

**ASIMETRÍAS Y EFECTOS DESBORDAMIENTO
EN LA TRANSMISIÓN DE LA POLÍTICA FISCAL
EN LA UNIÓN EUROPEA: EVIDENCIA A
PARTIR DE UN ENFOQUE VAR ESTRUCTURAL**

Autor: Julián Ramajo

P. T. N.º 18/08

Departamento de Economía. Universidad de Extremadura. Avenida de Elvas s/n, 06071-Badajoz

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

Desde el año 1998, la colección de Papeles de Trabajo del Instituto de Estudios Fiscales está disponible en versión electrónica, en la dirección: ><http://www.minhac.es/ief/principal.htm>.

Edita: Instituto de Estudios Fiscales

N.I.P.O.: 602-08-004-3

I.S.S.N.: 1578-0252

Depósito Legal: M-23772-2001

ÍNDICE

1. INTRODUCCIÓN
 2. LOS EFECTOS MACROECONÓMICOS DE LA POLÍTICA FISCAL A PARTIR DE MODELOS VAR ESTRUCTURALES: UNA BREVE REVISIÓN DE LA LITERATURA
 3. ASIMETRÍAS Y EFECTOS DESBORDAMIENTO EN LA TRANSMISIÓN DE LA POLÍTICA FISCAL EUROPEA: UN ANÁLISIS SVAR
 - 3.1. El modelo empírico básico
 - 3.2. Efectos desbordamiento de los shocks fiscales
 4. CONCLUSIONES
- APÉNDICES
- REFERENCIAS
- Síntesis. Principales implicaciones de política económica

ABSTRACT

El objetivo del trabajo es analizar los efectos de la política fiscal en la Unión Europea y, en particular, explorar la posibilidad de que existan externalidades geográficas –*spillovers*– en el proceso de transmisión de los shocks fiscales nacionales. Para ello, en primer lugar se estiman modelos VAR estructurales –SVAR– para cada país y se analizan los efectos internos derivados de distintos shocks macroeconómicos. A continuación se investiga la existencia de *spillovers* fiscales entre Alemania y los distintos países europeos considerados a partir de modelos SVAR bi-nacionales. Utilizando datos sobre doce miembros de la UE para el período 1970.I-2006.IV los resultados muestran, en primer lugar, un alto grado de heterogeneidad en la respuesta de las distintas economías en función del tipo de shock considerado y, en segundo lugar, que los efectos *spillover* sobre el *output gap* derivados de shocks fiscales en Alemania no son en general estadísticamente significativos, aunque sí que lo son los efectos externos sobre los precios.

JEL classification: E62; E63; F42.

Keywords: Fiscal policy; Fiscal shocks; Spillovers; VAR; Europe.

I. INTRODUCCIÓN

La Unión Monetaria Europea (UME) se caracteriza por la centralización de la política monetaria a través de un único banco central, el Banco Central Europeo (BCE), y una descentralización de las políticas fiscales, donde el gobierno de cada país mantiene la autonomía en materia fiscal. Este hecho ha estimulado la aparición en los últimos años de distintas investigaciones acerca de las variaciones que esta nueva estructura político-económica ha producido en la magnitud e intensidad de los efectos agregados de shocks fiscales al nivel nacional, sobre la interacción de las políticas fiscal y monetaria y también sobre la existencia de externalidades supranacionales –*spillovers*– derivadas de la política fiscal ejecutada por cada país¹.

Del mismo modo, la creación de la UME ha generado un amplio debate (tanto político como académico) sobre la necesidad o no de coordinar las políticas fiscales de los distintos Estados miembros de la Unión Europea (Begg *et al.*, 2003; Brunila, 2002; Canzoneri *et al.*, 2002; European Commission, 2002a,b; Fatás y Mihov, 2003; Galí y Perotti, 2003; Jacquet y Pisani-Ferry, 2001). De hecho, con la finalidad de evitar que una política presupuestaria laxa de un Estado miembro penalice a otros Estados a través de los tipos de interés, en la UME se ha introducido el Pacto de Estabilidad y Crecimiento (PEC), que requiere a los Estados Miembros evitar un déficit excesivo y tener un presupuesto cíclicamente equilibrado², con lo que ejerce un papel de control sobre las finanzas públicas nacionales, a la vez que modera el alcance de la reacción fiscal de un país ante la aparición de un shock macroeconómico negativo (agregado o idiosincrático) en el seno de la UME.

¹ Véanse las referencias de la siguiente sección.

² La aplicación del PEC se basa en dos pilares básicos: el principio de supervisión multilateral de las situaciones presupuestarias y el procedimiento de déficits excesivos. Según el principio de supervisión multilateral, los estados miembros de la zona euro presentan un programa de estabilidad, que contiene los objetivos de las cuentas públicas a medio plazo y se actualiza cada año. Cualquier desvío de las finanzas públicas puede ser objeto de una recomendación del Consejo de la Unión Europea, que puede hacerse pública. El procedimiento de déficit excesivo se inicia si un estado miembro incumple el criterio de déficit público máximo. Si el Consejo constata un déficit excesivo, envía recomendaciones al Estado miembro en cuestión para que adopte medidas con el fin de poner fin al déficit excesivo. Si el Estado miembro no se ajusta a estas recomendaciones o no adopta medidas destinadas a remediar la situación, el Consejo puede imponerle sanciones, que toman en primer lugar la forma de un depósito sin intereses a favor de la Comunidad. El depósito se convierte en principio en multa si en los dos años siguientes no se corrige el déficit excesivo.

Véase Beetsma y Uhlig (1999) o Brunilla *et al.* (2001), entre otros, para un análisis detallado sobre el PEC; o el trabajo reciente de Artis y Onorante (2006) acerca de los efectos de las últimas revisiones del PEC sobre la economía europeas.



Los argumentos de los defensores del PEC y de la necesidad de reforzar el mismo con el objetivo de mejorar la cooperación en materia fiscal, recaen básicamente en la existencia de *spillovers* fiscales significativos en la Eurozona. Por tanto, resulta crucial para la justificación o refutación de dichos argumentos realizar investigaciones empíricas, como la que se lleva a cabo en este trabajo, donde se aporte evidencia contrastada sobre la significación o no de tales externalidades fiscales intra-europeas. Además, el análisis de tales externalidades geográficas resulta crucial para entender las interdependencias que existen en la actualidad entre las distintas políticas macroeconómicas de las economías europeas y, de forma más general, para esclarecer los efectos macroeconómicos de la interdependencia global.

El resto del trabajo se estructura como sigue. En el apartado segundo se realiza un breve repaso de la literatura específica que ha utilizado modelos VAR estructurales (SVAR) para el análisis de los efectos dinámicos de shocks en las políticas fiscales. En la sección tercera se realiza la aplicación empírica propia. En primer lugar, se estiman modelos SVAR individuales y, a continuación, se formulan modelos bi-nacionales al objeto de analizar la relevancia de los *spillover* fiscales de la mayor economía europea, Alemania, sobre el resto de países de la Unión Europea considerados. Finalmente, en la última sección se extraen las principales conclusiones de la investigación realizada.

2. LOS EFECTOS MACROECONÓMICOS DE LA POLÍTICA FISCAL A PARTIR DE MODELOS VAR ESTRUCTURALES: UNA BREVE REVISIÓN DE LA LITERATURA

Las investigaciones acerca de los efectos estabilizadores de la política fiscal en general, y sobre los beneficios y costes de los ajustes fiscales en particular, se han incrementado en los últimos años por varios motivos. Por un lado, las situaciones de desequilibrio generalizado en las cuentas públicas de las economías occidentales durante la década de los noventa, y el debate posterior sobre la sostenibilidad de los sistemas de protección social vigentes teniendo en cuenta las tendencias demográficas desfavorables, han dado paso a un proceso de reducción paulatina de los niveles de déficit y de endeudamiento. Por otro lado, en el caso particular de Europa, se han realizado reformas profundas en las políticas de gasto y de ingresos, y también se han observado intensos procesos de consolidación fiscal, sobre todo en los países de la UME, los cuales debían cumplir los objetivos contemplados en el Tratado de Maastricht. Ambos hechos han estimulado la literatura sobre los efectos dinámicos derivados de shocks fiscales, y también sobre las interacciones existentes entre las políticas fiscal y monetaria.

Aunque mucha de la literatura existente se ha basado en los resultados de simulación obtenidos con modelos macroeconómicos de mediana o gran escala, nos centraremos en los próximos párrafos en las investigaciones basadas en modelos a pequeña escala y, en particular, en los trabajos basados en los modelos estructurales de vectores autorregresivos (SVAR) ya que estos se han convertido en los últimos años, siguiendo la estela de las discusiones académicas sobre los efectos de la política monetaria, en la herramienta básica para este tipo de análisis empíricos³.

Tras los trabajos seminales de Blanchard y Perotti (2002), Edelberg *et al.* (1998), Fatás y Mihov (2000) o Mountford y Uhlig (2002), en los que se analizaban los efectos macroeconómicos dinámicos derivados de shocks en las políticas de gasto o de impuestos en Estados Unidos, han surgido en los últimos años varias investigaciones en las que, a través de modelos SVAR, se ha estudiado el proceso de transmisión de los shocks fiscales en diferentes países europeos, comparándose los resultados en algunos casos con los obtenidos para otros países de la OCDE.

Así, en Dalsgaard y De Serres (2000) se estiman modelos SVAR para once países de la Unión Europea, con el objetivo de estimar lo que los autores denominan “márgenes presupuestarios de prudencia”.

Como en García y Verdelhan (2001), en van Aarle *et al.* (2003) se estudia la transmisión de las políticas fiscal y monetaria en la zona Euro agregada, pero además se estiman modelos SVAR individuales para los países de la UME al objeto de analizar las diferencias entre los distintos Estados.

Por otro lado, Muscatelli *et al.* (2002) estiman modelos VAR para cinco países de la OCDE con el objetivo de examinar la interdependencia que existe entre las políticas monetaria y fiscal.

En Canzoneri *et al.* (2003) se emplea un modelo SVAR para explorar la relevancia de los efectos *spillover* que producen los cambios en la política fiscal americana sobre el PIB de Francia, Italia y Reino Unido, encontrando que dichos efectos son significativos y de dimensión considerable.

