

**LUCHAR CONTRA LA CORRUPCIÓN Y SALIR  
DE LA CRISIS ECONÓMICA: DOS CARAS  
DE UNA MISMA MONEDA**

**JUAN-JOSÉ GANUZA**

**FUNDACIÓN DE LAS CAJAS DE AHORROS**  
DOCUMENTO DE TRABAJO  
Nº 731/2013

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.

# LUCHAR CONTRA LA CORRUPCIÓN Y SALIR DE LA CRISIS ECONÓMICA: DOS CARAS DE UNA MISMA MONEDA

Juan-José Ganuza\*

## Resumen

El objetivo de este artículo es analizar la relación entre la corrupción y la evolución económica de los países. Utilizando los índices de percepción de la corrupción de Transparencia Internacional se muestra evidencia del impacto negativo de la corrupción sobre el desarrollo económico. Para explicar la heterogeneidad de los países en términos del nivel de corrupción, se revisa la literatura económica sobre los factores determinantes de la corrupción. Tomando la decisión de corromperse como punto de partida, se identifican los principales elementos que debería tener una política de lucha contra la corrupción. Por último, se defiende la tesis de que la lucha contra la corrupción es complementaria a las políticas que deberían implementarse para luchar contra la crisis.

*Keywords:* Corrupción, Índices de Percepción de la Corrupción, Crisis Económica.

*JEL:* D72; H11; H50; K42; O17.

\* Universitat Pompeu Fabra, Barcelona (Ramón Trias Fargas, 25-27 - 08025, Barcelona, Spain) [juanjo.ganuza@upf.edu](mailto:juanjo.ganuza@upf.edu)

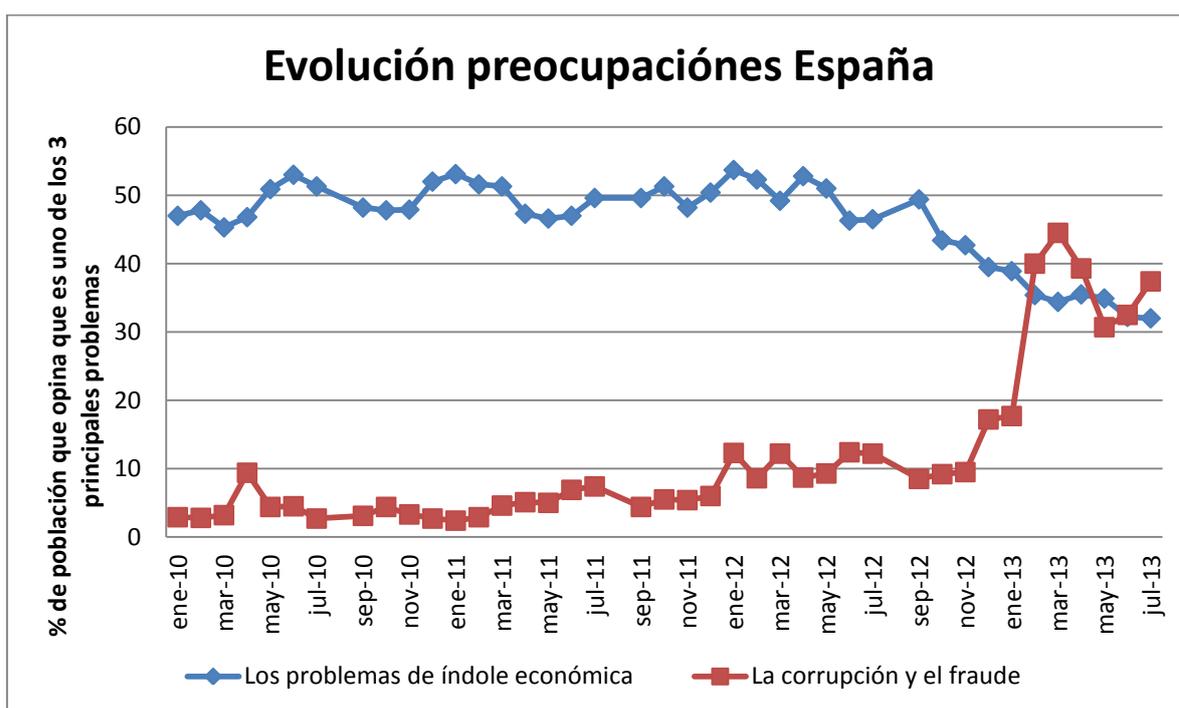
**Agradecimientos:** Agradezco la hospitalidad de FEDEA en la elaboración de este artículo y a David Gallego su inestimable labor como ayudante de investigación. Agradezco a Marco Celentani, que ha sido mi coautor en casi todos mis artículos sobre el análisis económico de la corrupción que cito en este trabajo, las interminables discusiones que hemos tenido sobre el tema. Finalmente, agradezco a Aleix Calveras y Vicente Ortún que invitándome a impartir dos conferencias en la UIB y UIMP sobre el análisis económico de la corrupción, me incitaron a reflexionar sobre las ideas que contiene este artículo.

“La gente decente es la reserva moral para el futuro de un país y cuando un país pierde esa reserva moral entra en bancarrota”-Vargas Llosa.

## 1. Introducción

Durante mucho tiempo la corrupción no estaba entre las principales preocupaciones de los españoles, mientras que la mala evolución económica sí. Los partidos políticos y candidatos que se veían implicados en casos de corrupción no eran penalizados en las urnas, mientras que su gestión económica sí jugaba un papel determinante. El siguiente gráfico nos muestra que recientemente la situación ha dado un vuelco.

GRÁFICO 1



Fuente: Elaboración propia con datos de CIS

Hoy por el contrario, la corrupción se disputa con la situación económica el segundo lugar en la lista de preocupaciones de los españoles (el desempleo ocupa el primer lugar). Este hecho puede tener varias interpretaciones, una es que los últimos casos judiciales hicieran pensar que la corrupción había dado un salto cualitativo en España, y la otra es que los ciudadanos empiecen a

percibir la corrupción como una de las causas de la crisis, y también como uno de los impedimentos para salir de ella. En línea con esta segunda hipótesis, el objetivo de este artículo es analizar la relación entre corrupción y economía, y defender que las políticas que son necesarias para la salida de la crisis, son también las que haría falta para combatir la corrupción (o viceversa).

Para ver el impacto de la corrupción sobre la actividad económica, necesitamos dos elementos previos fundamentales: i) Una definición de corrupción, que nos permita identificar el fenómeno; ii) Una metodología para medir la corrupción. En la segunda sección abordamos el primer punto. Dar una definición de corrupción no es fácil, porque es un fenómeno con muchas dimensiones, y de hecho existe una larga discusión en la literatura económica sobre la definición de corrupción (ver Aidt (2003)). Nosotros adoptamos la más utilizada en teoría económica que asocia la corrupción al comportamiento inadecuado de los gestores/agentes de las organizaciones que hacen que estas dejen de perseguir los objetivos para los que fueron diseñadas, perdiendo con ello su utilidad social.

En la tercera sección, se analizan las distintas metodologías para medir la corrupción y se discuten los índices sobre percepción de la corrupción, que son muy útiles para analizar el impacto económico de la corrupción de forma global. Utilizando uno de estos índices (el CPI de Transparencia Internacional) se puede dibujar un mapamundi de la corrupción, y analizar la gran heterogeneidad de los países al respecto. Además se discute el barómetro sobre la corrupción de Transparencia Internacional que aporta información adicional y del que destacaríamos dos datos: existe una percepción generalizada en el mundo de que la corrupción está creciendo; en España la corrupción está muy localizada en la captura de las clases dirigentes por los grandes grupos de interés.

En la sección 4, utilizando los índices de percepción de la corrupción de Transparencia Internacional se analiza el impacto económico de la corrupción. La principal conclusión es que la corrupción es un gran impedimento para el desarrollo económico de los países, pero también para el desarrollo humano de los individuos.

En la sección 5 del artículo se explica la heterogeneidad de los países en términos de sus niveles de corrupción revisando la literatura económica que en los últimos veinte años ha analizado las causas y determinantes de la corrupción. Tomando esta revisión como punto de partida, conjuntamente con la decisión de corromperse, se analiza el diseño óptimo de una política anticorrupción. Por último, se defiende la tesis que la lucha contra la corrupción es complementaria a las políticas que deberían implementarse para luchar contra la crisis.

