

DOCUMENTOS

**PUESTA EN CIRCULACIÓN DEL EURO E
INFLACIÓN: EL ANTAGONISMO ENTRE PERCEPCIÓN
Y MEDICIÓN DE LA INFLACIÓN EN LA EUROZONA**

Autor: Juan Carlos Graciano Regalado
Universidad Complutense de Madrid

DOC. N.º 24/07



INSTITUTO DE
ESTUDIOS
FISCALES

N.B.: Las opiniones expresadas en este documento son de la exclusiva responsabilidad del autor, pudiendo no coincidir con las del Instituto de Estudios Fiscales.

ÍNDICE

1. INTRODUCCIÓN
 2. LOS DATOS OFICIALES SOBRE LA INFLACIÓN
 3. LA OPINIÓN PÚBLICA
 4. LA RÉPLICA DEL BANCO CENTRAL EUROPEO
 - 4.1. Percepción y medición de la inflación
 - 4.2. Factores potencialmente explicativos del fenómeno
 - 4.3. Las encuestas y el IAPC: aspectos metodológicos
 5. CONCLUSIONES
- REFERENCIAS

1. INTRODUCCIÓN

Este artículo tiene por finalidad contrastar y, en la medida de lo posible, aclarar, la divergencia –incluso, polémica–, que se está produciendo en relación a la inflación en la zona del euro entre los datos oficiales sobre la misma, y la opinión pública. Por consiguiente, en la terminología que se viene utilizando últimamente, vamos a analizar este aparente choque entre la inflación medida a través de los indicadores al uso (básicamente el índice armonizado de precios al consumo), y la inflación percibida por el ciudadano (y recogida en las correspondientes encuestas *ad hoc*).

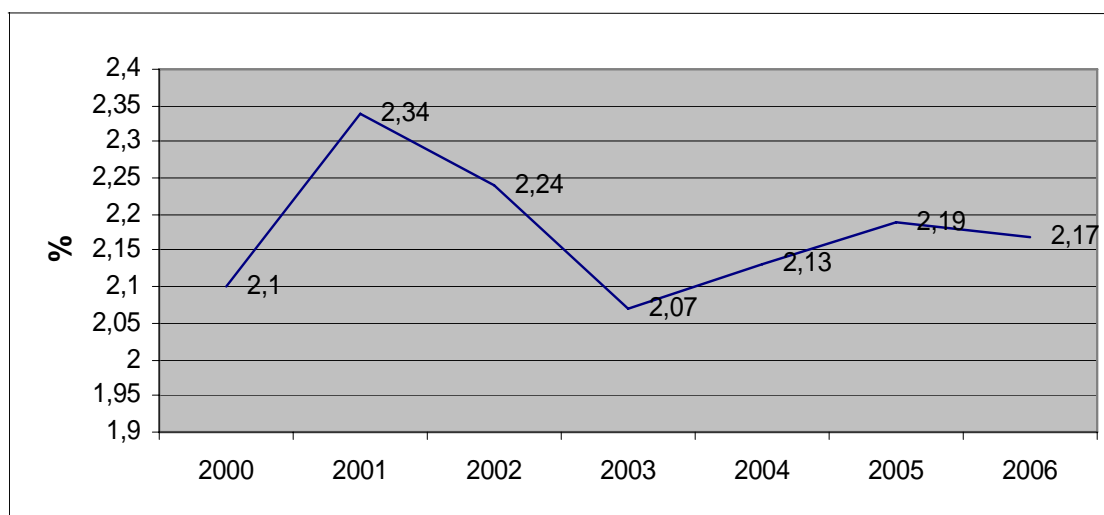
En consonancia con lo dicho anteriormente, en primer lugar se expondrán los datos relativos a la medición de la inflación en el área del euro, y también algunos de sus aspectos metodológicos más relevantes; A continuación se ofrecerán algunos datos sobre inflación percibida en la eurozona desde la puesta en circulación de los billetes y monedas de euro, así como también algunos aspectos metodológicos relativos a su obtención.

2. LOS DATOS OFICIALES SOBRE LA INFLACIÓN

Como es sabido, los datos sobre inflación en el área del euro provienen esencialmente del índice de precios armonizado de la eurozona (IPCA o IAPC área euro), pero también de de la evolución presentada por el deflactor del PIB del área¹.

La evolución de la tasa de crecimiento del nivel de precios durante el período 2000-2006, medida a través del índice de precios al consumo armonizado (IPCA o IAPC) -HICP del área euro o MUICP, en la terminología anglosajona²-, se refleja claramente en el siguiente gráfico.

GRÁFICO 1
EVOLUCIÓN TASA DE INFLACIÓN ÁREA EURO IPCA, 2000-2006



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del BCE *Statistical Data Warehouse*.

¹ Obviamente existen otros índices alternativos, pero en este trabajo no se consideran por considerarlos innecesarios a nuestros fines.

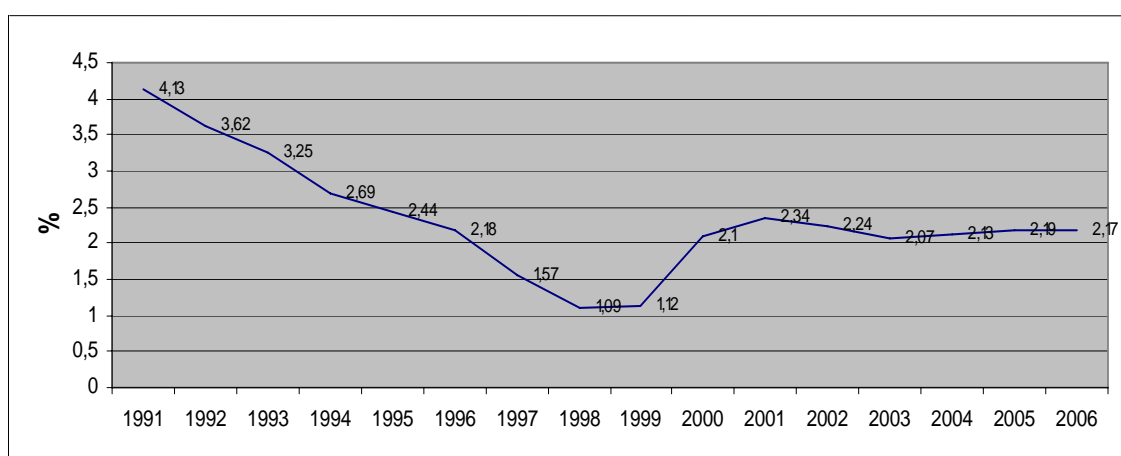
² Aunque normalmente el dato de referencia para medir la inflación en la Unión Europea es el Índice de Precios Armonizado (IPCA o HICP), últimamente se alude de manera recurrente al MUICP (*Monetary Union Index Consumer Prices*) a la hora de analizar la evolución de los precios en la eurozona, por lo que parecería que estamos ante dos conceptos totalmente distintos. No obstante, es preciso decir que el MUICP no es sino la media ponderada del HICP de los países integrados en el área del euro, por lo que este concepto, e IPCA o HICP de la eurozona son términos idénticos.



En el mismo parece que pueden distinguirse dos fases: una inicial, más perfilada, donde se observa claramente un repunte de la misma al principio del período, para pasar a disminuir paulatinamente hasta el año 2003; y otra con fluctuaciones más suaves, donde esta tasa presenta, en general, un perfil ascendente (aunque con matizaciones respecto a 2006).

Asimismo, en una perspectiva temporal más amplia, parece que los efectos coetáneos a la adopción del euro como moneda común y a su puesta en circulación son más evidentes. No obstante, salvo el repunte inicial de la inflación acaecido tras ser adoptado, no parece que puedan atribuirse, ni siquiera casualmente, ningún tipo de relación entre su puesta en circulación y el incremento de la inflación, en la medida que las tasas de crecimientos de los precios experimentadas a partir de 2002 disminuyen, permaneciendo muy estables a partir de entonces.

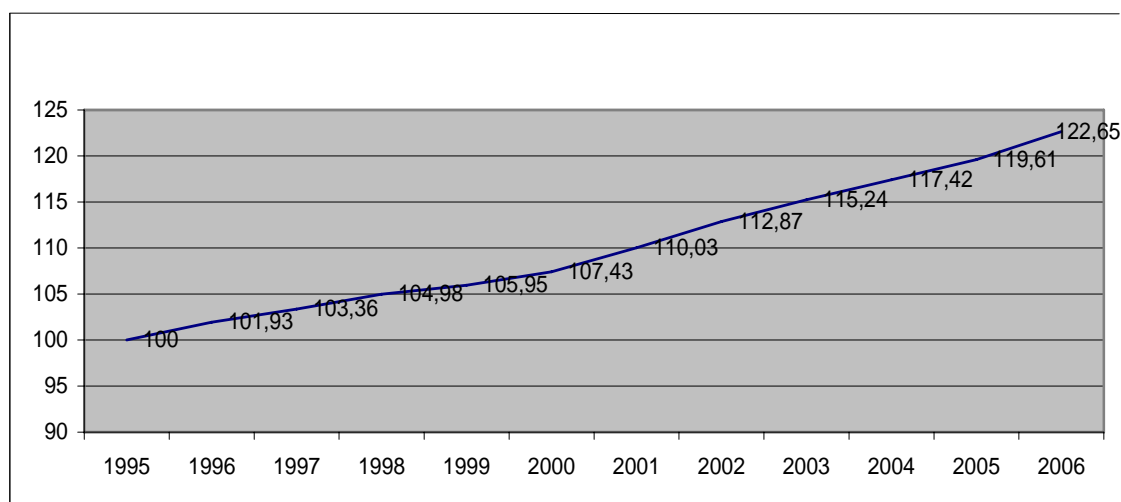
GRÁFICO 2
EVOLUCIÓN TASA DE INFLACIÓN ÁREA EURO IPCA, 1991-2006



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del BCE *Statistical Data Warehouse*.

Por su parte, la evolución del deflactor del PIB presenta un perfil creciente más constante durante el período analizado, si bien, desde 2000 hasta 2006, el incremento en los precios registrado por este índice se situaría en los 15,22 puntos porcentuales.

