

**LA MORAL FISCAL DE LOS ESPAÑOLES, REVISITADA**

**JULIO LÓPEZ LABORDA  
EDUARDO SANZ ARCEGA**

**FUNDACIÓN DE LAS CAJAS DE AHORROS**  
DOCUMENTO DE TRABAJO  
Nº 722/2013

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 moral fiscal de los españoles, revisitada<sup>1</sup>

Julio López Laborda\*  
Eduardo Sanz Arcega<sup>o</sup>

(5 de julio de 2013)

**Resumen:** Con base en la revisión de la literatura, este trabajo propone una novedosa división de los factores explicativos de la moral fiscal de los individuos en tres dimensiones: individual, social y político-institucional. A continuación, el trabajo determina empíricamente la influencia que cada una de esas dimensiones tiene en la moral fiscal de los españoles. El ejercicio se realiza para el período 2003-2010, con la base de datos suministrada por el Barómetro fiscal del Instituto de Estudios Fiscales, que permite analizar el efecto de la crisis. Además de una estimación probit, habitual en la literatura, se realiza una estimación MCO para un indicador de moral fiscal construido con la técnica de componentes principales. En conjunto, los resultados alcanzados en las estimaciones confirman sustancialmente las predicciones teóricas. La moral fiscal de los españoles se encuentra influenciada por factores pertenecientes a las tres dimensiones identificadas y, en especial, a las dimensiones social e institucional.

**Palabras clave:** Moral fiscal, España, modelos probit, modelos multinivel, componentes principales.

**Clasificación JEL:** H26.

---

<sup>1</sup> Una versión preliminar de este trabajo fue expuesta en un seminario en la Andrew Young School of Policy Studies (Georgia State University, EEUU) el 6 de junio de 2013. Los autores agradecen los comentarios de los asistentes al seminario y, en especial, de Jorge Martínez-Vázquez, así como la indispensable ayuda prestada por Fernando Rodrigo Sauco y Hugo Ferrer Pérez. Julio López Laborda agradece la financiación recibida del Ministerio de Economía y Competitividad (proyecto ECO2012-37572) y del Gobierno de Aragón y el Fondo Social Europeo (Grupo de investigación de Economía Pública).

\* Departamento de Economía Pública, Universidad de Zaragoza, Gran Vía 2, 50.005-Zaragoza

<sup>o</sup> Autor para correspondencia. Departamento de Economía Pública, Universidad de Zaragoza, Gran Vía 2, 50.005-Zaragoza. Correo electrónico: eduardosanzarcega@gmail.com

## **1. Introducción**

El fraude fiscal, o los esfuerzos intencionales e ilegales dirigidos al incumplimiento de las obligaciones tributarias (Alm, 2012: 55; Slemrod y Weber, 2012: 27), resulta consustancial a las sociedades modernas, en buena parte de las cuales aquel alcanza una fracción nada desdeñable de la producción total.

Por consiguiente, la comprensión de los factores que modulan el cumplimiento fiscal de los ciudadanos deviene en un elemento fundamental para que las autoridades fiscales puedan estimular la correcta satisfacción de las obligaciones tributarias y, en última instancia, combatir el fraude con mayor éxito.

En este sentido, de manera reiterada se ha puesto de manifiesto cómo la respuesta a la pregunta de por qué pagan impuestos los ciudadanos no queda completamente resuelta desde una perspectiva exclusivamente coercitiva (Cowell, 1992, Forum on Tax Administration, 2004, o Slemrod y Weber, 2012), aunque esta perspectiva resulte, sin duda, imprescindible para que los niveles de incumplimiento no se incrementen de manera sustantiva (Ariely, 2008: 219).

En los últimos años ha surgido una creciente literatura económica dedicada a la investigación de la moral fiscal, a la sazón uno de los determinantes del cumplimiento y que describe la motivación intrínseca de los ciudadanos hacia el pago de impuestos (Frey y Feld, 2002, Torgler, 2011) o, en términos clásicos más comprensivos, la actitud de los sujetos frente al cumplimiento tributario (Schmolders, 1960).

Sobre esta base, el presente trabajo tiene como objetivo el estudio de los determinantes positivos de la moral fiscal de los españoles, pues la abundancia de estudios de caso como los que describen los contextos norteamericano o suizo contrasta con la menor atención que se le ha prestado en nuestro país.

La investigación no se dirige a desentrañar los fundamentos del comportamiento evasor. Se pretende analizar la respuesta a la siguiente pregunta: ¿de qué depende la moral fiscal de los españoles? Esto es, ¿qué factores modulan la actitud hacia el cumplimiento tributario de aquellos?

A tal fin, la estructura del trabajo se divide en tres secciones, adicionales a esta introducción. En la sección segunda se realiza una revisión teórica novedosa de los factores subyacentes a la moral fiscal a partir de las tres dimensiones que describen la relación fiscal de un individuo: las características del propio sujeto, el comportamiento de terceros y el vector político-institucional, en cuyo análisis destacan cualidades relativas tanto al diseño como al desempeño fiscal-institucional.

A continuación, en la sección tercera se desarrolla una aplicación empírica para el caso español para el período 2003-2010, con la base de datos contenida en el Barómetro fiscal del Instituto de Estudios Fiscales. Además de una estimación probit, habitual en la literatura, se realiza una estimación MCO para un indicador de moral fiscal elaborado con el método de componentes principales. De los resultados alcanzados se colige, en consonancia con la literatura nacional y comparada, que la moral fiscal de los españoles queda determinada por factores atinentes a las tres dimensiones antedichas y, muy en especial, de las dimensiones social e institucional.

Una última sección recoge las principales conclusiones e implicaciones de política del trabajo.

## **2. El ciudadano y el cumplimiento voluntario: dimensiones de la moral fiscal**

Para culminar de manera exitosa su objetivo evasor, el potencial defraudador debe contar no solo con la intención de engañar a Hacienda, sino que simultáneamente tendrá que poseer tanto una creencia en su capacidad para acometerlo como una situación personal en la que aparezcan ocasiones propicias para efectuarlo (de Juan y Truyols, 1993). No en vano, existen sujetos inclinados a defraudar que no cuentan con las habilidades o las oportunidades para llevarlo a cabo (valga como ejemplo, Elffers, 2000, en Torgler, 2011). Y viceversa (Baldry, 1986).

Ahora bien, a pesar de que la oportunidad y la habilidad para defraudar resultan requisitos indispensables, la decisión de evadir impuestos queda modulada, de manera fundamental, por la predisposición del sujeto hacia el

fraude, esto es, depende de su actitud hacia el cumplimiento voluntario o moral fiscal.

Con base en la evidencia hallada por la literatura, la comprensión de la actitud del sujeto frente a la evasión o moral fiscal debe partir, a nuestro juicio, de las tres dimensiones que describen las relaciones fiscales del individuo y que, a partir de su consideración conjunta, permiten ofrecer argumentos que ahondan en el aspecto dinámico de aquella. Dimensiones que se refieren a las características inherentes al propio sujeto (dimensión individual), a la influencia que sobre el mismo ejerce el comportamiento de terceros (dimensión social) y a las cualidades relativas tanto al diseño como al desempeño fiscal-institucional (dimensión político-institucional).

En todo caso, los determinantes de estas tres dimensiones no deben ser contemplados ni como una relación *numerus clausus* ni como una suerte de compartimentos estancos, pues muchos de aquellos conviven sustancialmente entre recíprocas influencias. La sistematización tanto de las dimensiones como de los determinantes de la moral fiscal que se propone en el presente trabajo supone, en sí misma, y, en lo que conocemos, una novedad en la literatura, tanto nacional como comparada.

### ***2.1. Determinantes de la dimensión individual: la realidad socioeconómica del sujeto y sus valores***

Si bien la propia perspectiva de elección individual contenida en el análisis economicista del modelo seminal de evasión fiscal de Allingham y Sandmo (1972) aporta características personales condicionantes de la actitud frente al cumplimiento tributario voluntario de los ciudadanos –básicamente, grado de aversión al riesgo, renta y profesión–, sus extensiones introducen, tanto en las modelizaciones como en los contrastes empíricos, cualidades adicionales que influyen en la motivación intrínseca personal de los individuos frente al fraude.

La literatura ha identificado una pléyade de factores que describen la dimensión individual de la moral fiscal del sujeto, esto es, determinantes clasificables como estrictamente personales y condicionantes de la actitud frente al cumplimiento tributario voluntario. Los cuales, a nuestro juicio, resultan

integrables en dos categorías: factores inherentes a la realidad socioeconómica del sujeto y aquellos referentes a sus valores, con independencia del fundamento de estos últimos.

Como elementos configuradores del *factor socioeconómico*, entre los que se incluyen aspectos asimismo relacionados con la oportunidad y habilidad para defraudar, la literatura ha identificado la edad (Andreoni et al., 1998, Frey y Torgler, 2007, Llácer y Noguera, 2010), el sexo (Torgler y Werner, 2005), el estado civil (Alm y Torgler, 2006), el nivel educativo (McGee, 2012), la renta (Torgler, 2004, Barone y Moccetti, 2011), la ocupación (Robben et al., 1990, Andrews et al., 2011), el grado de aversión al riesgo (Alarcón et al., 2009), el empleo de asesores fiscales (Erard, 1993), estar satisfecho con la posición financiera personal y ser feliz (Torgler, 2005). Si bien con excepciones, una mayor edad, ser mujer, estar casado, obtener una menor renta, revelar gran aversión al riesgo (Forum on Tax Administration, 2004), ostentar oportunidades y habilidades defraudadoras menores, como, por ejemplo, trabajando por cuenta ajena (Frey y Torgler, 2007) y, finalmente, sentir una mayor felicidad o satisfacción devienen en factores que potencian la moral fiscal del individuo.

Cualidades referentes a los *valores* del sujeto resultan su ideología (Prieto Rodríguez et al., 2006, en términos de apoyo a partidos que apoyan el sistema político vigente, o Lagares, 1990, en el sentido de preferencias favorecedoras de la redistribución o solidarias), el orgullo nacional o sentimientos comunitarios (Feld et al., 2006, D'Arcy, 2011), manifestar posiciones altruistas (de Juan et al., 1994), ser practicante de una religión (Torgler, 2005, Daude et al., 2012, Ariely, 2012), la cultura (Cummings et al., 2005, Torgler et al., 2009), la ética y conciencia generales del individuo (Wenzel, 2005, Eisenhauer, 2006). Así, un apoyo a los partidos pro-sistema, máxime si el preferido ostenta el Gobierno, sentimientos altruistas, de orgullo nacional o de patriotismo comunitario, mostrar un alto grado de ética o conciencia y ser practicante de una religión resultan cualidades que poseen los ciudadanos con una mayor moral fiscal.