De Arcangelis y Lamartina (2003) investigan los efectos de shocks en las políticas de gasto e impuestos de varios países de la OCDE (Alemania Occidental, Francia, Italia y Estados Unidos), concluyendo que para los países europeos las decisiones fiscales obedecen básicamente a las distintas políticas de gasto público y que los shocks fiscales, tanto de ingresos como de gastos, tienen efectos

³ Véanse, por ejemplo, los artículos de Briotti (2005), Capet (2004), Hemming *et al.* (2002) o Perotti (2006), donde se revisa la literatura teórica y empírica sobre la efectividad de la política fiscal; o el trabajo de McKibbin (1997), donde se comparan los resultados obtenidos a partir de varios modelos que cuantifican los beneficios derivados de la coordinación de las distintas políticas macroeconómicas.

Keynesianos sobre la producción, aunque los multiplicadores fiscales son bastante bajos en términos cuantitativos.

En el trabajo de Claeys (2004), al igual que en otros citados anteriormente, también se analiza la interacción existente entre las políticas fiscal y monetaria, en este caso para nueve países de la OCDE, seis de ellos europeos. A diferencia de otras investigaciones, en ésta se utilizan condiciones de largo plazo que imponen restricciones de cointegración en los modelos estimados.

Por otra parte, Perotti (2005) estudia en detalle los efectos la política fiscal sobre el PIB y sus componentes, la inflación y los tipos de interés en cinco países de la OCDE, siendo Alemania y Reino Unido dos de estos países. En este trabajo se analiza la robustez de los resultados frente a distintos enfoques alternativos, llegándose a una serie de conclusiones contrastadas acerca de la intensidad y persistencia de los efectos estimados, así como de la validez en el tiempo de dichos efectos.

Giuliodori y Beetsma (2005) incluyen las importaciones en un modelo SVAR para Alemania, Francia e Italia al objeto de contrastar la relevancia de los *spillovers* comerciales derivados de las diferentes políticas fiscales en Europa. De forma complementaria, en Beetsma *et al.* (2006) se estima primero un modelo SVAR fiscal y a continuación un bloque de ecuaciones sobre exportaciones para un panel de catorce países de la Unión Europea, concluyéndose de nuevo con la relevancia y significación estadística de dichas externalidades de comercio.

Usando datos anuales, Artis y Onorante (2006) investigan el impacto de la última revisión en las normas establecidas en el PEC, examinando los posibles efectos de distintas reglas fiscales alternativas.

En el trabajo de Marcellino (2006) se estiman modelos SVAR que incluyen como variable externa el tipo de interés de Alemania junto con las correspondientes variables internas nacionales de Alemania, Francia, España e Italia, encontrándose diferencias significativas en las respuestas de estos países ante cambios no sistemáticos en la política fiscal, así como un elevado grado de incertidumbre en el tamaño de dichas respuestas.

Bénassy-Quéré y Cimadomo (2006) analizan la variación temporal de los multiplicadores fiscales (internos) de Alemania, Estados Unidos y Reino Unido y, además, investigan la relevancia y variabilidad de los *spillovers* fiscales de Alemania hacia las siete mayores economías de la Unión Europea (Austria, Bélgica, España, Francia, Italia, Países Bajos y Reino Unido). Sus resultados ponen de manifiesto la débil efectividad doméstica de las políticas fiscales discrecionales y, al nivel externo, el signo positivo de los multiplicadores fiscales cruzados sugiere que el canal del comercio internacional sirve de contrapeso a la transmisión natural de la política fiscal a través de los tipos de interés.

Finalmente, y a diferencia de todos los trabajos anteriores, Schalck (2007) proporciona estimaciones de los efectos de la política fiscal en cuatro países eu-

ropeos usando modelos SVAR no lineales, mostrando que los efectos macroeconómicos de los shocks fiscales difieren no sólo entre países, sino también según el régimen expansivo o recesivo que prevalezca en cada momento.

Al nivel individual, y para varios países de la Unión Europea, utilizando una metodología similar a la de los trabajos citados anteriormente, también cabe destacar los trabajos para Alemania de Höppner (2001) y Heppke-Falk *et al.* (2006), para Austria de Badinger (2006), para España de De Castro (2006) y De Castro y Cos (2006), para Francia de Biau y Girard (2005) y Creel *et al.* (2005), o para Italia de Giordano *et al.* (2007).

3. ASIMETRÍAS Y EFECTOS DESBORDAMIENTO EN LA TRANSMISIÓN DE LA POLÍTICA FISCAL EUROPEA: UN ANÁLISIS SVAR

En esta sección se realiza un análisis SVAR del proceso de transmisión de la política fiscal en doce países de la Unión Europea. Concretamente, se utilizan datos trimestrales para el período 1970:1-2006:4 sobre diferentes variables macroeconómicas de Alemania, Austria, Bélgica, España, Finlandia, Francia, Grecia, Irlanda, Italia, Países Bajos, Reino Unido y Suecia. En el apéndice A se detallan las definiciones exactas de cada variable, las transformaciones realizadas y las fuentes estadísticas utilizadas.

3.1. El modelo empírico básico

Como punto de partida se utilizará un especificación que incluye las siguientes cuatro variables: el *output gap* (y), definido como la (log) diferencia entre la producción real y la potencial; la tasa de inflación (π), definida como la (log) diferencia interanual en el índice de precios al consumo; como variable proxy de la política fiscal se ha tomado un indicador de la posición fiscal (dp) en cada trimestre, definido como la (log) diferencia entre los ingresos y los gastos totales del gobierno general, ambos en términos reales⁴; y, finalmente, como proxy de la política monetaria se ha tomado el tipo de interés a corto plazo de la economía (i).

El modelo SVAR de referencia toma entonces la siguiente expresión

$$A(L)X_t + CZ_t = E_t, \quad AE_t = BU_t$$

⁴ La variable $DP = R/E$ (donde R representan los ingresos y E los gastos) mide la 'posición fiscal' del país en cada momento: si $DP < 1$ se produce déficit en las cuentas públicas, si $DP = 1$ existe equilibrio presupuestario, y si $DP > 1$ existe superávit. Cuando se utiliza la variable $dp = \log R - \log E$, la posición fiscal vendrá dada por localización de la misma a la izquierda (déficit) o la derecha (superávit) del valor 0.

donde $X_t = (y_t, \pi_t, dp_t, i_t)'$, Z_t es un vector de variables predeterminadas (que en nuestro caso incluye una constante, una tendencia temporal y el (log) precio del petróleo medido en dólares)⁵, $E_t = (e_t^y, e_t^\pi, e_t^{dp}, e_t^i)'$ es un vector de errores canónicos de la forma reducida y U_t es el vector de errores estructurales, $U_t = (u_t^s, u_t^d, u_t^f, u_t^m)'$, compuesto por un shock de oferta agregada (u^s), un shock de demanda agregada (u^d), un shock fiscal (u^f) y un shock monetario (u^m). La matriz $A(L)$ en la aplicación realizada incluye cuatro retardos potenciales, $A(L) = \sum_{j=0}^4 A^j L^j$ (con $A^0 = A$), aunque el retardo óptimo se ha seleccionado para cada país en función de los criterios de información AIC, HQ y SC, eligiendo siempre el retardo de mayor orden de entre los proporcionados por los tres estadísticos.

Teniendo en cuenta como se han definido las variables fiscal y monetaria, un shock positivo en la variable que define la posición fiscal, dp , implica un aumento del superávit presupuestario o una reducción del déficit y, por tanto, una contracción fiscal (shock fiscal restrictivo), que puede deberse a un aumento de los impuestos o a una reducción del gasto público. Por otra parte, un shock positivo en los tipos de interés a corto plazo, i , implica una contracción monetaria en la economía (shock monetario restrictivo).

La identificación de los shocks estructurales, U_t , se lleva a cabo a través de la imposición de una descomposición recursiva tipo Choleski de la matriz de covarianzas de los shocks canónicos. Es decir, en la ecuación $AE_t = BU_t$ se supone que

$$A = \begin{bmatrix} 1 & 0 & 0 & 0 \\ a_{21} & 1 & 0 & 0 \\ a_{31} & a_{32} & 1 & 0 \\ a_{41} & a_{42} & a_{43} & 1 \end{bmatrix} \quad B = \begin{bmatrix} b_{11} & 0 & 0 & 0 \\ 0 & b_{22} & 0 & 0 \\ 0 & 0 & b_{33} & 0 \\ 0 & 0 & 0 & b_{44} \end{bmatrix}$$

lo que implica las siguientes condiciones sobre las respuestas a corto plazo entre los distintos shocks: las innovaciones de política económica, tanto fiscales y monetarias, se ven afectadas contemporáneamente por los shocks de oferta y de demanda, pero en el mismo trimestre no existe relación en sentido contrario; el indicador de política fiscal puede afectar contemporáneamente al tipo de interés

⁵ Igual que se hace en Bruneau y De Bandt (2003), también se consideró la posibilidad de añadir como variable predeterminada el (log) tipo de cambio nominal de la moneda de cada país respecto al dólar (para el caso de los países de la zona euro, se usó el tipo de cambio irreversible de cada moneda respecto al euro a partir del año 1998), obteniéndose resultados idénticos a los mostrados más adelante. Incluso se extendió el modelo original añadiendo al vector X_t el (log) tipo de cambio efectivo real respecto al dólar (ver, por ejemplo, Giuliodori y Beetsma (2005) o Beetsma et al. (2006)), dado que durante una buena parte del período muestral analizado todos los países considerados tuvieron un tipo de cambio variable. También en este caso los resultados fueron cualitativa y cuantitativamente similares a los presentados aquí.

pero no existe respuesta fiscal inmediata ante un cambio en la política monetaria⁶; finalmente, los shocks de demanda no afectan en el mismo trimestre al gap productivo, aunque los shocks de oferta sí que pueden tener un efecto inmediato sobre la inflación.

En las gráficas del apéndice B I se muestran las funciones de respuesta al impulso estimadas para un shock de una desviación estándar en las variables del sistema X_t , junto con un banda de confianza del 90% construida a partir de los percentiles del 5% y del 95% para cada período, los cuales se han calculado a partir de un método de *bootstrapping* usando 1000 simulaciones de Monte Carlo en cada caso.

En primer lugar, y en lo que a la interacción estratégica entre las políticas fiscal y monetaria se refiere, puede apreciarse un alto grado de heterogeneidad entre los distintos países analizados en función del tipo de innovación que se produzca.