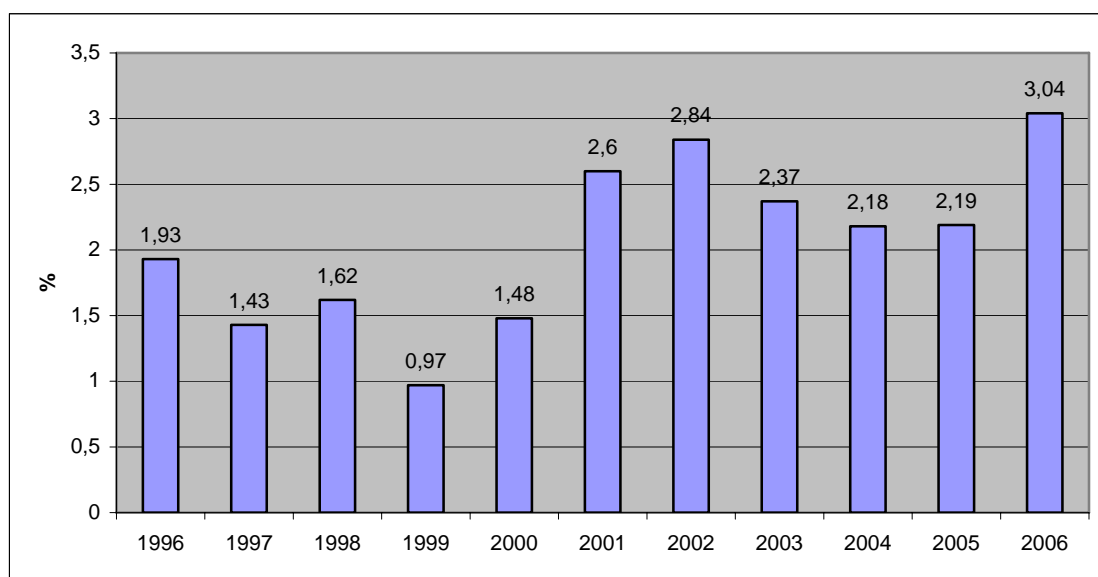
GRÁFICO 5
DEFLACTOR PIB EUROZONA. A PRECIO DE MERCADO



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del BCE *Statistical Data Warehouse*.

Sin embargo, un análisis más detallado de su variación anual, sí parece manifestar un efecto inflacionista inicial, que se generó simultáneamente a la adopción del euro como moneda única, y que se confirma en los posteriores ejercicios, alcanzando su máximo en 2002, es decir, el año en que se pone en circulación el euro como moneda única. A partir de entonces, parece que el efecto inicial ha ido diluyéndose, aunque aún presenta incrementos anuales superiores a los habidos en los ejercicios inmediatamente anteriores a la adopción de esta moneda.

GRÁFICO 6
DEFLACTOR PIB EUROZONA. VARIACIÓN ANUAL



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del BCE *Statistical Data Warehouse*.

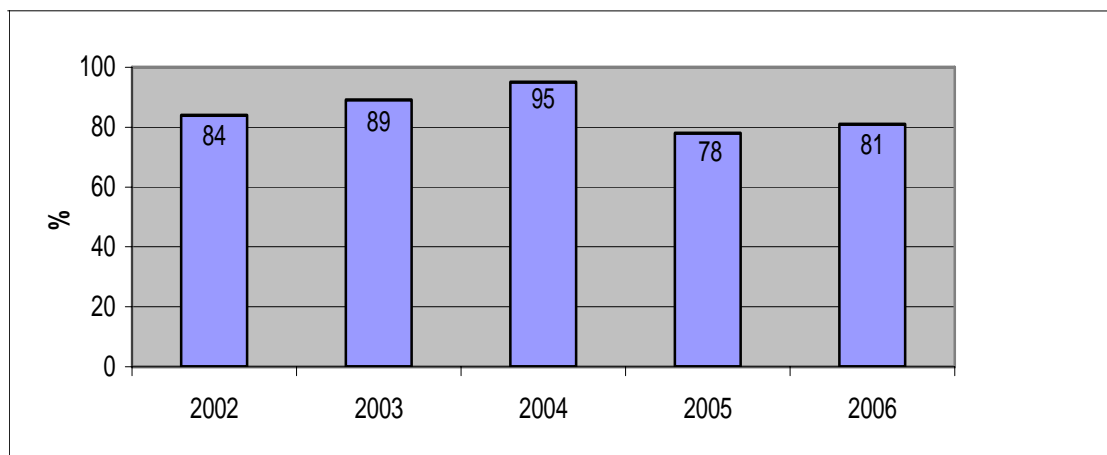
3. LA OPINIÓN PÚBLICA

En este apartado se recogen algunas de las opiniones de los ciudadanos encuestados en la eurozona sobre el efecto percibido por ellos en relación a los precios, tras la puesta en circulación del euro, así como las posibles consecuencias que se generarían en el caso de suprimir algunas de las denominaciones de euro.

A tal efecto se exponen los principales resultados que, respecto al impacto del euro en los precios, pueden obtenerse del informe (y la correspondiente encuesta de opinión) "The eurozone, 5 years alter the introduction of the euro coins and banknotes³", así como los precedentes, realizados por Gallup Organization, a petición de la Comisión Europea.

³ Este informe, aparte de proporcionar nuevos datos referenciados a septiembre 2006, contrasta los mismos con los obtenidos de informes similares realizados en octubre de 2005, noviembre de 2004 y 2003. Obviamente, su finalidad es hacer un seguimiento de la opinión pública a lo largo del total del período.

GRÁFICO 7
PERCEPCIÓN DE INCREMENTOS DE PRECIOS EN LA EUROZONA
TRAS PUESTA EN CIRCULACIÓN DEL EURO 2002-2006



Fuente: Elaboración propia, a partir de datos de *Flash Eurobarometer* 2002, 2003, 2004, 2005 y 2006.

Como se puede apreciar en el gráfico anterior, una amplia mayoría de los ciudadanos entrevistados (81 por 100 en 2006), manifiesta como principal desventaja de la puesta en circulación del euro el incremento de precios⁴. Este porcentaje de entrevistados constituye una mayoría muy significativa durante todo el período, a pesar de que en los últimos años se aprecia una caída en los porcentajes.

Por otra parte, frente a la posibilidad de eliminar algunas de las denominaciones más pequeñas del euro (algunas de las monedas de céntimo), la mayor parte de los entrevistados en 2006 (64 por 100) creían que esta medida podría incrementar los precios; frente al 27 por 100, que consideraba que no tendría ningún efecto sobre los mismos, o que los reduciría (2 por 100). Los resultados de las encuestas precedentes se manifestaban en el mismo sentido.

Por consiguiente, se observaba como los ciudadanos del área del euro manifestaban –por amplia mayoría–, que la puesta en circulación del euro se había traducido en un incremento significativo del nivel general de precios (e, incluso, que existía cierto temor a nuevos aumentos de los precios como consecuencia de la supresión de algunas de las denominaciones de menor valor); lo que sin duda contrastaba con los datos oficiales, que, como hemos visto, ofrecían tasas de inflación promedio –medida vía variación IPCA– en el período 2000-2006 del 2,05 por 100, o del 15,22 por 100 a través del deflactor del PIB⁵.

4. LA RÉPLICA DEL BANCO CENTRAL EUROPEO

Como máximo responsable de la estabilidad de precios en el área del euro, el Banco Central Europeo ha reaccionado frente a los resultados obtenidos a través de las encuestas⁶, a través de un artículo publicado en su Boletín Mensual, correspondiente al mes de mayo de 2007⁷.

⁴ La pregunta concreta que se responde es:

¿En su opinión, cuál es son las principales desventajas de la adopción del euro para (país)?.

Las respuestas posibles son: 1) *Incremento de precios*; 2) *Complicar el día a día*; 3) *Más desempleo y menos crecimiento*; 4) *Pérdida de competitividad*; 5) *Menores tipos de interés*; 6) *Mayor rigidez en el gasto público*.

⁵ No obstante, la tasa de crecimiento anual acumulativo del período es del 2,06 por 100.

⁶ El Banco Central Europeo habla en el artículo de referencia, y de manera reiterada, de “(...) *la encuesta de la Comisión Europea sobre las percepciones de inflación de los consumidores de la zona del euro respecto a la inflación (...)*”, sin ofrecer más

Teniendo en cuenta que “este artículo tiene por objeto analizar las posibles razones de la evolución divergente de los indicadores de inflación observada y de inflación percibida en la zona del euro”, podemos realizar una sistematización de sus principales conclusiones en los tres apartados que a continuación se recogen⁸.

4.1. Percepción y medición de la inflación

Para el BCE “(...) Las percepciones recogidas en las encuestas de opinión son la expresión de una compleja valoración individual de una determinada cuestión. No se sabe con certeza qué son verdaderamente las percepciones y cómo se forman (...)”⁹. En el proceso de formación de su percepción de la inflación, los consumidores pueden no utilizar la información relativa a los precios de forma aislada, sino que pueden procesarla en relación con otros elementos de su situación personal. La encuesta de la Comisión Europea no sitúa las respuestas <<en un marco de referencia>>, indicando, por ejemplo, las variaciones más recientes de los precios de consumo. En consecuencia, los resultados de la encuesta podrían verse influidos por la evolución de otras variables relacionadas con la situación económica de los consumidores, como cambios en su renta disponible o en su poder adquisitivo¹⁰(...)”.

datos de la misma. Tal encuesta no es la que nosotros estudiamos en este trabajo –es decir, el informe de *Gallup Organization*–, sino las encuestas mensuales (imaginamos que las últimas disponibles) que la Dirección General de Asuntos Económicos y Financieros de la Comisión Europea (DG-ECFIN) realiza en relación a la opinión de consumidores y empresarios sobre la situación económica general (*Business and Consumer Surveys*) dentro de un programa marco.

Desgraciadamente, tales encuesta no son públicas, por lo que, obviamente, las referencias que a la misma se hacen son indirectas, y provienen del artículo del BCE.

En cualquier caso, en la medida en que las encuestas a que alude el BCE ofrecen resultados muy similares –en cuanto a signo– respecto al problema que nos ocupa (discrepancia entre inflación medida y percibida), creemos que es posible extrapolar algunas de las consideraciones que en el mismo se hacen a este trabajo sin forzarlas demasiado. Sin embargo, nos preguntamos el porqué de elegir las encuestas mensuales de la Comisión Europea, en vez de la última de carácter anual realizada por *Gallup Organization*.

⁷ Banco Central Europeo. Boletín Mensual. Mayo, 2007. “*Inflación observada e inflación percibida en la zona del euro*”.

