11,1% al 21,6% y la femenina pasó del 13,7% al 20,1%.

Como resumen, vale decir que en los años de crecimiento, la fortaleza de la demanda permitió la incorporación exitosa al mercado de trabajo del contingente nativo desempleado, de las cohortes de inmigrantes jóvenes que llegaban con la determinación de trabajar y, sobre todo, de más de dos millones de mujeres españolas. A partir de 2008 este círculo argumental pasa a comportarse de forma inversa. Las mujeres y los inmigrantes que se habían sumado al mercado laboral quedan desempleados, lastrando la tasa de empleo y, consiguientemente, la evolución de la renta per cápita.

iv.3. El impacto de la inmigración en la productividad.

El impacto de la inmigración en la productividad del trabajo, a diferencia del impacto en el crecimiento de la población, la tasa de empleo o el factor demográfico, no puede ser medido de forma directa debido a la inexistencia de datos macroeconómicos sobre el rendimiento productivo de cada tipo de trabajador. Por ello, la medición de este efecto de la inmigración requiere de métodos indirectos, los cuales se basan en soluciones más o menos imaginativas y en supuestos más o menos realistas.

En este sentido, se propone un método de cómputo que resuelve los inconvenientes encontrados en OEP (2006), Banco de España (2006) y Conde-Ruiz *et al* (2008) y que tiene como principales virtudes la precisión y la coherencia con el enfoque contable. Como punto de partida, se desagrega en la ecuación (10) el crecimiento de la productividad entre el crecimiento de la productividad de los nativos y

de los inmigrantes. Este planteamiento guarda coherencia con el ejercicio contable debido a que da a la inmigración el mismo tratamiento matemático y conceptual que a los otros componentes del crecimiento del PIB: población, factor demográfico y tasa de empleo.

$$(10) \quad \Delta_{t,t-1} \left(\frac{PIB}{L} \right) = \Delta_{t,t-1} PIB^N * \left(\frac{PIB_{t-1}^N}{PIB_{t-1}} \right) - \Delta_{t,t-1} L^N * \left(\frac{L_{t-1}^N}{L_{t-1}} \right) + \\ \Delta_{t,t-1} PIB^I * \left(\frac{PIB_{t-1}^I}{PIB_{t-1}} \right) - \Delta_{t,t-1} L^I * \left(\frac{L_{t-1}^I}{L_{t-1}} \right)$$

A diferencia de lo que ocurre en la desagregación efectuada del crecimiento de la población, factor demográfico y tasa de empleo, la ecuación (10) contiene variables para los que no existen datos. En efecto, PIB^N , PIB^I son variables desconocidas, no disponibles estadísticamente. No hay datos macroeconómicos que distingan el producto o el valor agregado por cada trabajador o tipo de trabajador, en este caso, trabajadores nativos e inmigrantes.

Sin embargo, es posible realizar una estimación indirecta de las variables PIB^N , PIB^I . Para ello, se plantea un sistema compuesto por dos ecuaciones:

$$(11) \quad \frac{PIB_t}{L_t} = \frac{PIB_t^N}{L_t^N} * \frac{L_t^N}{L_t} + \frac{PIB_t^I}{L_t^I} * \frac{L_t^I}{L_t} = \frac{PIB_t^N}{L_t} + \frac{PIB_t^I}{L_t}$$

$$(12) \quad \frac{PIB_t^I}{L_t^I} = (1 - \delta_t) \frac{PIB_t^N}{L_t^N}$$

La ecuación (11) es simple y no plantea ninguna dificultad. La ecuación (12), en cambio, parte de determinados supuestos. En concreto, al igual que en Banco de España (2006) y Conde-Ruiz *et al* (2008), se aproxima el diferencial de productividad entre nativos e inmigrantes mediante el diferencial retributivo. Ello requiere asumir una estructura perfecta del mercado de trabajo de forma que, en condiciones de equilibrio, la retribución del factor trabajo es igual a su productividad¹⁵. Esta forma de aproximar el diferencial en productividad requiere realizar un supuesto adicional: ausencia de discriminación en el mercado de trabajo. Simón, Ramos y Sanromá (2007) mostraron

¹⁵ Esta vía fue ya planteada por Jimeno, J.F. (2005).

que en el mercado de trabajo español no hay discriminación entre inmigrantes y nativos. Si, en cambio, se considerara que tal discriminación existe y que los inmigrantes reciben menores retribuciones en relación a la productividad marginal de su trabajo, entonces el modelo planteado estaría subestimando el impacto de la inmigración en la productividad.