## **2. ¿Qué es la corrupción?**

La palabra corrupción debe ser una de las más utilizadas en los últimos tiempos en España. Sin embargo, existe mucha confusión con respecto a su verdadero significado, y para entender el fenómeno deberíamos empezar por conocer bien su definición. El banco mundial aporta la siguiente, "Es el abuso del poder público para el beneficio privado". Nuestra Real Academia de la Lengua aporta otra definición que es más precisa, "En las organizaciones, especialmente en las públicas, práctica consistente en la utilización de las funciones y medios de aquellas en provecho, económico o de otra índole, de sus gestores". Un elemento común en ambas definiciones es la conexión con el poder público. De hecho existe una corriente de pensamiento entre los economistas más liberales que defiende que cuanto menor sea el peso del estado en la economía, menor será la corrupción<sup>1</sup>. Sin embargo, la relación no es tan directa, la corrupción se da en el sector privado (Enron), aumenta con los procesos de privatización (Rusia), y por ejemplo, los países escandinavos se encuentran entre los que tienen un mayor sector público y tienen uno de los niveles más bajos de corrupción del mundo. Por ello, alejémonos de las simplificaciones, y partiendo de la definición de la RAE, con la ayuda de la teoría económica lleguemos a una definición más operativa de lo que es corrupción.

---

<sup>1</sup> Entre los economistas que defienden este enfoque destaca el premio nobel, Gary Becker "if we abolish the state we abolish corruption"( Si abolimos el estado, abolimos la corrupción ).

La RAE centra la definición de corrupción en una organización. Uno de los modelos de organización más utilizados en economía es el modelo principal-agente. Un principal delega en un agente, una tarea (supervisión, regulación, imposición, contratación, etc.) de una tercera parte. La corrupción surge cuando el agente en lugar de actuar de acuerdo con los intereses del principal, lo hace a favor de esta tercera parte, normalmente a cambio de un pago (monetario o no). Este soborno será fijado por una negociación entre el agente y esta tercera parte de acuerdo a las rentas que el acuerdo genera, la diferencia entre lo que la tercera parte hubiera obtenido sin corrupción y los beneficios a los que la corrupción da lugar.

Esta definición es consistente por ejemplo con la corrupción política. Los ciudadanos (el principal) delegamos en el partido gobernante (el agente) la gestión de las obras publicas que involucran a terceras partes como las empresas constructoras. La corrupción surge cuando algunas empresas obtienen contratos a cambio de sobornos o contribuciones al partido. Sin embargo, hay muchos fenómenos que no los estigmatizamos con la palabra corrupción y responden al mismo fenómeno. Cuando el mismo partido político elige para dirigir un organismo regulador una persona afín en lugar de a la más preparada para desempeñar el cargo, está traicionando los intereses de los ciudadanos (el principal), dando un favor a una tercera parte (el directivo elegido) a cambio seguramente de decisiones favorables. Un análisis similar se podría hacer para todos los casos de nepotismo tanto en la esfera pública (endogamia universitaria) como en la privada (el castizo enchufe). La captura del regulador por parte de las empresas responde a la misma lógica. Un medico (agente) también se corrompe si receta un medicamento más costoso que otro alternativo igualmente eficaz, y recibe a cambio algún tipo de trato preferencial por parte de la farmacéutica. Otro ejemplo de corrupción se da en las empresas, donde el accionista mayoritario (agente) que posee el control de la empresa expropia rentas a los accionistas minoritarios (principal), llevando a cabo operaciones con terceras partes que devalúan el valor de la empresa, aunque él pueda obtener beneficios de ellas por otras vías. Por eso es común que los países que protegen mejor los derechos de los accionistas minoritarios

en los mercados financieros (y obtienen mayores niveles de inversión), están entre los que tienen un menor nivel de corrupción.

Por otro lado hay casos que asociamos a la corrupción y no lo están. En plena burbuja inmobiliaria apareció en prensa los planes de un alcalde que amenazaba con convertir un área forestal protegida de Ávila, con un pueblo de 140 habitantes en una localidad de 20.000. Este es un problema de externalidades. Un alcalde no debería tener poder de decisión sobre un bien que afecta el bienestar de una comunidad mucho más amplia que la de su pueblo, sin embargo, no sería corrupción si ese era el deseo de sus conciudadanos (su principal).

Como hemos visto el modelo de principal-agente describe muchas organizaciones e instituciones. Las sociedades modernas se basan en este tipo de instituciones, porque la eficiencia requiere que las decisiones o las tareas se deleguen en aquellos agentes que cuentan con mejor información o están mejor preparados para ello. La corrupción destruye la eficacia de esta delegación eficiente, y al minar las organizaciones, destruye los cimientos que sostienen el desarrollo económico y el crecimiento.

### **3. Medir la Corrupción**

La sección anterior nos mostraba ejemplos donde la corrupción podría ser no solo causa de desigualdades, sino de ineficiencias, pero para constatar de forma rigurosa los costes de la corrupción se necesita medir la corrupción. También se necesita medir la corrupción para pasar del diagnóstico a la cura, para poder evaluar las distintas políticas que se pueden implementar para luchar contra la corrupción.

Medir la corrupción permite ver las consecuencias de la corrupción sobre el desarrollo de los países, y destruir algunos mitos, ¿es la corrupción buena (engrasa) o mala (arena) para el crecimiento? Algunos teóricos pensaban que la corrupción podría ayudar a saltarse la burocracia y ser positiva. Este es tipo de argumentos retóricos que se pueden defender cuando no se tiene evidencia

empírica, cuando esta existe, los datos hablan por sí solos. La corrupción es un problema para el crecimiento de los países desarrollados, pero para países emergentes o del tercer mundo la corrupción es una enfermedad mortal. La corrupción aumenta la incertidumbre y riesgo, reduce la eficiencia de producción, la actividad emprendedora, la inversión extranjera directa, los ingresos gubernamentales, las inversiones en educación e infraestructuras. En esta sección mostraremos parte de estos costes, pero analicemos en primer lugar las distintas formas de medir la corrupción.

### **3.1. Medir la Corrupción: Análisis de Casos y Experimentos de Campo**

Medir la corrupción no es fácil, dado el carácter secreto y deshonesto de la misma. La reciente literatura económica intenta medir la corrupción y sus consecuencias de forma directa y objetiva con estudios de casos y experimentos reales. Por ejemplo Fisman (2001) en un artículo muy influyente mide el valor que tenían las conexiones políticas de las empresas en Indonesia en tiempos del dictador Suharto, viendo como evolucionaban sus cotizaciones en bolsa cuando el dictador sufría una crisis de salud, y esto amenazaba por tanto la estabilidad del régimen. Bandiera et al (2009), analizan un experimento natural, la implantación en Italia de una agencia de contratación pública. Esta agencia permitía a los funcionarios responsables de las compras en los distintos centros comprar bienes estandarizados de forma centralizada a un precio dado (también podían seguir comprando los bienes de forma autónoma). Los autores demuestran que en Italia algunos centros públicos pagan más por los mismos bienes que otros. El sobreprecio puede tener dos causas, la corrupción, o lo que se denomina el malgasto pasivo de recursos, que está asociado a la falta de incentivos de los funcionarios para minimizar costes. Los autores demuestran que el 83% de los sobreprecios se explican por esta segunda causa.

Olken (2007) realiza un experimento de campo. Analiza los sobrecostes fraudulentos debidos a gastos inexistentes de 600 proyectos de carreteras en pequeñas poblaciones de Indonesia. El experimento consiste en introducir y

anunciar que todos los costes declarados serían inspeccionados por parte de ingenieros independientes. Olken demuestra que aumentar la probabilidad de inspección del 4% al 100% reduce los sobrecostes asociados a los gastos inexistentes en un 8%, ahorro que compensa el coste del sistema de inspección. Finalmente, Sequeira y Djankov (2010) estudian los sobornos en las aduanas pagados por el transporte marítimo de mercancías provenientes de Sudafrica. En particular Sequeira y Djankov analizan el comercio por dos puertos Maputo (Mozambique) y Durban (Sudafrica), y estiman que los sobornos suponen un 14% de los costes de transporte de un contenedor en Maputo y solo un 4% en Durban. La originalidad del trabajo supone la estimación del tamaño de los sobornos a través de los costes de transporte en los que incurren las empresas para evitarlos (empresas que se encuentran más cerca de Maputo y que prefieren utilizar Durban para evitar los costes de los sobornos). Además, el artículo muestra y estima las ineficiencias (costes adicionales de transporte) que genera la corrupción.

