

**LA PRESENCIA DE LA BANCA ESPAÑOLA, FRANCESA
E ITALIANA EN EL NORTE DE ÁFRICA
TRAS LA PRIMAVERA ÁRABE**

MÁXIMO SANTOS MIRANDA

FUNDACIÓN DE LAS CAJAS DE AHORROS
DOCUMENTO DE TRABAJO
Nº 718/2013

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

ISSN: 1988-8767

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

Las opiniones son responsabilidad de los autores.

LA PRESENCIA DE LA BANCA ESPAÑOLA, FRANCESA E ITALIANA EN EL NORTE DE ÁFRICA TRAS LA PRIMAVERA ÁRABE

Máximo Santos Miranda*

Resumen

A finales del año 2010 se iniciaron una serie de revoluciones populares en los países del norte de África, conocidas popularmente como la primavera árabe y cuyas últimas consecuencias aún están por determinar. Este proceso revolucionario que comenzó en Túnez y que se extendió posteriormente a Argelia, Egipto, Libia, Marruecos o Mauritania puede tener importantes consecuencias en el sector bancario de tres países mediterráneos europeos, Italia, España y Francia, que tienen, en mayor o menor medida, presencia en esta zona geográfica. El presente trabajo analiza la presencia bancaria de estos tres países europeos en el norte de África y de cómo el proceso revolucionario emprendido puede afectarlas.

Palabras clave: Marruecos, Libia, Argelia, Túnez, Egipto y Mauritania.

Clasificación JEL: G21

* Departamento Economía Aplicada (UNED).E-Mail. maximo22671@gmail.com

1. INTRODUCCIÓN

El inicio de la llamada primavera árabe hay que situarlo temporalmente, el 17 de Diciembre del año 2010 en Túnez, cuando se produjo la inmolación de Mohamed Bouazizi¹. Este hecho fue el elemento catalizador de una serie de protestas y de manifestaciones en las principales poblaciones tunecinas, en contra de la situación económica y política por la que atravesaba el país. Un país aparentemente estable, como era Túnez, se vio sumido repentinamente en una serie de manifestaciones y protestas que desembocaron el 14 de enero del año 2011, apenas unos días después del inicio de las revueltas, en la huida del presidente² y de su familia del país³.

La “primavera árabe” iniciada en Túnez, rápidamente se extendió a los países vecinos. Así, Argelia vivió a finales del año 2010 enormes protestas en las calles, con varias inmolaciones y altercados que terminaron con la promesa del presidente Bouteflika, de poner fin al estado de emergencia, que fue promulgado hacía ya 19 años, en un futuro muy cercano. También Egipto sufrió el 11 de febrero del año 2011 la caída del gobierno⁴ después de un año de protestas por todo el país, altercados, inmolaciones, ocupación de espacios públicos y diversos enfrentamientos entre manifestantes y partidarios del gobierno.

Sin embargo, las protestas más dramáticas, de los países estudiados, tuvieron lugar en Libia. La oposición al gobierno que tuvo su origen en Bengasi y se fue trasladando al resto del país, terminó en una sangrienta guerra civil entre partidarios y opositores del régimen. Como resultado de estas luchas internas y de la intervención de la OTAN, el 20 de octubre del año 2011, el presidente Gadafi⁵ fue asesinado por los rebeldes en su ciudad natal Sirte, después de

1 Tarek al-Tayeb Mohamed Bouazizi era un vendedor callejero de 26 años que se prendió fuego ante la confiscación de sus pertenencias por parte de las autoridades locales. La humillación sufrida y la difícil situación económica por la que atravesaba hizo que en plena desesperación atentara contra su vida. En el año 2011 Mohamed Bouazizi fue póstumamente galardonado con el premio Sakharov junto con otras cuatro personas por su contribución a los cambios producidos en el mundo árabe en los meses siguientes a su muerte.

2 Zine El Abidino Ben Ali fue el segundo presidente del país, gobernando entre los años 1987 y 2011 sustituyendo a Habib Bourguiba.

3 La huida se produjo a Arabia Saudí. Junto al presidente también huyó su esposa Leila Ben Ali y sus tres hijos. Un tribunal tunecino condenó el 20 de junio del año 2011 a Ben Ali y su esposa, en rebeldía, a 35 años de prisión acusados de robo y tenencia ilegal de joyería y efectivo.

4 Muhammad Hosni el Sayed Mubarak fue el cuarto presidente de Egipto, gobernando entre los años 1981 y 2011 tras el asesinato de Anwar Sadat. El 2 de junio del año 2012 Mubarak fue condenado a cadena perpetua por un tribunal egipcio tras sufrir durante el proceso diversas enfermedades.

5 Muammar Muhammad Abu Mínyar al-Gaddafi fue el presidente del país entre los años 1969 y 2011, siendo el gobernante más longevo del continente africano. Su muerte sangrienta a manos de los rebeldes supuso el fin de su régimen y de la guerra civil que sufrió el país en el año 2011.

que la guerra civil sufrida por el país causara entre 30.000 y 50.000 muertos y miles de desplazados a los países limítrofes.

También Marruecos, que parecía uno de los países del norte de África más estables, sufrió una ola de protestas e inmolaciones, entre los meses de febrero y julio del año 2011, que finalizaron con la reforma de la Constitución⁶ del país, en donde se limitaban los poderes del monarca, se reforzaba la posición del presidente del Gobierno como jefe del poder ejecutivo y se daba un mayor reconocimiento a los derechos fundamentales y libertades básicas entre otros extremos.

Finalmente, en Mauritania también se produjeron una serie de protestas que se iniciaron el 25 de febrero del 2011⁷ y que continuaron durante todo el año 2012, extendiéndose por todo el país. En ellas se solicitaba al presidente mauritano, Mohamed Ould Abdel Aziz, cambios institucionales, económicos y reformas legales, así como solicitaban en muchos casos la dimisión del presidente al que acusaban de nepotismo y mala gestión. También se perseguía con las protestas la eliminación de la esclavitud en el país, que aunque ilegal, estaba muy extendida, o el respeto de los derechos humanos por parte de las autoridades, o el idéntico acceso a la ciudadanía mauritana de la población negra⁸.