Así, la ecuación (12) puede reescribirse:

$$(13) \quad \omega_t^I = (1 - \delta_t) \omega_t^N,$$

siendo ω_t^I, ω_t^N la ganancia media anual de inmigrantes y nativos respectivamente y siendo δ la diferencia porcentual entre la ganancia de aquellos:

$$(14) \quad \delta_t = \frac{\omega_t^N - \omega_t^I}{\omega_t^I}$$

Para medir la diferencia retributiva entre nativos e inmigrantes se acude a la ganancia anual media por trabajador, que está recogida en la Encuesta de Estructura Salarial (EES), publicada por el Instituto Nacional de Estadística (INE), tal como se describe en el epígrafe 3.

La tabla 7 contiene una medición de ω_t^I, ω_t^N , de la que se infiere directamente δ como una media ponderada¹⁶. La diferencia retributiva entre nativos e inmigrantes aumenta ostensiblemente entre 2002 y 2008, en concreto, el diferencial pasa del 9,7% al 20,9%. Para abundar en las causas de tal diferencial cabe pensar en dos explicaciones. La primera sería un efecto de tipo cohorte, por el cual los nuevos contingentes de inmigrantes presentarían unas cualificaciones medias inferiores a las de los contingentes previos¹⁷. La segunda explicación, en línea con algunos autores¹⁸, apuntaría a la sobre educación de los inmigrantes, es decir, que se emplearían cada vez más en ocupaciones que requieren menores cualificaciones y generan menores retribuciones; todo ello para cubrir los huecos existentes en el mercado de trabajo nacional.

¹⁶ Los años que faltan en la tabla para completar la serie entera 1996-2010 no pueden obtenerse debido a restricciones en la propia fuente estadística.

¹⁷ El tema fue pioneramente estudiado por Borjas (1985), Borjas (1994). En España, Izquierdo *et al* (2009) presentan un preciso trabajo al respecto.

¹⁸ De la Rica (2009), Fernández *et al* (2008).

Tabla 7. Ganancia media anual (€) de nativos e inmigrantes y diferencial entre ambos (δ).				
Años	Total	Nativos	Inmigrantes	Diferencial (δ)
2009	22,511	23,019	19,654	17.12%
2008	21,883	22,486	18,594	20.93%
2007	20,390	20,877	17,542	19.01%
2006	19,681	20,123	16,785	19.89%
2005	18,677	18,906	16,921	11.73%
2004	18,310	18,498	16,703	10.74%
2002	19,802	19,922	18,159	9.70%

Fuente. Elaboración propia a partir de datos de la EES (INE).

Una vez calculado δ , puede resolverse por sustitución el sistema de ecuaciones formado por (11) y (12), obteniéndose:

$$(15) \quad PIB_t^N = \frac{PIB_t * L_t^N}{L_t^N + L_t^I(1 - \delta_t)}$$

$$(16) \quad PIB_t^I = \frac{(1 - \delta_t) * PIB_t^N * L_t^I}{L_t^N} = PIB_t - PIB_t^N$$

El planteamiento anterior permite calcular la aportación de la inmigración a la evolución de la productividad. Los resultados se muestran en la tabla 8¹⁹.

En el período 1996-2008, la productividad del trabajo en España, calculada según la ecuación (11) cayó a una media anual del 0,16%. La comunidad inmigrante tuvo una aportación negativa a esta variable de 0,26% anual como media. Asimismo, es digno de mención que la contribución de los inmigrantes a la tasa de crecimiento de la productividad es negativa en todos los años del subperíodo. Destaca el cuatrienio 2003-2006 como el lapso de tiempo de mayor contribución negativa. En esos años la productividad del trabajo inmigrante cayó a tasas anuales entre 2,5% y 3,7%, tiempo en que la tasa de crecimiento del PIB de los inmigrantes, calculado de acuerdo a la ecuación (16), muestra una clara desaceleración, la cual coincide con el mantenimiento de altas tasas de crecimiento del número de ocupados inmigrantes. Por

¹⁹ Como observación metodológica, se apunta que para los años en los que no hay datos sobre el diferencial retributivo entre nativos e inmigrantes, éste se mantiene constante al nivel de la referencia última. Así, en los años 1996-2001 y en 2003, tal diferencial se mantiene en el nivel de 2002. Finalmente, para el dato de 2010 y 2011, se asume que el diferencial permanece al nivel de 2009.

su lado, la contribución de los nativos a lo largo de todo el período de expansión económica asciende al 0,10% anual en media. El signo de la contribución de los nativos oscila pero, en cualquier caso, la contribución positiva de este tipo de trabajadores no llega a compensar la aportación negativa de los inmigrantes.