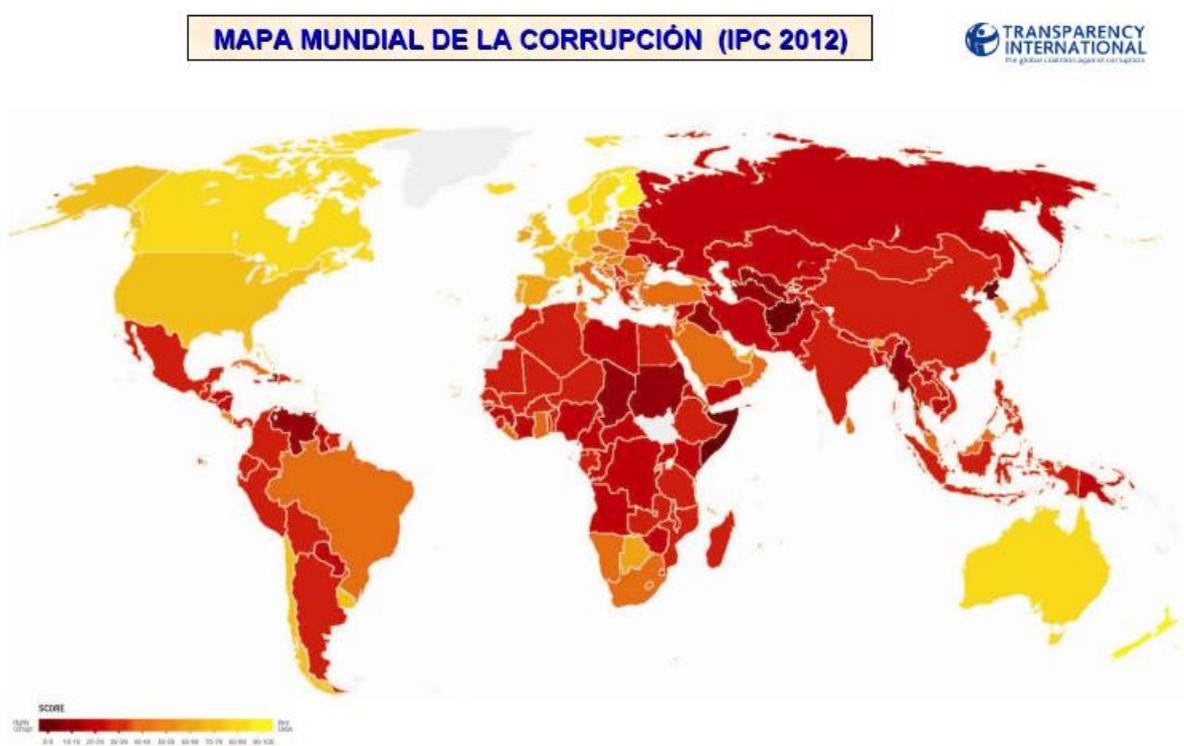
### **3.2. Medir la Corrupción: Índices de Perfección de la Corrupción.**

Los trabajos analizados con anterioridad, estiman la corrupción o sus costes con originales estrategias empíricas y con datos reales. Son análisis muy fiables, pero solo aportan evidencia parcial sobre el fenómeno. Para estimar de forma global el impacto de la corrupción sobre las distintas variables económicas necesitamos medir la corrupción en cada uno de los países. La metodología más utilizada para hacerlo se basa en índices de percepción de la corrupción elaborados con encuestas. Más de 25 organismos internacionales proveen índices de percepción de la corrupción. En este artículo nos centraremos en el índice elaborado por Transparencia Internacional ([www.transparency.org](http://www.transparency.org)). Este índice de denominado CPI, Corruption Perception Index (IPC, Índice de Percepción de la Corrupción), se calcula para más de 130 países, y se basa en la recopilación de varias encuestas independientes a empresarios y expertos sobre su percepción sobre el nivel de la corrupción en el país y sobre otros aspectos relacionados con la calidad de las instituciones. Los entrevistados valoran los distintos aspectos que

conforman la calidad institucional de un país (sistema legal, administrativo, etc.) de forma cualitativa (de excelente a pobre), y el índice agrega esa información en un solo número, con valores entre 0 (muy corruptos) y 10 (poco corruptos).

El siguiente gráfico de transparencia internacional nos muestra la distribución de la corrupción en el mundo.

## GRÁFICO 2



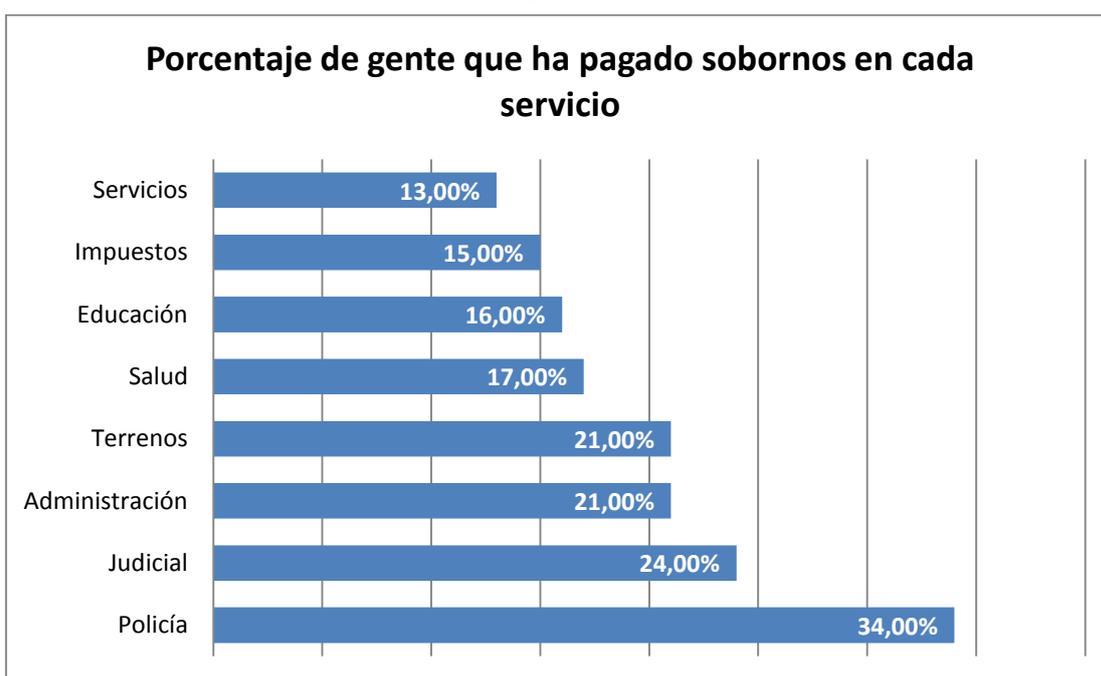
La simple observación del mapa nos transmite la idea de los costes de corrupción. Las regiones más desarrolladas, Europa Occidental, América del Norte, Australia, Japón, etc. se encuentran entre las menos corruptas, mientras que las menos desarrolladas lo están entre las más corruptas<sup>2</sup>

<sup>2</sup> Es importante introducir una salvedad al significado de países con un alto o bajo nivel de corrupción. Los gobiernos de muchos países en vías de desarrollo con altos niveles de corrupción, son corrompidos por multinacionales que puján por grandes contratos, y dichas multinacionales provienen de países con niveles de corrupción bajos. La OECD (Convention on Combating Bribery of Foreign Public Officials in International Business Transactions) obliga a los países a penalizar a sus empresas cuando sobornan a funcionarios extranjeros. Aunque



También es ilustrativo señalar los sectores en los que globalmente se da un nivel mayor de corrupción. El siguiente gráfico nos muestra que los sectores que globalmente están más afectados por la corrupción (aquellos donde los ciudadanos declaran haber pagado sobornos) son precisamente aquellos que tienen encomendado su control, la policía y la justicia.

**GRÁFICO 4**



*Fuente: Barómetro Global de Corrupción 2013, Transparencia Internacional*

Con respecto a España destacan dos datos contradictorios, por un lado España se encuentra entre los países más "sanos" con respecto a la frecuencia de los sobornos (solo un 2% de la población admitía haber pagado un soborno, por ejemplo, en Noruega un país con un nivel muy bajo de corrupción, este dato es un 3%) y por otro, es uno de los países peor posicionados en su entorno socioeconómico cuando se habla del porcentaje de población que piensa que la acción gubernamental está condicionada por unos pocos grupos de intereses.