Así, ante un shock fiscal restrictivo, los tipos de interés tienden a subir en el corto o medio plazo de forma significativa en Alemania, Austria (aunque en este caso a largo plazo llegan a bajar) y Finlandia; bajan a corto o medio plazo en España, Francia, Países Bajos (para este país los tipos de interés suben hasta alcanzar un valor marginalmente significativo y positivo en el sexto trimestre, tras lo cual bajan de forma gradual hasta alcanzar valores negativos estadísticamente significativos después del tercer año de producirse el shock), Irlanda, Italia y Suecia; y la respuesta no es significativa en los casos de Bélgica, Grecia, y Reino Unido (para este país la respuesta llega a convertirse en positiva en el largo plazo). Sin embargo, existen menores asimetrías en el comportamiento de la política fiscal ante shocks monetarios restrictivos: ésta tiende a ser un sustituto estratégico de la política monetaria en España, Finlandia, Francia, Grecia, Italia, Países Bajos y Suecia, complementando la misma sólo en Alemania; en los casos de Austria, Bélgica, Irlanda y Reino Unido la respuesta no es estadísticamente significativa.

Por lo que respecta a la reacción de los instrumentos de política económica ante cambios imprevistos en la producción y en la inflación, igual que en el caso anterior también se observan asimetrías importantes entre países.

En primer lugar, con referencia al impacto de las condiciones macroeconómicas sobre la política fiscal, ante una innovación positiva no prevista en el gap productivo (es decir, un shock productivo expansivo) el saldo presupuestario en general mejora (aumentando el superávit o disminuyendo el déficit) de forma significativa en el corto plazo en Alemania, Austria, Bélgica, España, Francia, Italia y Reino Unido (aunque en algunos de estos países a medio/largo plazo el im-

⁶ También se consideró la posibilidad de alterar el orden de las variables fiscal y monetaria, pero no se produjo ninguna alteración significativa de los resultados mostrados más adelante.

pacto llega a hacerse negativo); en Finlandia la respuesta no es significativa en el corto-medio plazo, convirtiéndose en negativa a partir del cuarto año de producirse el shock, y en el resto de países considerados (Grecia, Irlanda, Países Bajos y Suecia) la respuesta puede considerarse globalmente no significativa. Por otra parte, la respuesta del saldo presupuestario ante shocks inflacionarios es en general poco significativa, observándose respuestas a corto o medio plazo positivas en Finlandia, Italia y Países Bajos, y negativas en Francia y Suecia.

En segundo lugar, la política monetaria reacciona ante shocks en la producción según lo previsto por la teoría, ya que en todos los casos los tipos de interés responden positivamente, al menos en el corto plazo. La respuesta ante variaciones inflacionarias imprevistas es, sin embargo, menos significativa, observándose en general un impacto positivo en los primeros trimestres después de producirse el shock en los precios, aunque en varios casos posteriormente se invierte el efecto en el medio-largo plazo (merece la pena destacar el caso de Alemania, donde el efecto positivo es mayor y más persistente en el tiempo que en el resto de países).

Finalmente, analizamos el ajuste dinámico del *output gap* y la inflación ante cambios en los instrumentos de política económica.

Por un lado, los shocks fiscales restrictivos parecen tener un efecto sobre la producción expansivo⁷, significativo y con cierta persistencia en España (en este caso el impacto en los primeros trimestres es contractivo, aunque se invierte una vez transcurrido un año desde la aparición del shock), Finlandia, Irlanda, Países Bajos y Suecia; sólo en Italia se observa en el corto plazo, y de forma marginalmente significativa, el efecto negativo Keynesiano esperado (aunque la tendencia se invierte en el medio plazo), y en el resto de países la respuesta puede considerarse globalmente poco significativa. En el caso de la inflación se observa un impacto positivo de los shocks fiscales en Austria, Bélgica, España, Irlanda, Países Bajos y Suecia (a medio plazo en este último caso), resultando el efecto poco significativo en el resto de países. Considerando de forma conjunta los efectos de shocks en las finanzas públicas sobre la producción y los precios, merece la pena destacar la escasa relevancia de dichos efectos en las economías de Alemania, Francia y Reino Unido.

Por otra parte, en lo que a los efectos macroeconómicos de la política monetaria se refiere, el impacto de un shock monetario restrictivo es positivo y tiene cierta persistencia a corto plazo en el *output gap* de las economías griega y española; destaca también el efecto negativo a medio plazo en Alemania, Italia, Países Bajos y Reino Unido. Por otro lado, el efecto a corto o medio plazo sobre la inflación de una subida en los tipos de interés es, como se espera, negativo y

⁷ Véase al respecto, los trabajos de Giavazzi y Pagano (1996), Giavazzi et al. (2000), Afonso (2001) o van Aarle y Garretsen (2001).

significativo en Austria, Bélgica, España, Finlandia, Francia, Irlanda, Italia (aunque en este caso la respuesta inicial es positiva) y Reino Unido, mientras que se observa la consabida ‘paradoja de los precios’ en los casos de Alemania, Grecia, Países Bajos y Suecia.

Para completar el análisis empírico al nivel de cada país, también se presentan las gráficas del apéndice B2, en las cuales se muestra la descomposición de la varianza del error de predicción del *output gap* de cada país para diferentes horizontes de predicción. El objetivo de estas gráficas es mostrar la importancia relativa de cada variable a la hora de explicar las fluctuaciones que se producen en la actividad económica y, en nuestro caso concreto, detectar si los shocks fiscales pueden considerarse como una fuente causal importante en las variaciones del *output gap* de los países europeos.

Puede observarse que, en el corto plazo, la varianza de los errores de predicción viene explicada en su mayor parte por las propias innovaciones del *output gap*, aunque la importancia relativa de las mismas va disminuyendo de forma progresiva conforme aumenta el período de predicción, ganando peso los shocks del resto de variables del sistema. En particular, el peso de los shocks fiscales alcanza valores apreciables en algunos países, destacando España, Finlandia, Irlanda, Países Bajos y Suecia. La potencia explicativa de los otros dos shocks, de demanda y monetarios, es en general reducida, aunque merece la pena destacar el papel de los shocks de demanda en el caso de Alemania, Bélgica, Francia, Grecia y Reino Unido, y el peso de los shocks monetarios en los Países Bajos y el Reino Unido.

3.2. Efectos desbordamiento de los shocks fiscales

En este apartado se analiza la relevancia de los *spillovers* fiscales inducidos desde la mayor economía de la zona Euro, Alemania, hacia otros países europeos. Para ello, se extiende el modelo básico propuesto en el epígrafe anterior, construyéndose modelos bi-nacionales en los que se añade a las variables internas alemanas el gap productivo y la inflación de otro país, sobre el cual se investiga la influencia de la política fiscal llevada a cabo en el país germano.

Desde el punto de vista teórico, tras la especificación empírica propuesta subyacen los resultados del trabajo reciente de Bénassy-Quéré (2006)⁸. En esta investigación se analizan los *spillovers* fiscales que se producen a corto plazo en una unión monetaria, mostrándose que pueden existir efectos externos significativos sobre la producción y los precios en función del tipo de política fiscal im-

⁸ Véase también, al respecto, la investigación realizada por Uhlig (2002), donde se aportan numerosos resultados respecto a la interacción de las autoridades fiscales independientes y el BCE en la UME.

plementada (gastos frente a impuestos), de los propios efectos sobre la demanda y oferta internos, y del comportamiento más o menos acomodaticio del banco central respecto a los shocks producidos en el país de origen.

De forma concreta, a la hora de modelizar el caso general en el que se considera la posibilidad de que existan efectos macroeconómicos supranacionales derivados de las políticas fiscales autónomas de cada país, en este trabajo se propone utilizar el vector $X_t^* = (X_t, y_t^*, \pi_t^*)'$, donde X_t está formado por las variables internas de la nación de referencia (en nuestra aplicación se considera como país pivote Alemania) e y_t^* y π_t^* representan el *output gap* y la inflación del país sobre el que se analiza la influencia de la política fiscal de la nación considerada como base. En cuanto al modelo SVAR utilizado para analizar esta situación bi-nacional, se considera la especificación

$$A^*(L)X_t^* + CZ_t = E_t^* \quad , \quad A^*E_t^* = B^*U_t^*$$

donde $E_t^* = (E_t, e_t^{y^*}, e_t^{\pi^*})$, $U_t^* = (U_t, u_t^{y^*}, u_t^{\pi^*})$, y las matrices A^* y B^* toman las siguientes expresiones:

$$A^* = \begin{bmatrix} 1 & 0 & 0 & 0 & 0 & 0 \\ a_{21} & 1 & 0 & 0 & 0 & 0 \\ a_{31} & a_{32} & 1 & 0 & 0 & 0 \\ a_{41} & a_{42} & a_{43} & 1 & 0 & 0 \\ a_{51} & a_{52} & 0 & a_{54} & 1 & 0 \\ a_{61} & a_{62} & 0 & a_{64} & a_{65} & 1 \end{bmatrix} \quad B^* = \begin{bmatrix} b_{11} & 0 & 0 & 0 & 0 & 0 \\ 0 & b_{22} & 0 & 0 & 0 & 0 \\ 0 & 0 & b_{33} & 0 & 0 & 0 \\ 0 & 0 & 0 & b_{44} & 0 & 0 \\ 0 & 0 & 0 & 0 & b_{55} & 0 \\ 0 & 0 & 0 & 0 & 0 & b_{66} \end{bmatrix}$$

es decir, de forma análoga a la hipótesis planteada en Canzoneri *et al.* (2002), se considera que los efectos de shocks imprevistos en la política fiscal del país pivote afectan al *output gap* y la inflación de otra economía de una forma indirecta: y_t, π_t e i_t se ven afectados por los shocks fiscales (las dos primeras variables no de forma contemporánea, sino con cierto retardo, dada la estructura recursiva de cada modelo SVAR individual), y a su vez éstas influyen sobre la evolución de y_t^* y π_t^* ⁹. De forma complementaria, también se ha supuesto que los retardos del indicador de la posición fiscal del país de referencia no entran en las ecuaciones VAR de las variables y_t^* y π_t^* , por lo que, de nuevo, la influencia de la variable fiscal dp sobre la parte sistemática de estas variables viene dada a través del efecto sobre los retardos de las variables y_t, π_t e i_t ¹⁰.

⁹ En todos los casos considerados, las restricciones de sobre-identificación ($a_{53} = 0$, $a_{63} = 0$) no fueron rechazadas por los datos en la aplicación empírica realizada.

