

**FINANCIACIÓN DE LOS CUIDADOS DE LARGA DURACIÓN
EN ESPAÑA**

**RAÚL DEL POZO RUBIO
FRANCISCO ESCRIBANO SOTOS**

FUNDACIÓN DE LAS CAJAS DE AHORROS
DOCUMENTO DE TRABAJO
Nº 569/2010

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.

FINANCIACIÓN DE LOS CUIDADOS DE LARGA DURACIÓN EN ESPAÑA

Raúl del Pozo Rubio***

Francisco Escribano Sotos*

Resumen

Legislar los Cuidados de Larga Duración en España ha supuesto un importante avance en la consecución y consolidación de los derechos sociales. La atención a las personas dependientes supone una importante necesidad de recursos; unos recursos que han sido subestimados en las previsiones realizadas en la memoria económica de la Ley de Dependencia. Ante esta limitación, se propone la creación de un contrato de dependencia entre Estado y usuario en el que se recojan las prestaciones asignadas así como los costes y financiación de las mismas. Asimismo, se elabora un modelo teórico que permita al usuario financiar el contrato de dependencia mediante dos vías: una primera, denominada *ahorro de previsión*, consistente en realizar una cobertura de la dependencia a lo largo de la vida del usuario; y una segunda, denominada *consumo en bienes reales*, fundamentada en la liquidación de parte del patrimonio real del individuo.

Palabras clave: costes, cuidados de larga duración, financiación, previsión.

Clasificación JEL: D11, D14, I18, J14.

* Departamento de Análisis Económico y Finanzas. Centro de Estudios Sociosanitarios. Universidad de Castilla La Mancha.

Correspondencia: Raúl del Pozo Rubio -Departamento de Análisis Económico y Finanzas -Facultad de Ciencias Sociales de Cuenca -Avenida de los Alfares nº 44. C.P.: 16.071 Cuenca. Tfn: 969.179.100 Ext: 4251 Fax: 969.179.176 Correo electrónico: raul.delpozo@uclm.es

Agradecimientos: ** Trabajo desarrollado durante el disfrute de la beca predoctoral para la formación de personal investigador (programa PRINCET), cofinanciado por el Fondo Social Europeo así como por la Junta de Comunidades de Castilla La Mancha, en el marco del Programa Operativo FSE 2007-2013. Exp. 08/028.

1. Introducción

La construcción del cuarto pilar del Estado del Bienestar se inicia en España con la aprobación de la Ley 39/2006, de 14 de diciembre, de Promoción de la Autonomía Personal y Atención a las personas en situación de dependencia (LAPAD). Con la legislación de este derecho subjetivo se da respuesta a una demanda social que se ha venido acentuando e incrementando en los últimos años, como es el reconocimiento formal y legislativo de lo que tradicionalmente se han denominado cuidados de larga duración (CLD).

En España, estos CLD han sido habitualmente atendidos por el apoyo informal, es decir, aquél ofrecido fundamentalmente y de manera voluntaria por los familiares de las personas dependientes (García, Mateo y Eguiguren (2004)). Diversos trabajos se han centrado en el estudio del cuidado informal prestado a las personas con dependencia, examinando el papel del cuidador informal (López *et al* (2009), Larrañaga *et al* (2008)) y el coste económico del apoyo que presta (Moya *et al* (2009^a, 2009^b), Instituto de la Mujer (2008)). Antares (2010), a partir de Rogero (2009), elabora el perfil actual del cuidador informal, destacando entre otras características, que se trata de una mujer, mayor de 50 años, casada y con hijos, con estudios primarios y sin ocupación laboral remunerada (no puede trabajar porque se dedica al cuidado). Asimismo señala el cambio en la estructura de las familias y la incorporación de la mujer al mercado de trabajo, lo que la imposibilita para seguir ejerciendo como hasta ahora este apoyo informal.

Los cambios sociodemográficos presentes y esperados, tal y como se deduce de los datos proporcionados por el Instituto Nacional de Estadística (INE), presuponen un incremento en el número de personas dependientes en el futuro, así como la reducción del número de personas en cohortes de edad inferiores a 65 años. Estos cambios se refieren al *aumento de la esperanza de vida* (un 9% equivalente a 6,89 años en los últimos 30 años), *al envejecimiento de la población*, y en consecuencia, al cambio de *la pirámide de población*¹, ya que se espera una pirámide híbrida² entre regresiva y estacionaria para el año 2050; y *por último, a la salud y sus determinantes* como factor detonante de sufrir dependencia³,

Dados los problemas de financiación actual que presentan el Sistema para la Autonomía y Atención a la Dependencia (SAAD), el sistema de contribución y el modelo de protección español, se elabora bajo el modelo de la Teoría del Ciclo Vital (TCV) un modelo complementario de financiación en el que los individuos deben realizar una previsión a lo largo de su vida para asumir su parte correspondiente de costes de dependencia. La LAPAD supone inicialmente un reparto de financiación entre Administraciones Públicas y usuarios de 2/3 y de

¹ La pirámide de población ha pasado de ser una pirámide expansiva o progresiva en el año 1900, caracterizada por una base muy amplia, y que se va estrechando conforme aumenta la edad, hasta hacerse prácticamente nula en los 75 años de edad, a una pirámide regresiva en el año 2001, cuyo grueso de población se concentra en edades comprendidas entre los 20 y los 45 años, y en las edades de jubilación (60-80 años para los hombres, y 60-90 años para las mujeres).

² Supone una concentración de población en cohortes de edad superiores a 65 años, un mantenimiento de las cohortes de 25-65 años de edad, y una pronunciada disminución en la natalidad, verificada por las cohortes más jóvenes de edad.

³ Dentro de los determinantes de la salud, destaca el referido a los *estilos de vida*, puesto que el cambio de alimentación hacia una alimentación rica en grasas, el aumento del consumo de tabaco y alcohol, así como de otras drogas no permitidas, unido todo ello a la realización de poco ejercicio físico, ... implican un grave deterioro de la salud de las personas elevando el riesgo de enfermedades cardiovasculares (Organización Mundial de la Salud (2002)). Por otro lado, el aumento de las enfermedades mentales y neurológicas (Organización Mundial de la Salud (2001)) contribuye al aumento de personas dependientes en edades relativamente jóvenes. En este sentido el problema es doble: (1) personas jóvenes dependientes que precisan atención y que (2) se encuentran fuera del mercado laboral (no pueden trabajar, lo que implica una reducción de la población potencialmente activa, y lo que ello implica, como menores impuestos recaudados, menores cotizaciones de la Seguridad Social, ...).

1/3 respectivamente. Sin embargo, estos pesos no se están cumpliendo: por ejemplo, el usuario está financiando, según diferentes trabajos, entre un 10% (Cervera *et al* (2009)) y un 20% (Montserrat (2009^b)) aproximadamente del coste de las prestaciones, relegando el 13-23% restante al erario público.

Ante esa brecha surgida en la financiación por parte del usuario, se presenta un modelo de financiación con un doble objetivo: se trata de movilizar recursos de naturaleza distinta a los utilizados actualmente para, en primer lugar, alcanzar ese 33% de participación para todas las prestaciones, ya sean económicas o de servicios, recogidas en la LAPAD, y en segundo lugar, que las familias dispongan de la posibilidad de optar entre un sistema público y un sistema privado complementarios al anterior.

La estructura del trabajo es la siguiente. En primer lugar, se define el contexto de la financiación de la dependencia a partir de los sistemas de contribución y modelos de protección existentes, analizando y examinando el modelo de protección asistencial español y sus características. En un segundo paso, se examina el sistema de financiación del mismo y los problemas que está mostrando en estos tres años de funcionamiento, revisando la literatura existente en costes y financiación del sistema. En el siguiente apartado se introduce una aportación al sistema actual de CLD, como es la creación del contrato de dependencia que implica un reconocimiento de deuda en la asignación de prestaciones, detallando el papel que juega cada agente interviniente. En el apartado sexto se elabora el modelo teórico de financiación, para a continuación describir empíricamente las alternativas de financiación contenidas en el mismo. Se cierra el trabajo con las conclusiones y una breve discusión sobre el desarrollo realizado.

2. Problemática actual: la financiación de la dependencia.

Cualquier política pública que se quiera desarrollar tiene que tener en cuenta dos aspectos básicos: por un lado la sostenibilidad financiera de dicha política, puesto que constituye los cimientos sobre los cuales se edificará la estrategia a desarrollar; y por otro, es necesario explicar las fuentes de financiación, ya que se trata de los recursos que se van a utilizar para hacer frente a la inversión o gasto que dicha política vaya a generar.

En el caso español, la construcción del cuarto pilar del Estado de bienestar parece adolecer de problemas en ambos aspectos: en el primero, porque las estimaciones de costes iniciales han quedado obsoletas en términos de costes (Montserrat (2009), Antares (2010)) y de personas dependientes (Memoria económica LAPAD (2006) y SAAD-Imsero julio 2010), lo que a su vez implica una subestimación de recursos, y por extensión, de necesidades financieras; y en el segundo aspecto, porque en una situación como la actual de recesión económica y en ambientes de incertidumbre, la escasez de recursos públicos implica una selección adversa en la asignación de los mismos (Fernández, Parejo y Rodríguez (2006)).

Por tanto, es importante estudiar la problemática de la financiación desde una óptica global para analizar el funcionamiento completo, detectar las posibles desviaciones y buscar soluciones.

2.1 Sistemas de contribución.

Uno de los primeros puntos que hay que resolver en el planteamiento de la instauración de un derecho subjetivo es establecer el requisito que da el derecho a ser beneficiario del mismo. En España se ha debatido mucho sobre el sistema de contribución de la LAPAD, que de manera inherente implica cuestionar si se trata de un derecho universal, independientemente de realizar contribuciones impositivas o cotizaciones sociales, o si se debe supeditar este derecho al cumplimiento de dichos requisitos recaudatorios ((Libro Blanco de la Dependencia (2004), Navarro y Quiroga (2003)). En España se ha optado por el *sistema no contributivo*, caracterizado por su extensión universal, cumpliendo los requisitos recogidos en el artículo 5 LAPAD, y que como se analizará más adelante, debido al copago se puede resumir en la siguiente premisa “*cada individuo percibe la prestación en función de su necesidad y contribuye en función de su capacidad económica*”. La principal desventaja de este sistema radica en que la única fuente de financiación es la vía impositiva.

El sistema alternativo, el *contributivo*, supone un sistema de seguro público en el que cada individuo, a través de sus cotizaciones, genera una prestación a percibir en el caso de que se produjera la contingencia prevista (en este caso, la dependencia). La principal inconveniencia que presenta es la reducción del nivel de equidad, ya que en esencia implica la ausencia de cobertura universal, quedando relegados a un segundo plano quienes no trabajan o quienes lo hacen pero no cumplen periodos y/o cuantías mínimas.