TABLA 1 CRECIMIENTO DEL PIB ENTRE LOS AÑOS 2007 Y 2011 (*)

País/año	2007	2008	2009	2010	2011 (**)
Argelia	3	2,4	2,2	3,9	4,3
Libia	6	3,8	2,1	5,2	6,1
Túnez	6,3	4,6	3,1	4	4,5
Marruecos	2,7	5,6	5	4,3	4,9
Mauritania	1	3,7	-1,1	4,5	4,9
Egipto	7,1	7,2	4,7	5,4	6,1

Fuente: Elaboración propia. African Economic Outlook 2010. OCDE.

(*) Expresado en porcentaje.

(**) Previsiones del año 2010.

6 La Constitución del año 2011 fue propuesta por el Rey Mohamed VI en Junio del año 2011, votada en referéndum el 1 de Julio de ese mismo año, con un 97% de los votos favorables y que entró en vigor el 16 de Julio de ese mismo año. Esta Constitución venía a sustituir a la anterior que databa del año 1996.

7 Como acto previo a las protestas, un hombre de negocios de mediana edad, Yacoub Ould Dahoud, se prendió fuego en frente del palacio presidencial de la capital del país, el 17 de enero del año 2011, dejando una nota junto a él en la que se explicaban las injusticias que existían en el país y que le habían llevado a cometer suicidio.

8 En Septiembre del año 2011 como consecuencia de las protestas de la población negra del país fueron tiroteados siete manifestantes de color por parte de la policía en Maghama, cerca de la frontera con Senegal, y como consecuencia de este incidente murieron dos de las personas heridas. Días más tarde 56 manifestantes fueron detenidos en la capital, Noaukchott, como consecuencia del mismo conflicto racial, así como en otras ciudades del país.

Todos estos procesos revolucionarios se encuentran, a día de hoy, en los casos de Túnez, Libia o Egipto inconclusos, siendo la inestabilidad de la zona la nota característica. En los casos de Marruecos, Argelia o Mauritania, si bien se vive un tiempo de aparente calma, no cabe olvidar, que la situación actual no es sustancialmente diferente a la que existía cuando se desencadenaron todos los movimientos revolucionarios anteriormente descritos y, por lo tanto, hay que estar estrechamente vigilantes ante el devenir de los acontecimientos futuros. Y es en este contexto, donde el presente trabajo analiza cómo se vería afectada la banca de tres países mediterráneos europeos por estos procesos de cambios e incertidumbres. Para ello, analizó la presencia de la banca española, francesa e italiana en la zona y como afectarían todos los cambios que están aconteciendo a los países de origen de estas entidades, que están atravesando en general por graves dificultades, en el contexto de la crisis bancaria europea aún inconclusa. Países que como se refleja en la tabla 1, tienen unas tasas de crecimiento muy superiores a los de las economías europeas occidentales de las que son originarias las entidades bancarias analizadas.

En este sentido, el esquema del trabajo estudia en tres apartados diferenciados la presencia de la banca de los tres países analizados, Francia, España e Italia en el norte de África, para finalmente en sede de conclusiones, determinar las oportunidades e incertidumbres que ofrece esta área geográfica para el futuro de estas entidades bancarias europeas.

2. LA PRESENCIA DE LA BANCA ITALIANA EN EL NORTE DE ÁFRICA

La presencia de la banca italiana en este área geográfica es muy reducida, a pesar de que Italia limita geográficamente con varios de estos países y de que incluso uno de ellos, Libia, fue colonia italiana⁹ entre los años 1912 y 1942. De los dos mayores bancos italianos, Unicredit e Intesa, sólo este último tiene cierta presencia en la zona, aunque concentrada en un país concreto, Egipto. La banca Italiana ha preferido expandirse por el centro y este de Europa,

⁹ A mediados de los años 30 y bajo el impulso del gobierno de Musolini numerosos colonos de las regiones italianas de Veneto, Sicilia, Calabria y Basilicata se asentaron es torno a las poblaciones costeras de Tripoli y Bengasi, alcanzando la población italiana el 37 y el 31% del total de la población, considerándose en estos años a Libia como la nueva América de la emigración italiana. Esta colonización implicó fuertes resistencias por parte de la población local que sufrió fuertes represalias por parte de las tropas italianas que también sufrieron en este periodo importantes pérdidas humanas.

llegando incluso a tener fuerte presencia en Asia central, pero ha descuidado enormemente su presencia en la ribera sur del mediterráneo.

Lo sorprendente de esta baja presencia de la banca italiana en esta región es que históricamente Italia ha sido el segundo socio comercial Europeo de la zona, sólo por detrás de Francia. Así, los intercambios comerciales italianos en el Magreb ascendieron en el año 2008, a 39.000 millones de Euros. De esta cifra, el país en donde los flujos comerciales con Italia¹⁰ son más elevados es sin duda Libia¹¹. Estos alcanzaron en el año 2008 los 20.000 millones de euros, de los que 15.000 millones correspondían al sector de los hidrocarburos¹². Por su parte, Italia es el segundo socio comercial¹³ de Túnez con un volumen de intercambios comerciales entre ambos países de 5.000 millones de euros en el año 2008. Por otro lado, la cifra de intercambio comercial con Argelia fue en el año 2008 de 11.000 millones de euros con 150 empresas¹⁴ italianas que tienen presencia en suelo argelino. Marruecos, por su parte, presenta cifras muy inferiores a las de Libia o Argelia.