## GRÁFICO 5

<b>Porcentaje de población que opina que el gobierno está condicionado por grupos de interés</b>			
Noruega	5	Canadá	54
Suiza	19	Alemania	55
Dinamarca	24	Francia	57
Finlandia	28	Eslovaquia	60
Korea (Sur)	28	R. Unido	60
Luxemburgo	39	México	62
Japón	44	Chile	63
N. Zelanda	44	Eslovenia	63
Estonia	46	E. Unidos	64
R. Checa	49	España	66
Turquía	49	Bélgica	70
Australia	52	Italia	70
Hungría	52	Israel	73
Portugal	53	Grecia	83

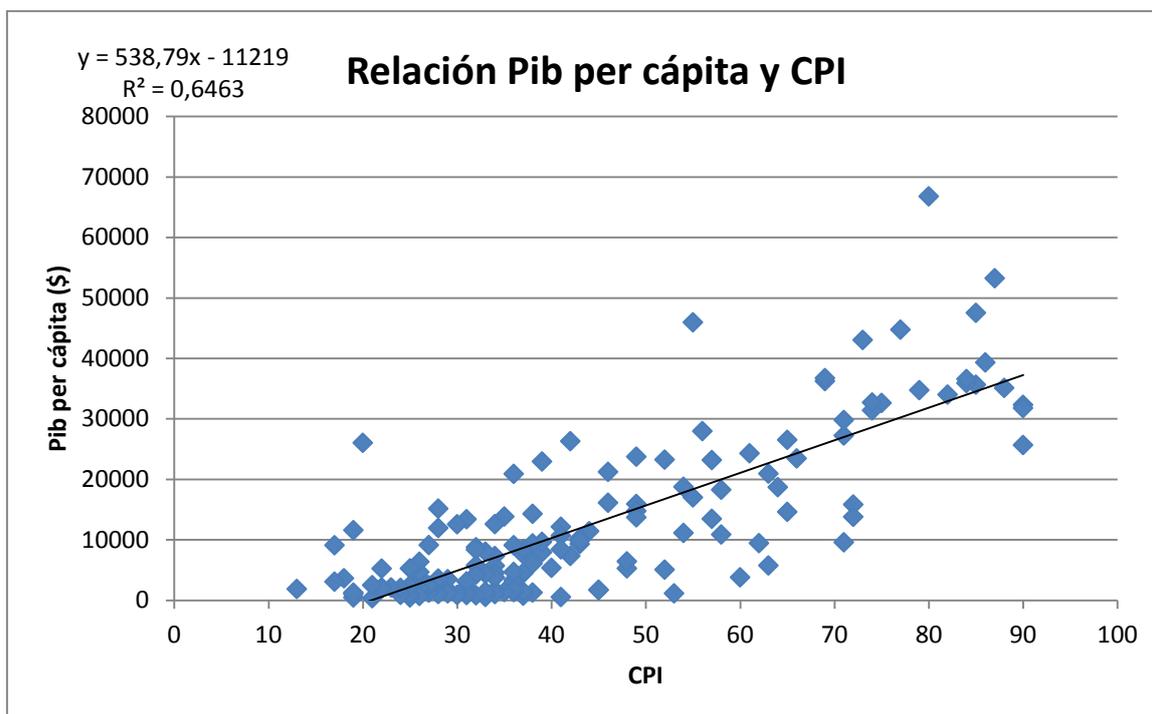
*Fuente: Barómetro Global de Corrupción 2013, Transparencia Internacional*

Estos datos nos muestran que el problema en España puede encontrarse más en las élites que en la sociedad misma. Esto es relevante porque como discutimos en la siguiente sección, varios mecanismos que determinan el nivel de corrupción, como las normas sociales, generan mucha histéresis y cuando una sociedad alcanza un alto nivel de corrupción es muy difícil reducir el mismo.

### **3.3. Impacto Económico de la Corrupción**

Tomando el índice de percepción de la corrupción de Transparencia Internacional como medida de corrupción en los países, podemos preguntarnos por la relación entre la corrupción y el desarrollo económico. El siguiente gráfico relaciona el nivel de corrupción con el nivel de riqueza de los países.

GRÁFICO 6



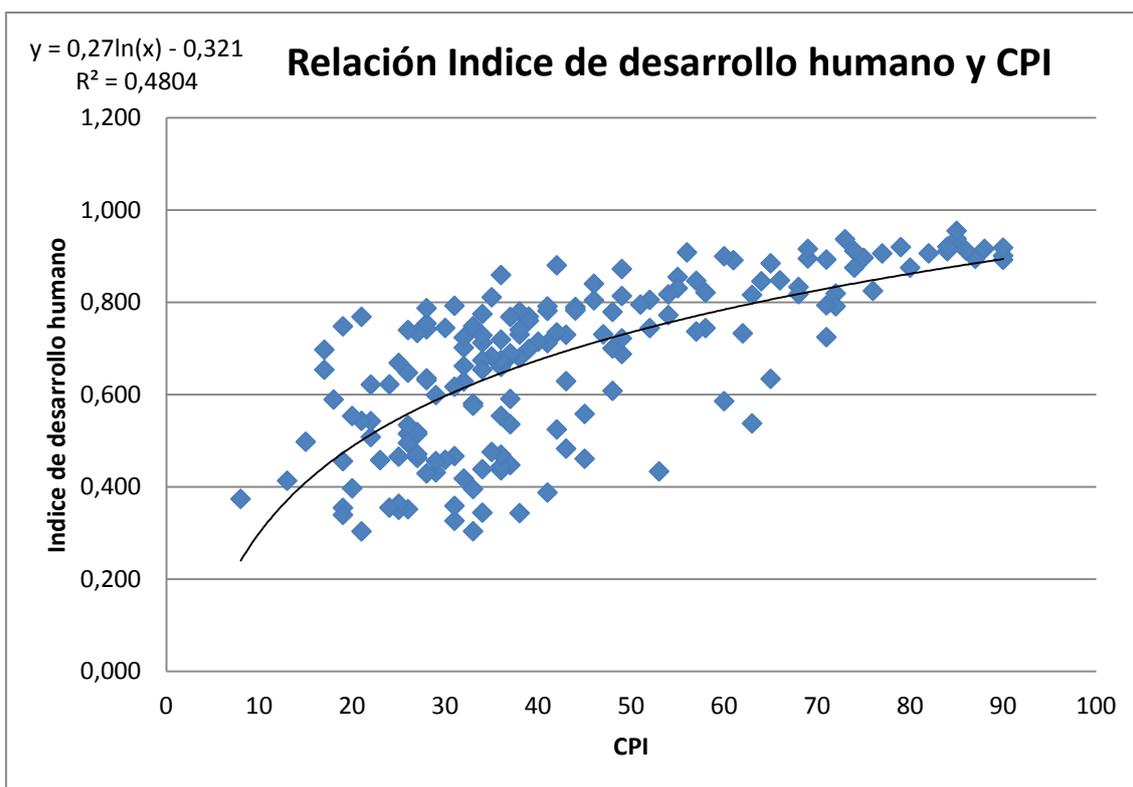
Fuente: Elaboración propia con datos de Transparencia Internacional y Banco Mundial

La causalidad entre la riqueza y la corrupción va en ambas direcciones. Los países más ricos tienen menor nivel de corrupción. La riqueza de un país permite tener mejores instituciones, sistemas de control (sistema legal, policía, etc.) y salarios públicos más altos. También es posible demostrar económicamente la causalidad en la otra dirección (ver Mauro (1995)), y es fácil encontrar argumentos económicos que expliquen que los países con mayor nivel de corrupción tengan niveles de riqueza y desarrollo más bajos. Por ejemplo, la corrupción genera una asignación ineficiente de los recursos, reduce la rentabilidad de las inversiones, aumenta la incertidumbre y riesgo, reduce la inversión extranjera directa, etc.