2.2 Modelos de protección: financiación *ad hoc*.

A partir de los sistemas de contribución para obtener recursos con los que financiar la dependencia, se pueden diferenciar varios modelos de protección social en atención a la dependencia, que siguiendo a Bolancé (2006) y Escribano y Pardo (2006) son básicamente tres:

- De protección universal y financiación mediante impuestos, prestado por servicios descentralizados. Propio de los países nórdicos y Holanda, y con una menor extensión y universalidad Irlanda y Reino Unido.
- De protección a través del sistema de la Seguridad Social, esto es, mediante las cotizaciones de los trabajadores en activo, y en algunos países, también con las de los empresarios y pensionistas; característico de los países centroeuropeos (Austria, Alemania, Luxemburgo, Bélgica, Francia).
- De protección asistencial vinculado a estados de necesidad, dirigido a la población sin recursos. Es financiado mediante impuestos pero siempre con una cobertura limitada. Utilizado en los países del sur de Europa, como Italia, Portugal, España o Grecia, que aunque han incrementado los recursos financieros destinados a estos servicios, siguen vinculando la prestación social a la prueba de medios y recursos.

Rodríguez (2006) diferencia un modelo más al atribuirle carácter propio el elegido por Irlanda y Reino Unido, que se diferencia respecto al de los países nórdicos en que no contiene

el carácter de universal, lo que implica que la prueba de recursos se convierte en elemento excluyente para el acceso de las personas con rentas medias-altas.

El modelo de financiación *ad hoc* elegido por España se corresponde con un modelo asistencial, que situándose dentro del sistema no contributivo, se caracteriza por garantizar la universalidad del derecho, aunque con algunas limitaciones, tales como una doble imposición o segunda contribución a través del copago o como las listas y/o tiempos de espera para la obtención de la prestación oportuna (Hidalgo, Corugedo y Del Llano (2005)).

2.3 Financiación de la dependencia en España: el modelo asistencial.

El gasto público en dependencia para España en 2003 suponía un montante de 2.356,9 millones de euros (0,32% del PIB) (Libro Blanco de la Dependencia, (2005)), cifra inferior a la de los recursos aportados por otros países, tanto de gasto público como de gasto privado en CLD (OCDE (2005)). Esta inferioridad es mayor en el gasto público, tanto en valores absolutos como relativos, acentuándose la diferencia cuando la comparación se hace frente a los países nórdicos. La razón esencial del bajo gasto social español en dependencia estriba en el modelo de protección asistencial. Este modelo en España implica que el grueso de los cuidados y atención a las personas dependientes ha recaído tradicionalmente en el apoyo informal respaldado por organizaciones no lucrativas y por la familia, esencialmente, por la mujer (García, Mateo y Eguiguren (2004), Instituto de la Mujer (2008)). Dado que sólo se dirige a las personas con insuficiencia, el déficit de servicios es importante. Además, perjudica a las clases medias al no cumplir los requisitos de acceso en el sistema público, y no poderse permitir los servicios en el ámbito privado.

Sin embargo, como se ha comentado en la introducción, este modelo asistencial tradicional ha empezado a quedarse obsoleto debido al cambio en la estructura de las familias y a que la mujer, principal sujeto de apoyo informal, está abandonando este rol de cuidadora atribuido trivialmente para incorporarse al mercado laboral (Antares (2010)), lo que implica una necesaria revisión del modelo asistencial. Ésta es una de las ideas sobre las que nace la LAPAD.

3. Financiación y recursos. ¿Son suficientes?

3.1 La financiación de la ley de dependencia

El capítulo V de la LAPAD recoge y define la financiación del SAAD. Diferencia tres fuentes de financiación, y les concede, como se puede observar en la tabla 1, la misma participación a cada una (memoria económica LAPAD (2006)). Estas fuentes son la Administración General del Estado (AGE), las Comunidades Autónomas (CCAA) y la persona usuaria/beneficiaria de la ley. La participación se hace en base a los niveles de protección establecidos en el SAAD, en los que la AGE garantiza la suficiencia financiera del SAAD, y por tanto, asume la financiación del nivel de *protección mínimo*; el segundo nivel de protección (*nivel acordado*) queda supeditado a la celebración de convenios de participación bilaterales AGE-CCAA, y el último nivel, el *adicional*, responsabilidad exclusiva de las CCAA (Poveda

(2009)). La participación del usuario se hace a través de la figura del copago, según criterios de renta y patrimonio, así como de costes e intensidad de las prestaciones (Resolución 2-12-08, sobre capacidad económica y participación del usuario en las prestaciones del SAAD).

Sin embargo, tres años después de la puesta en marcha de la LAPAD, la financiación real de la ley dista de lo establecido inicialmente. A partir de la memoria económica de la LAPAD (2006) y siguiendo el informe preliminar del grupo de expertos (Cervera *et al* (2009)), se elabora la tabla 1.

Tabla 1. Participación de cada agente en la financiación de la dependencia

	% financiación atribuida a priori (Memoria LAPAD (2006))	% financiación real (Cervera <i>et al</i> (2009))
AGE	33 %	20 %
CCAA	33 %	70 %
Usuario	33 %	10 %

Fuente: elaboración propia

Como se puede observar, existen desviaciones importantes, produciéndose un traslado de la financiación de la AGE y del usuario hacia las CCAA. Las causas de estas desviaciones son:

1.- No se está cumpliendo el retorno del copago que se había calculado en un principio. Montserrat (2007, 2008, 2009^a, 2009^b), determina, a partir de las definiciones de participación (renta y patrimonio) y en función de las características de renta de las personas mayores en España, que los copagos distan de su cuantía objetivo. A esto cabe añadir que en algunas CCAA, debido al carácter de sus políticas sociales⁴, se produce una mayor gratuidad en el acceso y coparticipación del usuario en la contribución de recursos al sistema, lo que implica un menor copago del propuesto.

2.- Las CCAA están sobrecargadas tanto en el aspecto de gestión como en la financiación de la ley (Cervera *et al* (2009)). En primer lugar, las dos situaciones anteriores implican que esos puntos de diferencia en la participación de AGE y usuario implican la asunción de su financiación por parte de éstas. En segundo lugar, la carga burocrática, y por tanto, la disposición de medios tanto materiales como humanos (quienes juegan un papel crucial en la determinación del grado y nivel) implican una elevación importante de costes y de necesidad de recursos. En tercer lugar, el SAAD se está creando sobre la estructura existente de servicios sociales de cada comunidad. Esto implica que la estructura del SAAD queda condicionada al funcionamiento y características de la estructura de los servicios sociales que posee cada comunidad, la cual se está sobrecargando y puede dejar de ser eficiente al atender a objetivos distintos con la misma red. Asimismo, los servicios sociales “tradicionales” se están quedando relegados a un segundo plano dada la prioridad de instauración y aplicación de la LAPAD.

3.- Esta superposición del SAAD sobre la estructura de servicios sociales implica que el Estado financie costes surgidos a partir de la puesta en marcha de la ley, y no asuma los

⁴ No es objeto de los autores discutir acerca de las políticas de cada CCAA ni del sentido ideológico de las mismas. Pero sí poner de manifiesto las consecuencias financieras de las mismas en la LAPAD.

derivados de medios humanos o técnicos existentes anterior a esa fecha y que se están utilizando en el SAAD (Cervera *et al* (2009)).

Asimismo, cabe añadir que la naturaleza del sistema de financiación vía impuestos (modelo no contributivo) implica que los recursos se vean afectados por la situación del ciclo económico del país. De esta manera, mientras que en épocas de bonanza o expansión económica se podría abastecer con suficiencia de recursos la atención a la dependencia, en etapas de recesión estos recursos escasos se pueden ver comprometidos al aparecer nuevas situaciones de desequilibrio económico y social susceptibles de tener preferencia para ser atendidas. En este sentido, se ha aprobado en España recientemente el *Real Decreto-ley 8/2010, de 20 de mayo, por el que se adoptan medidas extraordinarias para la reducción del déficit público*, el cual propone un recorte en la atención a la dependencia eliminando el carácter de retroactividad, aunque por otro lado, se obliga a realizar los trámites burocráticos de baremación y asignación del plan individualizado de atención en un periodo no superior a 6 meses, a contar desde la fecha de la solicitud.

3.2 ¿Qué dice la literatura? Costes y financiación.

Casado y López (2001) son pioneros a la hora de realizar estimaciones de gasto en cuidados de larga duración (CLD) para España en el periodo 1998-2026; en este último año los recursos necesarios pueden oscilar entre el 0,8% y el 1,2% del PIB (dados ciertos supuestos). Cabrero y Montserrat (2002) cuantifican costes desde una perspectiva más general como es la conformada por los ámbitos social y sanitario, donde ponen de manifiesto los recursos precisados por las personas dependientes a partir de la conjunción de ambos. Comas *et al* (2006) realizan estimaciones de gasto en CLD para España, Italia, Alemania y Reino Unido, en el que concluyen que se producirá un importante incremento del gasto (mayor o menor en función de las hipótesis realizadas) en CLD en porcentaje del PIB entre 2000 y 2050, y para los casos español e italiano postulan la necesidad de provisión para suplir el apoyo que ofrece el cuidado informal.

Bolancé (2006), López *et al* (2005) y Guillén *et al* (2006) realizan estimaciones de costes microeconómicos de personas dependientes según la naturaleza de las prestaciones a partir de la duración esperada de la discapacidad según grado de severidad.

Casado, Tur y Puig (2008) realizan un ejercicio de simulación del gasto que supone el SAAD para las distintas CCAA en función de distintos escenarios, según adopción de hipótesis. Simultáneamente, realizan también una estimación en el porcentaje de participación en la financiación para cada agente (AGE, CCAA y usuario). Alonso (2009) realiza proyecciones de gasto público en CLD para la Unión Europea en el horizonte 2007-2060 a partir de diferentes escenarios, concluyendo para España la necesidad de previsión por parte del ente público, ya que prevé un incremento del gasto en pensiones de 6,7 puntos porcentuales sobre el PIB, y duplicar el gasto en CLD hasta 2035, y triplicarlo hasta 2060.

Montserrat (2009) y Antares (2010) realizan previsiones de costes de atención a la dependencia. En comparación a las perspectivas de la memoria económica de la LAPAD

(2006), se produce una notable incongruencia en los costes estimados según cada autor (tabla 2).

Tabla 2. Costes estimados para atención a la dependencia según autor.

	Memoria Económica LAPAD (2006)		Casado, Tur y Puig (2008)		Montserrat (2009)		Antares (2010)	
	GASTO (€)	% PIB	GASTO (€)	% PIB	GASTO (€)	% PIB	GASTO (€)	% PIB
2009	1.958.729.234 ⁵	0,19%	4.190.000.000 ⁶	0,40%	6.124.031.421 ⁷	0,58%	7.747.277.744 ⁸	0,74%

Fuente: Elaboración propia a partir de Memoria económica LAPAD (2006), Casado, Tur y Puig (2008), Montserrat (2009) y Antares (2010).

La información recogida en esta tabla pone de manifiesto que el coste de la dependencia es muy considerable, pero sobre todo, difícil de cuantificar. A este problema hay que añadir que es pronto para realizar una estimación de costes reales sobre la puesta en marcha de la ley, ya que su implantación completa se producirá en 2015.

Por lo tanto, dado el bajo gasto en CLD existente en España, el considerable incremento esperado para los próximos años según los diferentes estudios, y el déficit de financiación por parte de los usuarios, se hace necesario revisar y analizar el funcionamiento de la LAPAD así como las fuentes de financiación establecidas en la misma, de manera que se garantice el carácter de universalidad de la ley, con los principios de equidad, eficiencia y solidaridad, pero también con las premisas de suficiencia y sostenibilidad financiera.