Unicredito, que es el mayor banco italiano por capitalización bursátil y con una presencia internacional más destacada, no tiene ningún establecimiento en estos países, a pesar de que opera a través de filiales en 22 países. Sólo cuenta en la zona con una oficina de representación en Libia¹⁵, y ello es debido, fundamentalmente, a que el Banco Central de Libia cuenta con un importante paquete accionario en la entidad italiana, que se cifraba en enero del año 2012 en el 4,98%. Otras entidades como Banca Popolare, tercera entidad bancaria italiana, no tienen ningún tipo de presencia en la zona, ya sea en forma de filiales u oficinas de representación. Mayor es la presencia de Monte dei Paschi di Siena, que cuenta con cuatro oficinas de representación en la zona, lo que no obsta para que su presencia sea claramente marginal.

La presencia de Banca Intesa, segunda entidad bancaria italiana, es, excepción hecha de Egipto, también muy escasa, limitándose a una oficina de representación en Túnez. En Egipto la presencia de Banca Intesa si es

10 Libia exporta a Italia en un 98% hidrocarburos y productos petrolíferos, mientras que Italia exporta a Libia productos petrolíferos refinados y maquinaria y tecnología industrial.

11 En el último decenio el gobierno italiano ha hecho enormes esfuerzos por potenciar la presencia económica italiana en Libia.

12 En este sentido hay que destacar la presencia de Eni en Libia que se remonta al año 1959 y que se ha venido incrementando desde entonces, siendo Libia una de las principales fuentes de abastecimiento de Petróleo para Italia.

13 Túnez exporta a Italia fundamentalmente productos textiles, aceite y grasas animales y vegetales, mientras que Italia exporta a Túnez maquinaria agrícola e industrial y productos petrolíferos refinados.

14 Estas empresas operan en sectores agroalimentarios, hídricos, energéticos, de infraestructuras y de maquinaria industrial.

15 Situada en Bombay St Al Baladyat St Tipoli

relevante, al tener una participación actualmente en el banco egipcio Alexbank de aproximadamente el 70,25%. Esta entidad, que es la quinta entidad privada del país por volumen de activos gestionados¹⁶, cuenta con 210 oficinas distribuidas por todo el país y 1.571.000 clientes. La participación fue adquirida por San Paolo IMI, uno de los bancos que conformaron Banca Intesa, en el año 2006 al pagar 1.600 millones de dólares por el 80% de la entidad. Destacar que esta fue la primera privatización bancaria llevada a cabo por el gobierno egipcio.

TABLA 2 OFICINAS DE REPRESENTACIÓN MONTE DE PASHI EN EL NORTE DE ÁFRICA

Marruecos (Casablanca)	Egipto (El Cairo)
Túnez (Tunisia)	Argelia (Argel)

Fuente: Elaboración propia. Monte dei Paschi di Siena.

TABLA 3 RANKING DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES BANCARIAS EGIPCIAS EN 2011

Posición	Nombre del banco	Activos (*)
1	National Bank of Egypt	50.665
2	Banque Misr (**)	29.436
3	Commercial International Bank (CIB)	14.184
4	National Societe Generale Bank	10.376
5	EFG- Hermes Holding	8.707
6	HSBC Bank Egypt	7.483
7	Arab African International Bank	7.437
8	Banque du Caire	7.337
9	Bank of Alexandria	6.272
10	Faisal Islamic Bank of Egypt	5.818
12	Credit Agricole Egypt (***)	4.545
15	BNP Paribas Egypt	3.267
16	Barclays Bank Egypt	2.873

Fuente: Elaboración propia. Bloomberg.

(*) Expresados en millones de dólares.

(**) Esta entidad cuenta con 970 cajeros distribuidos por todo el país. Es la mayor red de cajeros africana.

(***) El banco obtuvo en el año 2012 unos beneficios de 472,3 millones de libras egipcias frente a los 308 obtenidos en 2011.

Hay que destacar con respecto a Egipto, que Italia es el tercer socio comercial del país por detrás de Estados Unidos y China. La cifra de intercambios comerciales entre ambos países alcanzó los 5.700 millones de dólares en el año 2011, lo que supone una cuota del 6,4% de los flujos comerciales egipcios. Este hecho, junto con el enorme potencial de crecimiento del país que es el

¹⁶ Estos ascendían a 5.110 millones de euros a 30 de Junio del año 2012.

más poblado de todos los estudiados, así como los procesos privatizadores apenas recién emprendidos explican la presencia de Banca Intesa en el país.

TABLA 4 INTERCAMBIOS COMERCIALES DE EGIPTO CON LA UNIÓN EUROPEA

Año	2007	2008	2009	2010
Exportaciones (*)	10.400	12.743	10.381	14.772
Importaciones (*)	7.034	8.234	7.034	7.075
Intercambio comercial (*)	17.434	20.977	17.415	21.847

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio de España.

(*) Expresado en millones de euros.

3. LA PRESENCIA DE LA BANCA ESPAÑOLA EN EL NORTE DE ÁFRICA

Si escasa es la presencia de la banca italiana en el norte de África, aún es menos relevante, actualmente, la presencia de la banca española en la zona y eso que al igual que en el caso italiano comparten proximidad geográfica con los países analizados. La banca española ha preferido expandirse internacionalmente en otras áreas geográficas como Latinoamérica, Estados Unidos o Europa, en vez de hacerlo en el norte de África. La presencia, pues, de nuestras entidades bancarias en la zona, se reduce a oficinas de representación fundamentalmente.

3.1. LA PRESENCIA DE LA BANCA ESPAÑOLA EN MARRUECOS

La escasísima presencia de la banca española en Marruecos, país más cercano geográficamente y con mayores relaciones comerciales, con gran diferencia sobre el resto de países objeto de este estudio, es difícil de comprender. Desde el punto de vista comercial, el flujo comercial entre España y Marruecos supuso un volumen de 5.294,59 millones de euros¹⁷ en el año 2012, estando involucradas 18.839 empresas exportadoras y siendo Marruecos el noveno mercado receptor de la exportación española¹⁸.