## **2.2. La dimensión social: la influencia de terceros en la moral fiscal del individuo**

Los individuos no deciden aisladamente, sino en un contexto de interdependencia entre sus utilidades y las del resto de sus congéneres (Alm et al., 1992, Luttmer, 2005, Ariely, 2008). En consecuencia, el comportamiento de terceros no puede ser soslayado, si bien las formalizaciones analíticas de la interacción social se debaten entre una mayor precisión de los modelos y una mayor ambigüedad de sus resultados (Hashimzade et al., 2012).

La literatura sobre moral fiscal ha subrayado tradicionalmente el efecto que sobre la misma produce la percepción que el sujeto tenga sobre el comportamiento de terceros (ilustrativamente, Hindriks y Myles, 2006). Esto es, las comparaciones resultan relevantes, hasta el punto de que la potenciación de factores sociales que estimulen el cumplimiento tributario voluntario de los ciudadanos deviene en una política deseable y complementaria a los sistemas de sanciones, cuya efectividad reside en la identificación del sujeto con la propia norma social (Wenzel, 2004, Cummings et al., 2005, Frey y Torgler, 2007). De ahí la importancia de contar con un análisis de cada realidad político-contextual (seminalmente, Polanyi, 1944/2009; Lagares, 1990).

Los resultados de las aplicaciones empíricas sobre la moral fiscal permiten establecer determinantes principales, y en modo alguno definitivos, de su dimensión social, categorizables según se relacionen con la imposición o con los beneficios derivados del gasto público. De cualquier modo, ambos vectores resumirían la capacidad del sujeto para confiar en el comportamiento fiscal honesto de sus conciudadanos a partir del trato relativo que recibe en relación con sus semejantes.

En relación con la *tributación*, en primer lugar, cuanto más extendida se halle la evasión, esta tenderá a ser más aceptable socialmente (Sandmo, 2005). Dicho de otro modo, el coste de ser honesto en una sociedad corrupta es mayor, siempre que, en todo caso, la reprochabilidad social del fraude no haya descendido hasta traspasar el umbral a partir del cual y, en relación con este aspecto, la utilidad individual por sumarse a las prácticas evasoras resulte mayor que la utilidad derivada del cumplimiento (Hindriks y Myles, 2006).

En segundo término, la percepción de inequidades tributarias horizontales, esto es, si un individuo cree que otros con su misma capacidad económica afrontan tipos menores, hará que aquel desarrolle un sentimiento de injusticia que lo predispondrá a declarar menos, minorando su moral fiscal (Spicer y Becker, 1980, Clotfelter, 1983; experimentalmente, Fortin et al., 2007).

Por último, y con base en el razonamiento anterior, el hecho de que las oportunidades de evasión difieran entre sectores, en un contexto donde el fraude se encuentre extendido, mina la moral fiscal de aquellos sujetos que desempeñan profesiones con menores ocasiones para ocultar ingresos (Pestieau y Possen, 1991).

Por lo que respecta al comportamiento de terceros en lo atinente a los *gastos y servicios públicos*, la percepción personal de existencia de sujetos que obtienen prestaciones indebidas de la Administración es un factor que debilita la moral fiscal de los individuos (Prieto Rodríguez et al., 2006).

### ***2.3. El individuo y el contrato fiscal o la dimensión político-institucional de la moral: diseño y desempeño***

La centralidad del Estado en la relación fiscal de un individuo resulta escasamente controvertida, toda vez que es aquel quien establece los ingresos públicos y, a su vez, quien define el destino de la recaudación.

En este sentido, la moral fiscal en su dimensión político-institucional ha sido desarrollada por la literatura a partir de una adición de determinantes independientes que, a nuestro juicio, pueden ser clasificados en cinco categorías fundamentales: calidad institucional, participación democrática, organización territorial, sistema fiscal-presupuestario y autoridad fiscal. En todo caso, en el análisis de la influencia de los mismos respecto de la moral fiscal se observa cómo tanto su diseño como su funcionamiento resultan relevantes.

En lo atinente a la primera categoría, la literatura ha recogido una serie de características significativamente relacionadas con la moral fiscal de los individuos, fundadas en la evidencia hallada acerca de la relación negativa

entre *calidad institucional* y economía sumergida (Torgler y Schneider, 2007). Así, la satisfacción con las instituciones democráticas, desde la democracia como sistema a la valoración de instituciones como el Parlamento o la Administración de Justicia (Feld y Frey, 2007, Daude et al., 2012), la confianza en el gobierno y su gestión (respectivamente, valgan como ejemplo, Ahmed y Braithwaite, 2004, y D'Arcy, 2011) o una menor corrupción (Polansky y Shavell, 2001, Torgler, 2005) se revelan como percepciones que inciden positivamente en la moral fiscal de los ciudadanos.

Desarrollos recientes acerca de la calidad de las instituciones políticas focalizan su atención en el valor que atesora la imparcialidad de la Administración en el desempeño de sus funciones (Rothstein y Teorell, 2008). En este sentido, la confianza de los ciudadanos en su Gobierno traería causa de cómo los primeros juzgan el trato que les dispensan los funcionarios con los que directamente tienen contacto. Ilustrativamente, Leonardo y Martínez-Vázquez (2012) hallan una relación significativa entre la valoración de la policía y la moral fiscal de los ciudadanos.

En segundo lugar, un mayor *grado de participación* (Frey y Feld, 2002, Frey y Torgler, 2007), dependiendo de la naturaleza de la institución participativa (Pommerehne y Weck-Hannemann, 1996, Hug y Spörri, 2011), tanto en términos generales como en el sentido de control directo sobre la política presupuestaria, potencia la moral fiscal de los ciudadanos (Pommerehne y Weck-Hannemann, 1996).

Por lo que respecta al tercer elemento, la literatura ha hallado evidencia acerca de las bondades de la *descentralización*, regional y local, para el estímulo del cumplimiento tributario voluntario de los ciudadanos (Güth et al., 2005, Torgler y Werner, 2005, a nivel regional; Torgler et al., 2009, para el caso local suizo). Como contrapartida, cabría citar la menor moral fiscal de los ciudadanos que residen en territorios que efectúan grandes contribuciones netas al presupuesto federal (de nuevo Gütz et al., 2005).

En cuarto lugar, la indisolubilidad del elemento *fiscal-presupuestario* trae causa de una de las derivaciones de equidad presupuestaria genérica, cual resulta la Hipótesis de Falkinger (Falkinger, 1988) o la confrontación de los beneficios

percibidos por el ciudadano derivados del gasto público respecto de los impuestos que aquel haya satisfecho.

En términos estrictamente presupuestarios, una gestión eficiente de los recursos públicos, específicamente en lo atinente a la prestación cualitativa de bienes preferentes (D'Arcy, 2011), estimula la moral fiscal de los individuos (Pommerehne y Weck-Hannemann, 1996, Schnellenbach, 2006, Frey y Torgler, 2007, Barone y Moccetti, 2011). Adicionalmente, el destino de fondos suficientes a áreas de política social que garantice una accesibilidad universal para la ciudadanía contiene efectos positivos sobre el cumplimiento fiscal (D'Arcy, 2011), resultado consistente con la mayor moral fiscal mostrada por las democracias redistributivas (Daude et al., 2012).

En relación con el diseño del sistema fiscal, por otra parte, la literatura ha enfatizado tempranamente y con contundencia la importancia de los costes de cumplimiento, esto es, cómo la simplicidad estimula la satisfacción voluntaria de impuestos por los ciudadanos (Pyle, 1993, Sandmo, 2005, OCDE, 2008, Alm, 2012). En términos generales, un sistema fiscal – tipos impositivos, inspección y regulación punitiva– inspirado en principios justos también se relaciona positivamente con una mayor moral fiscal de los ciudadanos (a modo de ejemplo, Falkinger, 1995, Alm y Gómez, 2008).

En quinto y último lugar, una percepción respetuosa de la *autoridad fiscal*, tanto en lo que respecta a los procedimientos de inspección como en lo referente al trato personal que la Administración tributaria dispense a los contribuyentes, potencia la moral de los ciudadanos (Forum on Tax Administration, 2010).

En cambio, los efectos negativos que para el pago de impuestos a futuro suponen las amnistías fiscales (López Laborda y Rodrigo, 2002) tienen su reflejo en una minoración de la moral fiscal general de los ciudadanos (Frey y Torgler, 2007).

#### **2.4. Recapitulación: dimensiones y factores de la moral fiscal**

A tenor de lo explicitado en los anteriores apartados de esta sección, por tanto, sin pretensión de totalidad, el Cuadro 1 presenta un resumen de los factores asociados a las tres dimensiones de la moral fiscal identificados por la

literatura. Además, de acuerdo con los resultados mayoritarios de la literatura empírica, se incluye la influencia de cada factor sobre la propia moral fiscal.

**CUADRO 1**

<u>Dimensión</u>	<u>Categoría</u>	<u>Factores</u>	<u>Influencia sobre moral</u>
Individual	Realidad Socioeconómica	Edad	+
		Mujer	+
		Estado civil de casado	+
		Nivel educativo	+
		Propensión al riesgo	-
		Empresario o autónomo	-
		Nivel de renta	-
		Empleo asesores	-
		Satisfacción financiera	+
		Felicidad	+
	Valores personales	Ideología (pro-sistema)	+
		Orgullo nacional	+
		Apoyo redistribución	+
		Altruismo	+
		Religioso (practicante)	+
		Cultura	?
		Ética/Conciencia gral.	+
Social	Cuestiones relacionadas con la imposición	Extensión evasión	-
		Ineq. fiscal horizontal	-
		Diferente cap. evasión	-
	Beneficios gasto público	Prestaciones indebidas	-
Político-institucional	Calidad institucional	Confianza en: Gobierno, Parlamento, Policía, Justicia	+
		Participación	Democracia directa
	Organización territorial	Descentralización	+
		Región contribuyente	-
	Sistema fiscal-presupuestario	Gestión púb. eficiente	+
		Hipótesis Falkinger	?
		Prestaciones universal	+
		Costes cumplimiento	-
		Justicia gral. sistema	+
		Inspección	?
Autoridad fiscal	Buen trato funcionarios	+	
	Amnistías fiscales	-	

Fuente: elaboración propia.