4. Cambio de modelo (empezando por abajo): el contrato de dependencia.

El primer elemento que va a asumir el carácter de vertebrador en este nuevo modelo de atención a los CLD es el *contrato de dependencia*, elemento jurídico que confiere seguridad, confianza y transparencia en el desarrollo de la prestación y financiación de los CLD, y por extensión, del SAAD. En la siguiente figura se recoge el funcionamiento del contrato de dependencia.

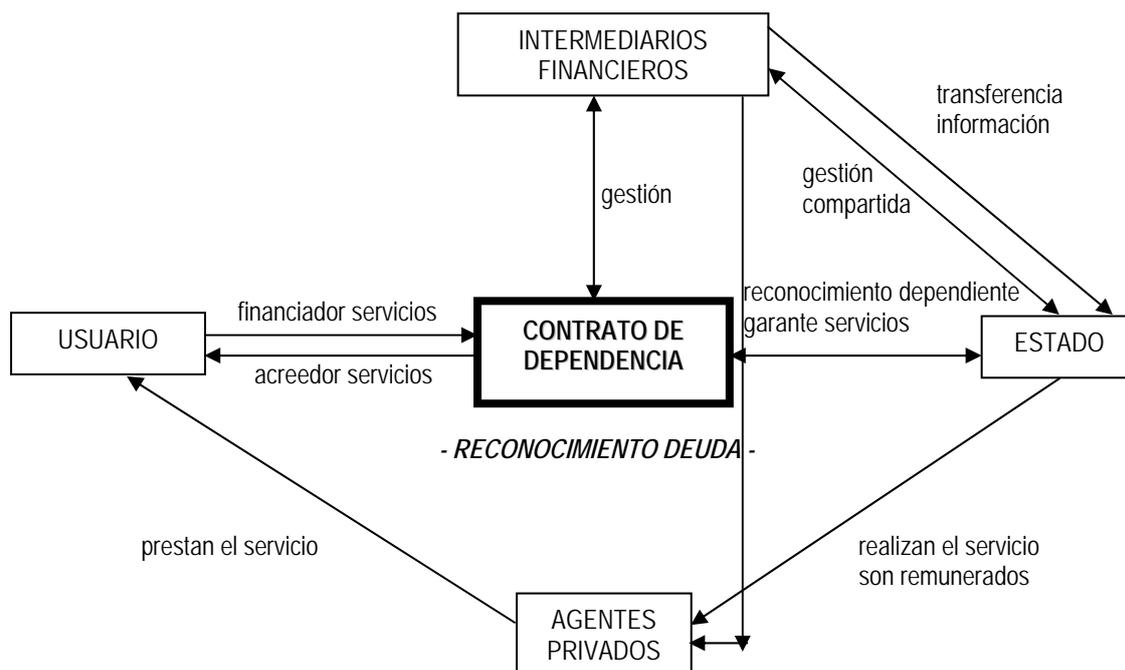
⁵ Financiación pública total estimada.

⁶ Escenarios 1 y 2. Gasto incluida financiación usuarios.

⁷ Incluye costes de administración, gestión, recursos humanos y dotación infraestructuras.

⁸ Incluye los costes de las prestaciones de todas las personas dependientes con dictamen positivo a fecha de 1 de enero de 2010, pese a que no perciban la prestación.

Figura 1. Esquema de funcionamiento del contrato de dependencia.



Fuente: elaboración propia

Así, en el momento en que una persona se convierte en dependiente, y precisa ayuda para realizar las actividades básicas de la vida diaria (ABVD), acomete este contrato con la Administración Pública mediante el cual se acuerda la asignación de una o varias prestaciones (a través del plan individualizado de atención, ya sean económicas o de servicios) dentro de la oferta recogida en la LAPAD, y la financiación de la misma (de las mismas). Dado que el deterioro de salud mostrado por la persona dependiente adquiere el carácter de permanente, y que las necesidades de apoyo pueden variar a lo largo del tiempo conforme lo pueden hacer tanto el estado de salud de la persona dependiente como su situación socioeconómica, la oferta de servicios y prestaciones económicas debe mostrar un compromiso con las necesidades presentadas así como una flexibilidad suficiente para adaptarse a la nueva situación de los usuarios de la LAPAD. Ello implica que tanto el plan individualizado de atención como el contrato de dependencia deban ser revisados de acuerdo al artículo 29.2 de la LAPAD para poder recoger tanto los posibles cambios en el estado de salud de la persona dependiente como las posibles alternativas de prestaciones a asignar.

Por tanto, la parte responsable de la prestación del servicio y acreedora del mismo es el Estado, pese a que quien deba poner en marcha la prestación pueda ser un agente privado. Por otro lado, la parte que recibe estos servicios, convirtiéndose en deudora, es el usuario. De esta manera, se produce una compra-venta de servicios o transferencia de renta con unas características especiales, ya que se trata del Estado, agentes privados y de personas con un deterioro de salud importante y permanente.

Mediante la prestación de este servicio se va a generar una deuda entre Estado y usuario que habrá que satisfacer. Este *reconocimiento de deuda* se deriva del contrato de dependencia, y configura para el usuario un pasivo que debe asumir como contrapartida de la percepción de una prestación que precisa y que se supone mejora su calidad de vida. Este

pasivo o deuda deberá ser asumido por el Estado y por el usuario, o en su caso, por sus herederos. Este modelo de financiación, cuyos financiadores son Estado y usuario, supone el planteamiento de un modelo público de atención y financiación pública, que debe ser completado con financiación privada; es decir, la idea que subyace es que el Estado garantice una serie de prestaciones (por ejemplo, el catálogo de prestaciones económicas y servicios recogidos en la LAPAD), y que el usuario contribuya en la financiación de las mismas según su riqueza, ya que aunque las rentas de las personas mayores en España no son altas, sí que poseen patrimonio (como se verá en el análisis empírico), y la existencia de este patrimonio apenas influye al alza en el copago de los usuarios, entre un 1%-2% (Montserrat (2009^a)). El objetivo último es llegar a ese montante del 33% de cofinanciación correspondiente al usuario.

Asimismo, hay que señalar que aquellas personas que carezcan de recursos pero que precisan este tipo de prestaciones no se pueden ver excluidas de percibirlos, en cuyo caso el financiador de la brecha originada entre el copago *teórico* y el real debe ser el Estado.

5. La Teoría del Ciclo Vital aplicada a la Dependencia (TCVD). Un modelo de financiación.

Como se ha comentado, en el contrato de dependencia debe figurar la financiación de la prestación/prestaciones que disfrute la persona dependiente, esto es, quién financia y cuánto financia, e incluso, con qué recursos. Para poder dar respuesta a esta cuestión, se elabora el modelo de la Teoría del Ciclo Vital aplicada a la Dependencia (TCVD), que nace a partir de la Teoría del Ciclo Vital de Modigliani (TCV), y que ofrece la posibilidad de analizar la vida del individuo como un todo, así como introducir el fenómeno de la dependencia y los elementos de consumo, ahorro, riqueza y patrimonio del individuo.

5.1. La elaboración de la TCVD.

Lo que se ha dado en conocer la TCV nace de dos ensayos de Modigliani y Brumberg (1954, 1979), que se van a utilizar junto a Modigliani (1986) y Escribano, Del Pozo y Pardo (2009) para conformar la TCVD, introduciendo los siguientes supuestos:

1. Introducción de una renta, denominada *renta de jubilación o pensión de jubilación*, que se presumirá constante a lo largo de la vida de retirado.
2. Reducción del consumo en la etapa de jubilación.
3. Nueva definición y delimitación del consumo y del ahorro.
 1. Introducción de la *Renta de jubilación o pensión de jubilación*.

Junto a la renta laboral obtenida por el individuo (Y), se introduce Y_2 como la *renta de jubilación* obtenida en la etapa de retiro ($L-N$; L edad de fallecimiento y N edad de jubilación o retiro), y definida como una proporción k de aquella. Su expresión es:

$$\begin{aligned} Y_2 &= k \times Y && \text{siendo } 0 \leq k \leq 1, \text{ y } k \text{ cte} \\ Y_2 &\leq Y \end{aligned} \quad [1]$$

Esta renta se obtiene al producirse un ahorro por parte de los individuos, bien sea a través del sistema de cotización a la Seguridad Social en el caso español como sistema

público; bien a través de la instrumentación mediante planes de pensiones y similares desde el ámbito privado. De esta manera, se verifica la siguiente igualdad:

$$(Y_B - Y_N) \times N = Y_2 \times (L - N) \quad [2]$$

Donde Y_B es la *renta bruta laboral* o renta total laboral obtenida por el individuo e Y_N es la *renta neta laboral*, y se calcula como Y_B menos la proporción de renta destinada a configurar la pensión de jubilación. Esta expresión viene a recoger cómo la capitalización de una renta periódica (cotización o aportación) se transforma en otra renta periódica pero vitalicia; es decir, mientras que la conformación de la renta es limitada por la edad de la jubilación, la prestación de la misma es indefinida pero limitada al desconocerse el hecho incierto del fallecimiento.

El consumo del individuo vendría dado por la siguiente expresión:

$$C = \frac{Y_N \times N + Y_2 \times (L - N)}{L} \quad [3]$$

Y sustituyendo la igualdad 2 en 3 se obtiene⁹

$$C = \frac{Y_B \times N}{L} \quad [4]$$

Como se puede observar, se llega a una expresión similar a la ofrecida en los ensayos de Modigliani y Brumberg anteriormente mencionados. En este sentido, al introducir esta hipótesis se da un paso más al recoger la situación actual de los sistemas de seguridad social y de previsión (ya sean públicos, privados o mixtos) existentes en el mundo, y permite introducir estas rentas dentro del mismo razonamiento matemático que realizan estos autores; es decir, que las mismas expresiones recogen distintas gráficas a partir de la introducción de esta hipótesis.

2. Reducción del consumo en la etapa de jubilación.

En este apartado se introduce la hipótesis de que a partir de la jubilación, el nivel de consumo de las personas se ve reducido en favor de crear un pequeño remanente que permita afrontar contingencias imprevistas. En el caso español esto sucede también como consecuencia de las políticas sociales (nacionales, autonómicas y locales) cuyo segmento objetivo es la población mayor, tales como la gratuidad de los medicamentos, descuentos en transporte público, ayudas directas para arreglo de viviendas, subvención en el gasto telefónico, ... que implican la disminución del gasto en consumo que realizan las personas mayores.