¹⁰ Dada la posición dominante de la economía elegida como pivote, Alemania, dentro de Europa, no se han restringido ni los efectos de shocks imprevistos en la política monetaria sobre las variables y_t^* y π_t^* ni tampoco los retardos del tipo de interés en las ecuaciones VAR de dichas variables. Una hipótesis similar se realiza en Marcellino (2006), donde en los modelos SVAR estimados para España, Francia e Italia el tipo de interés 'externo' de Alemania aparece como la primera variable del vector X_t de referencia.

En las distintas gráficas del apéndice B3 se presentan las funciones de respuesta al impulso de las variables y_t^* y π_t^* estimadas para cada país, obtenidas suponiendo un shock de una desviación estándar en la variable dp de Alemania, junto con un banda del 90% de confianza para cada período, usando de nuevo el método de *bootstrapping* con 1000 simulaciones de Monte Carlo en cada caso.

En primer lugar, puede apreciarse que los efectos *spillover* sobre el *output gap* derivados de shocks fiscales en Alemania no son en general estadísticamente significativos, salvo en los casos de Francia, España y Reino Unido. En los dos primeros países los *spillovers* fiscales son significativos en el largo plazo y tienen efectos positivos, estimulando la producción agregada, mientras que en el último caso la contracción fiscal alemana tiene un efecto externo Keynesiano, reduciendo la actividad de la economía inglesa a medio plazo.

En segundo lugar, y a diferencia de lo ocurrido con los efectos sobre el *output gap*, las externalidades de la política fiscal alemana sobre la inflación de otros países del entorno europeo sí resultan significativas en buena parte de los casos considerados. Así, los *spillovers* derivados de un shock fiscal contractivo en Alemania tienen en general un efecto sobre los precios significativo a medio y largo plazo, reduciendo la inflación, salvo en el caso de Grecia, donde el efecto sobre la inflación es positivo. Por otra parte, los *spillovers* fiscales sobre la inflación resultan neutros (estadísticamente) en los casos de Holanda y Suecia, aunque en este último país el efecto al final del primer año llega a ser marginalmente significativo y positivo.

Como comentario final, se puede observar que para ninguna de las dos variables investigadas (producción y precios) las externalidades fiscales resultan significativas en el corto plazo, aunque este resultado puede venir explicado por las hipótesis de partida utilizadas en la identificación de los shocks estructurales de los modelos SVAR binacionales estimados, las cuales implican que los *spillovers* fiscales, si tienen algún efecto significativo, ha de observarse en el resto de economías con un cierto retardo temporal.

4. CONCLUSIONES

El objetivo básico del trabajo ha sido el análisis de los efectos dinámicos de la política fiscal en la Unión Europea y, en particular, la exploración de la posibilidad de que existan externalidades geográficas en el proceso de transmisión de los shocks fiscales nacionales.

En primer lugar, se han estimado modelos VAR estructurales para cada uno de los doce países de la UE considerados, y se han analizado los efectos internos derivados de distintos shocks macroeconómicos. Utilizando datos para el período 1970.I-2006.IV, los resultados han mostrado un alto grado de heterogenei-



dad en la respuesta de las distintas economías en función del tipo de shock considerado. Este hecho resulta de especial relevancia en el contexto de las discusiones en el seno del UE en torno a la posibilidad de aumentar el grado de coordinación entre las políticas fiscales de los Estados que forman la UME, ya que los efectos derivados de dicha coordinación pueden ser muy dispares al nivel de cada país.

En segundo lugar, se ha investigado la existencia de *spillovers* fiscales entre Alemania y los distintos países europeos considerados. Las estimaciones apuntan, en este caso, hacia una escasa relevancia de los efectos *spillover* sobre el *output gap* derivados de shocks fiscales en Alemania, mientras que en general son estadísticamente significativos los efectos externos de dichos shocks sobre los precios. De nuevo, estos resultados son relevantes en la controversia acerca del reforzamiento o no de la coordinación fiscal en Europa ya que la ausencia o significación de los efectos cruzados puede condicionar el resultado macroeconómico final para cada país ante cualquier decisión consensuada sobre las políticas fiscales a seguir cuando se produce un shock macroeconómico simétrico o asimétrico.

APÉNDICE A: DEFINICIÓN DE VARIABLES, FUENTES DE DATOS Y TRANSFORMACIONES

Variable	Definición	Unidades	Fuente
<i>GDP</i>	Producto interior bruto (nominal)	Unidades moneda nacional	IFS (FMI), EO y MEI (OCDE)
<i>CPI</i>	Índice de precios al consumo	Índice (año base= 100)	IFS (FMI), EO y MEI (OCDE)
<i>DEF</i>	Deflactor del GDP	Índice (año base= 100)	IFS (FMI), EO y MEI (OCDE)
<i>RS</i>	Tipo de interés a corto plazo	Tanto por cien (%)	IFS (FMI), EO y MEI (OCDE)
<i>REV</i>	Ingresos públicos totales (nominales)	Unidades moneda nacional	IFS (FMI), EO y MEI (OCDE), EUROSTAT, Institutos de Estadística Nacionales y Bancos Centrales
<i>EXP</i>	Gasto público total (nominal)	Unidades moneda nacional	IFS (FMI), EO y MEI (OCDE), EUROSTAT, Institutos de Estadística Nacionales y Bancos Centrales
<i>POIL</i>	Precio del crudo	Dólares USA por barril	IFS (FMI)
Variables transformadas			
<i>rgdp</i>	GDP real (log)	$rgdp = \log(GDP \times 100/DEF)$	
<i>rgdp*</i>	GDP real potencial (log)	Filtro de Hodrick-Prescott ($\lambda = 1600$) de <i>rgdp</i>	
<i>y</i>	Output gap (log)	$rgdp - rgdp^*$	
π	Inflación interanual	$\pi = \log(CPI) - \log(CPI)_{-4}$	
<i>r</i>	Ingresos públicos reales (log)	$r = \log(REV \times 100/DEF)$	
<i>e</i>	Gasto público real (log)	$e = \log(EXP \times 100/DEF)$	
<i>dp</i>	Posición fiscal (déficit/surplus)	$dp = r - e$	
<i>i</i>	Tipo de interés a corto plazo	$i = 0.25 \times \log(1 + RS/100)$	
<i>poil</i>	Precio del crudo (log)	$poil = \log(POIL)$	

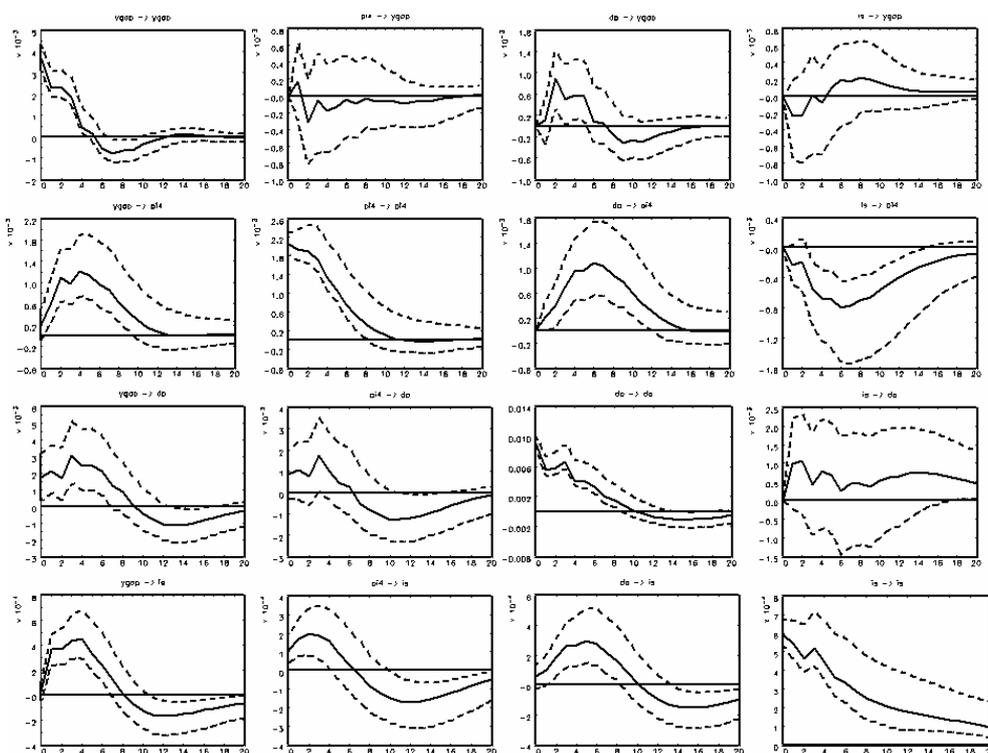
Nota: IFS=International Financial Statistics; FMI= Fondo Monetario Internacional; EO=Economic Outlook; MEI= Main Economic Indicators; OCDE=Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos.



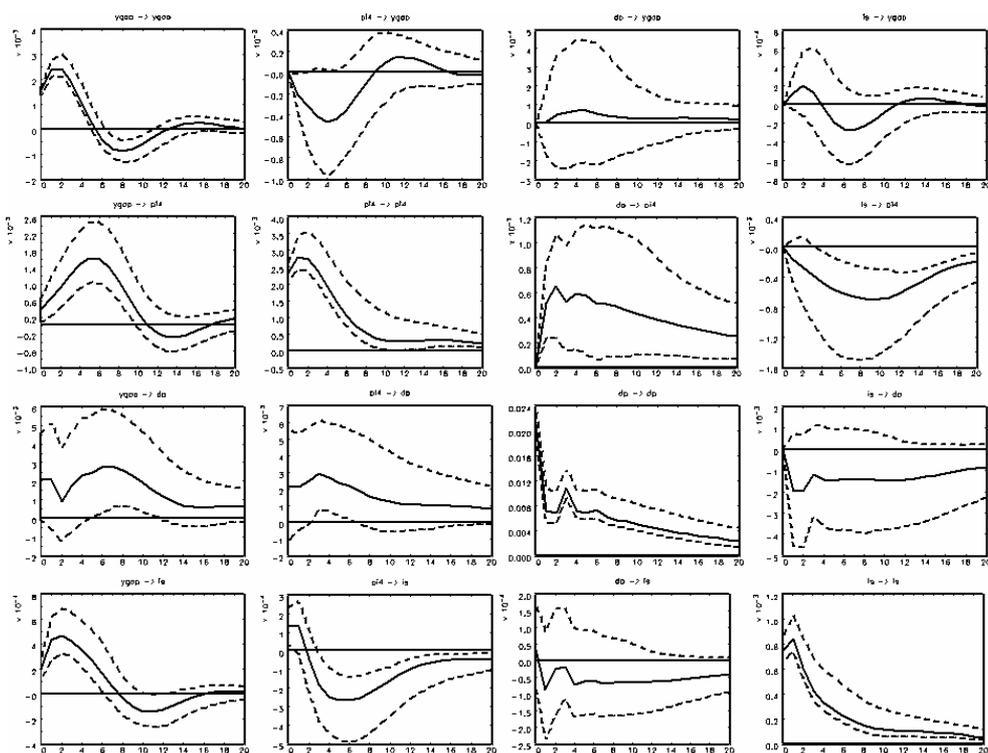
Cuando ha sido necesario, el producto interior bruto y las variables fiscales (en términos reales) se han ajustado estacionalmente utilizando el procedimiento TRAMO/SEATS (Gómez y Maravall, 1997).