### **3. La moral fiscal de los españoles**

#### **3.1. Revisión de la literatura**

La recepción en España de la literatura internacional sobre moral fiscal ha supuesto también caminar un paso más allá sobre la línea investigadora tradicional acerca de la evasión y que focalizaba su atención, bien en los determinantes clásicos del fraude, básicamente tipo impositivo marginal y probabilidad de detección (Raymond, 1987), bien en el análisis de un conjunto de los determinantes que influyen el comportamiento evasor (Lagares, 1990, Robben et al., 1990, Alm et al., 1995, Cervera, 2008, o Casasnovas, 2012).

A la luz de los resultados obtenidos por los trabajos que exploran econométricamente los determinantes de la moral fiscal de los españoles, resumidos en el Cuadro 2,<sup>2</sup> puede colegirse cómo, en consonancia con la evidencia empírica internacional, aquellos traen causa de factores incardinables en las tres dimensiones de la moral fiscal subrayadas en la sección precedente de este trabajo. En este sentido, características sociodemográficas como la edad o el nivel de estudios, cuestiones atinentes a la dimensión social, como el grado de cumplimiento del resto de sujetos de su entorno, y elementos de diseño político-institucional, como la eficiencia en la gestión, moldean la moral fiscal de los ciudadanos españoles.

Hilando un poco más fino, por lo que a la vertiente individual se refiere, la literatura coincide en señalar cómo la moral aumenta con la edad, si el sujeto posee una valoración negativa del fraude, es universitario o reside en el medio urbano. Por el contrario, explicitando unos resultados coincidentes con las predicciones del modelo Allingham-Sandmo (1972), mientras el efecto de la renta resulta ambiguo, una menor aversión al riesgo se revela como una característica de los sujetos que muestran una moral fiscal asimismo menor.

En segundo lugar, el factor social destacado por los resultados de las aplicaciones es la percepción de existencia de un entorno generalizado de fraude. Creencia que minora la moral fiscal de los ciudadanos.

---

<sup>2</sup> En el cuadro no incluimos los trabajos que analizan el caso español en un contexto más amplio, como Alm y Torgler (2006) o Lago-Peñas y Lago-Peñas (2010).

Y por fin, valorar como eficaz la gestión de las Administraciones, tener la percepción de que de los impuestos se derivan beneficios sociales y creer que existe una alta probabilidad de ser inspeccionado por la Agencia Tributaria se revelan como factores atinentes a la dimensión político-institucional que potencian la moral fiscal de los españoles.

En última instancia, de los dos trabajos que contrastan si el transcurso del tiempo ha incidido en la moral fiscal de los individuos (Martínez-Vázquez y Torgler, 2009, y Gracia de Rentería, 2011), se desprende cómo el periodo democrático ha supuesto un estímulo para la moral fiscal de los españoles (consistente con Lagares, 1990), hecho que se ha mantenido a lo largo de la primera década del siglo XXI.

**CUADRO 2**

<u><b>Autores</b></u>	<u><b>Fuente de los Datos</b></u>	<u><b>Método de estimación</b></u>	<u><b>Determinante<sup>1</sup></b></u>	<u><b>Variables e Influencia en la moral</b></u>
Gracia de Rentería (2011)	Barómetro IEF 2003-2008	Probit	P	Urbano (+) Edad (+)
			S	Fraude negativo (+) Universitarios (+)
			I	Fraude General (-) Decremento fraude (+) Acceso servicios Soc.(+) Buena gestión (-) Residir en CCAA ricas (-) Costes cumplimentar (-) Vivir en CCAA Foral (+)
Llácer y Noguera (2010)	Valores y actitudes sobre justicia distributiva: prestaciones sociales y fiscalidad, Centro de Estudios de Opinión, Generalitat de Cataluña Marzo 2010	Logit	P	Edad (+)
Martínez-Vázquez y Torgler (2009)	World Values Survey y European Values Survey 1981, 1990, 1995 y 1999/2000	Probit ordenado	P	Orgullo nacional (+) Religiosidad (+) Mayor Edad (+) Mujer (+) Renta (-)
			I	Confianza Parlamento (+)
Alarcón, De Pablos y Garre (2009)	Encuesta del Observatorio Fiscal de la Universidad de Murcia, 2005	Logit binomial	P	Edad (+) Nivel de estudios (+) Renta (+)
			I	Justicia sistema fiscal (+)
Alm y Gómez (2008)	Opinión Pública y Política Fiscal (CIS) Julio 2005	Probit	P	Edad (+)
			S	Percepción fraude (-)
			I	Beneficio soc. imptos (+)
Prieto Rodríguez et al. (2005)	International Social Survey Programm 1998, módulo Religión	Probit ordenado	P	Mayor edad (+) Urbano (+)
			I	Partido antisistema (-) Partido gobernante (+)
Molero y Pujol (2005)	Experimental; encuesta universitarios	Logit binomial	P	Deseo de convertirse en profesional financiero (-)
			S	Evasión de terceros (-) Evasión como necesidad empresas (-)
			I	Ineficiencia gestión (-) Altos Impuestos (-)
Martínez Cabrera y Sanz Sanz (1999)	Barómetro fiscal CIS 1997	Logit	P	Tolerancia evasión (-) Formación superior (-)
			S	Percepción fraude (-) Gestión eficiente (+)
			I	Beneficio social gasto (+) Alta prob. inspección (+)
De Juan et al. (1994)	Encuesta de opiniones y actitudes fiscales 1991	Logit	P	Universitarios (+) Aversión al riesgo (-) Altruistas (+)
			S	Percepción fraude (-)
			I	Justicia fiscal (+) Alta prob. inspección (+)

Fuente: Elaboración propia

<sup>1</sup> Incardinamos las variables en el principal o principales argumentos de las tres dimensiones de la moral fiscal de los ciudadanos que se han desarrollado en la sección segunda. Con la salvedad de que la categorización que se muestra en el Cuadro 1 no siempre coincide con la propuesta por los autores de los trabajos, la nomenclatura empleada hace referencia a P = características personales del propio sujeto, S = dimensión social e I = vector político-institucional.

### **3.2. Aplicación: determinantes de la moral fiscal de los españoles**

A partir de la novedosa revisión de la literatura realizada en la sección segunda del trabajo, que nos ha permitido identificar las tres dimensiones analizadas de la moral fiscal, en los siguientes apartados vamos a determinar empíricamente los factores determinantes de la moral fiscal de los españoles. Esta aplicación contiene varias aportaciones sustantivas en relación con la literatura que acabamos de resumir. En primer lugar, utiliza una base de datos que se extiende hasta 2010. En segundo lugar, incorpora una serie de variables no consideradas hasta ahora en la literatura. En tercer lugar, contrasta la utilidad de llevar a cabo una estimación multinivel. Por último, como complemento a las habituales estimaciones de modelos de elección discreta (logit y probit), y en línea con algún trabajo reciente (Cannari y D'Alessio, 2007; Barone y Mocetti, 2011), se construye un índice de moral fiscal utilizando la técnica de componentes principales, y se realiza una estimación MCO de los factores determinantes de la moral fiscal.

#### **3.2.1. Base de datos y especificación**

Para realizar las estimaciones se explotan los datos proporcionados por el “Barómetro Fiscal IEF 2003-2010”. A pesar de que, en lo que conocemos, con una sola excepción (Gracia de Rentería, 2011), la literatura no lo ha utilizado para el análisis de la moral fiscal, el “Barómetro Fiscal IEF” se revela como la única base de datos que posibilita el estudio más completo sobre los distintos factores integrados en cada una de las dimensiones de la moral fiscal.

En primer lugar, estimaremos un modelo probit sin considerar la posible estructura jerarquizada de los datos:

$$MORAL_{it} = X_{it}\beta + u_{it} \quad (1)$$

donde la variable endógena aproxima la moral fiscal del individuo  $i$  en el año  $t$ ;  $X_{it}$  es un vector de variables explicativas, agrupadas en las tres dimensiones de la moral fiscal identificadas en la sección anterior; y  $u_{it}$  es el término de error.

Seguidamente, y toda vez que de la organización político-administrativa descentralizada de España parece ampliamente plausible la anidación de los

ciudadanos en las Comunidades Autónomas, especificamos y estimamos un modelo multinivel, con la finalidad de determinar si las diferencias en la moral fiscal se deben, además de a razones estrictamente individuales, a la existencia de un efecto regional:

$$MORAL_{ijt} = X_{ijt}\delta + u_{ijt} + \eta_{jt} \quad (2)$$

donde el subíndice  $j$  denota a la comunidad de residencia del individuo  $i$ , y donde se introducen dos términos de error: uno para el nivel individual ( $u_{ij}$ , con media 0 y varianza  $\sigma_u^2$ ), y otro para el nivel regional ( $\eta_j$ , con media 0 y varianza  $\sigma_\eta^2$ ).

No obstante, la estimación del “modelo vacío” –es decir, de la especificación contenida en (2), sin variables explicativas- nos lleva a concluir que el modelo multinivel no va a permitir mejorar la estimación del modelo individual recogido en (1).

Por último, y en línea con alguna literatura reciente, construiremos un indicador de moral fiscal a partir del método de componentes principales. Acto seguido, dado que la endógena ya no resulta una variable dicotómica, estimaremos una regresión lineal mediante mínimos cuadrados ordinarios, en la que la variable endógena será el indicador previamente construido:

$$INDIMORAL_{it} = X_{it}\gamma + \varepsilon_{it} \quad (3)$$

La construcción de un índice por componentes principales a partir de la propia base de datos con la que se trabaja posee dos cualidades fundamentales, de acuerdo con Barone y Mocetti (2011). Por una parte, la literatura reconoce la dificultad de encontrar una medida objetiva o directamente observable de la moral fiscal (Torgler, 2011). Mediante esta técnica se logra extraer información de diferentes aspectos relacionados con la moral fiscal no sintetizados por una sola variable pero que, en conjunto, ofrecen una mejor comprensión de aquella. Por otro lado, se disminuyen los errores aleatorios.

En las estimaciones probit, *MORAL* es una variable discreta que toma el valor uno si el sujeto se muestra de acuerdo con la afirmación de que el fraude “no se puede justificar en ningún caso, es una cuestión de solidaridad y de principios”, y cero si el individuo acepta que “hay circunstancias en la vida

personal o de una empresa que justifican un cierto fraude para salir adelante” o que “el fraude es algo consustancial en los impuestos, todos tienden a hacerlo y de este modo se consigue un cierto equilibrio”.