Debido a ello, las expresiones del consumo y ahorro cambian a partir del momento de la jubilación, siendo diferentes según se trate del periodo laboral (C_1, S_1), o del periodo de retiro (C_2, S_2). Las expresiones analíticas para el consumo son:

$$^9 C = \frac{Y_N \times N + Y_2 \times (L - N)}{L} = \frac{Y_N \times N + (Y_B - Y_N) \times N}{L} = \frac{Y_N \times N + Y_B \times N - Y_N \times N}{L} = \frac{Y_B \times N}{L} \quad [5]$$

$$C_1 = \frac{Y_B \times N}{L} \quad [6]$$

$$C_2 = j \times C_1$$

Siendo definida j como la proporción de consumo que se mantiene como consecuencia de producirse la jubilación. El resultado es que esta reducción del consumo se traslada al ahorro, y permite crear un remanente que implica que al final de la vida del individuo, su riqueza o patrimonio neto es positivo y no nulo como afirma la TCV. La proporción de ahorro de esta renta de jubilación será $(1-j)$, denominado *ahorro de precaución* (S_2). Las expresiones analíticas para el ahorro son:

$$S_1 = Y_B \times \left(\frac{L-N}{L}\right) \quad [7]$$

$$S_2 = (1-j) \times C_1$$

También se puede calcular el ahorro acumulado (*Sacum*) o la riqueza acumulada (*Racum*) en un momento del tiempo t , pero diferenciando antes de la edad de jubilación y después de la edad de jubilación:

$$\begin{aligned} Sacum_t = Racum_t = R_t = t \times S = t \times Y_B \times \left(\frac{L-N}{L}\right) & \quad si \ t \leq N \\ Sacum_t = Racum_t = R_t = N \times Y_B \times \left(\frac{L-N}{L}\right) - (t-N) \times C_2 & \quad si \ t \geq N \end{aligned} \quad [8]^{10}$$

De esta manera, la riqueza máxima acumulada en la vida del individuo se produce en el momento de la jubilación, y su expresión es:

$$Sacum_N = Racum_N = R_N = N \times S = N \times Y_B \times \left(\frac{L-N}{L}\right) = \frac{(N \times Y_B)}{L} \times (L-N) = C_1 * (L-N) \quad [9]$$

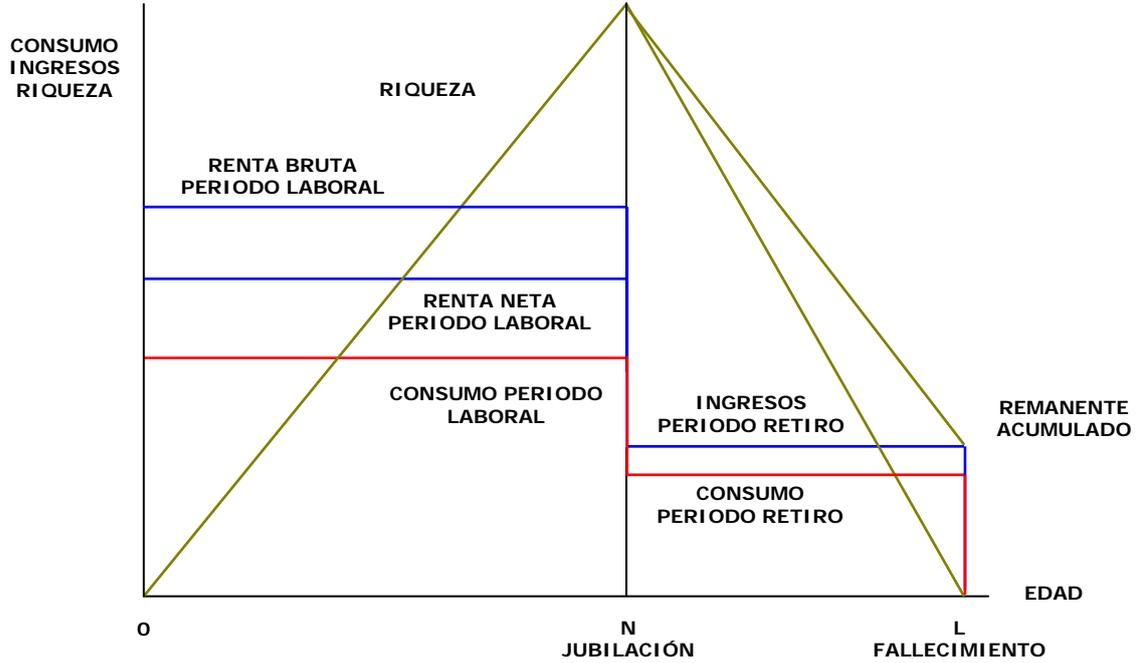
Como se puede observar, en el momento de la jubilación (N), bajo la TCV se habría acumulado exactamente la cantidad de recursos necesaria para mantener en el periodo de jubilación el mismo nivel de consumo disfrutado en la etapa laboral; bajo la TCVD, la expresión es similar, y su significado es que el ahorro acumulado en N más la renta obtenida durante la etapa de retiro conforman los recursos totales para mantener el nivel de consumo de la etapa laboral hasta la edad de fallecimiento. En cualquier caso, estas cantidades son idénticas¹¹ y suponen la máxima concentración de recursos que el individuo poseerá durante toda su vida.

¹⁰ Véase que esta función de acumulación de ahorro o riqueza es continua, ya que existen los límites laterales cuando la función tiende a N , coinciden conformando el límite total, y además coincide con el valor de la función.

¹¹ Recuérdese que la tasa de descuento intertemporal es cero (Modigliani, 1986).

La representación gráfica se establece en la figura 2.

Figura 2. Modelo del ciclo vital ampliado con la pensión de jubilación



Fuente: Elaboración propia.

La expresión del remanente creado a partir de la reducción del consumo es:

$$\begin{aligned} \text{Re manente total} &= \sum_{i=N}^L n_i \times S_2 = (L - N) \times S_2 = (L - N) \times j \times C_1 = \\ &= (L - N) \times j \times \frac{Y_B \times N}{L} = j \times \left(\frac{Y_B \times N \times (L - N)}{L} \right) = j \times R_N \end{aligned} \quad [10]$$

Igual que en la TCV, es posible establecer el consumo en función de la renta y de la riqueza acumulada. Para ello se establecen las siguientes expresiones:

$$\begin{aligned} C_1 &= \frac{R_t}{L-t} + \frac{Y_B \times (N-t)}{L-t} & \text{si } t \leq N \\ C_1 &= \frac{N \times Y_B \times (L-N)}{L \times j \times (t-N)} - \frac{R_t}{j \times (t-N)} & \text{si } t \geq N \end{aligned} \quad [11]$$

$$C_2 = j \times C_1 \quad \forall t \leq L$$

Expresiones equivalentes a:

$$\begin{aligned} C_1 &= \alpha \times R_t + \beta \times Y_B \\ C_1 &= \varpi \times Y_B - \delta \times R_t \end{aligned} \quad [12]$$

Se puede definir el ahorro en función de la renta esperada y de la riqueza para un momento t , obteniendo la siguiente expresión:

$$S_1 = -\frac{R_t}{L-t} + \frac{Y_B \times (L-N)}{L-t} \quad \text{si } t \leq N$$

[13]

$$S_2 = Y_B \times \left(1 - \frac{N \times (L-N)}{L \times j \times (t-N)}\right) + \frac{R_t}{j \times (t-N)}_1 \quad \text{si } t > N$$

Expresiones equivalentes a:

$$S_t = -\alpha \times R_t + \varphi \times Y (\pm \xi) \quad [14]$$

La importancia de las expresiones 11, 12, 13 y 14 estriba en poder estimar los niveles de consumo a partir de las variables renta y riqueza, y en especial, de la variable edad, para poder calcular después el coste de dependencia a través de la función de consumo.

3. Nueva definición y delimitación del consumo y del ahorro.

Cuando un individuo obtiene una o varias rentas (según la TCV, la renta laboral; según la TCVD, la renta laboral y la renta de jubilación), éstas configuran sus recursos, y debe decidir sobre el empleo de los mismos. La primera cuestión que se plantea es “*consumir o ahorrar*”¹²; y simultáneamente se añade una segunda, “*cuánto se dedica a consumo, y qué proporción al ahorro*”¹³. Dentro del consumo, se diferencian dos grandes apartados; por un lado, el consumo en aquellos bienes que configuran el patrimonio real del individuo, tales como la vivienda habitual u otras viviendas, otras propiedades inmobiliarias (solares, parcelas, plazas de garaje, ...) u otros activos reales (joyas, obras de arte, antigüedades, ...). Este conjunto, que podría entenderse como *consumo de inversión*, será denominado *consumo en bienes reales* (C_{br}). El resto del gasto en bienes de consumo configura otro gran conjunto de bienes, tales como los bienes de alimentación, de primera necesidad, en suma, los bienes cotidianos; este conjunto será denominado *consumo puro* (C_{puro}). Analíticamente se puede ver en la siguiente expresión,

$$\begin{aligned} C &= C_{br} + C_{puro} \\ C_{br} &= br \times C \\ C_{puro} &= (1-br) \times C \end{aligned} \quad [15]$$

Donde br es la *constante de consumo de bienes reales*, puesto que al ser el consumo función de la renta, el consumo en bienes reales (especialmente en vivienda habitual) será, por consiguiente, una proporción de la renta obtenida.

Por otro lado, el excedente de recursos no consumido conformará el ahorro, sobre el cual se van a definir y diferenciar otros dos grandes apartados. Por un lado, el ahorro destinado a la adquisición de activos financieros cuyo fin es cubrir algún tipo de contingencia relacionada con la edad, la jubilación y la dependencia, tales como los planes de pensiones, planes de previsión asegurados, seguros de jubilación o seguros de dependencia, entre otros. Este conjunto de productos que permiten disponer de una mayor disponibilidad de recursos con los que afrontar las contingencias inciertas descritas se denomina “*ahorro de previsión*” (S_{pr}). El resto del ahorro, tal como el mantenido en cuentas de ahorro, en depósitos, en letras, acciones,

¹² Ahorro como consumo diferido.

¹³ También la podría destinar directamente a inversión, pero para simplificar, suponemos sólo consumo o ahorro como únicas posibilidades de utilización de la renta, y además, mutuamente excluyentes.

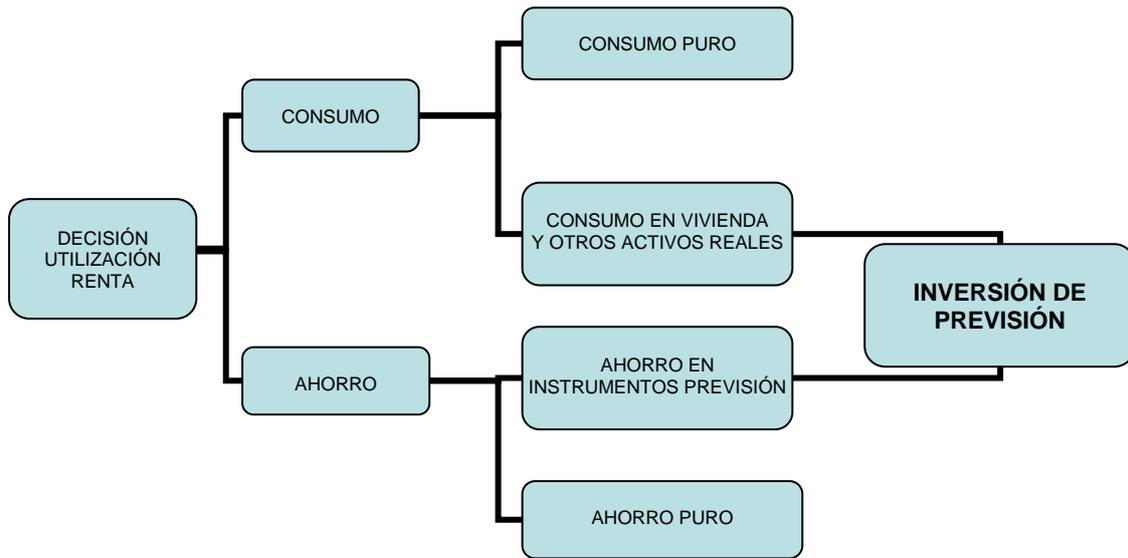
bonos, ... será denominado *ahorro monetario* o *puro* (S_{puro}). Ambos tipos de ahorro persiguen obtener una rentabilidad económica y financiera, con la diferencia de que el primero busca además cubrir una contingencia prevista pero incierta a través de una prestación, mientras que el segundo sólo apremia conseguir una rentabilidad. Las expresiones analíticas de ambos son:

$$\begin{aligned} S &= S_{pr} + S_{puro} \\ S_{pr} &= pr \times S \\ S_{puro} &= (1 - pr) \times S \end{aligned} \quad [16]$$

En esta definición pr es la *constante de ahorro de previsión*, ya que al ser el ahorro función de la renta, el ahorro de previsión será también proporción de la renta obtenida.