Tabla 8. Contribución de nativos e inmigrantes a la tasa de crecimiento de la productividad.			
Año	tv productividad	Contribución nativos	Contribución inmigrantes
2011	2,62%	2,20%	0,42%
2010	2,21%	1,89%	0,33%
2009	3,02%	1,90%	1,12%
2008	1,37%	1,58%	-0,21%
2007	0,40%	0,51%	-0,11%
2006	0,00%	1,23%	-1,23%
2005	-0,16%	0,10%	-0,26%
2004	-0,89%	-0,52%	-0,37%
2003	-1,27%	-0,98%	-0,29%
2002	-0,18%	0,00%	-0,18%
2001	0,06%	0,19%	-0,13%
2000	-0,45%	-0,32%	-0,12%
1999	-1,19%	-1,08%	-0,11%
1998	0,13%	0,17%	-0,04%
1997	0,27%	0,27%	-0,01%
Media 2009-2011	2,62%	1,99%	0,62%
Media 1996-2008	-0,16%	0,10%	-0,26%
Media 1996-2011	0,40%	0,48%	-0,08%
Fuente: Elaboración propia. Datos: Instituto Nacional de Estadística (INE): Cuentas Nacionales, Encuesta de Activa (EPA) y Encuesta de Estructura Salarial (EES)). Fondo Monetario Internacional (FMI).			

Como viene siendo habitual en la descripción de los distintos componentes de la renta per cápita, las cosas se dan la vuelta para el subperíodo de crisis. Entre 2009 y 2011 la productividad del trabajo crece en España a una media del 2,62%, con una aportación inmigrante de 0,62% y una nativa de 1,99%. Evidentemente, detrás de este cambio en el comportamiento de la productividad no ha habido un cambio repentino en

el modelo productivo de la economía española sino simplemente una muy acusada disminución de la ocupación, ya referida en el subepígrafe anterior.

Al margen de las consideraciones metodológicas, existen en la literatura económica de la inmigración diversas tesis explicativas del pobre rendimiento productivo de los inmigrantes, siempre por debajo del nativo, tal como se aprecia en la tabla 8. Más allá del enfoque contable, un lugar común en muchos trabajos es considerar que el aumento de la población inmigrante convierte al factor trabajo en relativamente más abundante, por lo que cae su retribución. En consecuencia, con una estructura productiva más intensiva en trabajo es lógico pensar que la productividad de este factor se resienta, en línea con Rybcynski (1955).

Boldrin y Levine (2007), por su parte, argumentan que la inmigración en España ha producido una ligera disminución de la cualificación media del factor trabajo. Esta tendencia se debe en parte a la carencia de la formación específica que demanda el mercado de trabajo español, que empieza por el correcto manejo del idioma local. En estas condiciones, podría deducirse un menor incentivo a la inversión en desarrollo tecnológico y en sectores que demandan mano de obra altamente cualificada, lo que redundaría en una pobre evolución de la productividad a largo plazo.

El planteamiento más convincente es el expresado por Conde-Ruiz *et al* (2008). En su trabajo muestran que la distribución geográfica de los inmigrantes en el territorio español es muy dispar. Las regiones que han experimentado un aumento mayor en la tasa de empleo, debido fundamentalmente a los flujos de inmigrantes y a la incorporación de la mujer al mercado laboral, son las que presentan un menor incremento de la productividad. Por el contrario, las regiones con mayor innovación tecnológica demandan menos inmigrantes, que carecen del capital humano apropiado. Este argumento es aplicable no sólo a las regiones sino también a los sectores económicos. Así, en términos globales, las regiones y sectores que han actuado como motores de crecimiento son relativamente poco intensivos en capital, bien sea físico, humano o tecnológico, y por ello han demandado abundante mano de obra, a menudo inmigrante. De ahí el pobre comportamiento de la productividad en España entre 1996 y 2008 y la contribución negativa de los inmigrantes.

iv.4. Principales resultados.