APÉNDICE BI: FUNCIONES IMPULSO DERIVADAS DE LOS MODELOS SVAR NACIONALES

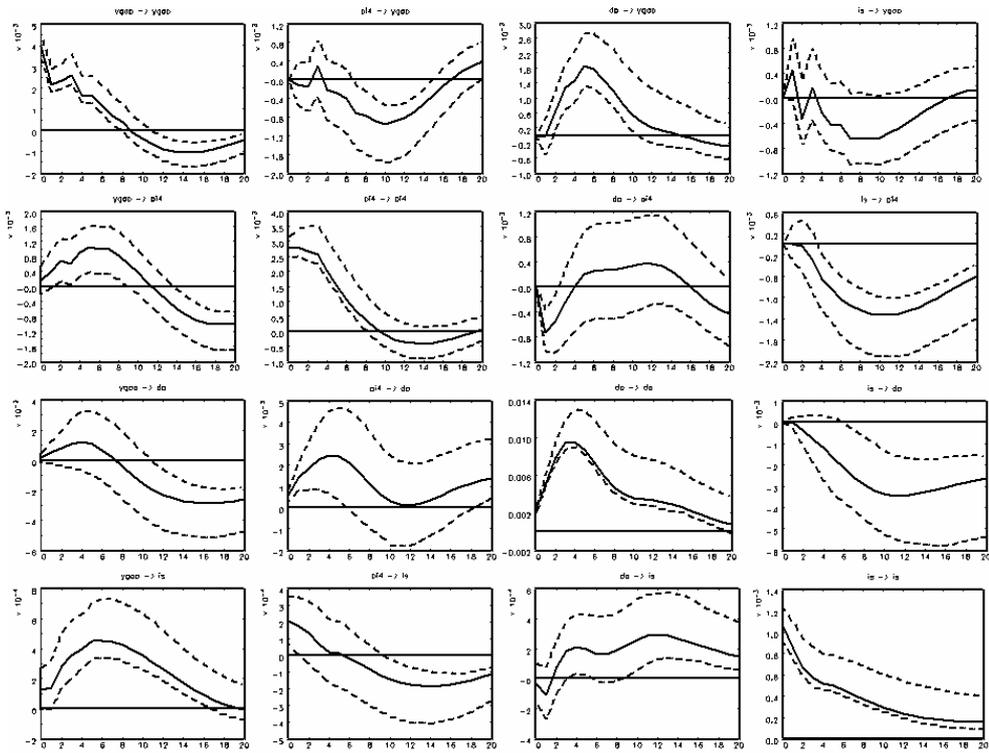
Austria



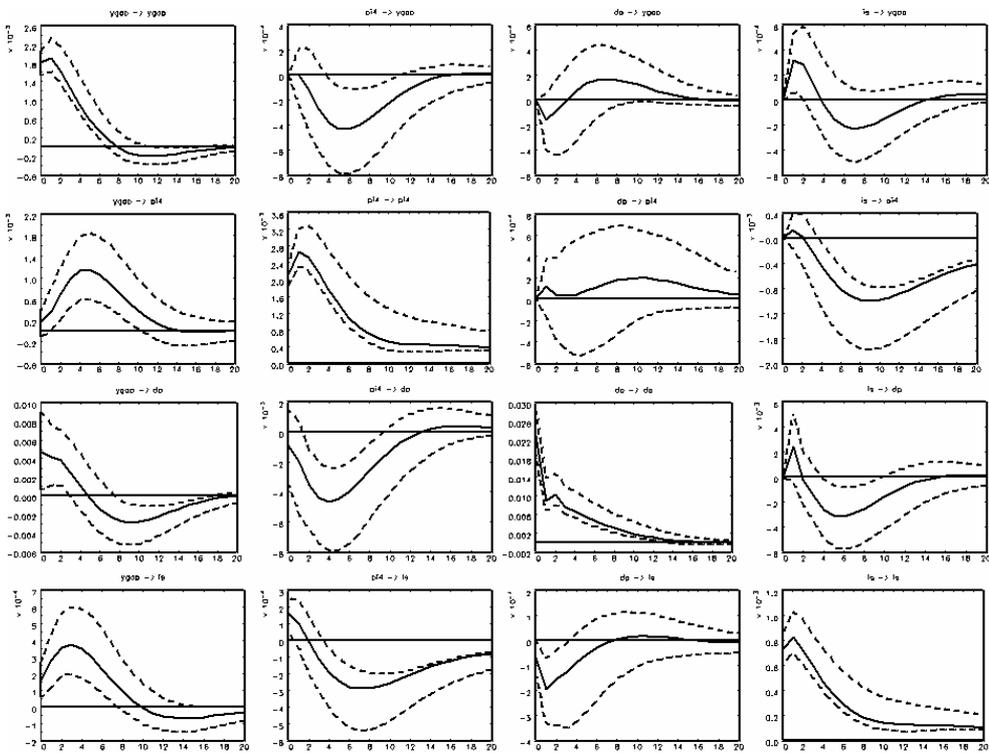
Bélgica



Finlandia

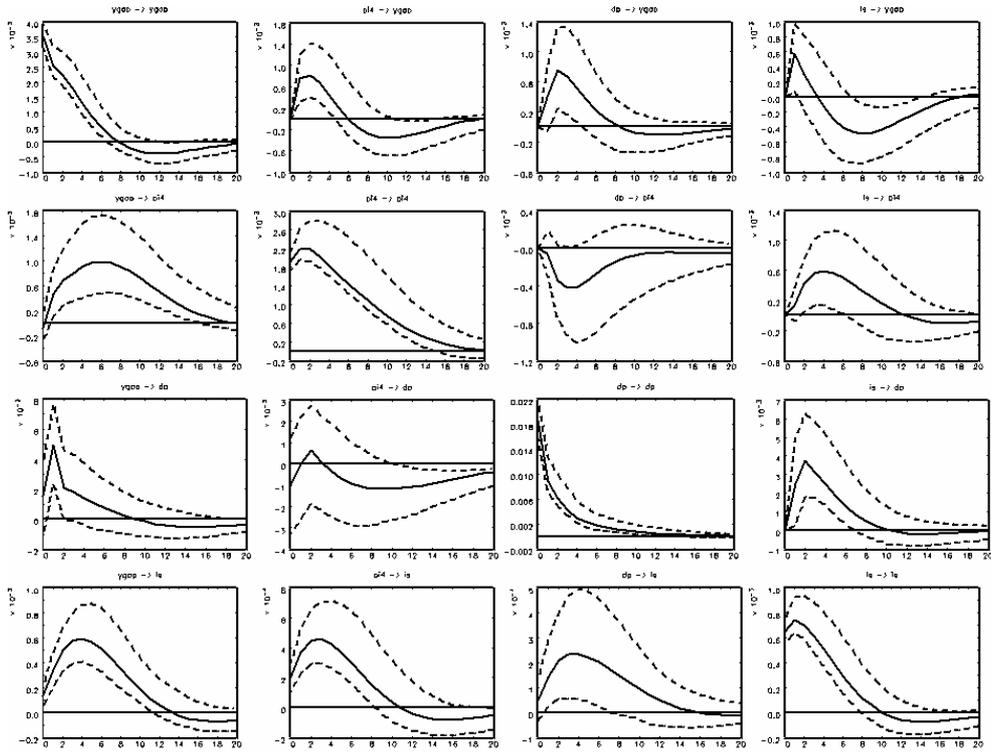


Francia

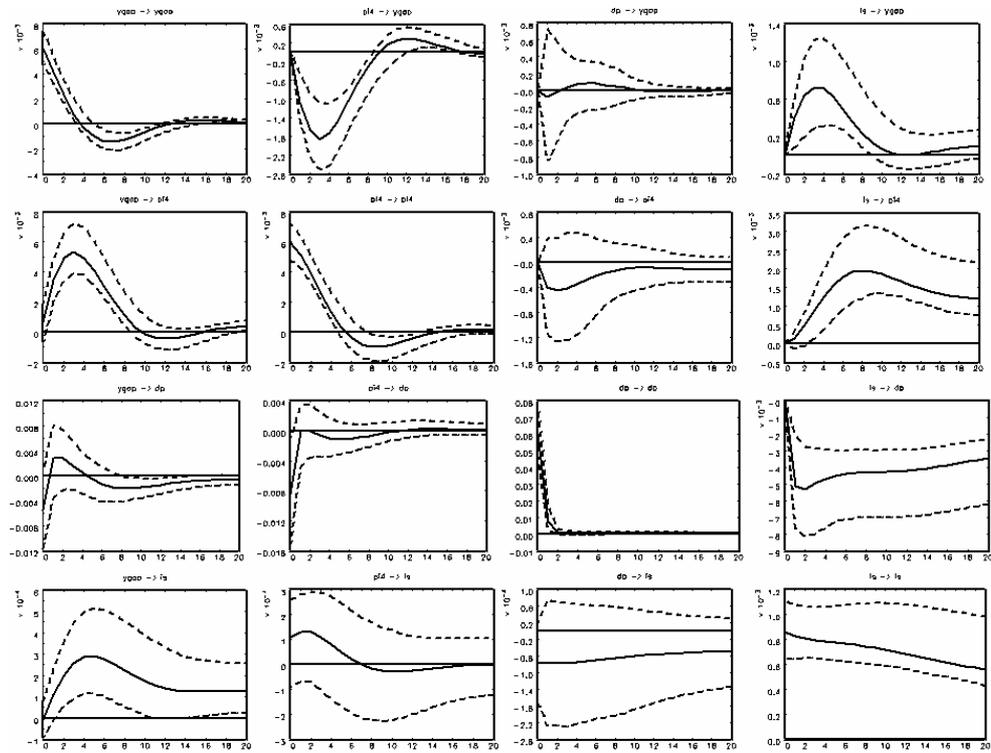




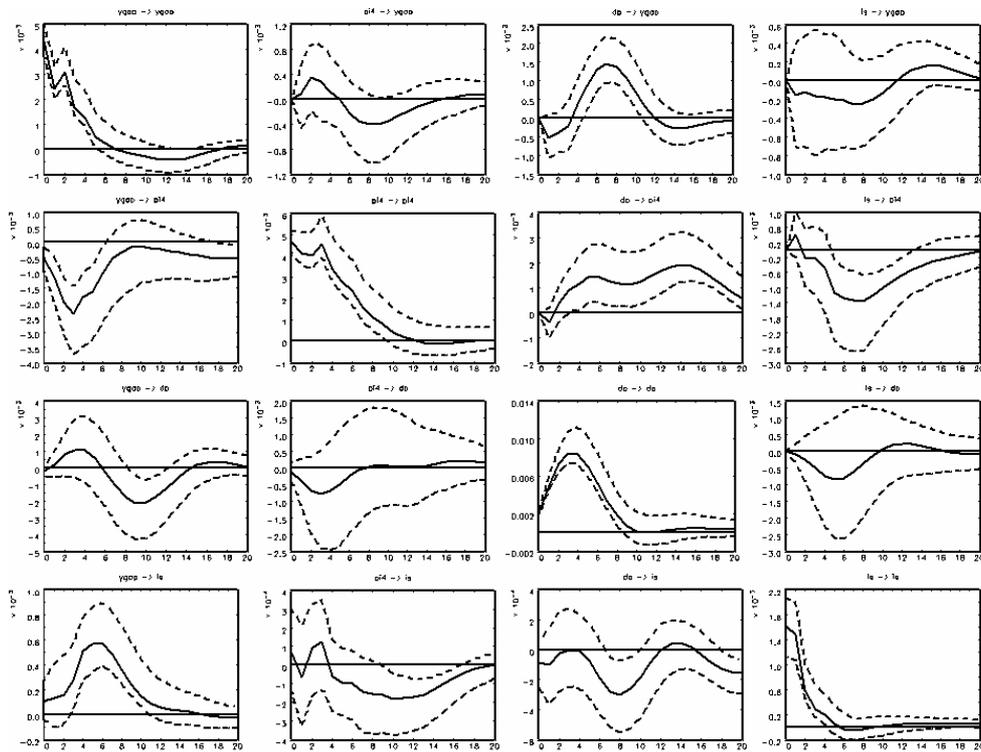
Alemania