La unión de las dos opciones no puras de consumo y de ahorro (*consumo en bienes reales* y *ahorro de previsión*), configuran una parte importante de la riqueza patrimonial del individuo; pero sobre todo, una reserva de protección ya que los fondos recogidos son susceptibles, una de forma directa (S_{pr}) y otra de forma indirecta (C_{br}), de cubrir la contingencia de la dependencia, además de otras situaciones futuras inciertas. Esta reserva será denominada *Inversión de Previsión* (I_{pr}) y su esquema se recoge a continuación:

Esquema 1. La inversión de previsión construida a partir del consumo y del ahorro



Fuente: Elaboración propia

Cuya expresión matemática es:

$$I_{pr} = C_{br} + S_{pr} = br \times C + pr \times S \quad [17]$$

5.2. De cuando aparece la dependencia. ¿Qué puede hacer el individuo?

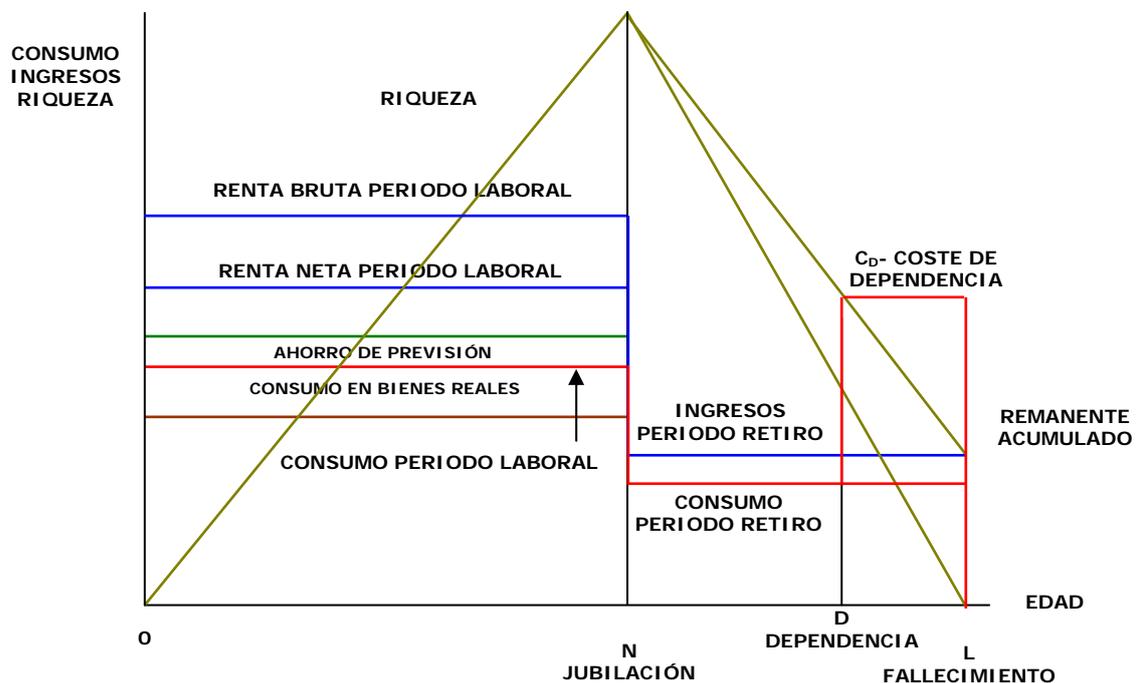
La pregunta a resolver es *¿puede cubrir el individuo a través de esta inversión de previsión y/o el ahorro de precaución la contingencia de la dependencia, según el modelo de la TCVD?*

Supóngase que un individuo sufre dependencia en una edad D , siendo D mayor a 65 años de edad ($D > N$), que es el segmento de edad donde se produce una mayor concentración

de personas dependientes¹⁴. A partir de este momento, para mantener la calidad de vida y bienestar de la persona dependiente y del entorno familiar, el nivel de consumo aumenta (hasta C_D en la figura 3) debido bien a la contratación de personal profesional para atender a la persona en casa, bien a la obtención de los servicios de teleasistencia o ayuda a domicilio, o bien porque se produzca la institucionalización del individuo (centros de día y noche, viviendas tuteladas o residencias), hasta el punto de ver comprometido el nivel de ahorros para hacer frente a su financiación, dado el elevado coste que pueden suponer estos servicios.

En la figura 3 se recogen las dos hipótesis introducidas al modelo de la TCVD junto a la aparición de la dependencia y el coste asociado a la misma:

Figura 3. Modelo del ciclo vital aplicado a la dependencia.



Fuente: Elaboración propia.

Como ya se ha comentado, existen diversos estudios que estiman costes de dependencia (C_D) a partir de determinadas variables explicativas y que arrojan cuantías elevadas en la cuantificación de este coste. En la TCVD, y por simplificar, se va a tomar una única variable explicativa, el *nivel de dependencia* ($Nivel_{dep}$) de la persona dependiente, obviando otras como la prevalencia de la dependencia, los costes de los servicios o las expectativas sobre la calidad de los servicios (López *et al*, 2005). Así, la cuantía necesaria para paliar el efecto de la dependencia se puede calcular como el área comprendida entre la función de consumo de dependencia (C) y la función de consumo de la TCVD anteriormente definida. Matemáticamente se recoge en la expresión 18:

¹⁴ Teniendo en cuenta las estadísticas publicadas por el Servicio de Estadísticas de la Subdirección General Adjunta de Valoración, Calidad y Evaluación del SAAD-IMSERSO, a 1 de julio de 2010, del total de solicitudes registradas por el SAAD (1.377.655 solicitudes) el porcentaje de personas dependientes con edad comprendida entre 65 y 79 años respecto al total de personas dependientes asciende al 26,59%, cuantía que se incrementa hasta el 52,29% cuando el estrato de edad comprende la edad de 80 años y más. Ver información estadística en <http://www.imsersodependencia.csic.es/estadisticas/saad/index.html>.

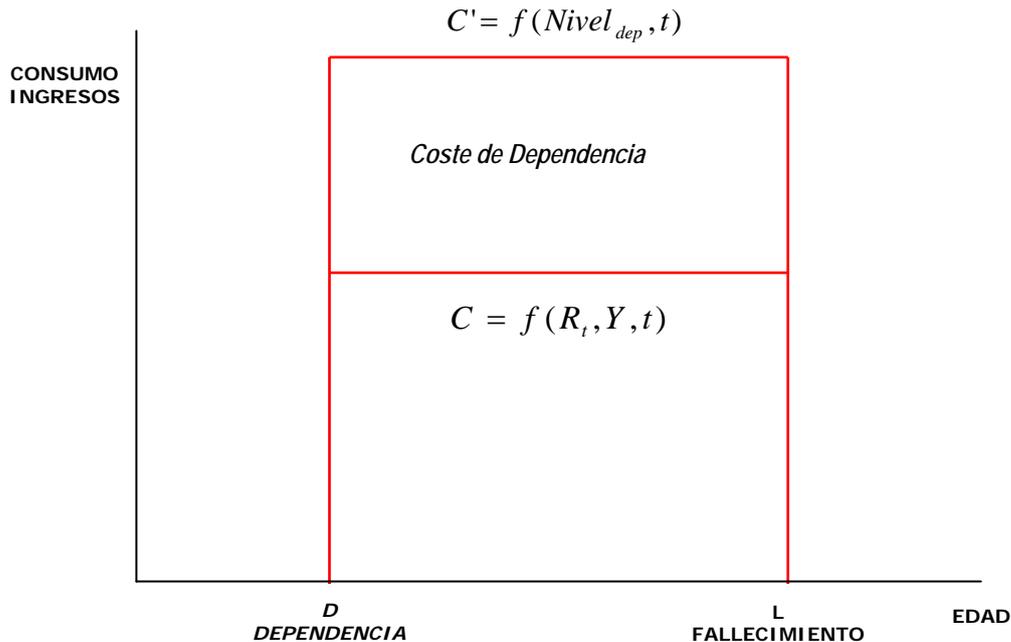
$$C_D = \int_D^L f(C') - f(C) dt \quad [18]$$

Donde

$$\begin{aligned} C' &= f(Nivel_{dep}, t) \\ C &= f(R_t, Y, t) \end{aligned} \quad [19]$$

Y gráficamente

Figura 4. Representación gráfica del coste de la dependencia.



Fuente: Elaboración propia.

La idea que sugiere la figura 4 y que permite contestar afirmativamente a la pregunta planteada es que las áreas del consumo en bienes reales, ahorro de previsión y el remanente total sean quienes cubran, mediante equivalencia financiera (y actuarial) el área delimitada por el coste de la dependencia (el porcentaje de financiación correspondiente). El remanente o ahorro de precaución sería, en principio, el adecuado para financiar este coste. Sin embargo, si la pensión de jubilación es baja, y acentuadas las necesidades, es posible que estos recursos se puedan ver comprometidos y no cubran totalmente la deuda contraída derivada del contrato de dependencia.

Las otras dos opciones implican que sea la inversión de previsión (expresión 20) la que cubra esta deuda, diferenciando dentro de ésta los activos o instrumentos referidos al consumo y los referidos al ahorro.

$$C_D \approx Ipr \quad [20]$$

En base a ello, se pueden establecer las siguientes igualdades, descritas posteriormente, razonando sus ventajas e inconvenientes.

$$1- C_D \approx C_{br} = br \times C \quad [21]$$

$$2- C_D \approx S_{pr} = pr \times S \quad [22]$$

1- Coste de la dependencia equivalente al consumo en bienes reales (expresión 21).

El significado de esta igualdad reside en liquidar el patrimonio real de la persona dependiente-propietario para obtener una serie de rentas que le permitan hacer frente a la deuda derivada del contrato de dependencia. Para ello se presume la existencia de una inversión importante en bienes reales, como puede ser la vivienda habitual.