Muchos economistas han criticado los análisis de bienestar que se centran en el producto nacional bruto o la renta per cápita. El economista pakistaní Mahbub ul Haq siguiendo las ideas del premio nobel Amartya Sen propuso un índice que capturase el desarrollo humano por país, y que se basase en tres parámetros: longevidad y salud, educación y nivel de vida digno. El Programa

de las Naciones Unidas para el Desarrollo calcula desde el año 1990, el índice de desarrollo humano. El siguiente gráfico nos muestra la relación entre el índice de desarrollo humano y el nivel de corrupción

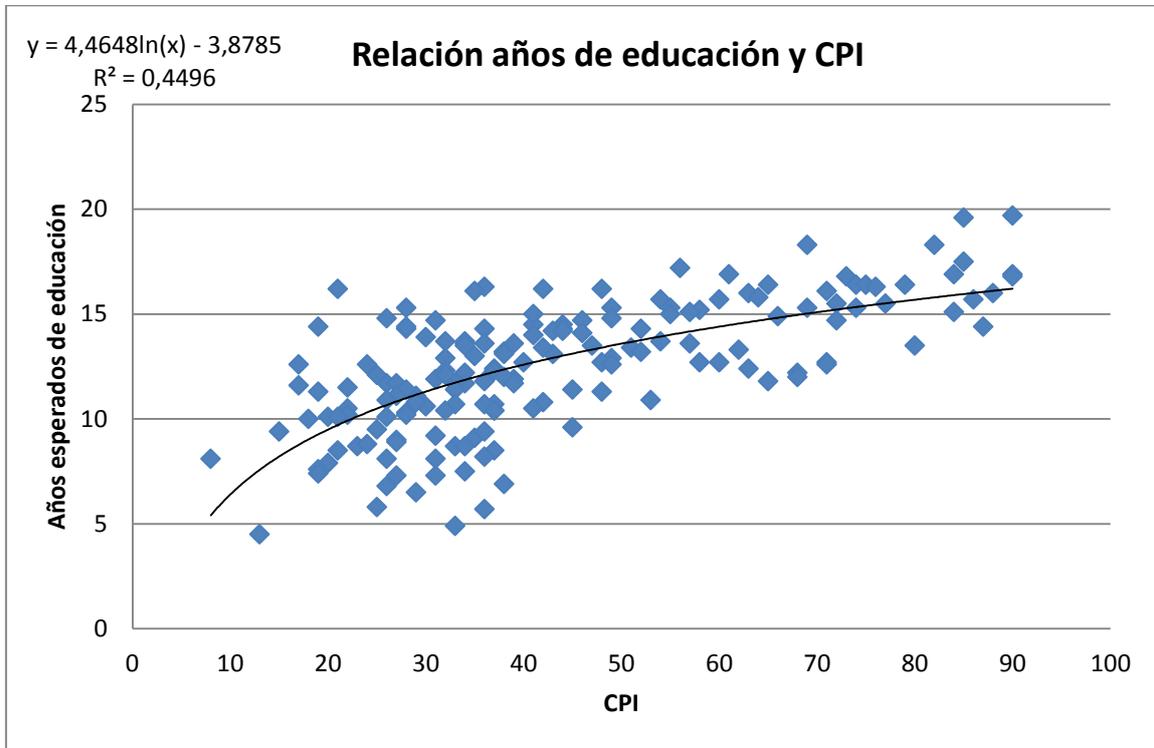
**GRÁFICO 7**



*Fuente: Elaboración propia con datos de Transparencia Internacional y Programa para el Desarrollo de las Naciones Unidas*

Este gráfico nos muestra como la corrupción no solo afecta al nivel de riqueza, si no que supone un gran impedimento para el desarrollo de las personas, porque afecta a dos pilares fundamentales, la sanidad y la educación. Es importante analizar con detalle esta última dimensión, la relación entre la corrupción y la educación, dado que el futuro desarrollo de los países está muy ligado a la calidad de su educación.

## GRÁFICO 8



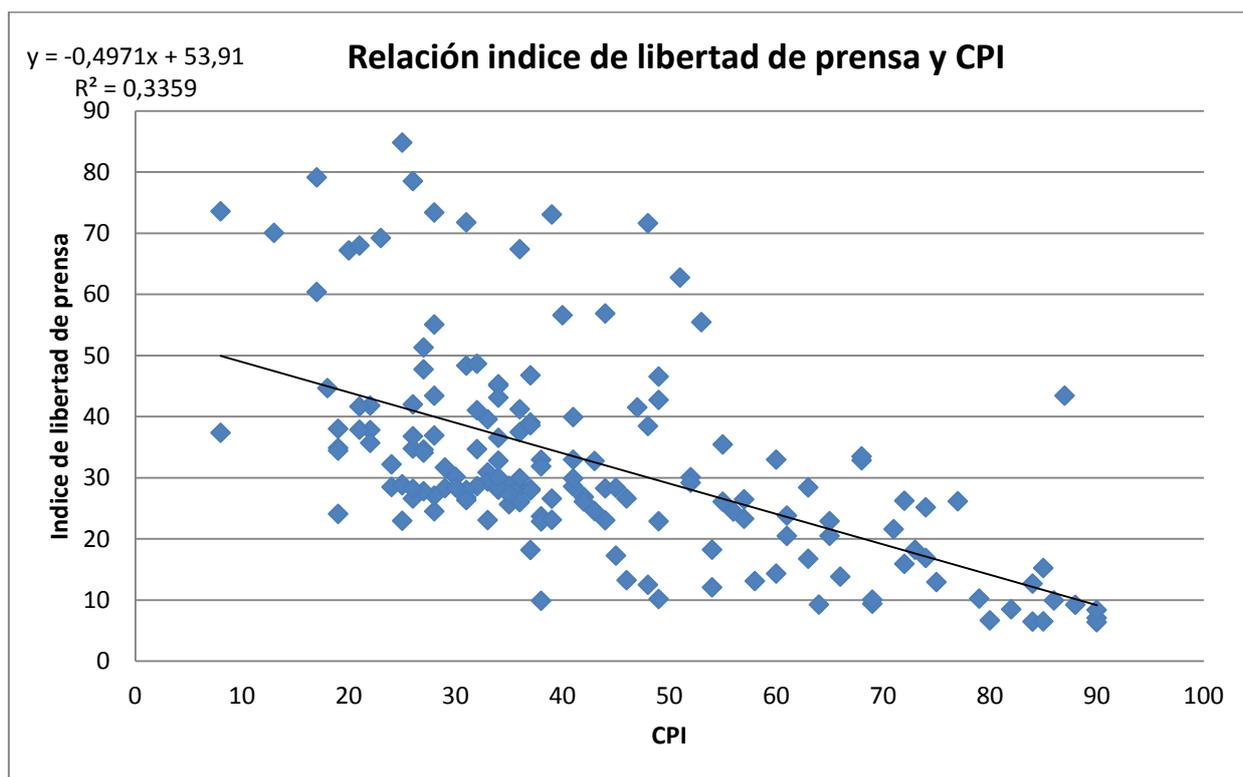
*Fuente: Elaboración propia con datos de Transparencia Internacional y Programa para el Desarrollo de las Naciones Unidas*

Este gráfico nos muestra como la inversión en educación de los individuos es menor cuanto mayor es el nivel de corrupción. Existen muchas razones para esta relación negativa, la más directa es que la corrupción hace que las rentas (tanto a los individuos como a las empresas) no se asignen meritocráticamente, y por lo tanto, el rendimiento de la educación es menor. Otra razón, es que la inversión individual en educación es complementaria con la inversión del sector público, si la calidad del sistema educativo es baja, el rendimiento de la inversión individual baja. Mauro (1998) demuestra empíricamente que los gobiernos invierten menos en educación cuanto mayor es el nivel de corrupción, en su lugar invierten más en infraestructuras o gasto militar, que son inversiones donde los potenciales sobornos son más altos y las posibilidades de control más bajas.

Esta evidencia es solo una muestra de cómo la corrupción es un impedimento para el desarrollo de los países. Hay una extensa literatura económica que cuantifica con mayor detalle este impacto negativo de la corrupción en todas las variables económicas que afectan al desarrollo (nivel de inversión, comercio, ayuda internacional, etc.), para una discusión de la literatura ver Rose-Akerman (1999).

Otro elemento importante es cómo afecta la corrupción a la calidad de la democracia en los países. En este sentido, el siguiente gráfico nos muestra la relación negativa que existe entre la libertad de prensa y la corrupción (al revés que en el caso del índice de la corrupción, un valor bajo denota una mayor libertad de prensa).

**GRÁFICO 9**



*Fuente: Elaboración propia con datos de Transparencia Internacional y Periodistas Sin Fronteras.*

El gráfico nos muestra que los países donde hay más libertad de prensa son generalmente los menos corruptos. Como en el resto de los casos anteriores,

estamos hablando de correlación y no de causalidad. En este caso la causalidad es probable que se dé en las dos direcciones. De hecho, como discutiremos más tarde la libertad de prensa es una de las herramientas principales para luchar contra la corrupción.

#### **4. Determinantes de la corrupción.**

El objetivo de esta sección es explicar la heterogeneidad de los países en relación a sus niveles de corrupción, analizando los determinantes estructurales de la misma. Antes de empezar a desgranar los potenciales determinantes de la corrupción y la evidencia empírica que los apoyan, vamos a revisar Fisman y Miguel (2007) que pone de manifiesto que los determinantes de la corrupción tienen que ver con los incentivos y penalizaciones pero también con la historia y las normas culturales de los países. Fisman y Miguel (2007) analizan el comportamiento de los diplomáticos de Naciones Unidas en Nueva York con respecto a las multas por aparcamiento. Hasta 2002, los diplomáticos tenían inmunidad y no pagaban las multas de aparcamiento, por lo tanto su comportamiento solo estaba condicionado por las normas culturales de sus países. Los autores demuestran, que en esas circunstancias los diplomáticos que provenían de países con mayores niveles de corrupción acumulaban más multas de aparcamiento. A partir del 2002, las autoridades municipales podían requisar los permisos de circulación diplomáticos si había multas impagadas. Los autores demuestran que esta penalización redujo significativamente las infracciones.