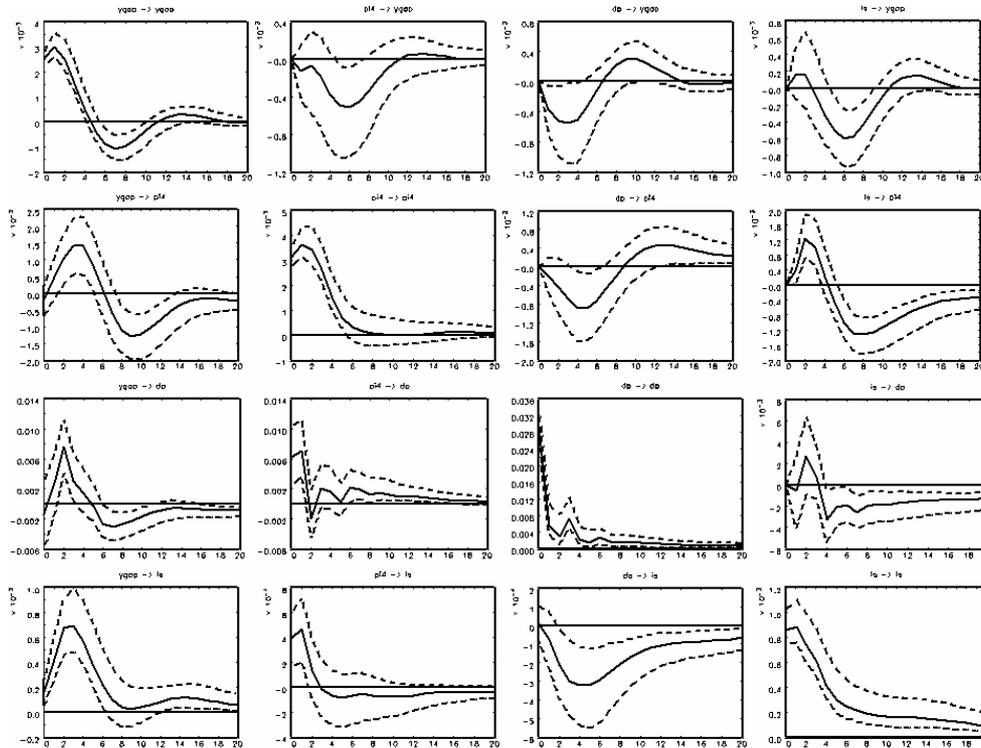
Grecia



Irlanda

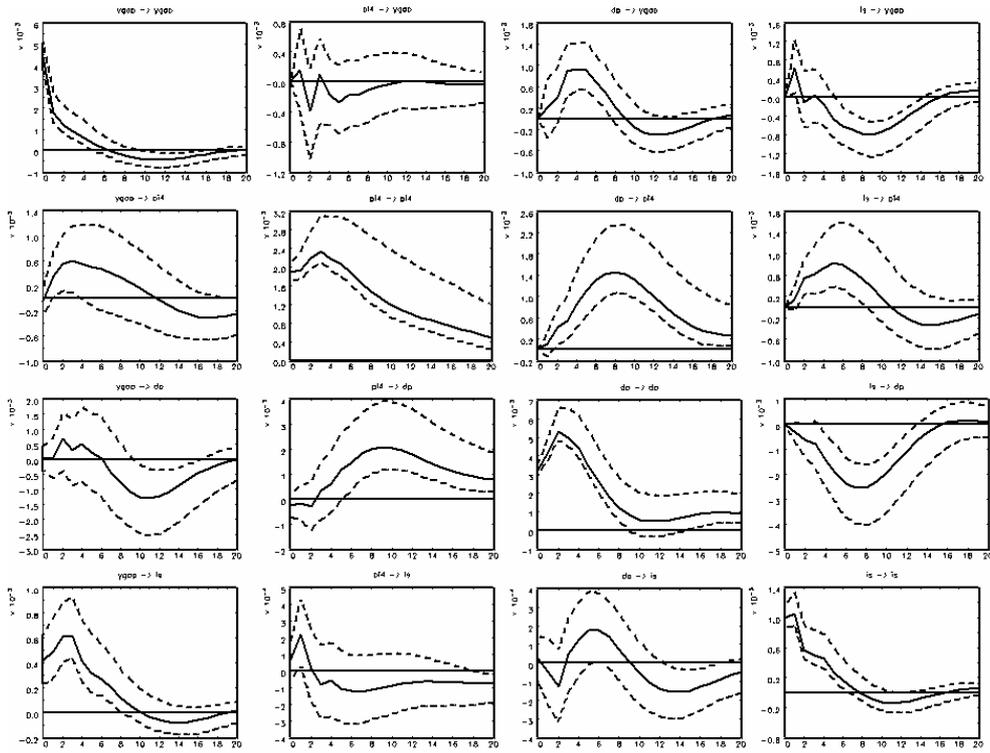


Italia

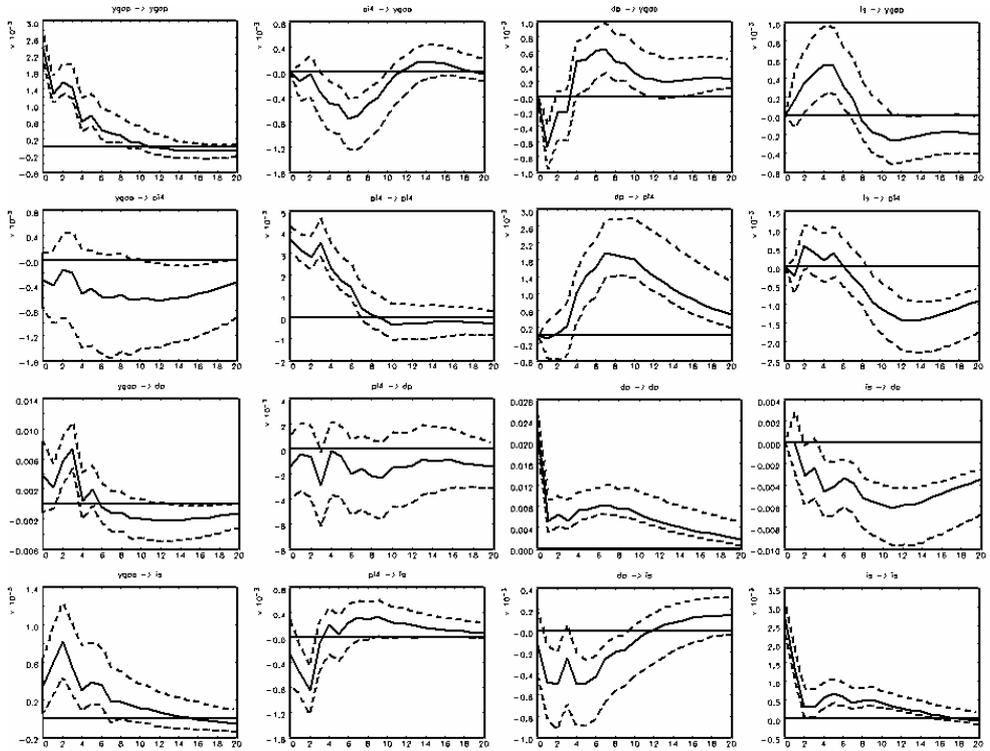




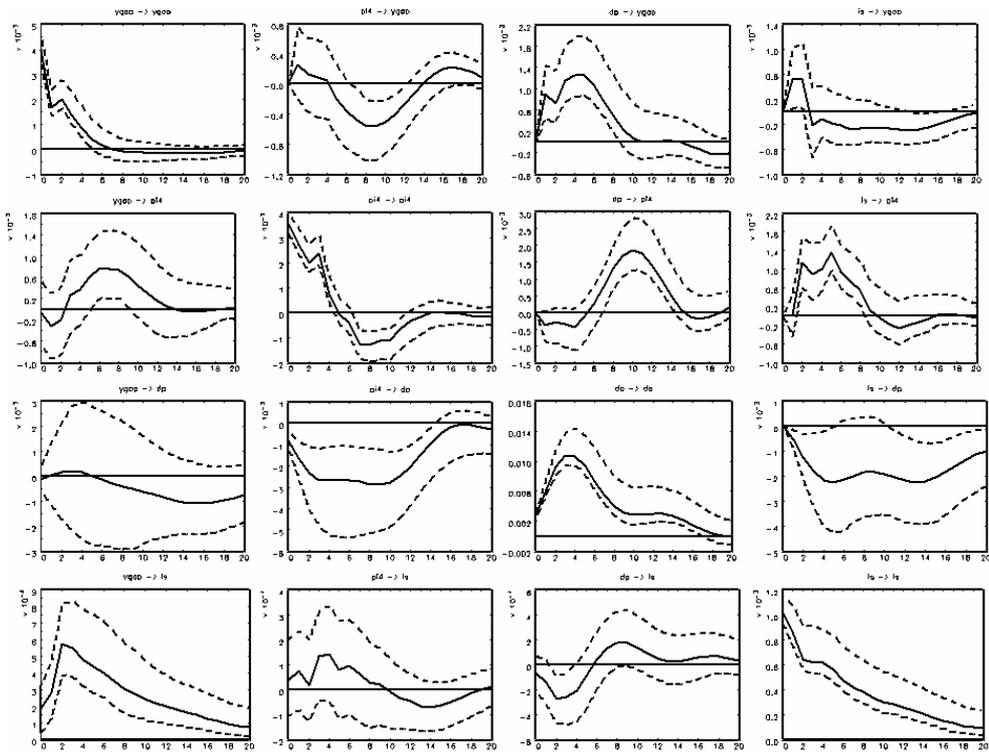
Países Bajos



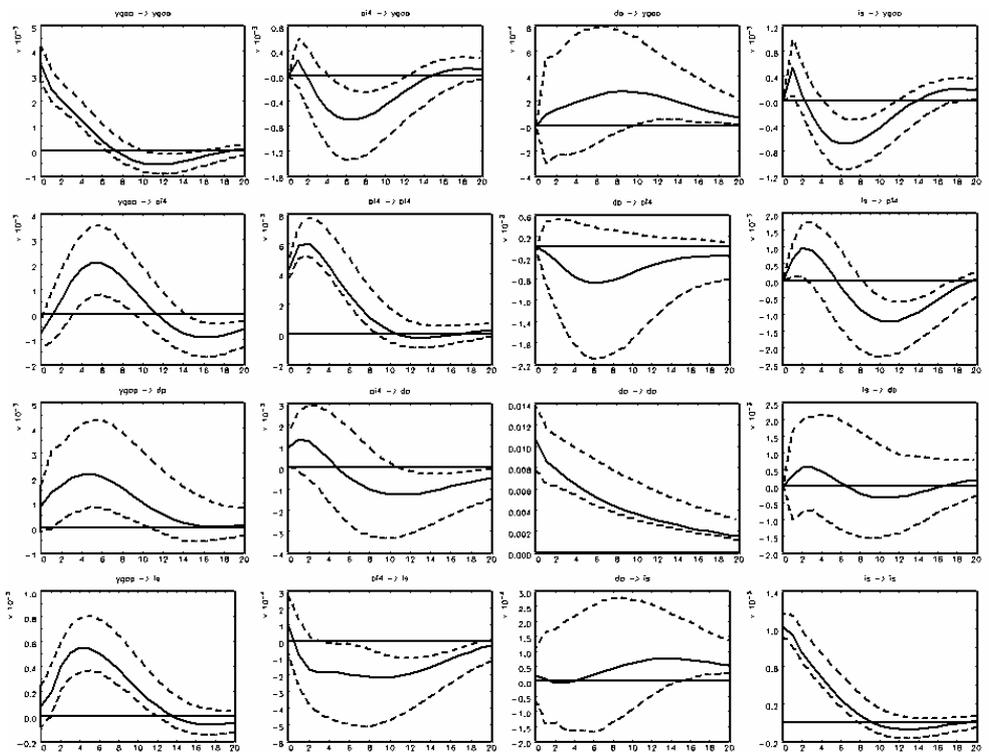
España



Suecia

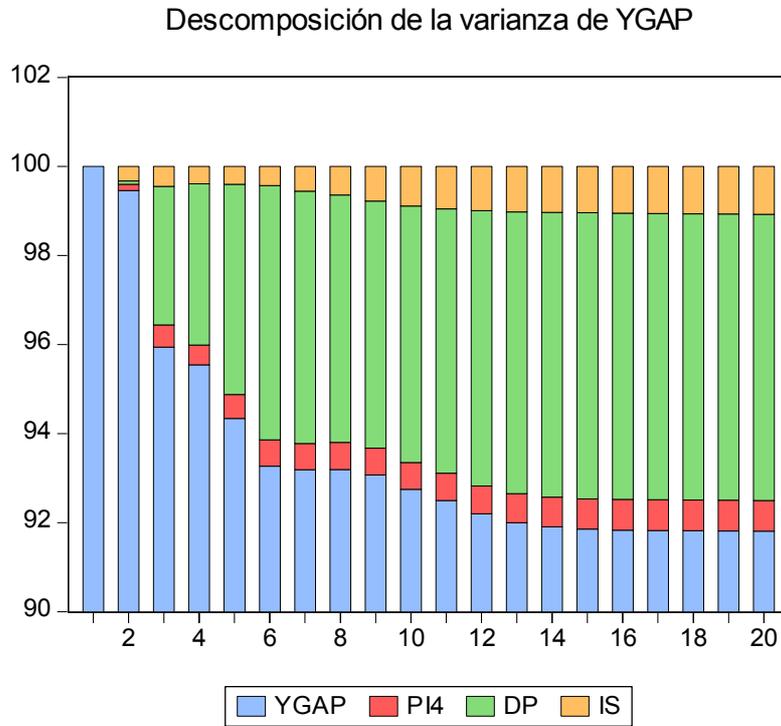


Reino Unido

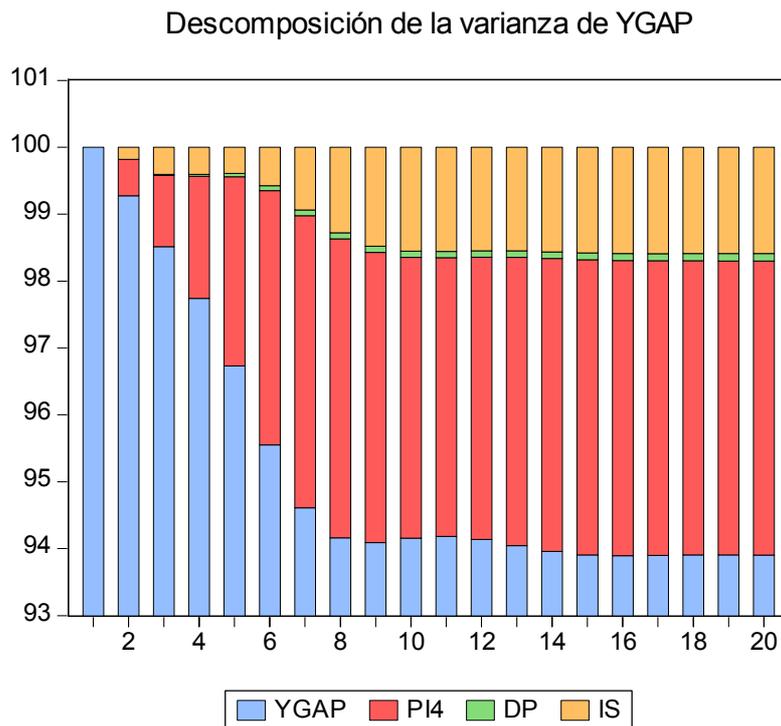