Los instrumentos financieros existentes en este caso son, siguiendo a Costa, Gil y Mascarilla (2005), la vivienda pensión, hipoteca pensión, hipoteca inversa y cesión para alquiler. Estos activos se caracterizan por ser capaces de eliminar incertidumbre e inseguridad y porque permiten la conversión en liquidez del patrimonio real. Cada uno de ellos tiene unas características diferentes, ya que han sido diseñados para situaciones, expectativas o preferencias distintas.

La principal ventaja de esta opción es la existencia de patrimonio con un valor considerable de los hogares españoles, como se verá en la descripción empírica, aunque en términos de solidaridad intergeneracional pueden existir más dudas, ya que aunque los legatarios verían reducida su herencia, no tendrían que hacer frente al endeudamiento realizado para atender a sus progenitores. El principal inconveniente se refiere a la *herencia*, ya que existe por parte de los padres una intención consolidada de dejar una herencia voluntaria o altruista (Patxot (1994)) en las que se incluye el bienestar de los hijos dentro del bienestar de los padres, ya que éstos incorporan en su función de utilidad las funciones de utilidad de los hijos, lo que puede implicar reticencias a liquidar el patrimonio. Por otro lado, ello no implica que el Estado deba considerar esta opción como un bien protegible dado el contexto actual de necesidades de recursos.

2- Coste de la dependencia equivalente al ahorro de previsión (expresión 22).

En este caso, el significado de la igualdad parte de haber previsto la contingencia de la dependencia, y haber actuado cubriéndola a lo largo de toda la vida. La idea es que una proporción de todo el ahorro acumulado por el individuo (ahorro de previsión) sea utilizado para hacer frente a las prestaciones obtenidas con ocasión de la dependencia. Dentro de este ahorro de previsión (S_{pr}) se incluyen aquellos activos financieros tales como los planes de pensiones, seguros de jubilación, planes de previsión asegurados, planes individuales de ahorro sistemático y el seguro de dependencia, cuyo denominador común es que canalizan el ahorro hacia la obtención, a partir de un momento dado, de una prestación económica que satisfaga la deuda correspondiente.

La principal ventaja de esta opción reside en que se salvan todos los obstáculos referidos a la herencia y a la atención requerida por parte de los legatarios, en relación al pago de la deuda contraída. Como inconvenientes se pueden señalar dos. El primero, la necesidad de que exista una voluntad fehaciente por parte del individuo de cubrir la contingencia de dependencia, ya que es necesaria una previsión durante la vida laboral, atendiendo a una edad relativamente joven y a unas expectativas de las que, comprensiblemente, se descarta el pensamiento de llegar a ser jubilado (Bolancé (2006)), y aún más acentuado, de padecer

enfermedades y ser dependientes; por tanto, se hace necesario incidir desde la administración pública sobre tres elementos clave: formación, información y educación. El segundo, derivado de la pronunciada incertidumbre inherente a la dependencia, el elevado coste monetario que puede suponer cubrir la contingencia, añadido a un coste de oportunidad que ha de ser tenido en cuenta.

6. Análisis macroempírico de la TCVD. ¿Qué dicen los datos?

Como fuente de información para realizar el análisis empírico se ha utilizado la Encuesta Financiera de las Familias del año 2005 (EFF05) publicada por el Banco de España. Con el fin de aprovechar toda la información ofrecida por esta encuesta, se han adaptado las variables ofrecidas a las definidas en los apartados anteriores, por lo que aunque la adecuación de la teoría a la información ofrecida por la EFF05 no es absoluta, no existe ningún conflicto de información que pueda distorsionar los resultados mostrados, así como las conclusiones que se realizarán al final del trabajo.

Se han definido los cuatro macro-agregados de la delimitación del consumo y del ahorro de la TCVD a partir de las variables correspondientes en la EFF05, según se recoge en la tabla 3. Obsérvese que el consumo puro y la renta son variables flujo, y los agregados consumo en bienes reales, ahorro puro y ahorro de previsión son variables stock, ya que recogen la cuantía acumulada o el valor acumulado de cada tipo de activo en el momento correspondiente.

Tabla 3. Definición y características de las variables de la Teoría del Ciclo Vital Aplicada a la Dependencia (TCVD) a partir de las variables de la Encuesta Financiera de las Familias 2005 (EFF05).

Variable TCVD	Variable flujo o stock	Variables EFF que conforman la variable TCVD
Consumo Puro (Cpuro)	Flujo	Gasto en alimentación, gasto en bienes no duraderos, gasto en equipamiento del hogar y adquisición de vehículos.
Consumo en Bienes reales (Cbr)	Stock	Valor de la vivienda habitual, otras propiedades inmobiliarias y joyas, obras de arte y antigüedades.
Ahorro Puro (Sp)	Stock	Cuentas y depósitos disponibles, cuentas y depósitos no disponibles, acciones cotizadas, acciones no cotizadas y participaciones, valores de renta fija e inversiones en instituciones colectivas
Ahorro de Previsión (Spr)	Stock	Planes de pensiones, que incluyen los seguros de vida, de inversión o mixtos
Renta	Flujo	Suma de rentas laborales y no laborales de todos los miembros del hogar en el año 2004

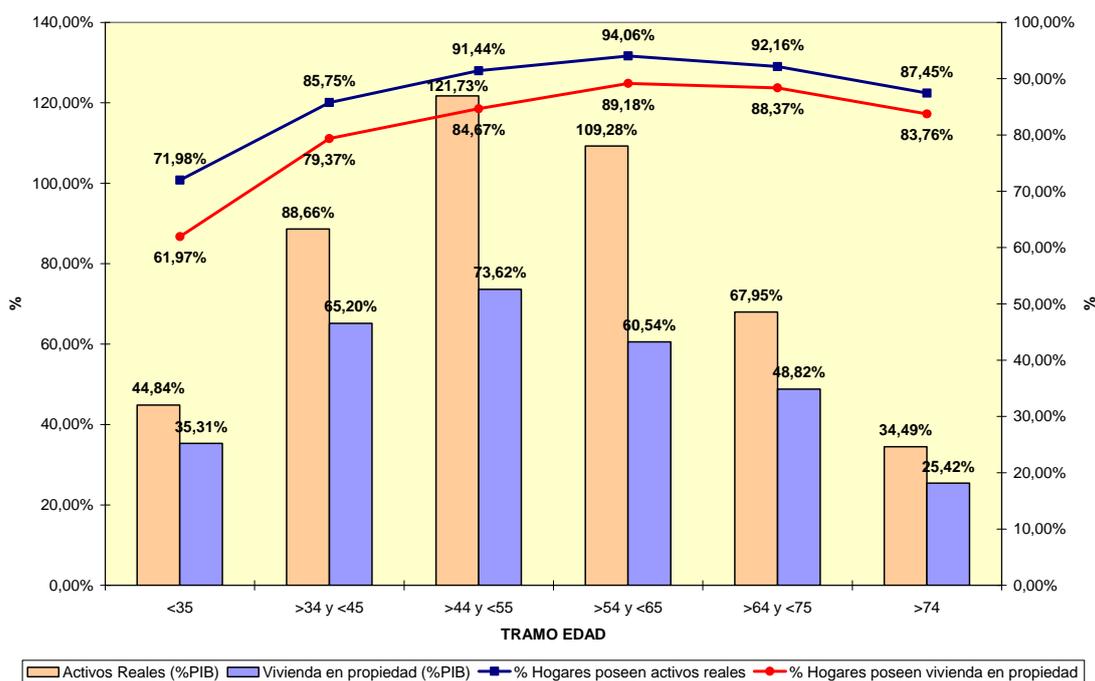
Fuente: Elaboración propia.

Se van a describir gráficamente las dos propuestas realizadas en el apartado anterior para poder conocer los porcentajes de posesión del consumo en bienes reales y su valor total y los porcentajes de posesión del ahorro de previsión y su valor total. Los siguientes gráficos

muestran el porcentaje de posesión de cada magnitud por hogar para el tramo de edad al que pertenece el cabeza de familia y el valor total de dicha magnitud expresado como porcentaje del PIB para el año 2004, año en que se realiza la EFF05.

En la primera propuesta se establecía que fuera la liquidación del patrimonio real la que financie el coste de la dependencia. En la gráfica 1 se recogen ambas series, consumo en bienes reales y valor de la vivienda en propiedad, mostrando la evolución tanto en la posesión de estos activos así como el valor de éstos respecto a la variación de la edad del cabeza de familia.

Gráfica 1. Activos reales y vivienda en propiedad. Porcentaje de posesión por familias y tramo de edad, y porcentaje de peso de los activos sobre el PIB.

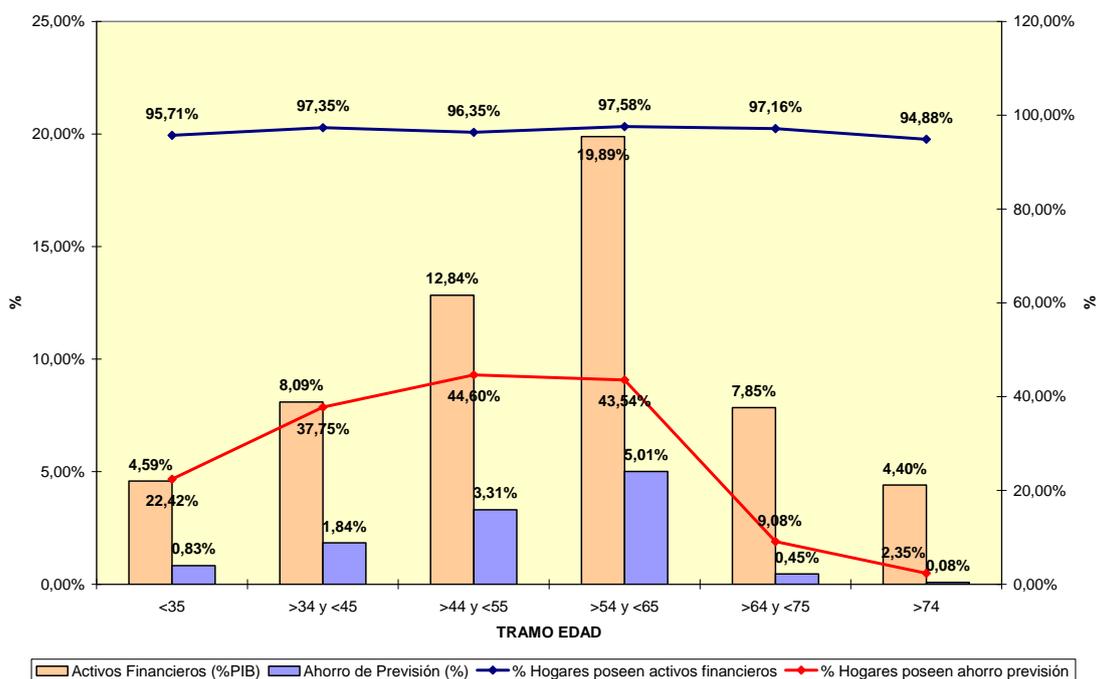


Fuente: Elaboración propia.