⁸ Este artículo realiza una recopilación muy exhaustiva de las posibles causas que podrían explicar los resultados de las encuestas. No obstante, no se señala ninguna de ellas como principal determinante a la hora de explicar la divergencia existente entre las percepciones de la opinión pública, y los datos oficiales de inflación medida a través del IAPC.

⁹ Sin embargo, este artículo recoge la definición de percepción que a su vez proviene del trabajo *Communication and perception: which world do statistics live in? Federal Statistical Office of Germany, United Nations Economic Comisión for Europe work session on statistical dissemination and communication. 1-2 september 2006*. Esta definición es la siguiente: “*proceso de adquisición, interpretación, selección y organización de la información sensorial*”.

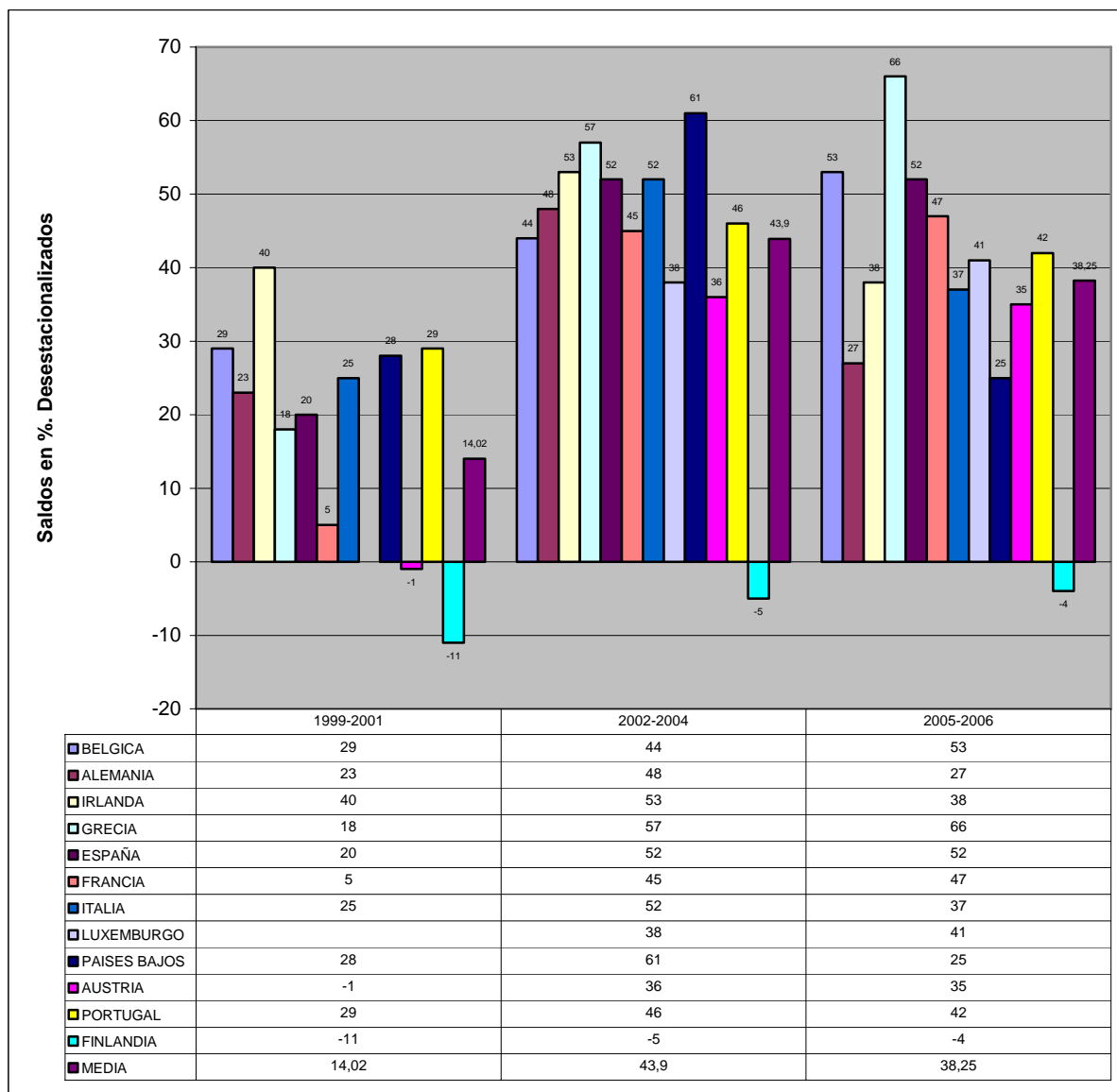
¹⁰ En nuestra opinión, señalar estas dos variables (cambios en la renta personal disponible o en el poder adquisitivo), aunque factibles, son poco consistentes: la primera porque la niega la evidencia; la segunda, porque, negada la anterior, parece que nos lleva al punto de partida.

Respecto a la disminución de la renta personal disponible, como es sabido, ésta no es sino el resultado de incrementar o minorar la renta personal a través de la consideración de las transferencias provenientes del sector público, y/o las exacciones impositivas directas establecidas por el sistema fiscal. Por consiguiente, para obtener un resultado tan marcado en la encuesta de la Comisión Europea, los ciudadanos del área del euro necesariamente habrían tenido experimentar políticas fiscales similares en cuanto a signo (es decir, minoración de las transferencias a familias y/o incrementos en la presión fiscal por impuestos directos), lo cual no parece que haya sido el denominador común dentro de los doce países de la eurozona durante el período de referencia.

En cuanto al poder adquisitivo (obviamente, también en este caso, una disminución), las mermas en el mismo deben proceder de una caída en la renta personal disponible (lo que nos lleva al caso anterior), y/o un incremento en los precios de los bienes y servicios (que, paradójicamente, es lo que se trata de excluir como factor explicativo de la percepción de inflación en este artículo).



GRÁFICO 8
PERCEPCIONES VARIACIONES DE PRECIOS EUROZONA, 1999-2006



Fuente: Elaboración propia, a partir de datos de artículo *Inflación observada e inflación percibida en la zona del euro*. BCE, Boletín Mensual, mayo 2007.

Por su parte, "(...) El IAPC tiene por objeto medir las variaciones de precios de la gama completa de bienes y servicios adquiridos por todo tipo de hogares. La ponderación atribuida a los mismos refleja su importancia relativa en el gasto agregado de consumo del conjunto de la economía. Como promedio, los institutos de estadística de los países de la zona del euro recogen los precios de más de 700 bienes y servicios representativos, lo que supone un total de cerca de 1,7 millones de observaciones cada mes (...). Sin embargo, cabe suponer que, en la respuesta relativa a su percepción de la inflación, cada uno de los consumidores se basa en una muestra más reducida de bienes y servicios. Esta muestra puede variar a lo largo del tiempo, pero es probable que los consumidores atribuyan un mayor peso a los bienes y servicios de consumo más frecuente (...) Según estimaciones del BCE, cerca de la mitad de la cesta del IAPC (en términos de porcentaje de gasto) se compone de bienes y servicios que se compran, por lo general, al menos una vez al mes; un tercio corresponde a bienes y servicios que se adquieren al menos una vez al año, y la sexta parte restante se refiere a bienes y servicios que

se suelen adquirir menos de una vez al año (...) El hecho de que el IAPC se corresponde, en promedio, con la evolución de una amplia cesta de bienes y servicios de numerosos establecimientos y localidades implica que las observaciones individuales de precios tienen un peso mínimo en el índice general, frente al impacto potencialmente significativo de variaciones extremas de los precios de determinados productos sobre la percepción de la inflación por parte de los consumidores (...)."

4.2. Factores potencialmente explicativos del fenómeno

Tal y como podemos recoger del artículo en cuestión, estos factores son múltiples y estarían reflejados en las siguientes consideraciones:

- *"(...) Tras el cambio de moneda llevado a cabo en el 2002, no se produjo un incremento significativo de la inflación medida por el IAPC de la zona del euro. Por el contrario, las medidas estadísticas sintéticas de inflación percibida obtenidas en las encuestas realizadas en la zona del euro mostraron un fuerte aumento en el 2002, con la introducción de los billetes y monedas en euros. En particular, la encuesta de opinión de la Comisión Europea puso de relieve un acusado incremento de la inflación percibida, tras la implantación de la nueva moneda. Aunque los niveles reflejados en la encuesta de la Comisión disminuyeron posteriormente en 2003 y 2004, siguen siendo altos (...)."*
- *"(...) Los resultados de la encuesta de la Comisión Europea sobre las percepciones de los consumidores de la zona del euro respecto a la inflación se sintetizan en una estadística de saldos, en la que se ponderan los porcentajes de las distintas categorías de respuestas¹¹ (...). Dado que este indicador y la inflación medida por el IAPC son de distinta índole, no puede efectuarse una comparación directa ente ambas medidas (...)."*
- *"(...) Tal y como se desprende de los datos de la encuesta, el aumento de la inflación percibida por los consumidores en el 2002 parece haber coincidido con una percepción más negativa de su situación financiera y de la situación económica general¹² (...)."*
- *"(...) Es probable que la introducción de los billetes y monedas en euros haya contribuido a suscitar en los consumidores la percepción de que los precios subieron más a partir de 2002. Esta percepción estuvo probablemente relacionada con subidas reales de los precios de algunos productos, como los alimentos y la gasolina, y de ciertos servicios, como los de hostelería. Estos incrementos pueden haberse debido, en algunos casos, a las prácticas de empresas y minoristas que aprovecharon la introducción de los billetes y monedas en euros para elevar sus márgenes. Además, como los minoristas sabían que debían indicar los precios en euros a partir de enero de 2002, pudieron haber retrasado algunos aumentos de precios que, de otro modo, hubieran realizado antes. No obstante, para una serie de productos, las presiones al alza fueron generadas por factores no relacionados con el cambio de moneda, como la fuerte subida de los precios del petróleo (...) y la pérdida de cosechas debido al frío invierno que azotó la mayor parte de los países europeos (...)."*
- *"(...) El efecto general de los aumentos de precios inducidos por la introducción de los billetes y monedas en euros sobre la inflación medida por el IAPC de la zona del euro fue limitado. Según estimaciones de Eurostat, la contribución del cambio de moneda a la inflación medida por el IAPC general de la zona del euro en 2002 se situó en un intervalo comprendido entre 0,12 y 0,29 puntos porcentuales (...)."*

¹¹ Los aspectos metodológicos de la encuesta de la Comisión Europea se recogen en este trabajo dentro del siguiente apartado. No obstante, tal y como se verá después, sí queremos dejar constancia en este momento de que la muestra está compuesta por 23.000 consumidores de la zona del euro, elegidos aleatoriamente, siendo el teléfono el medio de encuesta utilizado principalmente. La pregunta a la que deben responder es *¿Cómo considera que han evolucionado los precios de consumo en los doce últimos meses?* Las posibles respuestas son: 1) *Han subido mucho*; 2) *Han subido moderadamente*; 3) *Han subido ligeramente*; 4) *Se han mantenido aproximadamente igual*; 5) *Han bajado*; 6) *No sabe*.