Si a esto le añadimos que la economía marroquí está muy poco bancarizada, donde sólo el 29% de la población tiene abierta una cuenta bancaria y de que en todo el país hay únicamente 4.800 oficinas bancarias, una por cada 6.600 habitantes¹⁹, esto implica que las posibilidades de crecimiento para los bancos

17 Un 28,70% más que en el año 2011, año en que las exportaciones españolas significaron igualmente un record histórico.

18 Marruecos supone el 2,38% del total de las ventas exteriores españolas y un 33,37% del total de las exportaciones españolas en el continente.

19 En España este ratio de oficina por habitante era en España de 1.100 a finales del año 2010.

marroquíes son enormes. En este sentido en el año 2009 se presentó la estrategia 2009-2015 por parte del Ministerio de Economía Marroquí, en la se pretende consolidar y acelerar el desarrollo del mercado financiero²⁰, así como su transformación en un entorno más competitivo, con el objeto de atraer a inversores locales e internacionales. De nuevo, este proceso expansivo de los mercados financieros locales puede resultar atractivo para los bancos españoles que han demostrado una sobrada experiencia en otros mercados.

TABLA 5 FLUJOS COMERCIALES DE MARRUECOS CON EUROPA EN EL AÑO 2010

IMPORTACIONES MARROQUÍES DE EUROPA EXPORTACIONES MARROQUÍES A EUROPA

País	Volumen (*)	% del Total	País	Volumen (*)	% del Total
Francia	4.529	17,40%	Francia	3.047,20	22,80%
España	2.257,60	8,70%	España	1.911,50	14,30%
Rusia	1.605,60	6,20%	Holanda	705,6	5,30%
Alemania	1.187,10	4,60%	Alemania	551,2	4,10%
Italia	1.169	4,50%	Italia	486,6	3,60%
Portugal	480,80	1,90%	Reino Unido	311,8	2,30%

Fuente: Elaboración propia. UNcomtrade.

(*) En millones de Euros.

Las dos mayores entidades bancarias españolas, BBVA y Banco de Santander, han tenido una presencia tradicionalmente relevante en Marruecos y que se ha visto reducida en los últimos años. En este sentido, el BBVA abandonó el país, tras casi 20 años de presencia a través de Uniban²¹ inicialmente, y desde el año 1997 a través de su presencia accionarial en Wafabank, banco que adquirió a Uniban, en el año 2004, aprovechando la fusión de esta entidad con el Banco Comercial de Marruecos (BCM)²². La salida del capital del Wafabank le supuso a BBVA unos ingresos de 48 millones de euros, de los que 3,5 millones de euros eran plusvalías.

Por su parte el Banco de Santander, también cuenta con una presencia en Marruecos desde hace casi tres décadas a través de su participación en el Banco Comercial Marroquí que era en el año 2004 del 21,6%. Tras la fusión

20 El plan pretende aumentar el número de inversores que operan en bolsa desde los 150.000 que había en el año 2009 a los 500.000 que se pretende que existan en el año 2015, así como se pretende aumentar la liquidez en el citado periodo entre un 40 y un 50%, para lo cual es esencial dinamizar el mercado mediante la estimulación de la actividad, incrementar el volumen de transacciones y diversificar la oferta de productos.

21 Unión Bancaria Hispano-Marroquí. El banco pasó a ser gestionado por el BBV en el año 1989 que contaba a finales del año 1990 con una participación del 56%, el restante 44% estaba en manos de accionistas minoritarios ya que el banco cotizaba en la bolsa de Casablanca.

22 La participación accionarial del BBVA en este banco era del 9,9% y fue vendida a Omnium Nord African (ONA). ONA cuyo principal accionista era la familia real Marroquí ya poseía el 35% del capital del BCM.

comentada entre el BCM y el Wafabank se creó el Attijariwafa Bank²³ que contaba, en el momento de su fusión, con una cuota de mercado del 25% y del que el Banco de Santander disponía de un 14,7% de su capital²⁴, porcentaje que se vio sustancialmente reducido en el año 2009. También Caja Madrid que era accionista del Attijariwafa vendió su participación²⁵ del 3,42% por 1.750 millones de dírham (157 millones de euros) el 6 de octubre del año 2010.

TABLA 6 RANKING DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES BANCARIAS MARROQUÍES EN 2011

Posición	Nombre del banco	Activos (*)
1	Attijariwafa Bank	40.026
2	Credit Populaire du Maroc	27.662
3	Banque Marocaine du Commerce (BMCE)	24.239
4	Société Generale Marocaine de Banques	9.347
5	BMCI (**)	8.366
6	Credit du Maroc	5.463
7	Credit Immobilier et Hotelier	3.934

Fuente: Elaboración propia. Bloomberg.

(*) En millones de dólares

(**) Banque Marocaine pour le Commerce et l'industrie.

En definitiva, las dos mayores entidades bancarias españolas después de años de presencia en Marruecos han optado por deshacer posiciones en el país, lo que no deja de ser sorprendente en un momento que como el actual han aumentado significativamente las relaciones comerciales hispano marroquíes. También la Caja de Ahorros del Mediterráneo (CAM) vendió su participación del 5%²⁶ en el Banque Marocaine du Commerce Extérieur (BMCE) por 139,2 millones de euros²⁷ en el mes de agosto del año 2011. La adquisición de esta participación se produjo en el año 2007 por un importe de 132 millones de euros, con el objeto de vincular a los inmigrantes marroquíes presentes en España a su entidad, así como incrementar sus operaciones de comercio exterior y participar en el desarrollo del sector industrial marroquí.

23 La entidad disponía en el momento de su nacimiento con una red de 300 oficinas y estaba centrado en la banca retail y de financiación a empresas. Contaba con diversas filiales de gestoras de fondos, crédito al consumo, bolsa, seguros, sociedad de leasing, factoring, renting, financiación hipotecaria....

24 El 28 de Diciembre del año 2009 el Santander vendió el 10% de su participación en el Attijariwafa por un precio de 4.149,4 millones de dírham (aproximadamente 223 millones de euros). Con esta venta la participación del Banco de Santander se situó en el 4,55%.