El colofón del enfoque contable como medio para la medición del impacto de la inmigración sobre el crecimiento económico en España consiste, lógicamente, en recopilar todas las desagregaciones para obtener finalmente la cuantificación de dicho impacto. Para ello se construye la tabla 9 a partir de las ecuaciones (1)-(5), que recogen la naturaleza de este enfoque contable.

En el período caracterizado por el crecimiento económico a lo largo de todos los años y por el incremento fuerte y continuo de la población inmigrante, la contribución media anual de la inmigración al crecimiento ha ascendido a 1,15 puntos porcentuales, esto es, la inmigración explica un 32% del crecimiento del PIB registrado en España entre 1996 y 2008. Este notorio impacto de la inmigración sobre el crecimiento económico se ha producido fundamentalmente por la vía de la población. De la contribución total cifrada en 1,15 puntos, 0,99 puntos son debidos al crecimiento de la propia población inmigrante y tan sólo 0,16 puntos a la vía de la renta per cápita.

Tabla 9. Contribución de la inmigración al crecimiento del PIB en España.				
Período	tv media anual del PIB (1)	Contribución media anual de la inmigración		
		Total	Población	Renta per cápita
2009-2011	-1,03%	-0,17%	0,04%	-0,21%
1996-2008	3,57%	1,15%	0,99%	0,16%
1996-2011	2,65%	0,89%	0,80%	0,09%
(1) La tasa media anual de crecimiento se refiere al PIB a precios de mercado constantes.				
Fuente. Elaboración propia con datos de INE y FMI.				

A partir de 2009 la inmigración arrojó una aportación negativa. Del decrecimiento medio del -1,03% propio de los años 2009-11, la inmigración es responsable de diecisiete centésimas, es decir, del 16% del total. La contribución a la población fue exigua, pero positiva. En cambio, la inmigración aportó negativamente al crecimiento de la renta per cápita.

La tabla 10 ofrece precisamente la desagregación de esa variable. En la fase expansiva del ciclo, la nueva población contribuyó positivamente al crecimiento de la renta per cápita a través del factor demográfico y de la tasa de empleo. Como se comentó en los epígrafes precedentes, los inmigrantes se caracterizan por su

juventud, en comparación con la población nativa, y por su elevada tasa de actividad. Para los países emisores de flujos migratorios, *“en términos generales, las personas que carecen de puestos de trabajo, de un mínimo bienestar social, sin mejores expectativas de futuro para sí mismas y para sus familias... emigran a otros países en los que pueden tener esa opción de trabajo y disponer de alternativas para salir de la precariedad en la que viven”*²⁰. En estas condiciones, no es de extrañar que la mayoría de los inmigrantes recibidos en España estén en edad de trabajar, contribuyendo así a un aporte positivo del factor demográfico al crecimiento económico. Pero adicionalmente, la expectativa que tiene el emigrante de labrarse un futuro digno explica la determinación para participar en el mercado de trabajo. Esa es la causa de las elevadas tasas de actividad de la población inmigrante en España.

Tabla 10. Contribución de la inmigración al crecimiento del PIB per cápita en España.

Período	tv media anual PIBpc (1)	Contribución media anual de la inmigración			
		Total	Factor demográfico	Tasa de empleo	Productividad
2009-2011	-1,37%	-0,21%	-0,07%	-0,76%	0,62%
1996-2008	2,20%	0,16%	0,18%	0,24%	-0,26%
1996-2011	1,48%	0,09%	0,13%	0,04%	-0,08%

(1) La tasa media anual de crecimiento se refiere al PIB per cápita a precios de mercado constantes.

Fuente. Elaboración propia con datos de INE y FMI.

En la medida en que la expansión económica española logró absorber los nuevos contingentes de mano de obra o, en otras palabras, en la medida en que esa actividad se tradujo en empleo se generó una aportación positiva a la renta per cápita, sólo contrarrestada parcialmente por el efecto productividad, de signo contrario.

Tras el parón y recesión de la economía española, el círculo virtuoso se rompió y la actividad inmigrante dejó de convertirse en ocupación y pasó a engrosar el desempleo, de nuevo con un reflejo de signo contrario en la productividad, tal como se aprecia en la tabla 10.

v. Conclusiones.

²⁰ Carrión (2006).