¹² Respecto a la situación financiera personal de los entrevistados, nada hemos de decir, pues, es perfectamente posible (aunque, no tan probable, en términos de representatividad de una encuesta realizada sobre 23.000 consumidores), que ésta no haya sido positiva en el momento de realizar la encuesta. Sin embargo, en relación a la situación económica general, no parece que los datos disponibles avalen esta tesis.



- “(...) Sin embargo, la introducción de la nueva moneda parece haber tenido un impacto significativo sobre las percepciones de los consumidores (...), lo que sugiere que el público magnificó probablemente el impacto del cambio de moneda sobre los precios de consumo, por varias razones (...).”
- “(...) Los resultados de la encuesta pueden reflejar el hecho de que las subidas que se produjeron efectivamente se concentraron en los bienes y servicios de consumo más frecuente (...). Es menos probable que los bienes de consumo duradero (...) y otros bienes y servicios de consumo menos frecuente hayan tenido un impacto significativo sobre las percepciones de los consumidores (...).”
- “(...) Desde el 2002 la mayor parte de los bienes y servicios de consumo más frecuente han tendido a experimentar mayores variaciones de precios que los bienes y servicios de consumo menos frecuente (...).”
- “(...) Distintos métodos de pago pueden haber tenido también diferentes implicaciones para las percepciones de la inflación. Por ejemplo, los bienes y servicios que se abonan normalmente en efectivo (...) pueden tener un mayor peso implícito en las percepciones que los bienes y servicios que se suelen pagar por domiciliación bancaria (...).”
- “(...) También pueden haber influido otros factores psicológicos. Por ejemplo, se ha argumentado que los consumidores pueden tener un recuerdo más vívido del incremento de los precios que de su reducción. Dado que el número de variaciones de precios observadas en la época de la introducción de la nueva moneda fue excepcionalmente alto, los consumidores pueden haber sido más sensibles a los aumentos de los precios que a las reducciones que se produjeron al mismo tiempo¹³. Las variaciones extremas, pero no representativas, de los precios de determinados productos pueden haber sido particularmente llamativas para los consumidores y los medios de comunicación y pueden, por tanto, haber influido notablemente en la formación de la media de las percepciones de inflación. Además, existe evidencia de que el número de variaciones de precios de un mismo producto se elevó de forma significativa tras el cambio de moneda, y es probable que esta mayor diversidad de los precios y la ausencia temporal de precios <<atractivos >> en euros (precios conveniente o precios umbral) hayan generado cierta incertidumbre entre los consumidores (...).”
- “(...) Por otro lado, muchos ciudadanos de la zona del euro siguen calculando los precios en su antigua moneda nacional, especialmente para las grandes compras (...). En consecuencia, en vez de comparar el nivel de precios del año en curso con el del año anterior, los consumidores podrían estar utilizando implícitamente como base de comparación los precios en su antigua moneda nacional anteriores al cambio de moneda (precios <<congelados>> en el tiempo. Ello resultaría en una comparación cada vez más desfavorable de las percepciones con la evolución interanual de los precios de consumo, dado que equivaldría a la incorporación de varios años de inflación en las respuestas de los encuestados (...).”
- “(...) Por último, los experimentos psicológicos han demostrado la importancia de las expectativas a priori. Si los consumidores ya estaban convencidos antes del cambio de moneda de que los precios subirían de forma generalizada, era más probable que tuvieran también esta impresión después, incluso si, de hecho, sólo se hubieran producido pocos aumentos de precios. Este efecto puede haberse visto reforzado por la extensa cobertura informativa dedicada a este tema antes e inmediatamente después del cambio de moneda (...).”
- “(...) Aunque la evolución divergente de la inflación percibida y de la inflación observada puede explicarse por factores distintos de la introducción de los billetes y monedas en euros, es probable que el cambio de moneda haya desempeñado un papel importante, como consecuencia de una mayor sensibilización de los consumidores ante los precios (...).”

¹³ No se puede negar que éstas se produjeran, pero su efecto sobre el índice de precios de consumo armonizado tuvo que ser menor, dado el comportamiento de éste durante el período.

4.3. Las encuestas y el IAPC: aspectos metodológicos

En este apartado, vamos a tratar por separado las encuestas mensuales de la Comisión Europea, el informe anual que la misma encarga a entidades especializadas y, finalmente, algunas cuestiones metodológicas del IAPC.

A) En relación a la encuesta encargada por la Comisión Europea, hemos de señalar las siguientes notas que definen la metodología utilizada, según el BCE:

- a) La encuesta se realiza sobre una muestra aleatoria de 23.000 consumidores de la eurozona.
- b) La periodicidad de la encuesta es mensual, y se efectúa telefónicamente a través de un cuestionario armonizado, que incluye distintas preguntas sobre cómo perciben su situación financiera personal o la situación económica general.
- c) En relación a la inflación, la pregunta que se realiza es *¿Cómo considera que han evolucionado los precios de consumo en los últimos doce meses?*.
- d) Las posibles respuestas a la pregunta anterior son seis: 1) *Han subido mucho*; 2) *Han subido moderadamente*; 3) *Han subido ligeramente*; 4) *Se han mantenido aproximadamente igual*; 5) *Han bajado*; y 6) *No sabe*.
- e) A partir de las respuestas obtenidas, se calcula una medida agregada de las opiniones obtenidas (la llamada “estadística de saldos”), que no es sino la diferencia entre la proporción de encuestados que han respondido con la respuesta 1) y 2), y los que lo han hecho dando como respuesta la 4 y 5)¹⁴.

Pues bien, en opinión del BCE *“el aumento de la estadística de saldos registrado en 2002 y comienzos de 2003 fue debido, en gran medida, a que la proporción de consumidores que contestaron que los precios <<habían subido mucho>> se elevó desde una media del 14 por 100 en el período 1999-2001 hasta una media del 38 por 100 en el período 2002-2003 (...) El cambio en esta categoría de respuestas se produjo, principalmente, a expensas de la proporción de respuestas <<han subido ligeramente>> y <<se han mantenido aproximadamente igual>> (...)”*.

Así mismo, el BCE señala que tal media se ha mantenido en el 32 por 100 desde la introducción de los billetes y monedas en euros, y que la distribución de respuestas entre las distintas categorías ha permanecido casi estable desde principios de 2005.

La valoración que realiza el BCE de este tipo de encuestas viene definida por las siguientes dificultades metodológicas que las mismas conllevan:

- *“(..) Las categorías de respuestas utilizadas pueden ser entendidas de distinta manera por los encuestados, y su interpretación puede variar a lo largo del tiempo (...).”*
- *“(..) Las ponderaciones aplicadas determinan la evolución de la estadística de saldos, y ello a pesar de que se admita cierto grado de arbitrariedad inevitable cuando se aplican (...).”*

B) En cuanto a la encuesta de *Gallup Organization 2006*¹⁵ debemos señalar:

- Consta de una muestra de 12.078 entrevistas telefónicas (aproximadamente 1000 por cada país de la zona del euro, ponderadas por sus respectivas poblaciones).
- Estas encuestas se realizan por los correspondientes institutos o empresas especializadas en cada país.
- Su periodicidad es anual.

¹⁴ Esta metodología atribuye la mitad de la ponderación respectivamente a las respuestas adscritas a cada uno de estos bloques (respuestas extremas), no teniendo en cuenta las respuestas que se consideran intermedias (respuestas moderadas), es decir, ni la 3 (*Han subido ligeramente*), ni la 6 (*No sabe*). La expresión formal de esta metodología sería la siguiente:

$$\text{Estadística de saldos} = P_1 + (0,5P_2) - (0,5P_4) - P_5$$

donde P_1, P_2, \dots es el porcentaje de encuestados que contestan 1), 2), etc.

Los valores que presenta, por tanto, la estadística de saldos oscilan entre -100 y +100.

¹⁵ Obviamente, *mutatis mutandis*, estas características son aplicables también a las encuestas realizadas durante el período 2002-2005.



- En relación a la inflación, la pregunta que se realiza es “Respecto a la evolución de los precios durante los últimos cinco años, usted diría que el euro:
 - Ha contribuido al aumento de precios.
 - Ha limitado el aumento de precios.
 - El euro no ha tenido ningún efecto en los precios.
 - No sabe/No contesta”.
- Los resultados se expresan como porcentaje de respuestas en cada opción.

C) Por lo que se refiere al IAPC –al que, por otra parte, define como “una estadística de alta calidad”–, el BCE señala que “*la evolución divergente entre la inflación percibida y la inflación observada, que se ha venido registrando desde 2002, ha llevado a algunos países a cuestionar la precisión y la relevancia de las estadísticas oficiales de precios de consumo*”, por lo que considera “*puede ser de utilidad recordar cómo se mide la inflación*”.

En tal sentido, podemos sintetizar este procedimiento a través de las siguientes notas:

- a) *El IAPC de la zona del euro se compila como la media ponderada de los IAPC de los países de dicha zona.*
- b) *La compilación mensual de los resultados de la zona del euro recoge, aproximadamente, 1,7 millones de precios en más de 180.000 establecimientos comerciales de cerca de 1.000 ciudades de la zona del euro.*
- c) *En cada país se recogen los precios de una media de más de 700 bienes y servicios representativos.*
- d) *El IAPC es representativo de todo el gasto en consumo de los hogares, incluidos los bienes y servicios duraderos y no duraderos (excluida la vivienda en régimen de propiedad)¹⁶.*
- e) Los principales problemas de medición que pueden presentarse en la realización de este índice son tres: *un sesgo de sustitución* (los consumidores pueden sustituir en su consumo bienes que se han encarecido por otros relativamente más baratos); *un sesgo de retraso* (derivado de la tardanza en la inclusión de determinados bienes y servicios, o de nuevos establecimientos comerciales); *problemas en el ajuste por la calidad*. En opinión del BCE, estos problemas pueden estar presentes en la elaboración del IAPC aunque se han introducido medidas *ad hoc* con el fin de minimizarlos. No obstante, aún en el supuesto de que estuvieran presentes en su cálculo, los efectos que se derivarían de su inclusión serían los contrarios a los que actualmente se consideran, en la medida que darían lugar a sobrestimaciones en el crecimiento de los precios, en contraposición a la percepción que en la actualidad se tiene en relación al crecimiento de los precios y su medición.