Como se puede observar, la vivienda conforma una importante proporción de la riqueza en patrimonio real de las familias, especialmente en edades inferiores a 35 años y en las edades de retiro, con un montante total considerable, creciente hasta la jubilación y decreciente a partir de ésta. El porcentaje de posesión de la vivienda en propiedad es elevado, con una evolución idéntica a la del valor de aquella. Los activos reales en las familias tienen el mismo comportamiento que la vivienda, excepto en las edades medias, en las que la brecha entre riqueza real y vivienda aumenta, reduciéndose antes y después de estas edades. La razón se encuentra en la posesión de otros activos reales (segunda vivienda, otras propiedades, joyas, obras de arte, ...).

La segunda propuesta presuponía la existencia de una previsión a lo largo de la vida del individuo, acumulando a través de un instrumento financiero un montante de recursos que permita financiar las necesidades surgidas con ocasión de la dependencia. La gráfica 2 muestra la situación de este ahorro de previsión en las familias españolas.

Gráfica 2. Activos financieros y ahorro de previsión. Porcentaje de posesión por familias y tramo de edad, y porcentaje de peso de los activos sobre el PIB.



Fuente: Elaboración propia.

Como se puede observar, en un primer análisis se podría decir que existe una importante cultura financiera, ya que los porcentajes de posesión de activos financieros son altos. Sin embargo, cuando este análisis se desgrena según el tipo de activo (acciones cotizadas y no cotizadas, participaciones, fondos de inversión, ...) y la cuantía acumulada en cada uno, se observa una notable concentración en las familias, con cuantías elevadas y posesiones reducidas. En el caso del ahorro de previsión (planes de pensiones, ...) se observa que se trata de un activo de inversión no muy utilizado, con unas cuantías invertidas considerablemente pequeñas, y que sólo adquiere cierta importancia en las edades medianas (44-65 años).

8. Conclusiones.

Las conclusiones más importantes del presente trabajo son:

1. Dados los problemas de subestimación de costes y recursos en la financiación de la ley, la situación actual de recesión que implica una acentuación en la escasez de recursos al aparecer nuevas necesidades que pueden mostrar preferencias en la asignación de éstos y el déficit de participación en el coste de la LAPAD por parte de los usuarios, se hace necesaria la búsqueda de alternativas de financiación. En las familias españolas existe una importante concentración de riqueza vía patrimonio real o vía patrimonio financiero que puede ser utilizada para alcanzar el 33% correspondiente al copago de los usuarios y completar y complementar la financiación pública de la dependencia.

2. En la TCVD, las tasas de ahorro y de consumo en bienes reales del individuo son positivas y constantes (si la renta es constante) antes de la jubilación, alcanzando el ahorro y la riqueza acumulada su máximo nivel en el momento de la jubilación. A partir de ese momento, se produce un desahorro como consecuencia de la financiación del consumo en la etapa de retiro. Sin embargo, y al contrario de lo que ocurría en la TCV, en la TCVD este desahorro no es completo en la edad de fallecimiento, ya que como consecuencia de la reducción de consumo se crea un remanente (ahorro de precaución).

3. Bajo la TCVD existen dos alternativas susceptibles de complementar la financiación pública con financiación privada, proveniente del usuario. Por un lado, la liquidación del patrimonio real, y en especial la vivienda, que supone un montante del 74,24% del PIB para los hogares comprendidos en los tramos de edad superior a 65 años. Por otro lado, el aseguramiento privado a través de instrumentos financieros adaptados a tal fin supone una opción que cuenta con un porcentaje de posesión más bajo que la vivienda habitual (29,30% frente al 81,30% de los hogares españoles), con un valor medio también inferior (11,52% del PIB invertido en ahorro de previsión frente al 308,92% PIB invertido en vivienda habitual).

4. La consideración de las críticas vertidas por Friedman y Barro a la TCV se ven recogidas en la TCVD. Las referidas a la Teoría de la Renta Permanente, en cuanto a la diferencia de definición de la renta (permanente frente a corriente) no incide en la elaboración del modelo ni en la validez de los supuestos; por otro lado, la implicación inmediata de considerar el horizonte infinito es que la función de utilidad de las personas mayores recogerá implícitamente la función de utilidad de los descendientes, y viceversa. Ello implica que cualquiera de las dos alternativas de financiación (liquidar el patrimonio o utilizar el ahorro de previsión) supone la aceptación y conformidad de ascendientes y descendientes: los primeros para poder hacer frente a la deuda contraída como consecuencia de las prestaciones obtenidas con la aparición de la dependencia, y los segundos, porque los primeros se vean atendidos según sus necesidades, y porque no se vean obligados a renunciar al trabajo para tener que atender a los primeros.

Las críticas de la Teoría de la Equivalencia Ricardiana vienen a apoyar el argumento recogido por la TCVD. Barro parte de que el individuo es racional, y por tanto, posee expectativas racionales. Si el individuo racional entiende que el Estado *per se* no va a poder financiar los CLD en el medio y largo plazo, dadas las previsiones actuales, las medidas que adoptará se referirán a la realización de un ahorro de previsión para cubrir esta contingencia. De esta manera, podrá financiar su aportación correspondiente de copago sin que el Estado se vea obligado a realizar incrementos de gasto público, evitando así las consecuencias que Barro sugiere.

9. Discusión

El reconocimiento jurídico de los CLD a través de la LAPAD y la impresión del carácter de universalidad de la dependencia suponen un importante avance en política social y en los

derechos sociales de las personas. Sin embargo, para una correcta y eficiente aplicación de la ley hay que garantizar la suficiencia financiera y la sostenibilidad de la misma.

Los estudios realizados hasta el momento ponen de manifiesto que las necesidades financieras estimadas tanto en la memoria de la ley como en el libro blanco de la dependencia han quedado sobrepasadas. A su vez, el modelo no contributivo elegido para financiar el SAAD implica una dependencia absoluta de la recaudación del ente público, que en épocas de recesión como la actual implica una acentuación en la escasez de recursos, ya que surgen nuevas partidas de gasto que pueden poseer cierto carácter de preferencia. Por otro lado, y debido a las políticas sociales de las CCAA y a la situación de renta y riqueza en España, el copago de las personas usuarias de la ley es inferior al esperado en detrimento del erario público.

Por todo ello, es necesario consolidar financieramente la LAPAD. En primer lugar, se propone la creación de un contrato de dependencia en el que se definan tanto las prestaciones que debe recibir la persona dependiente como las fuentes y porcentajes de financiación de cada agente. Por parte del usuario, existe una importante concentración de riqueza en bienes reales, susceptibles mediante la contratación de diversos activos financieros, de ser liquidados a favor de obtener liquidez que permita financiar su parte en dichas prestaciones.

Existe un segundo conglomerado de riqueza, el ahorro de previsión, que permite cubrir el fenómeno de la dependencia sin necesidad de liquidar el patrimonio real. Sin embargo, se trata de activos no muy utilizados en el mercado español, aunque pueden constituir la única alternativa viable a medio y largo plazo para la sostenibilidad y suficiencia financiera del SAAD en el marco de la TCVD. De esta manera, se trata de que el potencial usuario prevea y cubra la dependencia desde edades tempranas a través de los instrumentos existentes, como por ejemplo, el seguro de dependencia. López *et al* (2005) presentan las diferentes posibilidades de protección de los CLD, entre las que incluye un sistema de aseguramiento, con las ventajas e inconvenientes asociados a cada uno de ellos. El principal problema de un modelo de aseguramiento es el elevado coste de sus activos; por este motivo, si se empieza a contratar a edades tempranas y se hace un uso extendido, pueden aparecer economías de escala que rebajen el coste del mismo. Si esto se cumple, la actuación debe ser inmediata para que pueda surtir efectos en el medio plazo.

Las ventajas de esta propuesta residen en que se pone a disposición del SAAD recursos necesarios y suficientes para poder establecer un sistema independiente y autónomo, cumpliendo los principios de equidad, eficiencia y racionalidad redistributiva intergeneracional; este último se cumple porque cada individuo realizará su aportación correspondiente al sistema (ya sea mediante un seguro de dependencia o una hipoteca inversa y similares), evitando los desincentivos al ahorro y a la creación de patrimonios, así como el traspaso de legados para evitar un mayor copago. La principal desventaja estriba en definir los criterios de aportación o copago al sistema a través de dos instrumentos financieros totalmente distintos (seguro frente a liquidación patrimonio) y que consiga ajustarse a los criterios de equidad y eficiencia, ya que un sistema de copagos como el definido en la LAPAD implica que el grueso de las cargas

recaiga en las clases medias, especialmente al existir en el copago un tope en la cuota (Montserrat (2009^b)). Y todo ello supeditado al carácter de universalidad propuesto en la ley y a que las personas que carezcan de recursos no se puedan ver excluidas de la obtención de estas prestaciones de dependencia.

10. Bibliografía.

Alonso Albarrán V. (2009), Proyecciones de gasto público en cuidados de larga duración en la Unión Europea (2007-2060), *Presupuesto y Gasto Público*, 56:143-162.

Antares Consulting (2010), *Claves para la construcción del espacio sociosanitario en España*, Disponible en www.antares-consulting.com

Barro, R.J. (1974), Are Government Bonds Net Wealth?, *Journal of Political Economy*, 84, 1095-1107.

Bolancé Losilla, C. (2006). *Alternativas de cofinanciación de los costes de la dependencia en España*, Madrid, IMSERSO, Estudios I+D+I nº 36.

Casado Marín D. y López Casanovas G. (2001), *Vejez, dependencia y cuidados de larga duración. Situación actual y perspectivas de futuro*, Barcelona, Fundación La Caixa, Colección de Estudios Sociales, nº 6.

Casado Marín D., Tur Prats A. y Puig Peiró R. (2008), *La financiación del sistema para la autonomía y atención a la dependencia: proyecciones de gasto 2007-2015*, IMSERSO, Proyecto 88/2007.

Cervera Macià M., Herce San Miguel J. A., López Casanovas G., Rodríguez Cabrero G. y Sosvilla Rivero S. (2009). *Informe preliminar del grupo de expertos para la evaluación del desarrollo y efectiva aplicación de la Ley 39/2006, de 14 de Diciembre, de Promoción de la Autonomía Personal y Atención a las Personas en situación de Dependencia*, Disponible en <http://www.imsersomayores.csic.es/>.

Comas- Herrera A., Wittenberg R., Costa-Font J., Gori C., Di Maio A., Patxot C., Pickard L., Pozzi A., and Rothgang H. (2006). "Future long-term care expenditure un Germany, Spain, Italy and the United Kingdom", *Ageing Society*, 26: 285-302.

Costa-Font J., Gil-Trasfi J. y Mascarilla-Miró O. (2005), Capacidad de la vivienda como instrumento de financiación de las personas mayores en España, Premio Edad & Vida, Fundación Edad & Vida.

Danziger, S, Van Der Gaag,, J., Smolensky, E. and Taussig, M. (1983), The Life-Cycle Hypothesis and the Consumption Behaviour of the Elderly, *Journal of Post Keynesian Economics*, 5: 208-227.

Encuesta Financiera de las Familias 2005. Banco de España. Información Estadística.

Escribano Sotos F. y Pardo García I. (2006), La política sociosanitaria. Análisis de la situación internacional, en Galindo Martín M. A. y Fernández Jurado Y., Política Socioeconómica en la Unión Europea, Madrid, Editorial Delta.