El análisis contable presentado permite extraer algunas conclusiones. La primera se refiere al ya nombrado efecto escala. El incremento de la población equivale a un aumento del tamaño de la economía. En términos teóricos, el tamaño de la economía se agranda por la ampliación de uno de los factores productivos: el trabajo. En cambio, para conocer si el output ha crecido más o menos que la población es necesario analizar la evolución de la renta per cápita. Este análisis permite evaluar si el crecimiento de la inmigración implica un mero efecto de escala o si, por el contrario, el aumento de la población inmigrante se traduce en incrementos del bienestar medio de la población. La respuesta es que la economía española, para la serie completa, ha presentado un ligero rendimiento creciente de escala. Este comportamiento no depende ya sólo del mero aumento de la población, sino que se debe a las características propias de esa nueva población: su edad, “*empleabilidad*”, cualificación y comportamiento. Estas variables son las que se recogen en la ecuación (5) y en la tabla 10 bajo la forma del factor demográfico, tasa de empleo y productividad.

Los resultados presentados permiten verificar que, en los años de crecimiento económico, la inmigración se tradujo en empleo, el cual impulsó el crecimiento de la renta per cápita, con el revés de una contribución negativa a la productividad del trabajo. Tras el cambio en la coyuntura desde finales de 2008, el panorama es justo el contrario. Así, la segunda conclusión tiene que ver con el ciclo económico. Sólo en los momentos en los que la economía española ha gozado de la expansión económica, la inmigración ha coadyuvado a mejorar el bienestar medio en España, gracias al aprovechamiento laboral de la juventud de los inmigrantes y de la determinación y sacrificio hacia el trabajo de éstos que, entre otros aspectos, se plasma en sus tasas de actividad y en la aceptación de prácticamente cualquier empleo, con independencia de que se corresponda con sus cualificaciones.

Ahora bien, las inobjetable relaciones contables mostradas en las tablas 4 y 6 revelaron también que el comportamiento económico nativo fue el principal factor del crecimiento y, posteriormente, del decrecimiento económico español. La razón de esta tercera conclusión es evidentemente el mayor peso de los nativos en la población. Dentro del aludido comportamiento nativo, se observó una fuerte contribución a través de la tasa de empleo, sobre todo de la femenina, hasta el punto de poder afirmarse que la exitosa incorporación de la mujer española al mercado de trabajo entre 1996 y 2008 fue el principal motor de la expansión económica vivida en España.

Para terminar, debe remarcarse una cuarta y última conclusión en relación a la validez y limitaciones del enfoque contable. Su rigidez es al mismo tiempo una virtud y un defecto. Por un lado, permite objetividad en los resultados pero, por otro lado, desecha las relaciones de causa-efecto. Así, la metodología contable deja de lado cualquier tipo de efecto causal que la inmigración pueda tener en el crecimiento económico, bien sea a través de la productividad total de los factores (PTF), los patrones de gasto y ahorro, la acumulación del capital, la movilidad laboral y otras vías. También desatiende otros efectos teóricos y reales de la inmigración sobre la productividad y el empleo, como el encaje de los inmigrantes con la población autóctona, en términos de complementariedad o sustituibilidad, y los efectos inducidos sobre el comportamiento económico de los nativos.

Entre todas las líneas de investigación citadas, debe destacarse la de los efectos inducidos sobre la población nativa. Además de su importancia desde la perspectiva microeconómica, es la que mejor se adapta a las conclusiones derivadas de este estudio. En efecto, se ha identificado a la inmigración y a la incorporación de la mujer española al mercado de trabajo como dos fenómenos simultáneos que impulsaron el crecimiento en España en la fase alcista del ciclo económico.

La posible vinculación entre la inmigración y ese comportamiento laboral de las mujeres nativas es una cuestión muy poco estudiada. Las pocas investigaciones existentes²¹ apuntan a que una colonia inmigrante empleada en el sector de servicio doméstico reduce los costes de tal servicio y, a la postre, estimula la actividad laboral de los nativos, ya que facilitaría la incorporación de los *“family care-takers”* (miembros de la familia que se ocupan de la atención al hogar y cuidado de los hijos o personas dependientes) al mercado de trabajo. Dado que esos *“family care-takers”* son mayoritariamente mujeres, entonces la inmigración sería responsable, al menos parcialmente, del incremento en la tasa de actividad femenina nativa²². Ello da una vuelta de tuerca a las conclusiones del enfoque contable.

²¹ Cortés y Pan (2009), Cortés y Tessada (2009); Farré, González y Ortega (2009); Hock y Furtado (2009); Kremer y Watt (2006).