Según el BCE, de todo lo anterior se infiere que “*no existe evidencia de que el IAPC subestime la media de variaciones efectivas de precios, tal y como pueden sugerir los informes de ciertos medios de comunicación*”.

5. CONCLUSIONES

Siendo extremadamente cautos con las conclusiones que creemos que podemos extraer de este trabajo, podemos decir lo siguiente:

¹⁶ En este orden de ideas, pensamos que es necesario recoger la reflexión que el BCE realiza ante la posibilidad de utilizar otras cestas que incluyan un menor número de bienes y servicios:

“*Ocasionalmente, se ha sugerido que se podían utilizar medidas alternativas, que se refieran sólo a subconjuntos de gastos de consumo (como índices de compras esenciales, de compras más frecuentes o de hogares con la renta más baja). Sin embargo, a diferencia del índice general de precios de consumo, estos índices serían medidas sesgadas, dado que excluirían partidas que forman parte del gasto efectivo de consumo de los hogares.*”

Parece indudable que la introducción de la moneda única ha incrementado la percepción de inflación en la eurozona tras la puesta en circulación de la moneda única, permaneciendo aún muy alta. Esta afirmación se ve corroborada tanto por las encuestas mensuales que realiza la Comisión Europea, como por las anuales que se han venido encargando a empresas especializadas.

Igualmente, resulta incuestionable la rigurosidad que se aplica en la metodología y cálculo del IAPC, por lo que los datos que el mismo ofrece son difícilmente refutables. Por tanto, no nos parece adecuado –ni tampoco un argumento sólido en tal sentido– que se utilicen los resultados de las encuestas para acometer contra el rigor del IAPC y las instituciones responsables de su cálculo.

Tal y como hemos visto, las encuestas de opinión y el IAPC no miden lo mismo (impresión cualitativa y subjetiva, la primera; variación media de los precios de consumo, el segundo), por lo que no se puede descalificar éste último negándole su calidad y precisión.

Ahora bien, tampoco se puede intentar negar la realidad –expresada por las encuestas de opinión–, a través de argumentos técnicos sobre cuestiones metodológicas: la realidad es que, con un altísimo porcentaje, los consumidores perciben –y así lo expresan– que los precios han subido con la llegada del euro; por lo que resulta fútil intentar convencerle de que tal percepción es falsa o excesiva.

Por otra parte, resulta evidente que se ha producido una clara divergencia entre los resultados que ofrecen las encuestas de opinión (percepción de inflación), y los datos que nos brinda el IAPC sobre evolución de precios de consumo (medición de la inflación).

En nuestra opinión, lo determinante a la hora de saber si los precios de los bienes y servicios han subido o no, es el poder adquisitivo de los consumidores, considerando siempre el crecimiento económico del período, y excluyendo cualquier tipo de alteración de su renta personal disponible. En estos términos, la cuestión resulta relativamente sencilla: si el poder adquisitivo es menor, los precios necesariamente han debido incrementarse; si es mayor, indefectiblemente, han disminuido.

Obviamente, desde el año 2002, ha habido bienes y servicios cuyo precio se ha incrementado, y, también, otros en los que ha disminuido. En las encuestas de opinión, parece que lo que se refleja es una mayor intensidad de los incrementos de precios; en el IAPC se refleja un efecto similar, pero menos intenso. Por consiguiente, existe coincidencia en que los precios han aumentado, pero se discrepa en cuánto lo han hecho.

Tal y como manifiesta el BCE en su artículo, en la cesta de la compra representativa pueden distinguirse claramente dos tipos de bienes y servicios: los de consumo frecuente y los de consumo duradero o excepcional (*bienes y servicios duraderos y no duraderos*). En relación a los primeros, el IAPC evidencia incrementos en precios significativos (por razones diversas que cita el BCE), mientras que muchos de los segundos, no sólo no han experimentado incrementos en sus precios –o han sido mucho menos acusados–, sino que en algunos casos éstos han disminuido. De aquí se infiere que, en promedio, los aumentos de precios de unos se vean neutralizados –al menos parcialmente– por las disminuciones de otros. Por lo tanto, el precio de la cesta de la compra representativa, como expresión ponderada de los hábitos de consumo de la eurozona, presenta tasas de crecimiento muy moderadas, que chocan con las percepciones de inflación recogidas por las encuestas.

En nuestra opinión, el problema reside en la importancia que tienen en el día a día del consumidor uno u otro tipo de bienes, pues, pensamos, que es aquí donde se genera la percepción de la inflación.

Los bienes y servicios de consumo frecuente, por su misma naturaleza y denominación, aluden a la idea de consumo reiterado; los bienes de consumo duradero, también por naturaleza, suelen ser de consumo muy puntual y, por tanto, más excepcionales. Evidentemente, considerar ambos tipos de bienes al mismo nivel dentro de la cesta representativa parece determinar el resultado de la evolución de su precio, es decir, su incremento moderado.

Del párrafo anterior no debe inferirse que estemos abogando por la elaboración de subconjuntos de bienes y servicios (“sub-cestas”) de consumo representativo pues, como dice el BCE en el artículo de referencia, “(...) *estos índices serían medidas sesgadas, dado que excluirían partidas que forman parte del gasto efectivo de consumo de los hogares (...)*”. Sin embargo, sí parecería adecuado ponderar en el tiempo qué porcentaje de la renta personal en el tiempo se destina a la adquisición de cada categoría de bienes y servicios. Nos parece indudable que la inclusión de consumos excepcio-



nales en la cesta de la compra del día a día, tal y como se vine haciendo, determina que la evolución de sus precios esté condicionada -al menos en parte- por la experimentan bienes y servicios con comportamiento más estable o moderado, cuales son los de consumo duradero.

Evidentemente, la ponderación temporal de las rentas destinadas a las diferentes categorías de consumos y toda la problemática que le acompañe, es un problema que supera con creces las pretensiones de este trabajo, limitándonos por el momento a señalar esta posible vía de tratamiento del problema.

Finalmente, sí nos gustaría resaltar una última idea al margen de la polémica entre los datos de inflación del BCE y las encuestas de la Comisión Europea, pero a la que ambas instituciones llegan, más o menos directamente: la encuestas constituyen un claro exponente de la inflación percibida y, por tanto, inciden en las expectativas de inflación futura y en los efectos macroeconómicos que de ella puedan derivarse. En consecuencia, parece más que adecuado tenerlas en consideración a la hora de adoptar decisiones en esta materia.

REFERENCIAS

BANCO CENTRAL EUROPEO: www.ecb.int.

COMISIÓN EUROPEA: http://ec.europa.eu/economy_finance/indicators/business_consumer_surveys/.

EUROSTAT: <http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal>.

- *Inflación observada e inflación percibida en la zona del euro*. Banco Central Europeo. Boletín de mayo 2007. Págs. 65 a 75.
- *The eurozone, 5 years alter the introducction of the euro coins and banknotes. Flash Eurobarometer 193, 2006. The Gallup Organization*. External Communicaton and coordinated by Eurobarometer Team of the European Commission. DG ECFIN-R-4.
- *The eurozone, 4 years later the introducction of the banknotes and coins. Flash Eurobarometer 175, october-november 2005. TNS Sofres/EOS Gallup*. Requested by Directorate General ECFIN and coordinated by Directorete general Press and Communication.
- *The euro, 3 years later. Flash Eurobarometer 165, november-december 2004. TNS Sofres/EOS Gallup Europe*. Requested by Directorate General ECFIN and coordinated by Directorete general Press and Communication.
- *The euro, two years later. Flash Eurobarometer 153, october-december 2003. Taylor Nelson Sofres coordinated by EOS Gallup Europe*. Requested by Directorate General "ECFIN" and coordinated by Directorete general Press and Communication.
- *The euro, one year later. Flash EB 139, november 2003. Gallup Europe*.

DOCUMENTOS DE TRABAJO EDITADOS POR EL INSTITUTO DE ESTUDIOS FISCALES

2000

- 1/00 Ciudadanos, contribuyentes y expertos: Opiniones y actitudes fiscales de los españoles en 1999.
Autor: Área de Sociología Tributaria.
- 2/00 Los costes de cumplimiento en el IRPF 1998.
Autores: M.^a Luisa Delgado, Consuelo Díaz y Fernando Prats.
- 3/00 La imposición sobre hidrocarburos en España y en la Unión Europea.
Autores: Valentín Edo Hernández y Javier Rodríguez Luengo.