25 Caja Madrid entró en el capital del BCM al igual que el Banco de Santander en el año 1989 adquiriendo el 3% del capital, participación que elevó al 5% en el año 1997. El adquirente fue la Société Nationale d'Investissement vinculado a la familia Real Marroquí.

26 La venta se produjo como consecuencia del fuerte proceso de saneamiento que llevó a cabo el FROB de la entidad.

27 La entidad adquirente ha sido la marroquí Finance com que ya era el máximo accionista de la entidad con el 38%.

Respecto al resto de entidades bancarias españolas, una de las entidades que “mayor” presencia tiene en la zona es La Caixa, que tiene una sucursal abierta en Marruecos (Casablanca)²⁸, después de contar con una oficina de representación anteriormente. También el banco de Sabadell abrió una sucursal en Marruecos (Casablanca) ese mismo año con el objeto de asesorar a las empresas españolas presentes en el país.

3.2. LA PRESENCIA DE LA BANCA ESPAÑOLA EN TÚNEZ, LIBIA, ARGELIA, EGIPTO Y MAURITANIA

Si la presencia de la banca española es hoy muy reducida en Marruecos, donde las dos principales entidades bancarias españolas, Bankia y la CAM han reducido a la mínima expresión su presencia en el país, siendo la del resto de entidades españolas mínimo, en el resto de países analizados la presencia de la banca española es aún más insignificante.

Estos países, al igual que Marruecos, presentan interesantes oportunidades de crecimiento para los próximos años. Así, por ejemplo, Túnez cuenta con 1.393 oficinas bancarias en todo el país (a excepción de las oficinas situadas en el servicio de correos) lo que implica que sólo hay una agencia bancaria por cada 7.633 habitantes²⁹, cifra aún inferior a la marroquí. La tasa de bancarización de Túnez es del 30%, que si bien es una tasa superior a la media de los países árabes y africanos, se encuentra muy lejos de los estándares occidentales. Por lo tanto, la potencialidad de crecimiento de su sistema bancario es enorme y la banca española se encuentra totalmente alejada de este mercado.

TABLA 7 OFICINAS DE REPRESENTACIÓN DE BANCOS ESPAÑOLES EN EL NORTE DE ÁFRICA

La Caixa	Sabadell	Popular	Bankia	Unicaja
Egipto	Argelia	Marruecos (*)	Marruecos	Marruecos
Argelia				

Fuente: Elaboración propia según memorias de los bancos La Caixa, Sabadell, Popular, Bankia y Unicaja. Año 2012.

(*) Próxima apertura.

En el caso de Libia, que recientemente se está abriendo a la inversión de la banca extranjera, de las dos licencias que se van a conceder este año a

²⁸ Esta entidad fue la primera entidad española con licencia bancaria para operar en el país.

²⁹ Cifra a 31 de diciembre del año 2011.

entidades extranjeras, seis entidades³⁰ se han presentado al proceso y ninguna de ellas es española (ni francesa o italiana), lo que demuestra una vez más el escaso interés que presentan estos mercados para la banca española. Destacar que dos de las entidades que se presentan para obtener estas licencias, los británicos HSBC y Standard Chartered están haciendo un fuerte esfuerzo en los últimos años para incrementar su presencia en la zona y ser de este modo entidades bancarias de referencia junto con las entidades bancarias francesas.

La pesada burocracia, la escasa afinidad cultural e idiomática, el fuerte control público, así como la escasísima presencia empresarial española han desanimado las inversiones de los bancos españoles en la zona que se circunscribe únicamente a la presencia de alguna oficina representación con escaso personal que apoya a las empresas españolas en sus exportaciones, pero de una manera marginal.

No parece que la presencia de la banca española se incremente en los próximos años a excepción del caso de Marruecos que si puede presentar cierto interés debido al fortísimo aumento de los flujos comerciales entre ambos países y al intensísimo flujo migratorio marroquí hacia España que ha tenido lugar en los últimos 15 años y que ha propiciado que a finales del año 2012 783.137 marroquíes tengan residencia en España.

4. LA PRESENCIA DE LA BANCA FRANCESA EN EL NORTE DE ÁFRICA

4.1. ANTECEDENTES HISTÓRICOS

Francia ha estado presente como potencia colonial en cuatro de los países analizados durante un largo periodo histórico. En concreto fue la potencia colonial en Argelia desde el 5 de julio del año 1830 hasta el año 1962 en que obtuvo la independencia e ingresó en la ONU. Por su parte Túnez y Marruecos fueron protectorados franceses, Túnez desde el año 1883 y Marruecos desde 1912³¹, obteniendo en ambos casos su independencia en el año 1956³². Mauritania también comenzó a ser ocupada por los franceses desde finales del

30 En concreto, HSBC, Standard Chartered, Oni Credit, Islamic Qatar Bank, Al Mashraq Bank y National Emirates Dubai.

31 En virtud del Tratado de Fez, firmado el 30 de marzo del año 1912. Por el mismo tratado a partir del 27 de noviembre los territorios del norte, en torno a Ceuta y Melilla y del sur del país en torno al Sahara español se convirtieron en protectorado español. La ciudad de Tánger tuvo status de ciudad internacional desde el año 1923. La presencia de Francia en el país supuso la llegada masiva de colonos franceses, que alcanzaron los 500.000 en el año 1950.

32 En el caso de Marruecos, la independencia la logró el 2 de marzo del año 1956

siglo XIX, conformándose el país en el año 1904. El territorio permaneció como colonia francesa, hasta que se declaró independiente en el año 1960. Esta presencia francesa en la zona se tradujo entre otras cosas, en que numerosos colonos se instalaron en los cuatro países colonizados y que el francés pasó a ser lengua oficial o al menos ampliamente utilizada a lo largo del país.

Tras el inicio de las revueltas árabes en el norte de África, Francia intentó posicionarse como líder regional, encabezando la intervención de la OTAN en Libia o más recientemente interviniendo decididamente en Malí. Y todo ello con unas relaciones económicas y comerciales privilegiadas entre Francia y los países analizados. Así, Francia es el principal socio comercial de Marruecos (Ver tabla 5). Túnez también se encuentra entre los socios privilegiados de Francia, con una inversión extranjera directa promedio de 90 millones de euros entre los años 2002 y 2009. También la inversión extranjera directa en Argelia se ha duplicado en los últimos diez años, alcanzando los 220 millones de euros en el año 2009.