²² Madrazo, R. (2012) ofrece un análisis minucioso sobre esta cuestión.

Referencias.

- Banco de España (2005). *“Inmigración: desarrollos recientes y consecuencias económicas”*. Boletín Económico 2/2005, pp 41-49.
- Banco de España (2006). *“El crecimiento de la Economía Española: algunos determinantes básicos”*. Informe Anual, pp 42-45.
- Banco de España (2011). *“Los flujos laborales de la UE al inicio de la crisis”*. Boletín Económico 11/2011, pp 95-105.
- Barrell, R., Fitzgerald, J., Riley, R. (2007). *“EU Enlargement and Migration: Assessing the Macroeconomic Impacts”*. NIESR Discussion Paper nº 292.
- Boldrin, M., y D. Levine (2007): *“Quality Ladders, Competition and Endogenous Growth”*, Mimeo.
- Borjas, G.J. (1985). *“Assimilation, Changes in Cohort Quality and the Earnings of Immigrants”*. Journal of Labor Economics 3, pp 463-489.
- Borjas, G.J. (1994). *“The Economics of Immigration”*. Journal of Economic Literature, vol 32, pp1667-1717.
- Borjas, G.J. (1995). *“The Economic Benefits from Immigration”*. Journal of Economic Perspectives, 9(2), pp 3-22.
- Carrión, F. (2006). *“La Migración Contemporánea”*. Ecuador en el Mundo 1830-2006. La Política Exterior de la República. AFESE.
- Conde-Ruiz, J.I., et al (2008). *“Immigration and regional growth in Spain”*. Fundación de Estudios de Economía Aplicada. Documento de Trabajo 2008-08.
- Cortés, P. y Pan, J.Y. (2009). *“Outsourcing Household Production: The Demand for Foreign Domestic Helpers and Native Labor Supply in Hong Kong”*. University of Chicago.
- Cortés, P. y Tessada, J. (2009). *“Low-Skilled Immigration and the Labor Supply of Highly Educated Women”*.
- De Arce Borda, R. (2010). *“El impacto económico de la inmigración en España 2000-2009: antes y después de la crisis”*. ICE nº 854, pp 23-35.
- De la Rica, S. (2009). *The effect of the 2004 and 2007 EU enlargement of the Spanish labor market*. IZA, DP nº4104.
- Dolado, J.J. y P. Vázquez, eds., (2007) *“Ensayos sobre los efectos económicos de la inmigración en España,”* Fundación de Estudios de Economía Aplicada, FEDEA, Madrid.

- Drinkwater, S., Levine, P., Lotti, E. y Pearlman, J. (2007). “*The Immigration Surplus Revisited in a General Equilibrium Model with endogenous Growth*”. *Journal of regional Science*, vol 47, nº 3, pp569-601.
- Farré, L., González, L. y Ortega, F. (2009). “*Immigration, Family Responsibilities and the Labor Supplí of Skilled Native Women*”. IZA Working Paper 4265.
- Fernández, C., Ortega, C. (2008). “*Asimilación laboral de los inmigrantes en España: ¿trabajo a costa de malos empleos?*”. FEDEA, Fundación de Estudios de Economía Aplicada.
- Hock, H. y Furtado, D. (2009). “*Female Work and Fertility in the United States: Effects of Low-Skilled Immigrant Labor*”. Working Paper 20. University of Connecticut.
- Iakova, D. (2007). “*The Macroeconomic Effects of Migration from the New European Union Member States to the United Kingdom*”. IMF Working Paper, WP/07/61.
- Izquierdo, M., Jimeno, J.F. y Rojas, J.A. (2007). “*On the Aggregate Effects of Immigration in Spain*”. Documento de Trabajo Banco de España, nº 0714.
- Izquierdo, M. et al (2009). *Assimilation of inmigrants in Spain: a longitudinal analysis*. Banco de España. Documento de Trabajo nº 0904.
- Jimeno, J.F. (2005): “Desempleo, Productividad y otros factores reales”, *Estudios en homenaje a Luis Angel Rojo: políticas, mercados e instituciones económicas / coord. por Carlos Sebastián Gascón, José Pérez Fernández, Pedro Tedde de Lorca*, Vol. 1, 2005, ISBN 84-7491-764-6, págs. 325-340.
- Kangasniemi, M., Mas, M., Robinson, C. y Serrano, L. (2009). “*The economic impact of migration: productivity análisis for Spain and the United Kingdom*”. Munich Personal RePEc Archive (MPRA) Paper nº 17212.
- Kremer, M. y Watt, S. (2006). “*The Globalization of Household Production*”. The Blue Sky Conference.
- Madrazo, R. (2012). *Inmigración y Economía. El Nuevo Comportamiento Laboral de las Mujeres Españolas*. Universidad Nacional de Educación a Distancia (Tesis Doctoral). Madrid.
- Oficina Económica del Presidente (OEP) (2006): *Inmigración y Economía Española: 1996-2006*. <http://www.lamoncloa.es/>
- Rybczynski, T. (1955). “Factor endowments and relative commodity prices”. *Economica*, vol. 22, pp 336-41.