APÉNDICE B2: DESCOMPOSICIÓN DE LA VARIANZA DE LOS ERRORES DE PREDICCIÓN DERIVADA DE LOS MODELOS SVAR NACIONALES

Austria

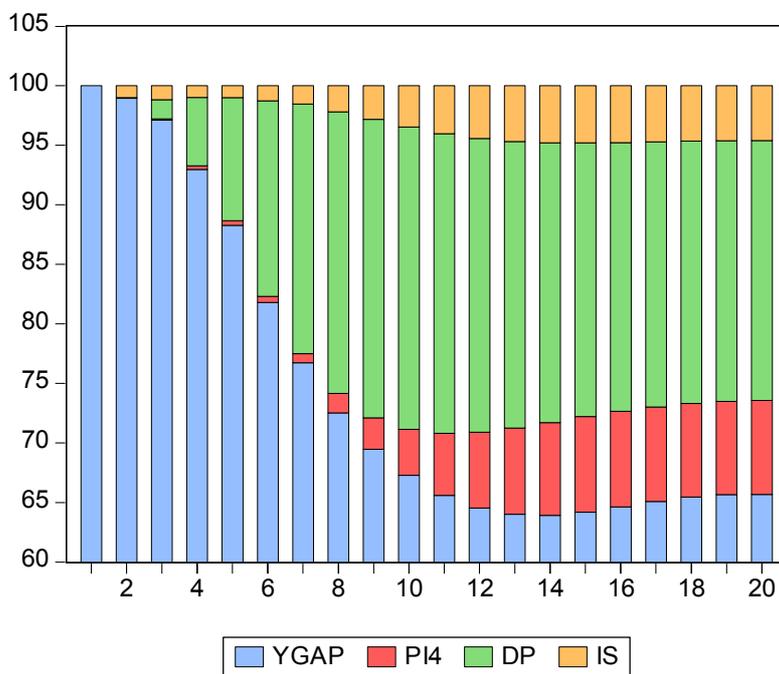


Bélgica



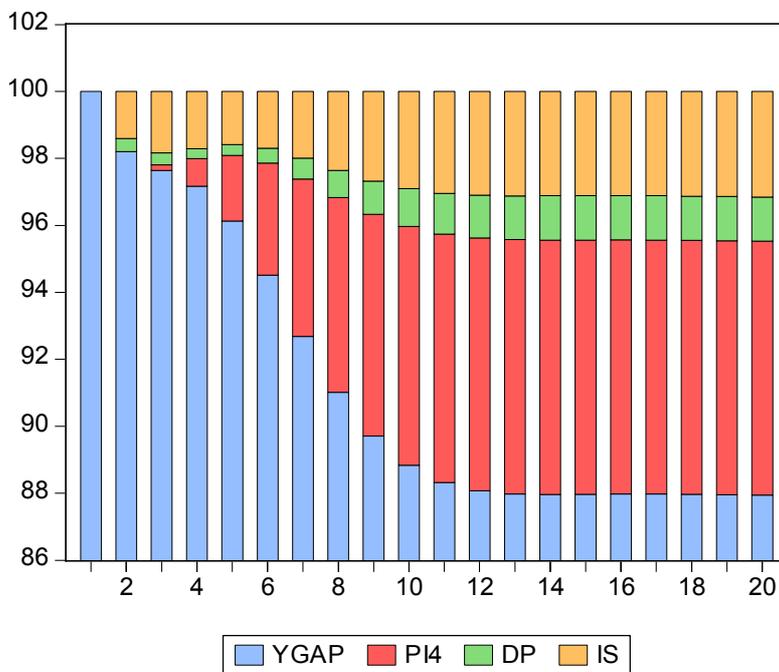
Finlandia

Descomposición de la varianza de YGAP



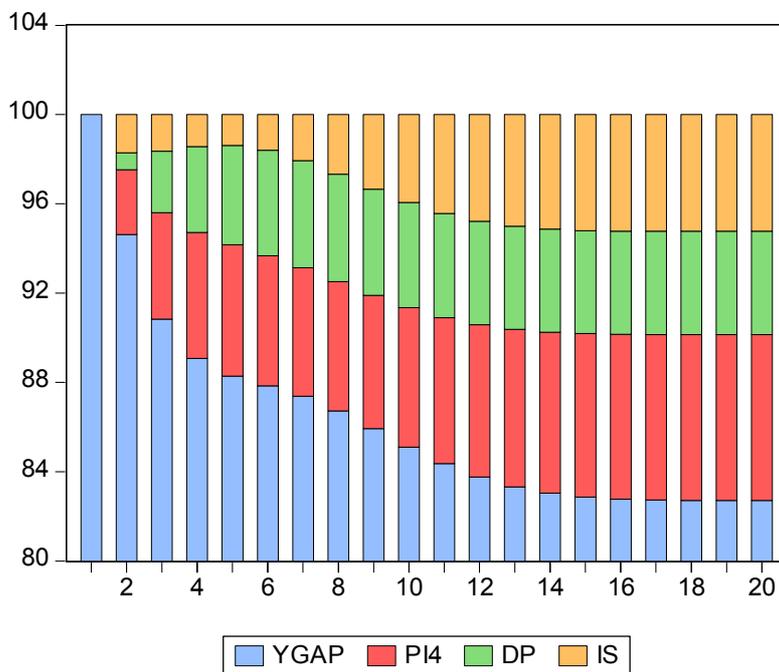
Francia