Es en este contexto histórico y económico donde se inserta la presencia bancaria francesa en la zona y como esta se puede ver afectada por las consecuencias de las revueltas que están teniendo lugar en la zona en estos momentos.

4.2. LA PRESENCIA DE LA BANCA FRANCESA EN LA ZONA

Si la presencia de la banca española e italiana en el norte de África es muy reducida a pesar de su cercanía geográfica, no sucede lo mismo con la banca francesa, que es la banca europea más presente en esta zona geográfica, seguida por la británica. Las dos principales entidades bancarias francesas, Societe Generale y BNP Paribas cuentan con una fuerte presencia en el área. Por su parte, Credit Agricole cuenta únicamente con una sucursal operativa en Argelia desde el año 2007³³ y, una filial en Egipto, Credit Agricole Egypt, constituida en el año 2006, mientras que Credit Mutuel tiene una presencia relevante tanto en Marruecos como en Túnez.

Respecto a la presencia de Credit Mutuel en la zona, hay que señalar que si bien esta se circunscribe únicamente a dos países, Marruecos y Túnez y que

³³ En el año 1989 se estableció en el país Credit Lyonnays. En el año 2002 se instaló en Argelia Credit Agricole Indosuez y en el año 2004 Calyon. Todas estas entidades conformaron en el año 2007 Credit Agricole CIB en Argelia.

su participación en ambas entidades bancarias no es ni mucho menos mayoritaria, se trata de dos entidades importantes en ambos estados. La presencia de Banque de Tunisie en Túnez es tan relevante como la de los bancos tunecinos controlados por Société Generale o BNP Paribas, si bien no controla la mayoría del accionariado como si sucede en el caso de los dos grandes bancos galos. En el caso de Marruecos, si bien la presencia de Credit Mutuel se limita sólo al 25% del BMCE, este se trata de la mayor entidad bancaria de la zona. BMCE tiene oficinas de representación en numerosos países africanos y en algunos países europeos, entre ellos España y Francia lo que le dota de una importante red comercial especializada en el comercio exterior. De esta forma el BMCE es el banco africano participado por la banca francesa con una mayor red de oficinas y diversidad geográfica.

TABLA 8 PRESENCIA DE CRÉDIT MUTUEL EN EL NORTE DE ÁFRICA

País	Nombre del banco	Nº sucursales	Nº Cajeros	Participación Credit Mutuel
Marruecos	BMCE (*)	560	600	25%
Túnez	Banque de Tunisie (**)	100	165	33% (***)

Fuente: Elaboración propia según memoria de Crédit Mutuel.

(*) El banco cuenta con oficinas de representación en Barcelona, Londres, Pekín, Madrid o París (abierto en el año 1972). El banco cuenta con presencia en Burkina Faso, Burundi, República Democrática del Congo, Costa de Marfil, Djibouti, Ghana, Kenia, Madagascar, Malí, Nigeria, Senegal, Tanzania y Uganda.

(**) El banco fue fundado el 23 de septiembre del año 1884, siendo uno de los bancos más antiguos de África todavía en funcionamiento.

(***) La participación pasó del 20 al 33%, tras adquirir Credit Mutuel el 11 de enero del año 2013 el 13,007% del capital.

TABLA 9 RANKING DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES BANCARIAS TUNECINAS EN 2011

Posición	Nombre del banco	Activos (*)
1	Banque Internationale Arabe de Tunisie	5.382
2	Societe Tunisienne de Banque (STB)	4.899
3	Banque Nationale Agricola (BNA)	4.550
4	Amen Bank	3.693
5	Banque d l'Habitat	3.647
6	Arab Tunisian Bank (ATB)	2.918
7	Attijari Bank Tunisie	2.708
8	Banque de Tunisie	2.642
9	Union Internationale de Banques	2.016

Fuente: Elaboración propia. Bloomberg.

(*) En millones de dólares.

Pero si hay dos entidades bancarias que verdaderamente tengan presencia en toda la zona analizada, estas son sin duda las dos grandes entidades bancarias francesas: Société Generale y BNP Paribas. La presencia de ambas es bastante pareja y ello a pesar de la integración del banco francés Fortis Bank en el año 2009 en BNP Paribas, a consecuencia de la crisis financiera mundial actual, que también tenía una fuerte presencia en el norte de África.

TABLA 10 PRESENCIA DE BNP EN EL NORTE DE ÁFRICA A FINALES DEL AÑO 2011

País	Nombre del banco	Número de sucursales
Marruecos	BMCI (*)	309 (***)
Argelia	El Djazair	66
Túnez	UBCI (**)	111
Libia	Sahara Bank (****)	48
Egipto	BNP Paribas Egipto	67

Fuente: Elaboración propia según memoria de BNP.

(*) BNP posee el 66,74 % del capital.

(**) El 50% del capital pertenece a accionistas minoritarios tunecinos.

(***) La entidad cuenta con 347 cajeros y más de 500.000 clientes.

(****) En agosto del año 2007 en pleno esfuerzo privatizador del gobierno libio se vendió una participación del 19% del Sahara Bank a BNP Paribas con una opción hasta el 31 de diciembre del año 2010 de que la entidad francesa adquiriera hasta el 51% de la entidad.