2001

- 1/01 Régimen fiscal de los seguros de vida individuales.
Autor: Ángel Esteban Paúl.
- 2/01 Ciudadanos, contribuyentes y expertos: Opiniones y actitudes fiscales de los españoles en 2000.
Autor: Área de Sociología Tributaria.
- 3/01 Inversiones españolas en el exterior. Medidas para evitar la doble imposición internacional en el Impuesto sobre Sociedades.
Autora: Amelia Maroto Sáez.
- 4/01 Ejercicios sobre competencia fiscal perjudicial en el seno de la Unión Europea y de la OCDE: Semejanzas y diferencias.
Autora: Ascensión Maldonado García-Verdugo.
- 5/01 Procesos de coordinación e integración de las Administraciones Tributarias y Aduaneras. Situación en los países iberoamericanos y propuestas de futuro.
Autores: Fernando Díaz Yubero y Raúl Junquera Valera.
- 6/01 La fiscalidad del comercio electrónico. Imposición directa.
Autor: José Antonio Rodríguez Ondarza.
- 7/01 Breve curso de introducción a la programación en Stata (6.0).
Autor: Sergi Jiménez-Martín.
- 8/01 Jurisprudencia del Tribunal de Luxemburgo e Impuesto sobre Sociedades.
Autor: Juan López Rodríguez.
- 9/01 Los convenios y tratados internacionales en materia de doble imposición.
Autor: José Antonio Bustos Buiza.
- 10/01 El consumo familiar de bienes y servicios públicos en España.
Autor: Subdirección General de Estudios Presupuestarios y del Gasto Público.
- 11/01 Fiscalidad de las transferencias de tecnología y jurisprudencia.
Autor: Néstor Carmona Fernández.
- 12/01 Tributación de la entidad de tenencia de valores extranjeros española y de sus socios.
Autora: Silvia López Ribas.
- 13/01 El profesor Flores de Lemus y los estudios de Hacienda Pública en España.
Autora: María José Aracil Fernández.
- 14/01 La nueva Ley General Tributaria: marco de aplicación de los tributos.
Autor: Javier Martín Fernández.
- 15/01 Principios jurídico-fiscales de la reforma del impuesto sobre la renta.
Autor: José Manuel Tejerizo López.
- 16/01 Tendencias actuales en materia de intercambio de información entre Administraciones Tributarias.
Autor: José Manuel Calderón Carrero.
- 17/01 El papel del profesor Fuentes Quintana en el avance de los estudios de Hacienda Pública en España.
Autora: María José Aracil Fernández.
- 18/01 Regímenes especiales de tributación para las pequeñas y medianas empresas en América Latina.
Autores: Raúl Félix Junquera Varela y Joaquín Pérez Huete.
- 19/01 Principios, derechos y garantías constitucionales del régimen sancionador tributario.
Autores: Varios autores.
- 20/01 Directiva sobre fiscalidad del ahorro. Estado del debate.
Autor: Francisco José Delmas González.
- 21/01 Régimen Jurídico de las consultas tributarias en derecho español y comparado.
Autor: Francisco D. Adame Martínez.
- 22/01 Medidas antielusión fiscal.
Autor: Eduardo Sanz Gadea.

- 23/01 La incidencia de la reforma del Impuesto sobre Sociedades según el tamaño de la empresa.
Autores: Antonio Martínez Arias, Elena Fernández Rodríguez y Santiago Álvarez García.
- 24/01 La asistencia mutua en materia de recaudación tributaria.
Autor: Francisco Alfredo García Prats.
- 25/01 El impacto de la reforma del IRPF en la presión fiscal indirecta. (Los costes de cumplimiento en el IRPF 1998 y 1999).
Autor: Área de Sociología Tributaria.

2002

- 1/02 Nueva posición de la OCDE en materia de paraísos fiscales.
Autora: Ascensión Maldonado García-Verdugo.
- 2/02 La tributación de las ganancias de capital en el IRPF: de dónde venimos y hacia dónde vamos.
Autor: Fernando Rodrigo Sauco.
- 3/02 A tax administration for a considered action at the crossroads of time.
Autora: M.^a Amparo Grau Ruiz.
- 4/02 Algunas consideraciones en torno a la interrelación entre los convenios de doble imposición y el derecho comunitario Europeo: ¿Hacia la "comunitarización" de los CDIs?
Autor: José Manuel Calderón Carrero.
- 5/02 La modificación del modelo de convenio de la OCDE para evitar la doble imposición internacional y prevenir la evasión fiscal. Interpretación y novedades de la versión del año 2000: la eliminación del artículo 14 sobre la tributación de los Servicios profesionales independientes y el remozado trato fiscal a las *partnerships*.
Autor: Fernando Serrano Antón.
- 6/02 Los convenios para evitar la doble imposición: análisis de sus ventajas e inconvenientes.
Autores: José María Vallejo Chamorro y Manuel Gutiérrez Lousa.
- 7/02 La Ley General de Estabilidad Presupuestaria y el procedimiento de aprobación de los presupuestos.
Autor: Andrés Jiménez Díaz.
- 8/02 IRPF y familia en España: Reflexiones ante la reforma.
Autor: Francisco J. Fernández Cabanillas.
- 9/02 Novedades en el Impuesto sobre Sociedades en el año 2002.
Autor: Manuel Santolaya Blay.
- 10/02 Un apunte sobre la fiscalidad en el comercio electrónico.
Autora: Amparo de Lara Pérez.
- 11/02 I Jornada metodológica "Jaime García Añoveros" sobre la metodología académica y la enseñanza del Derecho financiero y tributario.
Autores: Pedro Herrera Molina y Pablo Chico de la Cámara (coord.).
- 12/02 Estimación del capital público, capital privado y capital humano para la UE-15.
Autores: M.^a Jesús Delgado Rodríguez e Inmaculada Álvarez Ayuso.
- 13/02 Líneas de Reforma del Impuesto de Sociedades en el contexto de la Unión Europea.
Autores: Santiago Álvarez García y Desiderio Romero Jordán.
- 14/02 Opiniones y actitudes fiscales de los españoles en 2001.
Autor: Área de Sociología Tributaria. Instituto de Estudios Fiscales.
- 15/02 Las medidas antielusión en los convenios de doble imposición y en la Fiscalidad internacional.
Autor: Abelardo Delgado Pacheco.
- 16/02 Brief report on direct an tax incentives for R&D investment in Spain.
Autores: Antonio Fonfría Mesa, Desiderio Romero Jordán y José Félix Sanz Sanz.
- 17/02 Evolución de la armonización comunitaria del Impuesto sobre Sociedades en materia contable y fiscal.
Autores: Elena Fernández Rodríguez y Santiago Álvarez García.
- 18/02 Transparencia Fiscal Internacional.
Autor: Eduardo Sanz Gadea.
- 19/02 La Directiva sobre fiscalidad del ahorro.
Autor: Francisco José Delmas González.
- 20A/02 Anuario Tributario de Jurisprudencia sistematizada y comentada 1999. TOMO I. Parte General. Volumen 1.
Autor: Instituto de Estudios Fiscales.
- 20B/02 Anuario Tributario de Jurisprudencia sistematizada y comentada 1999. TOMO I. Parte General. Volumen 2.
Autor: Instituto de Estudios Fiscales.
- 21A/02 Anuario Tributario de Jurisprudencia sistematizada y comentada 1999. TOMO II. Parte Especial. Volumen 1.
Autor: Instituto de Estudios Fiscales.
- 21B/02 Anuario Tributario de Jurisprudencia sistematizada y comentada 1999. TOMO II. Parte Especial. Volumen 2.
Autor: Instituto de Estudios Fiscales.
- 22/02 Medidas unilaterales para evitar la doble imposición internacional.
Autor: Rafael Cosín Ochaita.
- 23/02 Instrumentos de asistencia mutua en materia de intercambios de información (Impuestos Directos e IVA).
Autora: M.^a Dolores Bustamante Esquivias.
- 24/02 Algunos aspectos problemáticos en la fiscalidad de no residentes.
Autores: Néstor Carmona Fernández, Fernando Serrano Antón y José Antonio Bustos Buiza.

- 25/02 Derechos y garantías de los contribuyentes en Francia.
Autor: José María Tovillas Morán.
- 26/02 El Impuesto sobre Sociedades en la Unión Europea: Situación actual y rasgos básicos de su evolución en la última década.
Autora: Raquel Paredes Gómez.
- 27/02 Un paso más en la colaboración tributaria a través de la formación: el programa Fiscalis de la Unión Europea.
Autores: Javier Martín Fernández y M.^a Amparo Grau Ruiz.
- 28/02 El comercio electrónico internacional y la tributación directa: reparto de las potestades tributarias.
Autor: Javier González Carcedo.
- 29/02 La discrecionalidad en el derecho tributario: hacia la elaboración de una teoría del interés general.
Autora: Carmen Uriol Egido.
- 30/02 Reforma del Impuesto sobre Sociedades y de la tributación empresarial.
Autor: Emilio Albi Ibáñez.

2003

- 1/03 Incentivos fiscales y sociales a la incorporación de la mujer al mercado de trabajo.
Autora: Anabel Zárate Marco.
- 2/03 Contabilidad versus fiscalidad: situación actual y perspectivas de futuro en el marco del Libro Blanco de la contabilidad.
Autores: Elena Fernández Rodríguez, Antonio Martínez Arias y Santiago Álvarez García.
- 3/03 Aspectos metodológicos de la Economía y de la Hacienda Pública.
Autor: Desiderio Romero Jordán.
- 4/03 La enseñanza de la Economía: algunas reflexiones sobre la metodología y el control de la actividad docente.
Autor: Desiderio Romero Jordán.
- 5/03 Errores más frecuentes en la evaluación de políticas y proyectos.
Autores: Joan Pasqual Rocabert y Guadalupe Souto Nieves.
- 6/03 Traducciones al español de libros de Hacienda Pública (1767-1970).
Autoras: Rocío Sánchez Lissén y M.^a José Aracil Fernández.
- 7/03 Tributación de los productos financieros derivados.
Autor: Ángel Esteban Paúl.
- 8/03 Tarifas no uniformes: servicio de suministro doméstico de agua.
Autores: Santiago Álvarez García, Marián García Valiñas y Javier Suárez Pandiello.
- 9/03 ¿Mercado, reglas fiscales o coordinación? Una revisión de los mecanismos para contener el endeudamiento de los niveles inferiores de gobierno.
Autor: Roberto Fernández Llera.
- 10/03 Propuestas de introducción de técnicas de simplificación en el procedimiento sancionador tributario.
Autora: Ana María Juan Lozano.
- 11/03 La imposición propia como ingreso de la Hacienda autonómica en España.
Autores: Diego Gómez Díaz y Alfredo Iglesias Suárez.
- 12/03 Quince años de modelo dual de IRPF: Experiencias y efectos.
Autor: Fidel Picos Sánchez.
- 13/03 La medición del grado de discrecionalidad de las decisiones presupuestarias de las Comunidades Autónomas.
Autor: Ramón Barberán Ortí.
- 14/03 Aspectos más destacados de las Administraciones Tributarias avanzadas.
Autor: Fernando Díaz Yubero.
- 15/03 La fiscalidad del ahorro en la Unión Europea: entre la armonización fiscal y la competencia de los sistemas tributarios nacionales.
Autores: Santiago Álvarez García, María Luisa Fernández de Soto Blass y Ana Isabel González González.
- 16/03 Análisis estadístico de la litigiosidad en los Tribunales de Justicia. Jurisdicción contencioso-administrativa (período 1990/2000).
Autores: Eva Andrés Aucejo y Vicente Royuela Mora.
- 17/03 Incentivos fiscales a la investigación, desarrollo e innovación.
Autora: Paloma Tobes Portillo.
- 18/03 Modelo de Código Tributario Ambiental para América Latina.
Directores: Miguel Buñuel González y Pedro M. Herrera Molina.
- 19/03 Régimen fiscal de la sociedad europea.
Autores: Juan López Rodríguez y Pedro M. Herrera Molina.
- 20/03 Reflexiones en torno al debate del impacto económico de la regulación y los procesos institucionales para su reforma.
Autores: Anabel Zárate Marco y Jaime Vallés Giménez.
- 21/03 La medición de la equidad en la implementación de los sistemas impositivos.
Autores: Marta Pascual y José María Sarabia.
- 22/03 Análisis estadístico de la litigiosidad experimentada en el Tribunal Económico Administrativo Regional de Cataluña (1990-2000).
Autores: Eva Andrés Aucejo y Vicente Royuela Mora.