En la estimación por mínimos cuadrados ordinarios, *INDIMORAL* es el componente principal capaz de explicar un porcentaje mayor de la varianza de las cinco variables que lo componen. Las cuales, relacionadas con diferentes aspectos de la moral fiscal, y dicotomizadas para reflejar una preferencia más acentuada, son las siguientes:

1ª. “Moral”.

2ª. “Civismo”: toma valor uno si el sujeto está de acuerdo con la afirmación de que los ciudadanos saben que pagar impuestos es un deber cívico y cero en otro caso.

3ª. “Adecuación”: toma valor uno si el entrevistado se muestra muy o bastante de acuerdo con la idea de que los servicios y prestaciones públicas se adecúan a lo que se paga y cero en otro caso.

4ª. “Justifican impuestos”: toma el valor uno si el individuo cree que los servicios y prestaciones en general justifican el pago de impuestos y cero en otro caso.

5ª. “Redistribución”: toma valor uno si el sujeto afirma que los servicios y prestaciones contribuyen mucho o bastante a la redistribución de la riqueza y cero en otro caso.

Las variables explicativas son comunes a las tres estimaciones. Siguiendo la lógica aplicada a la endógena (salvo que se indique otra cosa, toman originalmente también valores de 1 a 4, salvo las preguntas relativas a la Hacienda Pública, cuya escala va de 1 a 7), también han sido dicotomizadas en los casos en que de ello pueda obtenerse una preferencia más clara. Son las siguientes:

- “Año”; variable discreta ordenada que toma los valores 3 a 10 en función del año en el que el sujeto fuera entrevistado (2003 a 2010). Se espera un signo positivo.

- “Crisis”; variable discreta; toma valor uno si el ciudadano fue entrevistado en los años 2008 a 2010 y cero si lo fue en el periodo 2003-2007. Con esta variable queremos comprobar el efecto de la reciente crisis económica sobre la moral fiscal de los ciudadanos. El signo esperado resulta indeterminado.
- “Edad”: variable continua; número de años del ciudadano. Esperamos un signo positivo.
- “Edad2” (edad al cuadrado): variable continua; número de años del sujeto al cuadrado. Se incluye con objeto de captar la posible existencia de efectos no lineales. El signo esperado resulta negativo.
- “Mujer”: variable discreta; toma valor uno cuando el entrevistado es una mujer y cero si es hombre. La literatura predice un signo positivo.
- “Casado”: variable discreta; toma valor uno cuando el individuo está casado y cero en otro caso. Se espera un signo positivo.
- “Parado”: variable discreta; toma valor uno cuando el ciudadano se encuentra en situación de desempleo y cero en otro caso. Esperamos un signo positivo.
- “Jubilado”: variable discreta; de valor uno si el individuo es jubilado y cero en otro caso. Predecimos un signo positivo.
- “Universitario”: variable discreta; toma valor uno si el sujeto está cursando estudios superiores y cero en otro caso. Esperamos un signo positivo.
- “Formación superior”: variable discreta; toma valor uno si el entrevistado ha completado estudios universitarios y cero en otro caso. Se espera un signo positivo.
- “Empresario y Profesional”: variable discreta; toma valor uno si el individuo es un empresario o profesional y cero en otro caso. Esperamos un signo negativo.
- “Asesor Fiscal”: variable discreta; toma valor uno si un asesor o gestor realiza las declaraciones de impuestos del sujeto y cero en otro caso. Predecimos un signo negativo.

- “CA rica”: variable discreta; toma valor uno si el individuo reside en una Comunidad Autónoma con una renta per cápita superior a la media –a la sazón, Aragón, Baleares, Cantabria, Cataluña, La Rioja, Madrid, Navarra y el País Vasco– y cero en otro caso. El signo esperado en el contraste es negativo.
- “Foral”: variable discreta; toma valor uno si el entrevistado reside en Navarra o en el País Vasco y cero en otro caso. Se espera un signo positivo.
- “Urbano”: variable discreta; toma valor uno cuando el ciudadano vive en una población de más de 200.000 habitantes y cero en otro caso. Esperamos un signo positivo.
- “Fraude General”: variable discreta; toma valor uno si el sujeto cree que el fraude está muy generalizado y el pago de impuestos es muy imperfecto y cero en otro caso. Puesto que la variable refleja la percepción de que existe una evasión fiscal generalizada esperamos un signo negativo.
- “Fraude focalizado”: variable discreta; toma valor uno si el entrevistado cree que se puede hablar hoy en día de algunos colectivos específicos de la población que defraudan habitualmente a la Hacienda Pública y cero en otro caso. Predecimos que la percepción de que el fraude se practica específicamente por algunos colectivos no minora la moral fiscal de la generalidad de la población. Por tanto, se espera un signo positivo.
- “Paga si retienen”: variable discreta; toma valor uno si el ciudadano muestra su aquiescencia con la afirmación de que la mayoría de la gente que cumple con las obligaciones fiscales es porque le retienen parte de su sueldo. Predecimos un signo negativo.
- “Mal uso”: variable discreta; toma valor uno si el sujeto cree que existe una mala utilización de los servicios públicos por parte de los usuarios y cero en otro caso. Esperamos un signo negativo, al entender que dicha variable representa una *proxy* de la percepción de un abuso en la percepción de prestaciones públicas.

- “Universal”: variable discreta; toma valor uno si el entrevistado cree que los servicios y prestaciones son accesibles a todo el mundo y cero en otro caso. Las implicaciones redistributivas de dicha variable hacen que se espere un signo positivo.
- “Justifican impuestos”: variable discreta ordenada que toma el valor uno si el individuo cree que los servicios y prestaciones en general justifican el pago de impuestos y cero en otro caso. Predecimos un signo positivo.<sup>3</sup>
- “Peor que Europa”: variable discreta; toma valor uno si el sujeto cree que la relación imposición/calidad de los servicios y prestaciones públicas resulta peor que en otros países europeos y cero en otro caso. Esperamos un signo negativo.
- “Más control”: variable discreta; toma valor uno si el ciudadano está de acuerdo con la afirmación de que el hecho de que Hacienda controle más a los contribuyentes mejora el cumplimiento fiscal. Se espera un signo negativo.
- “Hacienda Pública trato correcto”: variable discreta; toma valor uno si el sujeto cree que los funcionarios de la Agencia Tributaria dispensan un trato correcto a los ciudadanos y cero en caso contrario. Predecimos un signo positivo.
- “Hacienda Pública imparcial”; variable discreta; toma valor uno si el sujeto cree que los funcionarios de la Agencia Tributaria son imparciales en el desempeño de sus funciones y cero en caso contrario. Esperamos un signo positivo.

El Cuadro 3 presenta un resumen de las variables independientes en el que se recoge tanto la dimensión de la moral fiscal en la que se incluye cada una de ellas como los signos que se espera obtener en los contrastes. Por su parte, el Cuadro 4 muestra los estadísticos descriptivos de todas las variables identificadas.

---

<sup>3</sup> Dicha variable, incluida en el índice de moral fiscal *INDIMORAL*, lógicamente no será incluida en la estimación por componentes principales.

**CUADRO 3**

<i>VARIABLE</i>	<i>DIMENSIÓN<sup>1</sup></i>	<i>SIGNO ESPERADO</i>
Año	P	+
Crisis	P S I	¿?
Edad	P	+
Edad2	P	-
Mujer	P	+
Casado	P	+
Parado	P	+
Jubilado	P	+
Universitario	P	+
Formac. superior	P	+
Emp. y Prof.	P	-
Asesor fiscal	P	-
CA rica	P I	-
Foral	P I	+
Urbano	P I	+
Fraude General	S	-
Fraud. focalizado	S	+
Paga si retienen	S	-
Mal uso	S	-
Universal	I	+
Justif imptos	I	+
Peor que Europa	I	-
Más control	I	+
HP trato correcto	I	+
HP imparcial	I	+

<sup>1</sup> Principal o principales dimensiones subyacentes a cada variable de entre las tres que describen la moral fiscal de los ciudadanos desarrolladas en el apartado teórico. Así, P = características personales del propio sujeto, S = dimensión social e I = vector político-institucional

**CUADRO 4: ESTADÍSTICOS DESCRIPTIVOS 2003-2010**

VARIABLE	Media	Mediana	Valor máx.	Val. mín.	Desv. Típ.	C. asim.	C. curtosis
Moral	0.59	0.5	1	0	0.49	-0.38	1.42
Indimoral	0.00	0.03	1.84	-1.96	1.33	-0.01	1.61
Edad	42.28	44.5	87	18	13.42	0.52	2.73
Edad2	1787.60	1980.25	7569	324	1247.71	1.18	4.19
Mujer	0.42	0	1	0	0.49	0.34	1.11
Casado	0.60	1	1	0	0.49	-0.41	1.17
Parado	0.04	0	1	0	0.19	4.74	23.49
Jubilado	0.05	0	1	0	0.22	4.07	17.55
Universitario	0.03	0	1	0	0.18	5.15	27.52
Form Superior	0.34	0.5	1	0	0.47	0.66	1.44
Emp. y Prof.	0.57	0.5	1	0	0.49	-0.30	1.09
Asesor fiscal	0.42	0.5	1	0	0.49	0.34	1.12
CA rica	0.42	1	1	0	0.49	0.31	1.10
Foral	0.05	0	1	0	0.22	4.01	17.71
Urbano	0.41	1	1	0	0.49	0.37	1.14
Fraude General	0.38	0	1	0	0.48	0.51	1.26
Fraud. focalizado	0.71	0.5	1	0	0.45	-0.93	1.86
Paga si retienen	0.87	0.5	1	0	0.33	-2.26	6.12
Mal uso	0.54	1	1	0	0.50	-1.50	1.02
Universal	0.70	1	1	0	0.46	-0.88	1.78
Justif Imptos	0.55	0.5	1	0	0.50	-0.18	1.03
Peor que Europa	0.44	0.5	1	0	0.50	0.24	1.06
Más control	0.82	1	1	0	0.39	-1.65	3.71
HP trato correct.	0.84	1	1	0	0.37	-1.85	4.41
HP imparcial	0.83	1	1	0	0.14	-1.71	3.93

### 3.2.2. Resultados

Los resultados de las estimaciones, robustos a heteroscedasticidad y sin que se hayan detectado problemas de multicolinealidad entre las variables, quedan recogidos en los Cuadros 5 y 6.

A tenor de los resultados obtenidos, puede sostenerse que la moral fiscal de los españoles queda determinada por factores atinentes a las tres dimensiones identificadas teóricamente. Esto es, las características personales del propio sujeto y la percepción que el individuo posee tanto de sus conciudadanos como del Estado configuran las actitudes hacia el pago de impuestos de los españoles. Tan es así, respecto de ambas estimaciones, que todas las regresiones en las que se han introducido únicamente los factores referidos a

una o a dos de las dimensiones han obtenido un menor poder explicativo que el modelo general.