##### **4.1. Factores Históricos y Culturales de la Corrupción**

Una primera teoría es que la corrupción depende de la calidad de las instituciones, en particular del sistema legal, y esta calidad presenta una gran histéresis, en otras palabras, la corrupción depende de la historia pasada de los países. En este sentido se ha encontrado evidencia que los países con derecho común, "common law" (fundamentalmente Reino Unido y sus antiguas colonias)

son menos propensos a la corrupción que los países con código civil (países de Europa Continental y sus antiguas colonias). La Porta et al (2000) explican el resultado por la eficacia del sistema legal de los países de derecho común, que a su vez se debía a que su origen está en la necesidad de la burguesía y la nobleza de defender sus posesiones y derechos ante el peligro de expropiaciones por parte de la monarquía. Mientras que los países de tradición legal asociada al código civil, desarrollaron sus sistemas legales desde el poder del estado para controlar la sociedad. La hipótesis de La Porta et al (2000) se resume en que la tradición basada en defender los derechos de propiedad lleva a menores niveles de corrupción.

También se ha encontrado evidencia empírica en la relación entre la religión y corrupción. Treisman (2000) sugiere que la religión afecta a la aptitud ética de los individuos, y lo que es más importante, a la aptitud de los individuos ante la jerarquía social y a la lealtad hacia la familia en comparación a la que se tiene hacia los otros conciudadanos. También la religión afecta al desarrollo de otras instituciones por su implicación histórica en la construcción del estado. En particular, Treisman (2000) demuestra que hay evidencia de que los países protestantes (religión que se considera menos jerárquica que otras religiones, con una relación más igualitaria entre familia y conciudadanos, y con una separación temprana entre iglesia y estado) son menos propensos a ser corruptos.

Otro factor estructural en la diversidad etnolingüística de los países que también hay evidencia que incrementa la propensión a la corrupción (Mauro (1995)). Existen varias explicaciones a este hecho, una posible es que en sociedades étnicamente divididas, los individuos pueden tener mayor tendencia a favorecer a los de su propio grupo y tienen distintos grados de obediencia y legitimación del estado, en función del grupo que detenta el poder.

## **4.2. Factores Políticos y Económicos**

Los factores históricos que hemos analizado hasta ahora son de alguna manera exógenos y no nos ayudan a entender como los cambios económicos y

políticos contemporáneos afectan al nivel de corrupción. Los factores económicos o políticos si pueden modificarse en un periodo más corto de tiempo y modificar con ello, el nivel de corrupción.

Como ya hemos comentado con anterioridad, el nivel de riqueza está relacionado negativamente con la corrupción, porque los países ricos pueden tener mejores instituciones y sistemas de control. Además los salarios públicos más altos, aumentan el coste de oportunidad de corromperse y con ello, reducen el nivel de corrupción. En términos microeconómicos, la corrupción es un bien inferior y la demanda se reduce cuando aumenta la renta. La relación entre corrupción y otras variables económicas es menos directa. Los primeros trabajos teóricos sobre la corrupción (ver Rose-Ackerman (1999)) sostenían que la corrupción debería ser decreciente con la competencia. La idea es que la corrupción surge porque los reguladores/administraciones limitan artificialmente la libre entrada, surgen rentas y las empresas intentan corromper a los agentes (obtener licencias y contratos) para obtener estas rentas<sup>5</sup>.

Esta teoría que relaciona negativamente corrupción y competencia, es compatible con dos teorías que han sido demostradas empíricamente (ver Treisman (2007)): i) Los países más abiertos al comercio internacional son menos corruptos y ii) Los países con regulaciones más intrusivas tienen un mayor nivel de corrupción.

Desde el punto de vista político es natural pensar en que la democracia hace decrecer el nivel de la corrupción. En primer lugar, la corrupción es antagónica a la democracia, dado que genera beneficios a unos pocos, y pérdidas de bienestar a la mayoría. Además, la existencia de oposición puede aumentar la posibilidad de detección y con ello reducir la corrupción. No obstante, es difícil encontrar evidencia de que las democracias formales tienen un nivel menor de corrupción. De hecho, hay democracias longevas que tienen un nivel alto de corrupción. La democracia se muestra significativa como causa de un nivel más

---

<sup>5</sup> Algunos artículos teóricos han defendido la posibilidad de que hubiera una correlación positiva entre competencia y corrupción. Un posible argumento es que Rose-Ackerman (1999) ignora que el contrato del agente es endógeno, y puede ser óptimo dar más discrecionalidad al agente cuando hay más competencia, ver por ejemplo Ades y Di Tella, (1999) y Celentani y Ganuza (2002a).

bajo de corrupción cuando se asocia a otras variables que también transmiten información sobre el funcionamiento de la misma, como son la libertad de prensa (ver Brunetti y Weder (2003) y Chowdhury (2004)), o el nivel de participación femenina (ver Treisman (2007)). La estabilidad del sistema político y la falta de alternancia en el poder, están positivamente correlacionados con el nivel de corrupción (Treisman (2000)). Por su naturaleza ilegal, la corrupción requiere de relaciones de largo plazo entre el agente y la tercera parte para sostenerse en equilibrio. Otra variable política que se ha asociado a la corrupción es el grado de descentralización fiscal. Gatti y Fisman (2002) encuentran que los países más descentralizados fiscalmente tienen un nivel más bajo de corrupción<sup>67</sup>.

## **5. Políticas para combatir la Corrupción**

Para identificar la mejor forma de luchar contra la corrupción, tenemos que analizar la decisión de corromperse. La corrupción surge cuando el agente tiene que asignar derechos o rentas (o imponer multas) a una tercera parte. El agente es sobornado (con dinero o con otro tipo de compensación) para actuar a favor de un tercero, y no defender los intereses del principal. Las rentas de la corrupción (que determinan el soborno) son iguales a la diferencia de beneficios para la tercera parte entre el comportamiento honesto del agente, y su comportamiento corrupto. La corrupción responde por lo tanto a un cálculo hecho por el agente, reduciendo sus beneficios y aumentando sus costes se reduce.

---

<sup>6</sup> La literatura teórica es más ambigua, por ejemplo Shleifer y Vishny (1993) en un artículo muy influyente demuestran que los gobiernos fuertes que controlan todas las agencias tienen niveles de corrupción más bajos. La idea es que de esa forma se evita los problemas de doble marginalización de una cadena de favores. Celentani y Ganuza (2002b) utilizan el mismo argumento, para demostrar que la corrupción es más baja si la red corrupta está organizada.

<sup>7</sup> Hemos repasado los principales factores que según la literatura determinan el nivel de corrupción. Para una discusión más extensa de las causas de la corrupción, ver Pellegrini y Gerlagh (2008).

## 5.1. Enfoque jurídico

El enfoque jurídico para combatir la corrupción se basa fundamentalmente en diseñar leyes y procedimientos que aumenten los controles ex ante, mejoren los mecanismos de inspección y detección, y aumenten la penalización de la corrupción<sup>8</sup>.

Aunque estas medidas pueden ser eficaces, tienen un alcance limitado por las siguientes razones. Primero, un excesivo énfasis en los controles ex-ante, reduce la discrecionalidad de los gestores y puede generar problemas de eficiencia<sup>9</sup>. En segundo lugar, los mecanismos de inspección son costosos, la falta de presupuesto lleva a una baja probabilidad de detección, y a veces la lentitud de la justicia transmite sensación de impunidad. Si como en el caso de España el aumento de corrupción va asociada al ciclo económico, cuando aumenta el premio por corromperse (ciclo alcista), los casos de detectados de corrupción son pocos (porque venimos del ciclo bajista) y la percepción de la probabilidad de detección es baja. Por último, hay muchas formas de corrupción, especialmente las que no implican sobornos monetarios como el nepotismo, que son difícilmente perseguibles judicialmente.

Una alternativa al control jurídico, son las penalizaciones sociales que son automáticas y a veces más efectivas. Sin embargo, las normas sociales dependen de factores culturales que son difíciles de modificar. No obstante, las normas sociales son muy importantes porque explican la persistencia de la

---

<sup>8</sup> Becker (1968) desarrolla el primer modelo de análisis económico del derecho sobre actividades ilícitas. El principal resultado es la disuasión de los comportamientos delictivos está asociada a la penalización esperada que depende de la probabilidad esperada de detección y de la multa. Por lo tanto, delitos con probabilidad de detección baja requieren de multas altas, para que la disuasión sea efectiva.