- 23/03 Incidencias de las NIIF en el ámbito de la contabilidad pública.
Autor: José Antonio Monzó Torrecillas.
- 24/03 El régimen de atribución de rentas tras la última reforma del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas.
Autor: Domingo Carbajo Vasco.
- 25/03 Los grupos de empresas en España. Aspectos fiscales y estadísticos.
Autores: María Antonia Truyols Martí y Luis Esteban Barbado Miguel.
- 26/03 Metodología del Derecho Tributario.
Autor: Pedro Manuel Herrera Molina.
- 27/03 Estado actual y perspectivas de la tributación de los beneficios de las empresas en el marco de las iniciativas de la Comisión de la Unión Europea.
Autor: Eduardo Sanz Gadea.
- 28/03 Créditos iniciales y gastos de la Administración General del Estado. Indicadores de credibilidad y eficacia (1988-2001).
Autores: Ana Fuentes y Carmen Marcos.
- 29/03 La Base Imponible. Concepto y determinación de la Base Imponible. Bienes y derechos no contabilizados o no declarados: presunción de obtención de rentas. Revalorizaciones contables voluntarias. (Arts. 10, 140, 141 y 148 de la LIS.)
Autor: Alfonso Gota Losada.
- 30/03 La productividad en la Unión Europea, 1977-2002.
Autores: José Villaverde Castro y Blanca Sánchez-Robles.

2004

- 1/04 Estudio comparativo de los convenios suscritos por España respecto al Convenio Modelo de la OCDE.
Autor: Tomás Sánchez Fernández.
- 2/04 Hacienda Pública: enfoques y contenidos.
Autor: Santiago Álvarez García.
- 3/04 Los instrumentos de solidaridad interterritorial en el marco de la revisión de la política regional europea. Análisis de su actuación y propuestas de reforma.
Autor: Alfonso Utrilla de la Hoz.
- 4/04 Política fiscal en la Unión Europea: antecedentes, situación actual y planteamientos de futuro.
Autores: M.^a del Pilar Blanco Corral y Alfredo Iglesias Suárez.
- 5/04 El defensor del contribuyente, un estudio de derecho comparado: Italia y EEUU.
Autores: Eva Andrés Aucejo y José Andrés Rozas Valdés.
- 6/04 El Impuesto Especial sobre los Hidrocarburos y el Medio Ambiente.
Autor: Javier Rodríguez Luengo.
- 7/04 Gestión pública: organización de los tribunales y del despacho judicial.
Autor: Francisco J. Fernández Cabanillas.
- 8/04 Una aproximación al contenido de los conceptos de discriminación y restricción en el Derecho Comunitario.
Autora: Gabriela González García.
- 9/04 Los determinantes de la inmigración internacional en España: evidencia empírica 1991-1999.
Autor: Iván Moreno Torres.
- 10/04 Ética fiscal.
Coord.: Santiago Álvarez García y Pedro M. Herrera Molina.
- 11/04 Las normas antiparaiso fiscal españolas y su compatibilidad con el Derecho Comunitario: el caso específico de Malta y Chipre tras la adhesión a la Unión Europea.
Autores: José Manuel Calderón Carrero y Adolfo Martín Jiménez.
- 12/04 La articulación de la participación española en los organismos multilaterales de desarrollo con las políticas de comercio exterior.
Autor: Ángel Esteban Paul.
- 13/04 Tributación internacional de profesores y estudiantes.
Autor: Emilio Aguas Alcalde.
- 14/04 La convergencia entre contabilidad financiera pública y contabilidad nacional: una aproximación teórica con especial referencia a los criterios de valoración.
Autor: Manuel Pedro Rodríguez Bolívar.
- 15/04 Situación actual y perspectivas de futuro de los impuestos directos de la Unión Europea.
Autores: Juan José Rubio Guerrero y Begoña Barroso Castillo.
- 16/04 La ética en el diseño y aplicación de los sistemas tributarios.
Coord.: Santiago Álvarez García y Pedro M. Herrera Molina.
- 17/04 El sector público y la inversión en vivienda: la deducción por inversión en vivienda habitual en España.
Autores: Francisco Adame Martínez, José Ignacio Castillo Manzano y Lourdes López Valpuesta.
- 18/04 Discriminación fiscal de la familia a través del IRPF. Incidencia de la diversidad territorial en la desigualdad de tratamiento.
Autora: M. Carmen Moreno Moreno
- 19/04 Las aglomeraciones urbanas desde la perspectiva de la Hacienda Pública.
Autora: María Cadaval Sampedro.
- 20/04 La autonomía tributaria de las Comunidades Autónomas de régimen común.
Autores: Santiago Álvarez García, Antonio Aparicio Pérez y Ana Isabel González González.

- 21/04 Neutralidad del Impuesto sobre Sociedades español en el contexto europeo. Análisis del Informe "Fiscalidad de las empresas en el Mercado Interior (2001)".
Autora: Raquel Paredes Gómez.
- 22/04 El impuesto de Sociedades en la Europa de los veinticinco: un análisis comparado de las principales partidas.
Autores: José Félix Sanz, Desiderio Romero, Santiago Álvarez, Germán Chocarro y Yolanda Ubago.
- 23/04 La cooperación administrativa en la Unión Europea: el programa FISCALIS 2007.
Autor: Ernesto García Sobrino.
- 24/04 La financiación de las elecciones generales en España, 1977-2000.
Autores: Enrique García Viñuela y Joaquín Artés Caselles.
- 25/04 Análisis estadístico de la litigiosidad en los Tribunales Económico-Administrativos Regionales y Central.
Autores: Eva Andrés Aucejo y Vicente Royuela Mora.
- 26/04 La cláusula de procedimiento amistoso de los convenios para evitar la doble imposición internacional. La experiencia española y el Derecho comparado.
Autor: Fernando Serrano Antón.
- 27/04 Distribución de la renta y crecimiento.
Autor: Miguel Ángel Galindo Martín.
- 28/04 Evaluación de la efectividad de la política de cooperación en la innovación: revisión de la literatura.
Autores: Joost Heijs, Mikel Buesa, Liliana Herrera, Javier Sáiz Briones y Patricia Valadez.
- 29/04 Régimen fiscal del patrimonio protegido de los discapacitados.
Autor: Joaquín Pérez Huete.
- 30/04 La fiscalidad del seguro individual.
Autora: Roberta Poza Cid.

2005

- 1/05 La circulación de valores en Contabilidad Nacional: análisis de los elementos de los estados financieros desde un punto de vista conceptual.
Autor: Manuel Pedro Rodríguez Bolívar.
- 2/05 Comentarios al Reglamento de obligaciones de información respecto de participaciones preferentes y otros instrumentos de deuda y de determinadas rentas obtenidas por personas físicas residentes en la Unión Europea.
Autor: Francisco José Delmas González.
- 3/05 Presupuesto de la Unión Europea, impacto presupuestario de las ampliaciones y perspectivas financieras.
Autor: Juan Carlos Graciano Regalado.
- 4/05 La imposición sobre las actividades económicas en la Hacienda local a los 25 años de la Constitución.
Autor: Francisco Poveda Blanco.
- 5/05 Objetivos tecnológicos y de internacionalización de las políticas de apoyo a las PYME en Europa.
Autor: Antonio Fonfría Mesa.
- 6/05 Sector público y convergencia económica en la UE.
Autoras: María Jesús Delgado Rodríguez e Inmaculada Álvarez Ayuso.
- 7/05 La tributación de las plusvalías en el ámbito europeo: una visión de síntesis.
Autor: Fernando Rodrigo Sauco.
- 8/05 El concepto de beneficiario efectivo en los convenios para evitar la doble imposición.
Autor: Félix Alberto Vega Borrego.
- 9/05 Los precios de transferencia: su tratamiento tributario desde una perspectiva europea.
Autor: Francisco Alfredo García Prats.
- 10/05 Comentarios a la Directiva del régimen fiscal de reorganizaciones empresariales.
Autor: Juan López Rodríguez.
- 11/05 Opiniones y actitudes fiscales de los españoles en 2004.
Autor: Área de Sociología Tributaria. Subdirección General de Estudios Tributarios. Instituto de Estudios Fiscales.
- 12/05 El debate de la financiación autonómica con los resultados del nuevo sistema en 2002.
Autor: Miguel Ángel García Díaz.
- 13/05 Medidas antielusión fiscal.
Autor: Eduardo Sanz Gadea.
- 14/05 Income taxation: a structure built on sand.
Autor: John Prebble.
- 15/05 La muestra de declarantes de IRPF de 2002: descripción general y principales magnitudes.
Autores: Fidel Picos Sánchez, María Antiquera Pérez, César Pérez López, Alfredo Moreno Sáez, Carmen Marcos García y Santiago Díaz de Sarralde Míguez.
- 16/05 La política presupuestaria de las Comunidades Autónomas.
Autores: Miguel Ángel García Díaz, Ana Herrero Alcalde y Alfonso Utrilla de la Hoz.
- 17/05 La deducción por reinversión de beneficios extraordinarios en inmovilizado financiero.
Autora: Nuria Puebla Agramunt.
- 18/05 Los Entes locales como sujetos pasivos del Impuesto sobre el Valor Añadido: una visión general.
Autor: Javier Martín Fernández.
- 19/05 El gravamen en el IRPF de las ganancias de patrimonio en España.
Autora: Cristina de León Cabeta.