De otro lado, tal y como se ha anticipado, el modelo multinivel estimado tampoco logra un nivel explicativo superior a los resultados de la regresión del modelo probit especificado en (1), presentados en el Cuadro 5. De lo que se desprende que las actitudes que moldean la moral fiscal de los españoles se distribuyen homogéneamente a lo largo del Estado. Esto es, no cabe identificar diferencias significativas entre regiones.

**CUADRO 5: RESULTADOS DE LA ESTIMACIÓN PROBIT**

	<b>Coefficiente</b>	<b>P valor</b>	<b>Efecto Marginal</b>
Constante	-0.48	0.16	
Año	0.03	0.25	0.01
Crisis	-0.06	0.55	-0.02
Edad	0.02	0.15	0.01
Edad2	-0.00	0.31	-0.00
Mujer	0.09	0.09*	0.04
Casado	0.06	0.29	0.02
Parado	-0.07	0.60	-0.03
Jubilado	0.07	0.66	0.03
Universitario	0.02	0.88	0.01
Form. superior	0.19	0.00***	0.07
Emp. y Prof.	-0.01	0.86	-0.00
Asesor fiscal	-0.14	0.01**	-0.06
CA rica	-0.17	0.00**	-0.07
Foral	-0.16	0.20	-0.06
Urbano	0.15	0.01***	0.06
Fraude General	-0.21	0.00***	-0.08
Fraud. focalizado	0.14	0.02**	0.05
Paga si retienen	-0.19	0.02**	-0.07
Mal uso	0.05	0.36	0.02
Universal	0.03	0.66	0.01
Justif imptos	0.04	0.51	0.01
Peor que Europa	0.02	0.77	0.01
Más control	-0.09	0.22	-0.03
HP trato correcto	0.02	0.84	0.01
HP imparcial	0.16	0.04**	0.06
<b>N</b>			2418
<b>Log-verosimilitud</b>			-1589.23
<b>Wald chi2</b>			(25) 86.59
<b>Prob &gt; chi2</b>			0.00
<b>Pseudo R<sup>2</sup></b>			0.03
<b>Pseudo R<sup>2</sup> de predicción</b>			61.33 %

\*\*\* Significativo al 1 %; \*\* significativo al 5 %; \* significativo al 10 %

Empezando por el modelo probit, entre las variables representativas de la dimensión personal, ser mujer, residir en entornos urbanos y haber obtenido una formación superior incrementan la moral fiscal de los ciudadanos. Por otra parte, vivir en una Comunidad Autónoma con un nivel de renta superior a la media (lo que puede implicar la transferencia neta de recursos públicos a otras regiones) y contar con un asesor fiscal para la cumplimentación de la declaración de la renta resultan atributos que debilitan la moral fiscal.

De particular interés se revela la significatividad de esta última variable. En lo que conocemos, este es el segundo trabajo, tras el de Erard (1993), que estima dicha característica personal, con idéntico resultado. Si bien no podemos encuadrar dentro de un perfil económico-profesional determinado a los individuos que contratan los servicios de asesores fiscales privados, cabe conjeturar que dispondrán de un determinado umbral de renta.

Finalmente, y, a diferencia de los resultados mayoritarios obtenidos por la literatura, la variable representativa de empresarios y profesionales no ha resultado significativa, si bien presenta el signo esperado.

Por lo que concierne al vector social, las tres variables incardinadas en dicha dimensión han obtenido significatividad. Así, mientras mantener la creencia de que el pago de impuestos es muy imperfecto o de que quienes cumplen con sus obligaciones fiscales lo hacen porque no poseen oportunidades de evasión, minora la moral fiscal de los ciudadanos, ostentar una opinión favorable acerca de que existen colectivos específicos que sistemáticamente defraudan, la estimula. Estos resultados parecen conducir a la conclusión de que, si bien la opinión de que el fraude se encuentra extendido de forma general mina la moral fiscal, la percepción de que únicamente son unos colectivos sociales concretos los que defraudan no resulta capaz de contagiar negativamente la moral fiscal del resto de la ciudadanía (afirmación consistente con Llácer y Noguera, 2011).

Por último, en lo que concierne a la dimensión institucional, la residencia en entornos urbanos o en Comunidades con un nivel de riqueza superior a la media erosiona la moral fiscal, tal y como se ha comentado (ambos atributos pertenecen también a la dimensión personal). Adicionalmente sobre el vector político-institucional y, en lo que conocemos, de forma novedosa en la

literatura, se ha incorporado una variable orientada a captar la confianza de los ciudadanos en la Administración Tributaria, agencia gubernamental con la que aquellos interactúan directamente. En este sentido, quienes defienden la imparcialidad de los funcionarios de Hacienda muestran una mayor moral fiscal.

La otra variable institucional relativa al enjuiciamiento del trato que los ciudadanos reciben por parte de los funcionarios de la Agencia Tributaria no ha resultado significativa. De lo que se desprende cómo, en línea con los últimos desarrollos sobre calidad político-institucional (Leonardo y Martínez-Vázquez, 2012), la capitalidad de esta estriba en el grado de fiabilidad que para los sujetos ostentan los funcionarios, más allá de cuestiones meramente formales como su amabilidad.

**CUADRO 6: RESULTADOS DE LA ESTIMACIÓN POR MCO**

	<b>Coefficiente</b>	<b>P valor</b>
Constante	-0.58	0.06*
Año	0.02	0.39
Crisis	0.18	0.06*
Edad	-0.02	0.17
Edad2	0.00	0.08*
Mujer	-0.10	0.06*
Casado	0.13	0.02**
Parado	-0.22	0.11
Jubilado	-0.39	0.01***
Universitario	0.04	0.82
Formación superior	0.18	0.00***
Emp. y Prof.	-0.04	0.53
Asesor fiscal	-0.09	0.08*
CA rica	0.03	0.60
Foral	0.31	0.01**
Urbano	0.06	0.27
Fraude General	-0.12	0.02**
Fraude focalizado	-0.19	0.00***
Paga porque le retienen	-0.17	0.02**
Mal uso	0.04	0.38
Universal	0.85	0.00***
Peor que Europa	-0.47	0.00***
Más control	0.20	0.00***
HP trato correcto	0.34	0.00***
HP imparcial	0.11	0.14
<b>N</b>		2418
<b>F (24, 2393)</b>		29.46
<b>Prob &gt; F</b>		0.00
<b>R<sup>2</sup></b>		19.36 %

\*\*\* Significativo al 1 %; \*\* significativo al 5 %; \* significativo al 10 %

Pasemos, ahora, a comentar los resultados de la estimación MCO, reflejados en el cuadro 6. Comenzando por las similitudes entre esta estimación y la anterior, mientras tener una formación superior potencia la moral fiscal de los ciudadanos, recurrir a asesores fiscales, ostentar la creencia de que el fraude

está generalizado o de que los ciudadanos pagan impuestos porque les retienen parte del salario, la minoran.

De otro lado, si, en la estimación MCO, ser mujer y manifestar la opinión de que el fraude se encuentra focalizado debilita la moral fiscal, ambas variables reflejan la actitud opuesta en la regresión probit.

El modelo estimado por MCO incorpora un mayor número de factores significativos como determinantes de la moral fiscal de los ciudadanos españoles. Así, estar casado y residir en una Comunidad Autónoma foral constituyen ambas cualidades sociodemográficas (la segunda resulta asimismo asociada a la dimensión político-institucional) que estimulan la conciencia fiscal de los sujetos. De la misma manera, la estimación muestra que, aunque el transcurso del tiempo no resulta significativo, la crisis económica sí que ha contribuido de manera significativa a reforzar la moral fiscal de los españoles.

Por el contrario, estar jubilado reduce la moral fiscal de los ciudadanos, resultado contrario al obtenido por la literatura y que puede explicarse por los factores que se han incluido en el índice de moral fiscal construido. En otros términos, sería la insatisfacción con el sistema de prestaciones la que induciría la obtención de una relación negativa entre el índice y el hecho de estar jubilado.

En adición a lo expuesto, el cuadro 6 refleja de manera paladina la importancia que adquieren los elementos político-institucionales para explicar la moral fiscal de los españoles. La creencia en el carácter universal de los servicios y prestaciones públicas fortalece la moral fiscal de los ciudadanos, mientras que la opinión de que la relación entre impuestos y servicios es peor en España que en otros países europeos, la debilita.

Para terminar, un mayor control a los contribuyentes por parte de la Agencia Tributaria, así como el hecho de que los funcionarios que trabajan en ella dispensen un buen trato a los ciudadanos, incrementa la moral fiscal de los españoles. La cualidad de imparcialidad, si bien próxima a niveles de significatividad aceptable, no alcanza el umbral mínimo para su inclusión. Eso sí, el efecto sobre la moral es positivo, tal y como se obtuvo en la estimación probit.

#### 4. Consideraciones finales

Con base en la revisión de la creciente literatura internacional sobre moral fiscal, este trabajo ha propuesto una división de los factores explicativos de la moral fiscal de los individuos en tres dimensiones: individual, social y político-institucional. A continuación, el trabajo ha determinado empíricamente la influencia que cada una de esas dimensiones tiene en la moral fiscal de los españoles. El ejercicio se ha realizado para el período 2003-2010, con la base de datos suministrada por el Barómetro fiscal del Instituto de Estudios Fiscales. Además de la estimación probit, usual en la literatura, se ha realizado una estimación MCO para un indicador de moral fiscal construido con la técnica de componentes principales.

En conjunto, los resultados alcanzados en las estimaciones confirman sustancialmente las predicciones teóricas. La moral fiscal de los españoles se encuentra influenciada por factores pertenecientes a las tres dimensiones identificadas y, en especial, a las dimensiones social e institucional.

De los resultados obtenidos en esta investigación pueden derivarse algunas recomendaciones de política, encaminadas a reforzar la moral fiscal de los ciudadanos y, derivadamente, de acuerdo con la evidencia empírica (Halla, 2010; Alm et al., 2010), reducir los elevados niveles de evasión fiscal existentes en nuestro país. Para sistematizar estas recomendaciones podemos servirnos de los tres modelos de políticas públicas contra el fraude que identifica Alm (2011): el modelo de imposición (*enforcement paradigm*), el modelo de servicio (*service paradigm*) y el modelo de confianza (*trust paradigm*).