En algunos casos ambas entidades controlan el 100% de los institutos bancarios locales, pero en la mayoría de los casos simplemente poseen mayorías de control apoyadas en pequeños accionistas locales, cuyas acciones suelen cotizar en las bolsas nacionales. De todas formas ambas entidades francesas son el referente bancario occidental en la zona, como lo son las dos principales entidades bancarias españolas en Latinoamérica o los dos principales bancos italianos en Europa del Este. Esta presencia se apoya en las importantísimas relaciones históricas que ha tenido Francia con Marruecos, Túnez, Argelia o Mauritania o en la importante dimensión del mercado local egipcio. Es en Libia donde la presencia de la banca francesa es menor, lo cual tiene su lógica al no haber sido Libia colonia francesa y no tener las empresas francesas importantes intereses comerciales en el país. En este sentido llama la atención que sea un banco portugués, el Espíritu Santo, el que haya adquirido el 40% de la entidad Libia, Aman Bank, a finales del año 2010, cuando las relaciones comerciales entre ambos países son muy escasas y la presencia de la banca extranjera en Libia es exigua.

TABLA 11 PRESENCIA DE SOCIETE GENERALE EN EL NORTE DE ÁFRICA ⁽¹⁾

País	Nombre del banco	Nº sucursales	Empleados
Túnez	Union Internationale de Banques ⁽²⁾	125	1.323
Marruecos ⁽³⁾	Société Generale Marocaine des Banques ⁽⁴⁾	360	3.200
Egipto	National Societe Generale Bank Egypt ⁽⁵⁾	160	4.200
Mauritania	Société Generale de Mauritanie ⁽⁶⁾	18	210
Argelia	Société Generale Algerie	70	680

Fuente: Elaboración propia según memoria de Société Generale.

(1) A finales del año 2012.

(2) El 52% del Capital pertenece a Société Generale. El 42% restante pertenece a accionistas minoritarios.

(3) Presente en Casablanca desde el año 1013.

(4) El 56,94% del capital pertenece a Societe Generale.

(5) Societe Generale cuenta con el 77,2% del capital. Los accionistas minoritarios controlan el 22,8% de la entidad. La entidad cuenta con 600.000 clientes y 340 cajeros.

(6) Société Generale cuenta con el 49% del capital.

5. CONCLUSIONES

La banca francesa es la banca europea con mayor presencia en la zona, siendo su presencia muy superior a la de la banca española e italiana, países que comparten con Francia su proximidad geográfica con el área analizada. La banca británica está realizando un importante esfuerzo en estos últimos años en posicionarse en la región, a través fundamentalmente del Standard Bank o del HSBC, con la intención de consolidarse como alternativa a la banca francesa y al mismo tiempo aprovechar el importante potencial de crecimiento de la región para los próximos años.

Tanto Francia como España o Italia tuvieron presencia colonial en la zona, sin embargo, los vínculos de estos países a nivel bancario con sus antiguas metrópolis es desigual. Así mientras Francia presenta una fuerte presencia en la zona, la presencia italiana en Libia es escasa y la presencia de la banca española en Marruecos está en franco declive.

Los sistemas bancarios de Marruecos, Libia, Túnez, Argelia, Egipto y Mauritania presentan notables diferencias entre sí. Los más abiertos son los de Marruecos, Túnez y Egipto, aunque la implantación de la banca extranjera ha sido tradicionalmente muy complicada en estos países por la enorme burocracia que arrastran. Este hecho ha sido uno de los factores determinantes que han retraído a la banca europea a participar en el sistema bancario local de estos países. El ejemplo más claro en este aspecto, es el de la gran banca

española que tras más de treinta años de presencia en Marruecos ha abandonado prácticamente el país en un momento como el actual en que los vínculos económicos y los flujos migratorios son más estrechos.

Las recientes revueltas en estos países y la inestabilidad posterior no ayudan a generar el estado de confianza necesario para que la banca española, francesa y la italiana aumenten su presencia en la zona. Es más, esta inestabilidad puede empujar a la banca a abandonar alguno de estos países. En estos momentos los países más inestables son Libia, Egipto y Túnez, países con importante presencia de la banca francesa y en el caso de Egipto, banca Intesa tiene importantes intereses. Por tanto, un recrudecimiento de las revueltas afectaría sobre todo a Societe Generale, BNP Paribas y Banca Intesa, por su presencia en Egipto. Sin embargo, los bancos españoles dada su escasa presencia en la zona apenas si se verían afectados, mientras que Credit Mutuel, en principio, tampoco se vería muy afectado ya que su mayor presencia se sitúa en Marruecos, país que no ha tenido unas revueltas tan violentas como las de Libia o Egipto y cuya situación política actual parece estable.

En este sentido, la prudencia y la difícil situación por la que está atravesando la banca europea no aconsejan un aumento de la presencia de la banca española, italiana o francesa en la zona, a pesar de que los países analizados presentan en todos los casos grandes potenciales de crecimiento y en el caso de Libia y Argelia, cuentan además con grandes reservas energéticas. Si bien la experiencia ha demostrado que han sido los bancos europeos que más se han diversificado geográficamente han soportado mejor la crisis financiera internacional actual, no parece adecuado que la banca española o italiana aumente en el futuro inmediato su presencia en la zona, ante las incertidumbres que presentan.

Es por tanto la banca francesa, la más expuesta ante un posible deterioro de la situación política de la zona, por lo que no parece aconsejable que aumente aún más su presencia, en estos momentos, a pesar de la potencialidad que presenta esta zona geográfica.