- 20/05 La liquidación del sistema de financiación autonómico en 2003 y el sistema de entregas a cuenta.
Autor: Alfonso Utrilla de la Hoz.
- 21/05 Energy taxation in the European Union. Past negotiations and future perspectives.
Autor: Jacob Klok.
- 22/05 Medidas antiabuso en los convenios sobre doble imposición.
Autora: Amelia Maroto Sáez.
- 23/05 La fiscalidad internacional del comercio electrónico.
Autor: Francisco José Nocete Correa.
- 24/05 La tributación de los sistemas de previsión social en el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas.
Autora: Susana Bokobo Moiche.
- 25/05 Unidad o pluralidad de actos en el Impuesto sobre Actos Jurídicos Documentados: un análisis jurídico privado.
Autores: Iñaki Bilbao Estrada y Juan Carlos Santana Molina.
- 26/05 La relación entre el *cash flow* y la oferta monetaria: el caso de algunos países de la Unión Europea.
Autores: Miguel Ángel Galindo Martín, Agustín Álvarez Herranz y María Teresa Méndez Picazo.
- 27/05 Una aproximación al sistema fiscal del antiguo régimen. La recaudación de tributos en ferias y mercados en Castilla en el siglo XVIII.
Autora: María del Mar López Pérez.
- 28/05 Naturaleza jurídica y efectos de las contestaciones a consultas tributarias.
Autor: Francisco D. Adame Martínez.
- 29/05 La educación fiscal en España.
Autoras: M.^a Luisa Delgado, Marta Fernández, Ascensión Maldonado, Concha Roldán y M.^a Luisa Valdenebro.
- 30/05 La tributación de las rentas del capital en el IRPF: gravamen dual o único.
Autor: Teodoro Cordón Ezquerro.

2006

- 1/06 El Impuesto sobre el Valor Añadido en el proceso urbanístico: un análisis a la luz de la jurisprudencia y la doctrina administrativa.
Autor: Jesús Rodríguez Márquez.
- 2/06 Principales características del gravamen del beneficio de la PYME en otros países de la Unión Europea.
Autora: Raquel Paredes Gómez.
- 3/06 Política fiscal y capital social.
Autora: María Soledad Castaño Martínez.
- 4/06 Panorámica de la Formación Continua en España.
Autora: María José Martín Rodrigo.
- 5/06 Alta dirección en la Administración Pública. ¿Política de género? Buscando caminos
Autoras: M.^a José Llombart Bosch, Milagro Montalvo Santamaría, Victoria Galera Vega y Ana Aguado Higón.
- 6/06 La influencia de la fiscalidad en las distintas formas de inversión bursátil. Informe.
Autor: César García Novoa.
- 7/06 Códigos de conducta en el orden tributario.
Autores: José A. Rozas Valdés, Montserrat Casanella Chuecos y Pablo García Mexía.
- 8/06 Previsiones financieras de las Comunidades Autónomas para 2006.
Autor: Instituto de Estudios Fiscales.
- 9/06 El empresario en el futuro económico onubense.
Autores: Emilio Fontela, Joaquín Guzmán, Manuela S. de Paz y María de la O Barroso.
- 10/06 Opiniones y actitudes fiscales de los españoles en 2005.
Autor: Área de Sociología Tributaria. Subdirección General de Estudios Tributarios. Instituto de Estudios Fiscales.
- 11/06 Los presupuestos de las Comunidades Autónomas en 2006.
Autor: Miguel Ángel García Díaz.
- 12/06 Delitos contra el patrimonio cultural, especial estudio de contrabando de patrimonio histórico artístico.
Autor: Gonzalo Gómez de Liaño Polo.
- 13/06 Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.
Autores: J. Antonio Rodríguez Ondarza y Javier Galán Ruiz.
- 14/06 Un análisis de la política tributaria de las Comunidades Autónomas de régimen común.
Autores: Marta Jorge García-Inés y Santiago Álvarez García.
- 15/06 La necesaria reforma del Impuesto sobre Actividades Económicas: su articulación como recurso de las Haciendas Locales y su coordinación dentro del sistema tributario español.
Autor: Carlos María López Espadafor.
- 16/06 El régimen tributario de la sociedad europea.
Autora: María Teresa Soler Roch.
- 17/06 Las subvenciones en el IVA, consecuencias de la Sentencia del Tribunal Superior de Justicia de las Comunidades Europeas de 6 de octubre de 2005.
Autor: Carlos Suárez Mosquera.
- 18/06 Hacia una reformulación de los principios de sujeción fiscal.
Autor: Fernando Serrano Antón.

- 19/06 La expansión y control del fenómeno de los *tax shelters* en Estados Unidos.
Autor: Ubaldo González de Frutos.
- 20/06 La incidencia de la globalización en la configuración del ordenamiento tributario del siglo XXI.
Autor: José Manuel Calderón Carrero.
- 21/06 Fiscalidad y desarrollo.
Autores: Carlos Garcimartín, José Antonio Alonso y Daniel Gayo.
- 22/06 El régimen fiscal de las “economías de opción” en un contexto globalizado.
Autor: José Luis Pérez de Ayala.
- 23/06 La opinión pública hacia la Hacienda Pública: una revisión de la moderna teoría positiva.
Autor: José Luis Sáez Lozano.
- 24/06 Planificación fiscal internacional a través de sociedades *holding*.
Autor: José Manuel Almudí Cid.
- 25/06 El gasto público en educación 2000-2004: un análisis por Comunidades Autónomas.
Autores: Alfonso Utrilla de la Hoz y Carmen Mitxelena Camiruaga.
- 26/06 Liquidación del sistema de financiación autonómico en 2004 y el sistema de entregas a cuenta.
Autores: Alfonso Utrilla de la Hoz, Miguel Ángel García Díaz y Ana Herrero Alcalde.
- 27/06 Sector público y convergencia económica en la UE.
Autores: María Jesús Delgado Rodríguez e Inmaculada Álvarez Ayuso.
- 28/06 *Trust* e instituciones fiduciarias. Problemática civil y tratamiento fiscal.
Autores: Sergio Nasarre Aznar y Estela Rivas Nieto.
- 29/06 La muestra de declarantes de IRPF de 2003: descripción general y principales magnitudes.
Autores: Fidel Picos Sánchez, César Pérez López, Santiado Díaz de Sarralde Miguez, Alfredo Moreno Pérez y María Antiquiera Pérez.
- 30/06 Cohesin policy reform: the implications for Spain.
Autores: Douglas Yuill, Carlos Méndez, Fiona Wishlade, Encarnación Murillo y María Jesús Delgado.

2007

- 1/07 El gravamen múltiple de los beneficios societarios. Tributación de accionistas.
Autor: Emilio Albi.
- 2/07 Fiscalidad de instrumentos financieros derivados. Una revisión comparada.
Autor: Pablo A. Porporatto.
- 3/07 Cooperación administrativa internacional en materia tributaria. Derecho Tributario Global.
Autor: Francisco Alfredo García Prats.
- 4/07 ¿Es válido el modelo de armonización fiscal de la Unión Europea para la integración en América Latina?
Autores: Domingo Carbajo Vasco, Darío González y Pablo Porporatto.
- 5/07 El Reino Unido y Francia: dos modelos recientes de reforma presupuestaria.
Autor: José Caamaño Alegre.
- 6/07 La suspensión de las liquidaciones y sanciones tributarias como consecuencia de un recurso o reclamación: algunas cuestiones polémicas.
Autor: Abelardo Delgado Pacheco.
- 7/07 Globalización y Derecho Tributario: el impacto del Derecho Comunitario sobre las cláusulas antielusión/abuso del Derecho Interno.
Autor: Adolfo J. Martín Jiménez.
- 8/07 Las consecuencias fiscales de la globalización.
Autores: Manuel Gutiérrez Lousa y José Antonio Rodríguez Ondarza.
- 9/07 Alternativas de integración IRPF-IS para evitar la doble imposición de dividendos en el contexto actual.
Autor: Lorenzo Gil Maciá.
- 10/07 Los incentivos fiscales a la innovación en España y en el ámbito comparado.
Autor: Carlos Rivas Sánchez.
- 11/07 Intangibles y precios de transferencia. A propósito de la Section 482 del IRC y la nueva reglamentación 2007 del Tesoro de los EE UU.
Autor: Tulio Rosembuj.
- 12/07 La nueva configuración del régimen especial de las entidades dedicadas al arrendamiento de viviendas.
Autor: Jesús Rodríguez Márquez.
- 13/07 Sistemas fiscales y saldos presupuestarios en los países de la ampliación: ¿existe convergencia con los países de la UE15?.
Autora: Marta Pérez Garrido.
- 14/07 Sistemas fiscales en América Central y República Dominicana.
Autores: Santiago Díaz de Sarralde, Carlos Garcimartín y Juan Carpizo.
- 15/07 Los presupuestos de las Comunidades Autónomas en 2007.
Autor: Miguel Ángel García Díaz.
- 16/07 Gasto sanitario público territorializado en España y sus fuentes de financiación.
Autora: Ángela Blanco Moreno.
- 17/07 Los Impuestos de Salida y el Derecho Comunitario Europeo a la luz de la Legislación Española.
Autores: Adolfo Martín Jiménez y José Manuel Calderón Carrero.

- 18/07 La tributación del ahorro en el nuevo IRPF.
Autor: Francisco José Delmas González.
- 19/07 La calificación jurídica de las operaciones vinculadas, en la imposición directa, según la modificación realizada por la Ley 36/2006, de prevención del fraude fiscal.
Autor: Carlos Suárez Mosquera.
- 20/07 Una valoración del impuesto sobre ventas minoristas de determinados hidrocarburos.
Autores: Santiago Álvarez García y Marta Jorge García-Inés.
- 21/07 Opiniones y actitudes fiscales de los españoles en 2006.
Autor: Área de Sociología Tributaria. Subdirección General de Estudios Tributarios. Instituto de Estudios Fiscales.
- 22/07 El mercado inmobiliario: instituciones de inversión colectiva, entidades dedicadas al arrendamiento de viviendas y una aproximación a los *REIT*.
Autora: Isabel Juliani Fernández de Córdoba.
- 23/07 The financing of the infrastructures in developing oil-producing countries: problems and solutions.
Autora: Belén García Carretero.
- 24/07 Puesta en circulación del euro e inflación: el antagonismo entre percepción y medición de la inflación en la eurozona.
Autor: Juan Carlos Graciano Regalado.