En primer lugar, y de acuerdo con el “modelo de imposición”, las administraciones deben combatir el fraude de manera tal que los ciudadanos perciban que los poderes públicos son capaces de garantizar la generalidad en el pago de tributos y la ausencia de ámbitos o actividades impunes fiscalmente.

En segundo lugar, la consideración de los ciudadanos como clientes en vez de criminales en potencia exige, conforme al “modelo de servicio”, profundizar en el trato correcto e imparcial de los funcionarios de la Agencia Tributaria.

Finalmente, y dentro del “modelo de confianza”, la moral fiscal de los españoles se verá fortalecida si se eleva el nivel educativo del país y se mejora la

accesibilidad y la calidad de los servicios públicos, aproximando el *mix* impuestos-servicios al existente en los países de nuestro entorno.

A modo de colofón, si, en palabras del juez del Tribunal Supremo norteamericano Oliver Wendell Holmes Jr., “los impuestos son el precio que pagamos por la civilización”, las conclusiones puestas de manifiesto a lo largo de estas páginas podrían añadir algunas palabras al aforismo del magistrado estadounidense. Así, puesto que el comportamiento tributario de un individuo queda influido tanto por sus cualidades personales como por sus propias percepciones sobre sus conciudadanos y el Estado, los impuestos no solo suponen el precio que individualmente pagamos por la civilización, sino que la actitud individual hacia la tributación contribuye a potenciar más allá de nosotros mismos la convivencia en una sociedad civilizada.

## Referencias bibliográficas

- Ahmed, Eliza y Valerie Braithwaite (2004): "When Tax Collectors Become Collectors for Child Support and Student Loans: Jeopardizing the Revenue Base", *Kyklos*, 57: 303-326.
- Alarcón García, Gloria, Laura De Pablos Escobar y Encarna Garre García (2009): "Análisis del comportamiento de los individuos hacia el fraude fiscal. Resultados a partir de la Encuesta del Observatorio Fiscal de la Universidad de Murcia", *Principios: estudios de economía política*, 13: 55-84.
- Allingham, Michael G. y Agnar Sandmo (1972): "Income Tax Evasion: a Theoretical Analysis", *Journal of Public Economics*, 1: 323-338.
- Alm, James, Gary H. McClelland y William D. Schulze (1992): "Why do people pay taxes?", *Journal of Public Economics*, 48: 21-38.
- Alm, James, Isabel Sánchez y Ana de Juan (1995): "Economic and Noneconomic Factors in Tax Compliance", *Kyklos*, 48: 141-171.
- Alm, James y Benno Torgler (2006): "Culture differences and tax morale in the United States and in Europe", *Journal of Economic Psychology*, 27: 224-246.
- Alm, James y Juan Luis Gómez (2008): "Social Capital and Tax Morale in Spain", *Economic Analysis and Policy*, 38 (1): 73-87.
- Alm, James, Jorge Martínez-Vázquez y Benno Torgler, editores (2010): *Developing Alternative Frameworks for Explaining Tax Compliance*, Oxon y Nueva York, Routledge.
- Alm, James (2011): "Measuring, explaining, and controlling tax evasion: lessons from theory, experiments, and field studies", *International Tax and Public Finance*, 19 (1): 54-77.
- Alm, James (2012): "Measuring, explaining, and controlling tax evasion: lessons from theory, experiments, and field studies", *International Tax Journal*, 19: 54-77.
- Andreoni, James, Brian Erard y Jonathan Feinstein (1998): "Tax Compliance", *Journal of Economic Literature*, 36 (2): 818-860.
- Andrews, Dan, Aida Caldera Sánchez y Asa Johansson (2011): "Towards a Better Understanding of the Informal Economy", *OECD Economics Department Working Paper* 873.
- Ariely, Dan (2008): *Las trampas del deseo*, Barcelona, Ariel.
- Ariely, Dan (2012): *The (Honest) Truth about Dishonesty*, Nueva York, Harper Collins.
- Baldry, J.C (1986): "Tax evasion is not a gamble", *Economics Letters*, 22: 333-335.
- Barone, Guglielmo y Sauro Mocetti (2011): "Tax morale and Public Spending Inefficiency", *International Tax Finance*, 18: 724-749.
- Cannari, Luigi y Giovanni D'Alessio (2007): "The opinion of Italians on tax evasion", *Temi di Discussione*, 68, Banca d'Italia.

- Casasnovas Barrena, Ester (2012): “Una estimación de las diferencias de cumplimiento fiscal entre Comunidades Autónomas, 1999-2008”, Trabajo Fin de Máster en Investigación en Economía, Universidad de Zaragoza.
- Cervera Vidal, David (2008): “Un estudio sobre el fraude fiscal en España”, DEA Universidad de Zaragoza.
- Clotfelter, Charles (1983): “Tax Evasion and Tax Rates: An Analysis on Individual Returns”, *Review of Economics and Statistics*, 68 (2): 363-373.
- Cowell, F.A. (1992): “Tax evasion and inequity”, *Journal of Economic Psychology*, 13: 521-543.
- Cummings, Ronald G., Jorge Martínez-Vázquez, Michael McKee y Benno Torgler (2005): “Effects on tax compliance: Experimental and survey evidence”, *Center for Research in Economics, Management and the Arts Working Paper 2005-29*.
- D’Arcy, Michelle (2011): “Why do Citizens Assent to Pay Tax? Legitimacy, Taxation and the African State”, *Afrobarometer Working Paper 126*.
- Daude, Christian, Hamlet Gutiérrez y Ángel Melguizo (2012): “What Drives Tax Morale?”, *OECD Development Centre Working Paper 315*.
- de Juan Chocano, Ana y María Antonia Truyols Martí (1993): “Predisposición, habilidad y oportunidad de los contribuyentes hacia el fraude fiscal”, *Cuadernos de Actualidad*, 4 (1): 37-36.
- de Juan Chocano, Ana, Miguel Ángel Lasheras Merino y Rafaela Mayo Moreno (1994): “Cumplimiento fiscal voluntario de los contribuyentes españoles”, *Hacienda Pública Española*, 131: 63-77.
- Eiffers, H. (2000): “But Taxpayers Do Cooperate!”, en VVAA, *Cooperation in Modern Society. Promoting the Welfare of Communities, States and Organizations*, London, Routledge, 184-194.
- Eisenhauer, J.G. (2006): “Conscience as a deterrent to free riding”, *International Journal of Social Economics*, 33: 534-546.
- Erard, Brian (1993): “Taxation with Representation: An Analysis of the Role of Tax Practitioners in Tax Compliance”, *Journal of Public Economics*, 52 (2): 163-197.
- Falkinger, Joseph (1988): “Tax Evasion and Equity: A Theoretical Analysis”, *Public Finance*, 43 (3): 388-395.
- Falkinger, Joseph (1995): “Tax evasion, consumption of public goods and fairness”, *Journal of Economic Psychology*, 16: 63-72.
- Feld, Lars P., Bruno S. Frey y Benno Torgler (2006): “Rewarding Honest Taxpayers? Evidence on the Impact of Rewards from Field Experiments”, *Center for Research in Economics, Management and the Arts Working Paper 2006-16*.
- Feld, Lars P. y Bruno S. Frey (2007): “Tax compliance as the result of a psychological tax contract: the role of incentives and responsive regulation”, *Law and Policy*, 29 (1): 102-120.

- Fortin, Bernard, Guy Lacroix y Marie-Claude Villeval (2007): "Tax Evasion and Social Interactions", *Journal of Public Economics*, 91 (11-12): 2089-2112.
- Forum on Tax Administration (2004): "Compliance Risk Management: Managing and Improving Tax Compliance", <http://www.oecd.org/site/ctpfta/37212610.pdf> (16/03/2013)
- Forum on Tax Administration (2010): "Understanding and Influencing Taxpayers' Compliance Behavior", <http://www.oecd.org/tax/administration/46274793.pdf>, (16/03/2013)
- Frey, Bruno y Lars P. Feld (2002): "Deterrence and morale in taxation: An empirical analysis", *CESifo Working Paper* 760.
- Frey, Bruno y Torgler, Benno (2007): "Tax morale and conditional cooperation", *Journal of Comparative Economics*, 35: 136-159.
- Gracia de Rentería, Pilar (2011): "Un estudio sobre los determinantes de la moral fiscal en España", Trabajo Fin de Máster en Investigación en Economía, Universidad de Zaragoza.
- Gütz, W., V. Levati y R. Sausgruber (2005): "Tax morale and (De)centralization: An Experimental Study", *Public Choice*, 125: 171-188.
- Halla, Martin (2010): "Tax Morale and Compliance Behavior: First Evidence on a Casual Link", *IZA Discussion Paper* 4918.
- Hashimzade, N., Gareth D. Myles y B. Tran-Nam (2012): "Applications of Behavioral Economics to Tax Evasion", *Journal of Economic Surveys*, doi: 10.1111/j.1467-6419.2012.00733.x
- Hindriks, Jean y Gareth D. Myles (2006): *Intermediate Public Economics*, Cambridge (Massachusetts) y Londres, The MIT Press.
- Hug, Simon y Franziska Spörri (2011): "Referendums, trust and tax evasion", *European Journal of Political Economy*, 27: 120-131.
- Lagares Calvo, Manuel J. (1990): "La aceptación social del sistema tributario: El impuesto sobre la renta de las personas físicas", en E. Albi, ed., *La hacienda pública en la democracia: Estudios en homenaje al profesor Enrique Fuentes Quintana*, Barcelona, Ariel, 109-134.
- Lago-Peñas, Ignacio y Santiago Lago-Peñas (2010): "The determinants of tax morale in comparative perspective: Evidence from european countries", *European Journal of Political Economy*, 26 (4): 441-453.
- Leonardo, Gabriel y Jorge Martínez-Vázquez (2012): "Politicians, Bureaucrats, and Tax Morale. Who Shapes Tax Compliance Attitude?", mimeo.
- Llácer, Toni y José A. Noguera (2011): "Resentimiento fiscal: una propuesta de mecanismo explicativo de la relación entre la edad y la moral fiscal", [http://www.unavarra.es/digitalAssets/157/157834\\_2\\_LlacyNoguera\\_resentimientofiscal.pdf](http://www.unavarra.es/digitalAssets/157/157834_2_LlacyNoguera_resentimientofiscal.pdf) (26/03/2013)
- López Laborda, Julio y Fernando Rodrigo Saucó (2002): "El análisis económico de las amnistías fiscales: ¿Qué hemos aprendido hasta ahora?", *Hacienda Pública Española*, 163: 121-153.