<sup>9</sup> Por ejemplo, los gestores públicos pueden realizar compras a través de un procedimiento informal (negociado) que es rápido y tiene un coste bajo, o a través de concursos y subastas públicas que requieren de anuncios previos, y tienen mayores costes de transacción. Existirá una discrecionalidad óptima en términos de cuál debe ser el tamaño máximo de un contrato para poder ser adjudicado informalmente, que debe ser un equilibrio entre la reducción de la probabilidad de corrupción y los costes de transacción. Ganuza y Hauk (2004) analizan un modelo similar donde la discrecionalidad es fijada por un área de comerciό como la Unión Europea, que quiere evitar la corrupción y el favoritismo hacia las empresas domésticas. Sus resultados demuestran que los países con mayores niveles de corrupción son los que más se benefician de una reducción de discrecionalidad, y esto es consistente con los datos que apuntan que en Europa los países más europeístas son los que tienen un nivel de corrupción más alto.

corrupción, porque es tan difícil luchar la corrupción cuando esta es generalizada, aunque se implementen las políticas de países con niveles de corrupción mucho más bajos. La idea es simple, cuando la corrupción está extendida, tiene una penalización social baja porque todo el mundo está de alguna forma implicado, como el coste es bajo, es equilibrio que la corrupción esté muy extendida. Por el contrario cuando la corrupción es muy baja, la penalización social es alta y de nuevo es equilibrio que la corrupción sea baja. Este círculo vicioso, es lo que en términos técnicos llamamos multiplicidad de equilibrios, y en términos de política economía significa, que los niveles de corrupción son más o menos estables, pero que si como consecuencia de una burbuja, una crisis institucional, un país aumenta drásticamente su nivel de corrupción, las normas sociales que actúan como estabilizadores automáticos dejan de funcionar y como consecuencia de ello, costará mucho reducir el nivel de corrupción.

## **5.2. Enfoque económico**

El enfoque económico se basa en modificar el comportamiento del agente, modificando los costes y los beneficios de corromperse. La teoría económica sugiere cuatro elementos principales para diseñar una política anticorrupción: incentivos, salarios de eficiencia, competencia y transparencia.

Incentivos. Una forma de evitar la corrupción es diseñar los procedimientos y los contratos para reducir el conflicto de intereses entre agente y principal. Por ejemplo, haciendo depender la retribución del agente del resultado que obtenga el principal. Pensemos por ejemplo en el nepotismo, el agente tendrá menos incentivos a promocionar indebidamente a un candidato cuando su retribución o promoción dependan de los resultados de la organización.

Competencia. La generalización de procesos abiertos como las subastas para la contratación pública reduce mucho el nivel de corrupción. Garantizar la competencia a través de instituciones independientes que velen por ella, es una garantía de que las rentas vayan a aquellas empresas que son más eficientes. El paralelo de la competencia en las políticas de contratación y

promoción laboral es la meritocracia. Establecer procedimientos, abiertos y públicos para la selección del personal que estén basados en meritos. Esto no solo elimina de forma directa el nepotismo, sino que hace que los agentes de las organizaciones sean más cualificados y tengan menor tendencia a la corrupción, porque el coste de oportunidad de ser penalizado es mayor, y porque su posible promoción dependerá de sus meritos objetivos y no de una red de favores clientelar.

Salarios de Eficiencia. En los países en desarrollo, uno de los principales problemas de la corrupción son los salarios bajos de los funcionarios, que tienen que asignar rentas muy superiores a sus retribuciones. Los salarios altos (salarios de eficiencia) en el sector público reducen la corrupción porque aumentas el coste de oportunidad de corromperse, que depende del flujo de salarios que uno perdería en caso de que fuese penalizado.

Transparencia. La principal medida para luchar contra la corrupción es la transparencia en la gestión y resultados, de los agentes, funcionarios y gestores, con respecto a sus principales, los ciudadanos y accionistas. Transparencia con respecto a los procedimientos de toma de decisiones, los datos de la gestión, las retribuciones, etc. Asociado a la transparencia esta la rendición de cuentas y la medición de resultados. La transparencia para ser efectiva requiere además de un compromiso por parte de las organizaciones, una participación de la sociedad en la gestión de lo público. Implicación que requiere, prensa y medios de comunicación independientes, y cultura democrática y participativa.

Estos cuatro elementos deben verse como complementarios y no sustitutivos entre sí. Por ejemplo, con transparencia, la competencia es un arma potente para reducir la corrupción. Porque los gestores de las instituciones/empresas mal gestionadas (ineficientes o corruptas) son reemplazados, lo que genera incentivos ex ante a una buena administración.

## **6. La corrupción y la crisis económica**

La corrupción está muy relacionada con los orígenes de la crisis económica. En el mundo: las agencias de ratings (agentes) no dieron buena información a sus principales (inversores). Los Bancos (agentes) no asesoraron bien a sus clientes (principales). En España la crisis esta muy relacionada con la burbuja inmobiliaria que a su vez incremento la corrupción urbanística.

Pero lo más importante es que la salida de la crisis requiere modificar las condiciones que han hecho posible un aumento de la corrupción en nuestro país. Repasemos los principales elementos en los que basaríamos una política económica que buscase una salida a la crisis y veamos que coinciden o se complementan con los instrumentos que hemos citado anteriormente, en los que habría que basar una política que buscase la reducción del nivel de corrupción.

La salida de la crisis económica, requiere fundamentalmente un aumento de nuestra productividad y eficiencia, que a su vez está asociada a:

1. Mejorar el capital humano, atraer talento y mejorar la educación. Tanto la atracción de talento, como los incentivos a aprender mejoran cuando la sociedad es meritocrática, y las retribuciones y las promociones son resueltas por procedimientos competitivos y abiertos en función de los meritos de los individuos. De igual forma, una mejora de la educación además de recursos, necesita de incentivos, requiere que las organizaciones (especialmente Universidades) compitan y rindan cuentas a la sociedad sobre sus resultados (educativos y de investigación), y reciban recursos en función de los mismos.
2. La mejora de la productividad también requiere de menores costes de los servicios (telecomunicaciones, electricidad, etc.) que de nuevo se consiguen a través de una política clara de defensa de la competencia que requiere de reguladores independientes no capturados por las empresas y los partidos políticos.

3. Inversión pública acertada. La elección de los proyectos de infraestructuras no debe responder a grupos de intereses. Los proyectos de inversión pública que se lleven a cabo deben competir en términos del beneficio social que generen. El diseño de los mecanismos de adjudicación debe ser transparente y garantizar la competencia.
4. Una administración eficaz basada en la rendición de cuentas a la sociedad. Toma de decisiones independiente y basada en indicadores de gestión y en la competencia referencial entre las agencias que realizan funciones similares.
5. Capacidad Fiscal. Reducir el fraude fiscal es fundamental para poder rebajar la carga fiscal sin reducir la recaudación. La lucha contra el fraude fiscal requiere invertir recursos en la inspección.

## **Conclusiones**

La corrupción está en el centro de nuestro debate político y es la segunda problema en orden de importancia para los Españoles. En este artículo quiere contribuir al debate analizando el impacto económico de la corrupción a nivel global. La conclusión es coincidente con el diagnóstico del Banco Mundial, que aseveraba que "la corrupción es el mayor obstáculo para el desarrollo económico y social/humano". Por lo tanto, es importante entender porque algunos países tienen un nivel de corrupción más alto que otros, y están con ello condicionando su desarrollo económico. Con este objetivo, se ha revisado la literatura económica sobre los determinantes de la corrupción. Partiendo de esta revisión y del análisis de la decisión de corromperse, hemos definido las características que debería tener una política anticorrupción. El mecanismo para reducir la corrupción, es aumentar sus costes (aumentar la probabilidad de detección y las penas, prensa libre, sistema judicial independiente, aumentar el coste de oportunidad de corromperse-salarios adecuados para los funcionarios) y reducir sus beneficios (más transparencia y competencia, reducción de la discrecionalidad, rendición de cuentas, etc.). Finalmente, la principal conclusión del artículo es que las reformas que se deberían hacer

para salir de la crisis coinciden con aquellas que son necesarias para combatir la corrupción. El aumento de la transparencia en el sector público, la mejora de los incentivos, la rendición de cuentas de los funcionarios y agencias públicas, y el aumento de la competencia de los servicios y de los centros públicos entre sí, servirían para reducir la corrupción pero a su vez para aumentar nuestra productividad.