Escribano Sotos F., Del Pozo Rubio R. and Pardo García I. (2009), "Life Cycle Hypothesis: Application for Dependence", In Galindo Martín M. A. and Nardi Spiller C., (editors) *Issues in Economic Thought*", New York, Ed. Nova-Publishers, Hauppauge.

Fernández Díaz A, Parejo Gámir J.A. y Rodríguez Saiz L. (2006), *Política económica*. Ed. Mc Graw Hill. Madrid.

Friedman, M. (1957), *A Theory of the Consumption Function*, Princeton University Press.

García-Calvente M. M., Mateo-Rodríguez I. y Eguiguren A. P. (2004), "El sistema informal de cuidados en clave de desigualdad", *Revista Gaceta Sanitaria*, 18 supl. 1: 132-139.

Guillén Estany M, Albarrán Lozano I, Alcañiz Zanón M, Ayuso Gutiérrez M, Blay Berrueta D. y Monteverde Verdenelli M. (2006), *Longevidad y dependencia en España. Consecuencias sociales y económicas*, Madrid, Fundación BBVA.

Hidalgo Vega A., Corugedo de las Cuevas I. y Del Llano Señarís J. (2005), *Economía de la salud*, Madrid, Ediciones Pirámide.

Instituto de la Mujer (2008), *Cuidados a personas dependientes prestados por mujeres: valoración económica*, Madrid. Ministerio de Igualdad.

Juan, O. de (2000), *Macroeconomía intermedia*. Albacete, Editorial Bomarzo.

Kotlikoff, L. J. (1988), Intergenerational Transfers and Savings, *Journal of Economic Perspectives*, 2, 2: 41-58.

Larrañaga I., Martín U., Bacigalupe A., Begiristáin J. M., Valderrama M. J. y Arregi B. (2008), "Impacto del cuidado informal en la salud y la calidad de vida de las personas cuidadoras: análisis de las desigualdades de género", *Revista Gaceta Sanitaria*, 22, 5: 443-450.

Ley 39/2006, de 14 de Diciembre, de Promoción de la Autonomía Personal y Atención a las Personas en situación de Dependencia. BOE núm 299.

López Casanovas G., Comas Herrera A., Monteverde Verdenelli M., Casado Marin D., Caso García J. R. y Ibern Regàs P. (2005). *Envejecimiento y dependencia. Situación actual y retos de futuro*, Barcelona, Estudios Caixa Catalunya.

López Gil M. J., Orueta Sánchez R., Gómez-Caro S., Sánchez Oropesa A., Carmona de la Morena J. y Alonso Moreno F. J. (2009), "El rol del cuidador de personas dependientes y sus repercusiones sobre su calidad de vida y su salud", *Revista Clínica de Medicina Familiar*, 2, 7: 332-339.

Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales (2006), *Anteproyecto de ley de promoción de la autonomía personal y de atención a las personas en situación de dependencia. Memoria del análisis de impacto normativo, económico, de género e igualdad de oportunidades, no discriminación y accesibilidad universal*.

Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales (2005), *Libro Blanco. Atención a las personas en situación de dependencia*, Madrid, Instituto de Mayores y Servicios Sociales (IMSERSO).

Modigliani, F. (1986), El ciclo vital, el ahorro individual y la riqueza de las naciones, *Papeles de Economía Española*, 28: 297-315.

Modigliani F. and Brumberg R. (1954), Utility Analysis and the Consumption Function: An interpretation of cross section data, in Kurihara, K. (editor), *Post Keynesian Economics*, New Brunswick: Rutgers University Press.

Modigliani F. and Brumberg R. (1979), "Utility analysis and aggregate consumption function: An attempt at integration", in Abel A. (editor) *Collected Papers of Franco Modigliani*, 2, Cambridge: MIT Press.

Montserrat J. (2006-2007), "Evolución y perspectivas de la financiación del Sistema para la Autonomía y la Atención a la Dependencia", *Revista Documentación Administrativa*, 276-277: 411-442

Montserrat J. (2008), *El impacto de la ley de dependencia en las rentas de los usuarios mayores de 65 años: incidencia del copago*, Instituto de Estudios Fiscales, Documento de Trabajo 20/08.

Montserrat J. (2009^a), "El patrimonio en el copago de las prestaciones de la ley de dependencia", *Revista Economistas*, 122: 55-62.

Montserrat J. (2009^b), "La <<tercera vía de financiación>>: la contribución económica del usuario", *Presupuesto y Gasto Público*, 56: 127-143.

Moya Martínez P., Escribano Sotos F., Pardo García I., Notario Pacheco B., Alfaro Orozco C. y Martínez Vizcaíno V. (2009^a), "Costes asociados a las horas de cuidado informal de los mayores dependientes en el ámbito rural", *Revista Gaceta Sanitaria*, 23, 2: 109-114.

Moya Martínez P., Escribano Sotos F., Pardo García I., Solera Martínez M., Sánchez López M., y Martínez Vizcaíno V. (2009^b), *Informal caregiving time and costs for cognitive impairment in older adults*, Documento de trabajo 2009/5, Departamento de Análisis Económico y Finanzas, Universidad de Castilla La Mancha.

Navarro V. y Quiroga A. (2003), La protección social en España y su desconvergencia con la Unión Europea, Informe preparado para el Seminario "La convergencia social de España con la Unión Europea", Universidad Internacional Menéndez Pelayo, Santander.

Organización Mundial de la Salud (2001), *Informe sobre la salud en el mundo. Salud mental: nuevos conocimientos, nuevas esperanzas*. Disponible en <http://www.who.int/en/>.

Organización Mundial de la Salud (2002), *Informe sobre la salud en el mundo. Reducir los riesgos y promover una vida sana*, Disponible en <http://www.who.int/en/>.

Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (2005), *Long-term care for older people*, The OCDE Health Project.

Patxot, C. (1994), *Efectos del envejecimiento de la población sobre el ahorro*, Tesis doctoral, Universidad de Barcelona, Barcelona.

Poveda Roda E. (2009), "La financiación de la Administración General del Estado para el Sistema de Autonomía Personal y Atención a la Dependencia", *Presupuesto y Gasto Público*, 56: 97-111.

Real Decreto-ley 8/2010, de 20 de mayo, por el que se adoptan medidas extraordinarias para la reducción del déficit público en España. BOE núm. 126.

Resolución de 2 de diciembre de 2008, de la Secretaría de Estado de Política Social, Familias y Atención a la Dependencia y a la Discapacidad, por la que se publica el Acuerdo del Consejo Territorial del Sistema para la Autonomía y Atención a la Dependencia, sobre determinación de la capacidad económica del beneficiario y sobre los criterios de participación de éste en las prestaciones del Sistema para la Autonomía y Atención a la Dependencia.

Rodríguez Cabrero G. (2006), "La protección social a la dependencia en España en el marco del espacio social europeo", *Panorama social*, abril-junio: 23-45

Rodríguez Cabrero G. y Montserrat Codorniu J. (2002), *Modelos de atención sociosanitaria. Una aproximación a los costes de la dependencia*, Observatorio de personas Mayores, Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales.

Rogero García J. (2009), "Distribución en España del cuidado formal e informal a las personas de 65 y más años en situación de dependencia", *Revista Española de Salud Pública*, 2009, 83: 393-405.

Yaari, M. E. (1965), Uncertain lifetime, life insurance, and the theory of the consumer, *Review of Economic Studies: Journal of the Society for Economic Analysis*, 32, 1: 137-150.

FUNDACIÓN DE LAS CAJAS DE AHORROS

DOCUMENTOS DE TRABAJO

Últimos números publicados

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- 323/2007 Wood and industrialization. evidence and hypotheses from the case of Spain, 1860-1935.
Iñaki Iriarte-Goñi and María Isabel Ayuda Bosque
- 324/2007 New evidence on long-run monetary neutrality.
J. Cunado, L.A. Gil-Alana and F. Perez de Gracia
- 325/2007 Monetary policy and structural changes in the volatility of us interest rates.
Juncal Cuñado, Javier Gomez Biscarri and Fernando Perez de Gracia
- 326/2007 The productivity effects of intrafirm diffusion.
Lucio Fuentelsaz, Jaime Gómez and Sergio Palomas
- 327/2007 Unemployment duration, layoffs and competing risks.
J.M. Arranz, C. García-Serrano and L. Toharia
- 328/2007 El grado de cobertura del gasto público en España respecto a la UE-15
Nuria Rueda, Begoña Barruso, Carmen Calderón y M^a del Mar Herrador
- 329/2007 The Impact of Direct Subsidies in Spain before and after the CAP'92 Reform
Carmen Murillo, Carlos San Juan and Stefan Sperlich
- 330/2007 Determinants of post-privatisation performance of Spanish divested firms
Laura Cabeza García and Silvia Gómez Ansón
- 331/2007 ¿Por qué deciden diversificar las empresas españolas? Razones oportunistas versus razones económicas
Almudena Martínez Campillo
- 332/2007 Dynamical Hierarchical Tree in Currency Markets
Juan Gabriel Brida, David Matesanz Gómez and Wiston Adrián Risso
- 333/2007 Los determinantes sociodemográficos del gasto sanitario. Análisis con microdatos individuales
Ana María Angulo, Ramón Barberán, Pilar Egea y Jesús Mur
- 334/2007 Why do companies go private? The Spanish case
Inés Pérez-Soba Aguilar
- 335/2007 The use of gis to study transport for disabled people
Verónica Cañal Fernández
- 336/2007 The long run consequences of M&A: An empirical application
Cristina Bernad, Lucio Fuentelsaz and Jaime Gómez
- 337/2007 Las clasificaciones de materias en economía: principios para el desarrollo de una nueva clasificación
Valentín Edo Hernández
- 338/2007 Reforming Taxes and Improving Health: A Revenue-Neutral Tax Reform to Eliminate Medical and Pharmaceutical VAT
Santiago Álvarez-García, Carlos Pestana Barros y Juan Prieto-Rodriguez
- 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^a Pérez-Gladish, Mar Arenas-Parra , Amelia Bilbao-Terol and M^a Victoria Rodríguez-Uría
- 351/2007 Persistencia del resultado contable y sus componentes: implicaciones de la medida de ajustes por devengo
Raúl Iñiguez Sánchez y Francisco Poveda Fuentes
- 352/2007 Wage Inequality and Globalisation: What can we Learn from the Past? A General Equilibrium Approach
Concha Betrán, Javier Ferri and Maria A. Pons
- 353/2007 Eficacia de los incentivos fiscales a la inversión en I+D en España en los años noventa
Desiderio Romero Jordán y José Félix Sanz Sanz
- 354/2007 Convergencia regional en renta y bienestar en España
Robert Meneu Gaya
- 355/2007 Tributación ambiental: Estado de la Cuestión y Experiencia en España
Ana Carrera Poncela
- 356/2007 Salient features of dependence in daily us stock market indices
Luis A. Gil-Alana, Juncal Cuñado and Fernando Pérez de Gracia
- 357/2007 La educación superior: ¿un gasto o una inversión rentable para el sector público?
Inés P. Murillo y Francisco Pedraja

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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