- Simón, H.J., Ramos, R. y Sanromá, E. (2007): “*Segregación laboral y estructuras salariales de nativos e inmigrantes en España. Un análisis con datos emparejados empresa-trabajador*”, Documento de Trabajo IVIE, WP-EC 2007-03.
- United Nations (2009). United Nations, Department of Economic and Social Affairs, Population Division (2009). *International Migration, 2009 Wallchart* (United Nations publication, Sales No. E.09.XIII.8).

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 crédito.
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 Faiña 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 Faiña 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.
Víctor 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 Iraizoz, 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
Victor 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-Rodríguez
- 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 Faíña
- 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 Henrique 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 Miguez 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 Abinzano & 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 Martíns
- 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 Montaña 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
Victor 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□ y 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 Texeira 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□□ y 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
Vanessa 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 y 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-Mencia
- 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 Viéens
- 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 Zárate-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 Maicas
- 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
- 672/2012 When trains go faster than planes: The strategic reaction of airlines in Spain
Juan Luis Jiménez and Ofelia Betancor
- 673/2012 Distribución del gasto sanitario público por edad y sexo en España: Análisis de la década 1998-2008
Ángela Blanco Moreno, Rosa Urbanos Garrido y Israel John Thuissard Vasallo
- 674/2012 Does school ownership matter? An unbiased efficiency comparison for Spain regions
Eva Crespo-Cebada, Francisco Pedraja-Chaparro and Daniel Santín
- 675/2012 Factores condicionantes de la desigualdad educativa: un análisis para el caso español
Crespo Cebada, Eva, Díaz Caro, Carlos y Jesús Pérez Mayo
- 676/2012 Integrating network analysis and interregional trade to study the spatial impact of transport infrastructure using production functions
Inmaculada C. Álvarez-Ayuso, Ana M. Condeço-Melhorado, Javier Gutiérrez y Jose L. Zofío
- 677/2012 An actuarial balance model for DB PAYG pension systems with disability and retirement contingencies
Manuel Ventura-Marco & Carlos Vidal-Meliá
- 678/2012 Will it last? An assessment of the 2011 Spanish pension reform using the Swedish system as benchmark
Carlos Vidal-Meliá
- 679/2012 Iniciativas educativas en las universidades mexicanas: un análisis estadístico multivariante
Martí Sagarra, Cecilio Mar-Molinero & Herberto Rodríguez-Regordosa
- 680/2012 Tributación y política de dividendos de las sociedades no financieras, 2000-2010
Félix Domínguez Barrero y Julio López Laborda
- 681/2012 Lending relationships and credit rationing: the impact of securitization
Santiago Carbó-Valverde, Hans Degryse & Francisco Rodriguez-Fernandez
- 682/2012 Percepciones de los ciudadanos sobre las haciendas regionales: quién es y quién debería ser responsable de los servicios e impuestos autonómicos
Julio López Laborda y Fernando Rodrigo
- 683/2012 Trade credit, the financial crisis, and firm access to finance
Santiago Carbó-Valverde, Francisco Rodríguez-Fernández & Gregory F. Udell
- 684/2012 Changing market potentials and regional growth in Poland
Jesús López-Rodríguez & Malgorzata Runiewicz-Wardyn

- 685/2012 Firm boundaries and investments in information technologies in Spanish manufacturing firms
Jaime Gómez, Idana Salazar & Pilar Vargas
- 686/2012 Movimientos de capital, inserción en el mercado mundial y fluctuaciones financieras de la economía cubana: la bolsa de la habana, 1910-1959
Javier Moreno Lázaro
- 687/2012 El impacto de la inmigración sobre el crecimiento económico español. un enfoque contable
Rodrigo Madrazo García de Lomana