- Luttmer, Erzo F.P. (2005): "Neighbors as Negatives: Relative Earnings and Well-Being", *Quarterly Journal of Economics*, 120 (3): 963-1002.
- Martínez Cabrera, Marcelino y José Félix Sanz Sanz (1999): "La percepción del gasto público en el cumplimiento fiscal: contrastación empírica de la hipótesis de Falkinger", *Papeles de Trabajo del IEF* 2/99.
- Martínez Vázquez, Jorge y Benno Torgler (2009): The evolution of tax morale in modern Spain", *Journal of Economic Issues*, 43: 1-28.
- McGee, Robert W. (2012): *The Ethics of Tax Evasion. Perspectives in Theory and Practice*, <http://link.springer.com/book/10.1007/978-1-4614-1287-8/page/1> (05/02/2012)
- Molero, Juan Carlos y Francesc Pujol (2005): "Walking Inside the Potential Tax Evader's Mind", *Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad de Navarra Working Paper* 01/05.
- OCDE (2008): "Declaring Work or Straying Underground: Informal Employment in Seven OECD Countries", *OECD Employment Outlook*, Chapter 2, OCDE, París.
- Pestieau, P. y U.M. Possen (1991): "Tax evasion and occupational choice", *Journal of Public Economics*, 45: 107-125.
- Polansky, M. y S. Shavell (2001): "Corruption and optimal law enforcement", *Journal of Public Economics*, 81: 1-24.
- Polanyi, Karl (1944/2007): *La gran transformación: los orígenes políticos y económicos de nuestro tiempo*, Buenos Aires, Fondo de Cultura Económica.
- Pommerehne, Werner W. y Hannelore Weck-Hannemann (1996): "Tax rates, tax administration and income tax evasion in Switzerland", *Public Choice*, 88: 161-170.
- Prieto Rodríguez, Juan, María José Sanzo Pérez y Javier Suárez Pandiello (2006): "Análisis económico de la actitud hacia el fraude fiscal en España", *Hacienda Pública Española*, 177 (2): 107-128.
- Pyle, D.J. (1993): "The economics of taxpayer compliance", en P.M. Jackson (ed.), *Current issues in public sector economics*, Londres, MacMillan, 58-93.
- Raymond Bara, J.L. (1987): "Tipos impositivos y evasión fiscal en España: un análisis empírico", *Papeles de Economía Española*, 30-31: 154-169.
- Robben, Henry S. J. et al. (1990): "Decisions Frame and Opportunity as Determinants of Tax Cheating: An International Experimental Study", *Journal of Economic Psychology*, 11 (3): 341-364.
- Rothstein, Bo y Jan Teorell (2008): "What Is Quality of Government? A Theory of Impartial Government Institutions", *Governance: An International Journal of Policy, Administration, and Institutions*, 21 (2): 165-190.
- Sandmo, Agnar (2005): The Theory of Tax Evasion: A retrospective view", *National Tax Journal*, 58 (4): 643-663.
- Schmölders, G. (1960): *Das Irrationale in der Öffentlichen Finanzwissenschaft: Probleme der Finanzpsychologie*, Hamburgo, Rowohlt.

- Schnellenbach, J. (2006): "Tax Morale and the Taming of Leviathan", *Constitutional Political Economy*, 17: 117-132.
- Slemrod, Joel y Caroline Weber (2012): "Evidence of the invisible: toward a credibility revolution in the empirical analysis of tax evasion and the informal economy", *International Tax and Public Finance*, 19: 25-53.
- Spicer, Michael W. y Lee A. Becker (1980): "Fiscal Inequity and Tax Evasion: An Experimental Approach", *National Tax Journal*, 33 (2): 171-175.
- Torgler, Benno (2004): "Tax Morale in Asian Countries", *Journal of Asian Economics*, 15: 237-266.
- Torgler, Benno (2005): "Tax Morale in Latin America", *Public Choice*, 122: 133-157.
- Torgler, Benno y Jan Werner (2005): "Fiscal autonomy and tax morale: Evidence from Germany", *Public Finance and Management*, 5: 460-485.
- Torgler, Benno y Friedrich Schneider (2007): "The Impact of Tax Morale and Institutional Quality on the Shadow Economy", *CESIFO Working Paper* 1899.
- Torgler, Benno, Friedrich Schneider y Christoph A. Schaltegger (2009): "Local Autonomy, tax morale and the shadow economy", *Public Choice*, 144 (1-2): 293-321.
- Torgler, Benno (2011): "Tax Morale and Compliance", *The World Bank Policy Research Working Paper* 5922.
- Wenzel, Michael (2004): "An analysis of norm processes in tax compliance", *Journal of Economic Psychology*, 25: 213-228.
- Wenzel, Michael (2005): "Motivation or rationalization? Causal relations between ethics, norms and tax compliance", *Journal of Economic Psychology*, 26: 491-508.

# 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<sup>a</sup> 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 Míguez
- 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.  
Victor 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 Withadditive 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 simultanear 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<sup>a</sup> 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<sup>a</sup> Dolores López and Javier Rodrigo
- 276/2006 Investment and growth in Europe during the Golden Age  
Antonio Cubel and M<sup>a</sup> 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 Rodriguez-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  
Vanesa Solís Rodríguez y Manuel González Díaz
- 304/2007 On the Finite-Sample Biases in Nonparametric Testing for Variance Constancy  
Paulo M.M. Rodrigues and Antonio Rubia
- 305/2007 Spain is Different: Relative Wages 1989-98  
José Antonio Carrasco Gallego
- 306/2007 Poverty reduction and SAM multipliers: An evaluation of public policies in a regional framework  
Francisco Javier De Miguel-Vélez y Jesús Pérez-Mayo
- 307/2007 La Eficiencia en la Gestión del Riesgo de Crédito en las Cajas de Ahorro  
Marcelino Martínez Cabrera
- 308/2007 Optimal environmental policy in transport: unintended effects on consumers' generalized price  
M. Pilar Socorro and Ofelia Betancor
- 309/2007 Agricultural Productivity in the European Regions: Trends and Explanatory Factors  
Roberto Ezcurra, Belen Iráizoz, Pedro Pascual and Manuel Rapún

- 310/2007 Long-run Regional Population Divergence and Modern Economic Growth in Europe: a Case Study of Spain  
María Isabel Ayuda, Fernando Collantes and Vicente Pinilla
- 311/2007 Financial Information effects on the measurement of Commercial Banks' Efficiency  
Borja Amor, María T. Tascón and José L. Fanjul
- 312/2007 Neutralidad e incentivos de las inversiones financieras en el nuevo IRPF  
Félix Domínguez Barrero
- 313/2007 The Effects of Corporate Social Responsibility Perceptions on The Valuation of Common Stock  
Waymond Rodgers , Helen Choy and Andres Guiral-Contreras
- 314/2007 Country Creditor Rights, Information Sharing and Commercial Banks' Profitability Persistence across the world  
Borja Amor, María T. Tascón and José L. Fanjul
- 315/2007 ¿Es Relevante el Déficit Corriente en una Unión Monetaria? El Caso Español  
Javier Blanco González y Ignacio del Rosal Fernández
- 316/2007 The Impact of Credit Rating Announcements on Spanish Corporate Fixed Income Performance: Returns, Yields and Liquidity  
Pilar Abad, Antonio Díaz and M. Dolores Robles
- 317/2007 Indicadores de Lealtad al Establecimiento y Formato Comercial Basados en la Distribución del Presupuesto  
Cesar Augusto Bustos Reyes y Óscar González Benito
- 318/2007 Migrants and Market Potential in Spain over The XXth Century: A Test Of The New Economic Geography  
Daniel A. Tirado, Jordi Pons, Elisenda Paluzie and Javier Silvestre
- 319/2007 El Impacto del Coste de Oportunidad de la Actividad Emprendedora en la Intención de los Ciudadanos Europeos de Crear Empresas  
Luis Miguel Zapico Aldeano
- 320/2007 Los belgas y los ferrocarriles de vía estrecha en España, 1887-1936  
Alberte Martínez López
- 321/2007 Competición política bipartidista. Estudio geométrico del equilibrio en un caso ponderado  
Isabel Lillo, M<sup>a</sup> Dolores López y Javier Rodrigo
- 322/2007 Human resource management and environment management systems: an empirical study  
M<sup>a</sup> Concepción López Fernández, Ana M<sup>a</sup> Serrano Bedia 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<sup>a</sup> 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 programming 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 programming  
Blanca M<sup>a</sup> Pérez-Gladish, Mar Arenas-Parra , Amelia Bilbao-Terol and M<sup>a</sup> 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<sup>a</sup> 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 Feria 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<sup>a</sup> Dolores López González y Javier Rodrigo Hitos
- 374/2008 Smooth Transition from Fixed Effects to Mixed Effects Models in Multi-level regression Models  
María José Lombardía and Stefan Sperlich
- 375/2008 A Revenue-Neutral Tax Reform to Increase Demand for Public Transport Services  
Carlos Pestana Barros and Juan Prieto-Rodriguez
- 376/2008 Measurement of intra-distribution dynamics: An application of different approaches to the European regions  
Adolfo Maza, María Hierro and José Villaverde
- 377/2008 Migración interna de extranjeros y ¿nueva fase en la convergencia?  
María Hierro y Adolfo Maza
- 378/2008 Efectos de la Reforma del Sector Eléctrico: Modelización Teórica y Experiencia Internacional  
Ciro Eduardo Bazán Navarro
- 379/2008 A Non-Parametric Independence Test Using Permutation Entropy  
Mariano Matilla-García and Manuel Ruiz Marín
- 380/2008 Testing for the General Fractional Unit Root Hypothesis in the Time Domain  
Uwe Hassler, Paulo M.M. Rodrigues and Antonio Rubia

- 381/2008 Multivariate gram-charlier densities  
Esther B. Del Brio, Trino-Manuel Níguez and Javier Perote
- 382/2008 Analyzing Semiparametrically the Trends in the Gender Pay Gap - The Example of Spain  
Ignacio Moral-Arce, Stefan Sperlich, Ana I. Fernández-Sáinz 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<sup>a</sup> Leticia Santos Vijande, M<sup>a</sup> José Sanzo Pérez, Nuria García Rodríguez y Juan A. Trespalacios Gutiérrez
- 387/2008 Understanding Warrants Pricing: A case study of the financial market in Spain  
David Abad y Belén Nieto
- 388/2008 Aglomeración espacial, Potencial de Mercado y Geografía Económica: Una revisión de la literatura  
Jesús López-Rodríguez y J. Andrés Faña
- 389/2008 An empirical assessment of the impact of switching costs and first mover advantages on firm performance  
Jaime Gómez, Juan Pablo Maícas
- 390/2008 Tender offers in Spain: testing the wave  
Ana R. Martínez-Cañete y Inés Pérez-Soba Aguilar