### **Referencias bibliográficas**

- Ades, A. y R. Di Tella, (1999) "Rents, Competition, and Corruption". *The American Economic Review*, 89(4), 982-993.
- Aidt, T. (2003) "Economic Analysis of Corruption: A survey", *The Economic Journal*, 113, 632--652.
- Bandiera, O., A. Prat, y T. Valletti (2009) "Active and Passive Waste in Government Spending: Evidence from a Policy Experiment", *American Economic Review*, 99(4), 1278-1308.
- Becker, G. (1968) "Crime and punishment-economic approach", *Journal Political Economy*, 76(2), 169--217.
- Brunetti, A. y B. Weder (2003) "A free press is bad news for corruption", *Journal of Public Economics*, 87(7--8), 1801-1824.
- Celentani, M, Ganuza, J. y J. Peidro (2004) "Combating Corruptions in International Business Transactions", *Economica*, 71, 417-448.
- Celentani, M. y J. Ganuza (2002a) "Corruption and competition in procurement", *European Economic Review*, 46, 1273-1303.
- Celentani, M. y J. Ganuza (2002b) "Organized vs. Competitive Corruption", *Annals of Operation Research*, 109, 293-315.
- Chowdhury, SK. (2004) "The effect of democracy and press freedom on corruption: an empirical test", *Economic Letters*, 85(1), 93--101.
- Fisman, R. (2001) "Estimating the Value of Political Connections," *American Economic Review*, 1095-1102.
- Fisman R y Gatti R (2002) "Decentralization and corruption: evidence across countries", *Journal of Public Economics*, 83(3), 325--345.

- Fisman, R. y E. Miguel (2007) "Cultures of corruption: evidence from diplomatic parking tickets", *Journal of Political Economy*, 115, 6, 1020-1048.
- Ganuza, J. y E. Hauk (2004) "Economic Integration and Corruption: The Corrupt Soul of the European Union" , *International Journal of Industrial Organizations*, 22, 10, 1463-1484.
- La Porta, R., Lopez-De-Silanes, F., Shleifer, A. et al. (1999) "The quality of government", *Journal of Law Economics and Organization*, 15(1), 222-279.
- Mauro, P. (1995) "Corruption and growth", *Quartely Journal of Economics*, 110(3), 681--712.
- Mauro, P. (1998) "Corruption and the Composition of Government Expenditure", *Journal of Public Economics*, 69, 263-279.
- Olken, B. A. (2007) "Monitoring Corruption: Evidence from a Field Experiment in Indonesia", *Journal of Political Economy*, 115(2), 200-249.
- Pellegrini, L. y Gerlagh, R. (2008). "Causes of corruption: A survey of cross-country analyses and extended results", *Economics of Governance*, 9(3), 245-263.
- Rose-Ackerman S (1999) *Corruption and government: causes, consequences, and reform*. Cambridge University Press, Cambridge.
- Rose-Ackerman, R. y R. Truex (2012) "Corruption and Policy Reform", Working Paper.
- Sequeira, S. y D. Simeon (2013) "An empirical study of corruption in ports" MPRA Paper, Munich Personal RePEc Archive.
- Shleifer, A. y W. Vishny (1993) "Corruption", *Quarterly Journal of Economics*, 108, 599-617.
- Transparency International (2013) *Global corruption barometer*. Transparency International, Berlin.
- Treisman, D. (2000) "The causes of corruption: a cross-national study", *Journal of Public Economics*, 76(3), 399--457.
- Treisman, D. (2007) "What Have We Learned About the Causes of Corruption from Ten Years of Cross-National Empirical Research?", *Annual Review of Political Science*, 10, 211-244.

# 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 Faiña
- 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  
Víctor M. González
- 491/2009 Análisis del efecto de la aplicación de las NIIF en la valoración de las salidas a bolsa  
Susana Álvarez Otero y Eduardo Rodríguez Enríquez
- 492/2009 An analysis of urban size and territorial location effects on employment probabilities: the spanish case  
Ana Viñuela-Jiménez, Fernando Rubiera-Morollón & Begoña Cueto
- 493/2010 Determinantes de la estructura de los consejos de administración en España  
Isabel Acero Fraile 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 Zárata-Marco
- 630/2011 The impact of scale effects on the prevailing internet-based banking model in the US  
Alexandre Momparlera, Francisco J. Climentb & José M. Ballesterb
- 631/2011 Student achievement in a cross-country perspective: a multilevel analysis of pisa2006 data for Italy and Spain  
Tommaso Agasisti & Jose Manuel Cordero-Ferrera
- 632/2011 Banking liberalization and firms' debt structure: International evidence  
Víctor M. González & Francisco González
- 633/2011 Public sector contingent liabilities in Spanish toll roads  
Carlos Contreras
- 634/2011 Fiscal Sustainability and Immigration in the Madrid Region  
Luis Miguel Doncel, Pedro Durá, Pilar Grau-Carles & Jorge Sainz
- 635/2011 Las desviaciones presupuestarias del gasto del estado en el periodo 1990-2009: un análisis desde las perspectivas agregada y de programas.  
Valentín Edo Hernández
- 636/2011 A network approach to services internationalization  
Stefano Visintin
- 637/2011 Factors behind the presence of agricultural credit cooperatives in Spain, 1900-1935: an econometric model  
Ángel Pascual Martínez-Soto, Ildefonso Méndez- Martínez & Susana Martínez-Rodríguez.

- 638/2011 La eficiencia técnica en la industria de agua latinoamericana medida a través de la función de distancia  
 Angel Higuerey Gómez , Lourdes Trujillo Castellano y María Manuela González Serrano
- 639/2011 Urban Patterns, Population Density and the Cost of Providing Basic Infrastructure: A Frontier Approach  
 Inmaculada C. Álvarez, Ángel M. Prieto & José L. Zofío
- 640/2011 A comparison of national vs. multinational firms' performance using a general equilibrium perspective  
 María C. Latorre
- 641/2011 A computable general equilibrium evaluation of market performance after the entry of multinationals  
 María C. Latorre
- 642/2011 Competition for procurement shares  
 José Alcalde & Matthias Dahm
- 643/2011 Air services on thin routes: regional versus low-cost airlines  
 Xavier Fageda & Ricardo Flores-Fillol
- 644/2011 Efficiency and Stability in a Strategic Model of Hedonic Coalitions  
 Antoni Rubí-Barceló
- 645/2011 An analysis of the cost of disability across Europe using the standard of living approach  
 José-Ignacio Antón, Francisco-Javier Braña & Rafael Muñoz de Bustillo
- 646/2011 Estimating the gravity equation with the actual number of exporting firms  
 Asier Minondo & Francisco Requena
- 647/2011 New public management-delivery forms, quality levels and political factors on solid management waste costs in Spanish local governments  
 José Luis Zafra-Gómez, Diego Prior Jiménez, Ana María Plata Díaz & Antonio M López Hernández
- 648/2011 El sector financiero como factor desestabilizador para la economía a partir del análisis de Hyman Minsky  
 Isabel Gimenez Zuriaga
- 649/2011 Determinantes de la prima de riesgo en las emisiones de bonos de 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
- 723/2013 An empirical analysis of e-Participation. The role of social networks and e-government over citizens' online engagement  
María Rosalía Vicente and Amparo Novo
- 724/2013 Knowledge creation and knowledge linkages in the us regions  
Malgorzata Runiewicz-Wardyn and Jesus López-Rodriguez
- 725/2013 Do movie majors really collude? Indirect evidence from release schedules  
Fernanda Gutierrez-Navratil, Víctor Fernández-Blanco, Luis Orea and Juan Prieto-Rodríguez
- 726/2013 Duration and recurrence in unemployment benefits  
José María Arranz and Carlos García-Serrano

- 727/2013 Technological policy and cooperation in innovation: A look through a formal model  
Antonio García-Lorenzo and José López-Rodríguez
- 728/2013 El hueco que deja el diablo: una estimación del fraude en el irpf con microdatos tributarios  
Félix Domínguez Barrero, Julio López Laborda y Fernando Rodrigo Sauco
- 729/2013 What do you do when the binomial cannot value real options? The lsm model  
Susana Alonso Bonis, Valentín Azofra Palenzuela and Gabriel de la Fuente Herrero
- 730/2013 Unión bancaria: origen, fundamentos y efectos reales  
Luis Cárdenas del Rey
- 731/2013 Luchar contra la corrupción y salir de la crisis económica: dos caras de una misma moneda  
Juan-José Ganuza