Referencias Bibliográficas

- Ayadi, Rym; Schimdt, Reinhard y Carbó Valverde, Santiago., 2009. Diversidad en el sector bancario europeo. *Centre for European Policy Studies*.
- Carreras, Albert; Tafuñel, Xavier., 2007. Historia Económica de la España Contemporánea. Editorial: Crítica.
- Castronovo, Valerio., 2006. Storia economica d'Italia: Dall'Ottocento ai giorni nostri. *Editorial: Einaudi*.
- Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Hechos relevantes publicados por BS, BBVA, CAIXA BANK, Banco de Sabadell y Banco Popular desde el año 2003 hasta el año 2013.
- Commision des Operations de Bourse (COB). Hechos relevantes publicados de Societé Generale, BNP Paribas, Credit Agricole y Credit Mutuel entre los años 2005 y 2013.
- Commisione Nazionale per la Societá e la Borsa (CONSOB). Hechos relevantes de Intesa y Unicredit hasta el año 2013.
- Giordano, Francesco., 2007. Storia del sistema bancario italiano. *Editorial: Donzelli Editore*.
- La Francesca, Salvatore., 2004. Storia del sistema bancario italiano. *Editorial Il mulino*.
- Massa,P; Braco, G y otros., 2008. Historia Económica de Europa: siglos XV al XX. *Editorial Crítica*.
- Maudos Villarroya, Joaquín., 2011. El sector bancario español en el contexto internacional: El impacto de la crisis. *Fundación de las Cajas de Ahorros*.
- Mikail, Barah Octubre., 2011. Francia y la primavera árabe: una política oportunista. *Documento de trabajo 110. Fride*.
- Papeles de Economía Española., 2011. El futuro del sector bancario. *Funcas*.
- Rodríguez, Luis; Calvo, Antonio; Parejo, José Alberto y Cuervo, Alvaro., 2008. Manual del sistema financiero español. *Editorial Ariel (21ª Edición)*.

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 uem: ¿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 Feria-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-Loscós, 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 Viicens
- 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
- 688/2012 Structural equivalence in the input-output field
Ana Salomé García Muñiz
- 689/2012 Testing the expectations hypothesis in euro overnight interest swap rates
Lucía Hernandis & Hipòlit Torró
- 690/2012 Bank asset securitization before the crisis: Liquidity, bank type and risk transfer as determinants
Martí Sagarra, Miguel García-Cestona & Josep Rialp
- 691/2012 Análisis del riesgo soberano utilizando mapas auto-organizativos. el caso de europa, España y Alemania
Félix J. López Iturriaga e Iván Pastor Sanz
- 692/2012 Economic forecasting with multivariate models along the business cycle
Carlos Cuerpo & Pilar Poncela
- 693/2012 Testing opvar accuracy: an empirical back-testing on the loss distribution approach
José Manuel Feria-Domínguez, Enrique J. Jiménez-Rodríguez & M^a Paz Rivera-Pérez
- 694/2012 Is the boost in oil prices affecting the appreciation of real exchange rate?: Empirical evidence of “Dutch disease” in Colombia
Pilar Poncela, Eva Senra & Lya Paola Sierra
- 695/2012 Market efficiency and lead-lag relationships between spot, futures and forward prices: The case of the Iberian Electricity Market (MIBEL)
Jose María Ballester, Francisco Climent & Dolores Furió
- 696/2012 Complementarities in the innovation strategy: do intangibles play a role in enhancing the impact of r&d on firm performance?
Dolores Añón, Jaime Gómez & Pilar Vargas
- 697/2012 The real effects of bank branch deregulation at various stages of economic development: The European experience
José Manuel Pastor, Lorenzo Serrano & Emili Tortosa-Ausina
- 698/2012 Effects of the financial crisis on the european integration process: relevance of exchange rate, inflation and domestic risks
Alfredo J. Grau-Grau
- 699/2012 Las Preferencias por la Redistribución: Teoría y Evidencia para España
Julio López Laborda y Eduardo Sanz Arcega
- 700/2012 Firm boundaries and investments in information technologies in spanish manufacturing firms
Jaime Gómez, Idana Salazar and Pilar Vargas

- 701/2012 Oil Prices and Inflation in the Euro Area and its Main Countries: Germany, France, Italy and Spain
César Castro, Pilar Poncela and Eva Senra
- 702/2012 Oportunismo y sistemas de gestión medioambiental: las certificaciones como cortina de humo ante los grupos de interés
Gustavo Lannelongue Nieto y Javier González Benito
- 703/2012 Variance Swaps and Gamma Swaps. The Theory and Reality of Model-Free Replication
Jacinto Marabel-Romo
- 704/2013 Business Ties in Boards: the influence of institutional directors on Financial Policy
Emma García-Meca, Felix López Iturriaga and Fernando Tejerina Gaité
- 705/2013 Análisis jerárquico de la evolución del desempeño económico de las comunidades españolas en el período 1955-2009
Juan Gabriel Brida, Nicolás Garrido & David Matesanz Gómez
- 706/2013 Attribution of changes in divisia real energy intensity indices in several european countries from 1995 to 2010
Paula Fernández González, Manuel Landajo & M^aJosé Presno
- 707/2013 El ámbito de aplicación del principio de beneficio: de la teoría a la revelación de preferencias
Julio López Laborda y Eduardo Sanz Arcega
- 708/2013 Do shareholder coalitions modify dominant owner's control? the impact on dividend policy
Félix López-Iturriaga & Domingo J. Santana-Martín
- 709/2013 IPO pricing: a maximum likelihood approach
Susana Álvarez Otero
- 710/2013 City size and household food consumption. An application of the AIDS model to food demand elasticities in Spain
Elena Lasarte Navamuel, Fernando Rubiera Morollón & Dusan Paredes Araya
- 711/2013 City size and household food consumption an application of the aids model to food demand elasticities in Spain
Pilar Abad Romero, Sonia Benito Muela and Carmen López Martín
- 712/2013 Fiscal decentralization in specific areas of governments. an empirical evaluation with country panel data
Letelier Saavedra, L. and Sáez Lozano, J. L.
- 713/2013 Disentangling the relation between ownership structure and board composition
Isabel Acero Fraile and Nuria Alcalde Fradejas
- 714/2013 Market potential and spatial autocorrelation in the european regions
Andres Faina, Jesus Lopez-Rodriguez and Fernando Bruna
- 715/2013 Quien calla otorga: la larga sombra de la sociedad de responsabilidad limitada en España (1869-1953).
Susana Martínez-Rodríguez

- 716/2013 Firm and country determinants of debt maturity. International evidence.
Víctor M. González Méndez
- 717/2013 Influencia de los distintos países en la determinación de la prima de riesgo exigida a un bono europeo común
Antonio Madera del Pozo
- 718/2013 La presencia de la banca española, francesa e italiana en el norte de África tras la primavera árabe
Máximo Santos Miranda