- 391/2008 La integración del mercado español a finales del siglo XIX: los precios del trigo entre 1891 y 1905  
Mariano Matilla García, Pedro Pérez Pascual y Basilio Sanz Carnero
- 392/2008 Cuando el tamaño importa: estudio sobre la influencia de los sujetos políticos en la balanza de bienes y servicios  
Alfonso Echazarra de Gregorio
- 393/2008 Una visión cooperativa de las medidas ante el posible daño ambiental de la desalación  
Borja Montaña Sanz
- 394/2008 Efectos externos del endeudamiento sobre la calificación crediticia de las Comunidades Autónomas  
Andrés Leal Marcos y Julio López Laborda
- 395/2008 Technical efficiency and productivity changes in Spanish airports: A parametric distance functions approach  
Beatriz Tovar & Roberto Rendeiro Martín-Cejas
- 396/2008 Network analysis of exchange data: Interdependence drives crisis contagion  
David Matesanz Gómez & Guillermo J. Ortega
- 397/2008 Explaining the performance of Spanish privatised firms: a panel data approach  
Laura Cabeza Garcia and Silvia Gomez Anson
- 398/2008 Technological capabilities and the decision to outsource R&D services  
Andrea Martínez-Noya and Esteban García-Canal
- 399/2008 Hybrid Risk Adjustment for Pharmaceutical Benefits  
Manuel García-Goñi, Pere Ibern & José María Inoriza
- 400/2008 The Team Consensus–Performance Relationship and the Moderating Role of Team Diversity  
José Henrique Dieguez, Javier González-Benito and Jesús Galende
- 401/2008 The institutional determinants of CO<sub>2</sub> 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<sup>a</sup> del Pópulo Pablo-Romero Gil-Delgado y M<sup>a</sup> de la Palma Gómez-Calero Valdés
- 404/2008 Análisis de fusiones, variaciones conjeturales y la falacia del estimador en diferencias  
Juan Luis Jiménez y Jordi Perdiguero
- 405/2008 Política fiscal en la ue: ¿basta con los estabilizadores automáticos?  
Jorge Uxó González y M<sup>a</sup> Jesús Arroyo Fernández
- 406/2008 Papel de la orientación emprendedora y la orientación al mercado en el éxito de las empresas  
Óscar González-Benito, Javier González-Benito y Pablo A. Muñoz-Gallego
- 407/2008 La presión fiscal por impuesto sobre sociedades en la unión europea  
Elena Fernández Rodríguez, Antonio Martínez Arias y Santiago Álvarez García
- 408/2008 The environment as a determinant factor of the purchasing and supply strategy: an empirical analysis  
Dr. Javier González-Benito y MS Duilio Reis da Rocha
- 409/2008 Cooperation for innovation: the impact on innovatory effort  
Gloria Sánchez González and Liliana Herrera
- 410/2008 Spanish post-earnings announcement drift and behavioral finance models  
Carlos Forner and Sonia Sanabria

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

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

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

- 455/2009 Does playing several competitions influence a team's league performance? Evidence from Spanish professional football  
Andrés J. Picazo-Tadeo & Francisco González-Gómez
- 456/2009 Does accessibility affect retail prices and competition? An empirical application  
Juan Luis Jiménez and Jordi Perdiguero
- 457/2009 Cash conversion cycle in smes  
Sonia Baños-Caballero, Pedro J. García-Teruel and Pedro Martínez-Solano
- 458/2009 Un estudio sobre el perfil de hogares endeudados y sobreendeudados: el caso de los hogares vascos  
Alazne Mujika Alberdi, Iñaki García Arrizabalaga y Juan José Gibaja Martíns
- 459/2009 Imposing monotonicity on outputs in parametric distance function estimations: with an application to the spanish educational production  
Sergio Perelman and Daniel Santin
- 460/2009 Key issues when using tax data for concentration analysis: an application to the Spanish wealth tax  
José M<sup>a</sup> 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<sup>a</sup> 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<sup>a</sup> 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<sup>a</sup> 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<sup>a</sup> 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 Teixeira Quirós
- 505/2010 The effect of technological, commercial and human resources on the use of new technology  
Jaime Gómez & Pilar Vargas

- 506/2010 ¿Cómo ha afectado la fiscalidad a la rentabilidad de la inversión en vivienda en España?  
Un análisis para el periodo 1996 y 2007  
Jorge Onrubia Fernández y María del Carmen Rodado Ruiz
- 507/2010 Modelización de flujos en el análisis input-output a partir de la teoría de redes  
Ana Salomé García Muñiz
- 508/2010 Export-led-growth hypothesis revisited. a balance of payments approach for Argentina, Brazil, Chile and Mexico  
David Matesanz Gómez & Guadalupe Fugarolas Álvarez-Ude
- 509/2010 Realised hedge ratio properties, performance and implications for risk management: evidence from the spanish ibex 35 spot and futures markets  
David G McMillan & Raquel Quiroga García
- 510/2010 Do we sack the manager... or is it better not to? Evidence from Spanish professional football  
Francisco González-Gómez, Andrés J. Picazo-Tadeo & Miguel Á. García-Rubio
- 511/2010 Have Spanish port sector reforms during the last two decades been successful? A cost frontier approach  
Ana Rodríguez-Álvarez & Beatriz Tovar
- 512/2010 Size & Regional Distribution of Financial Behavior Patterns in Spain  
Juan Antonio Maroto Acín, Pablo García Estévez & Salvador Roji Ferrari
- 513/2010 The impact of public reforms on the productivity of the Spanish ports: a parametric distance function approach  
Ramón Núñez-Sánchez & Pablo Coto-Millán
- 514/2010 Trade policy versus institutional trade barriers: an application using “good old” ols  
Laura Márquez-Ramos, Inmaculada Martínez-Zarzoso & Celestino Suárez-Burguet
- 515/2010 The “Double Market” approach in venture capital and private equity activity: the case of Europe  
Marina Balboa & José Martí
- 516/2010 International accounting differences and earnings smoothing in the banking industry  
Marina Balboa, Germán López-Espinosa & Antonio Rubia
- 517/2010 Convergence in car prices among European countries  
Simón Sosvilla-Rivero & Salvador Gil-Pareja
- 518/2010 Effects of process and product-oriented innovations on employee downsizing  
José David Vicente-Lorente & José Ángel Zúñiga-Vicente
- 519/2010 Inequality, the politics of redistribution and the tax-mix  
Jenny De Freitas
- 520/2010 Efectos del desajuste educativo sobre el rendimiento privado de la educación: un análisis para el caso español (1995-2006)  
Inés P. Murillo, Marta Rahona y M<sup>a</sup> 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 Perdiguero & Juan Luis Jiménez
- 541/2010 Pricing strategies of Spanish network carrier  
Xavier Fageda, Juan Luis Jiménez & Jordi Perdiguero
- 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 Solís-Rodríguez & Manuel González-Díaz

- 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<sup>a</sup> 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<sup>a</sup> Vidal Suárez
- 562/2010 Costes y beneficios de la competencia fiscal en la Unión Europea y en la España de las autonomías  
José M<sup>a</sup> Cantos, Agustín García Rico, M<sup>a</sup> 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<sup>a</sup> Vidal Suárez
- 565/2010 Economies of scale and scope in service firms with demand uncertainty: An application to a Spanish port  
Beatriz Tovar & Alan Wall
- 566/2010 Fiscalidad y elección entre renta vitalicia y capital único por los inversores en planes de pensiones: el caso de España  
Félix Domínguez Barrero y Julio López Laborda
- 567/2010 Did the cooperative start life as a joint-stock company? Business law and cooperatives in Spain, 1869–1931  
Timothy W. Guinnan & Susana Martínez-Rodríguez
- 568/2010 Predicting bankruptcy using neural networks in the current financial crisis: a study for US commercial banks  
Félix J. López-Iturriaga, Óscar López-de-Foronda & Iván Pastor Sanz
- 569/2010 Financiación de los cuidados de larga duración en España  
Raúl del Pozo Rubio y Francisco Escribano Sotos

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

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

- 604/2011 Does competition affect the price of water services? Evidence from Spain  
Germà Bel, Francisco González-Gómez & Andrés J Picazo-Tadeo
- 605/2011 The Effects of Remoteness in Japanese Educational Levels  
Jesús López-Rodríguez & Daisuke Nakamura
- 606/2011 The money market under information asymmetries and imperfectly competitive loan and deposit markets  
Aday Hernández
- 607/2011 The effects of airline and high speed train integration  
M. Pilar Socorro & M. Fernanda Viçens
- 608/2011 Consecuencias de la imbricación de los clientes en la dirección medioambiental: un análisis empírico  
Jesús Ángel del Brío González, Esteban Fernández Sánchez y Beatriz Junquera Cimadevilla
- 609/2011 Revenue autonomy and regional growth: an analysis for the 25 year-process of fiscal decentralisation in Spain  
Ramiro Gil-Serrate, Julio López-Laborda & Jesús Mur
- 610/2011 The accessibility to employment offices in the Spanish labor market: Implications in terms of registered unemployment  
Patricia Suárez, Matías Mayor & Begoña Cueto
- 611/2011 Time-varying integration in European government bond markets  
Pilar Abad, Helena Chuliá & Marta Gómez-Puig
- 612/2011 Production networks and EU enlargement: is there room for everyone in the automotive industry?  
Leticia Blázquez, Carmen Díaz-Mora & Rosario Gandoy
- 613/2011 Los factores pronóstico económico, estructura productiva y capacidad de innovar en la valoración de activos españoles  
M<sup>a</sup> 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  
Ángel 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 titulación 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 Requena
- 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. Zofio
- 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 Rodríguez-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<sup>a</sup> 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 Gaite
- 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<sup>a</sup>José 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.  
Victor 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
- 719/2013 Offshoring of intermediate production and firm-level innovation: an empirical analysis  
Lucía Avella, Francisco García and Sandra Valle
- 720/2013 Respeto y prosperidad  
Domingo Gallego Martínez
- 721/2013 Factors influencing bank risk in Europe: evidence from the financial crisis  
Laura Baselga-Pascual, Antonio Trujillo-Ponce and Clara Cardone-Riportella
- 722/2013 La moral fiscal de los españoles, revisitada  
Julio López Laborda y Eduardo Sanz Arcega