Descomposición de la varianza de YGAP



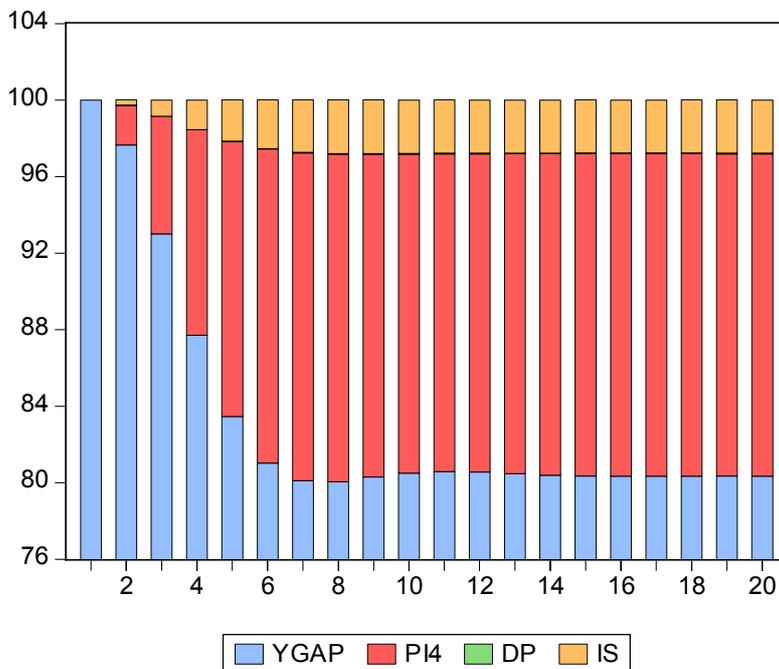
Alemania

Descomposición de la varianza de YGAP



Grecia

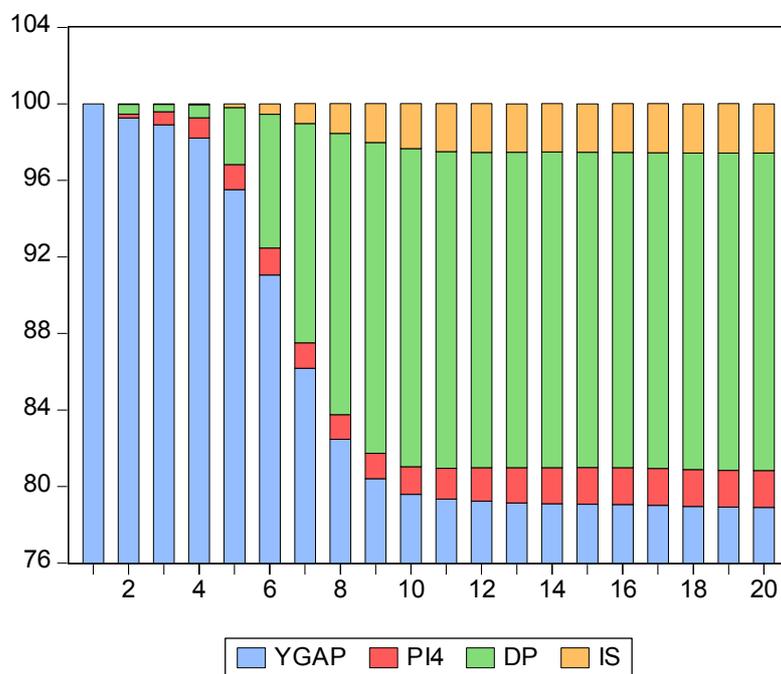
Descomposición de la varianza de YGAP





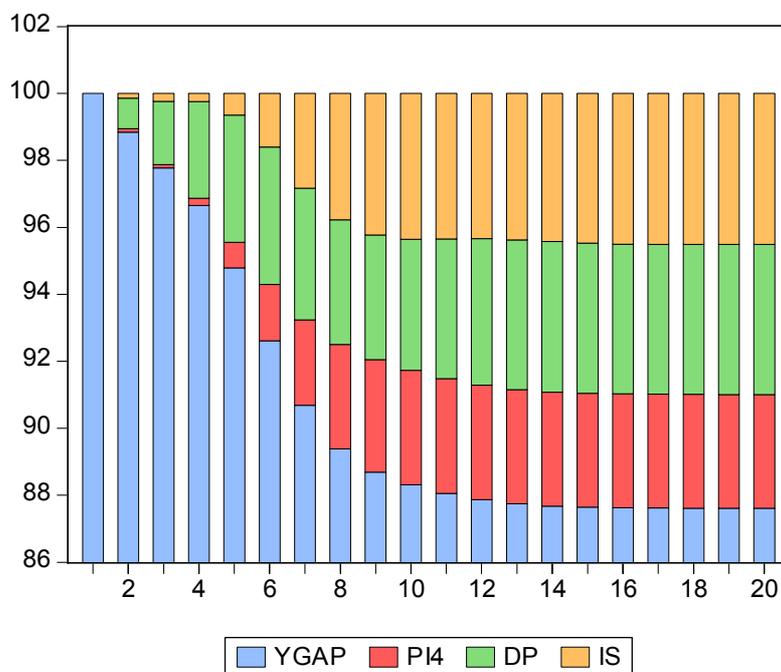
Irlanda

Descomposición de la varianza de YGAP

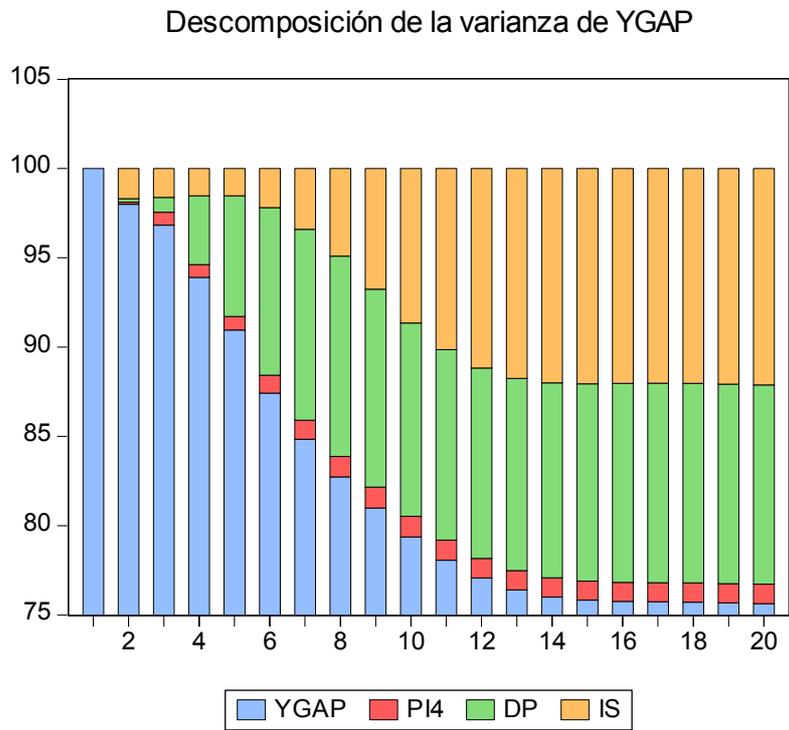


Italia

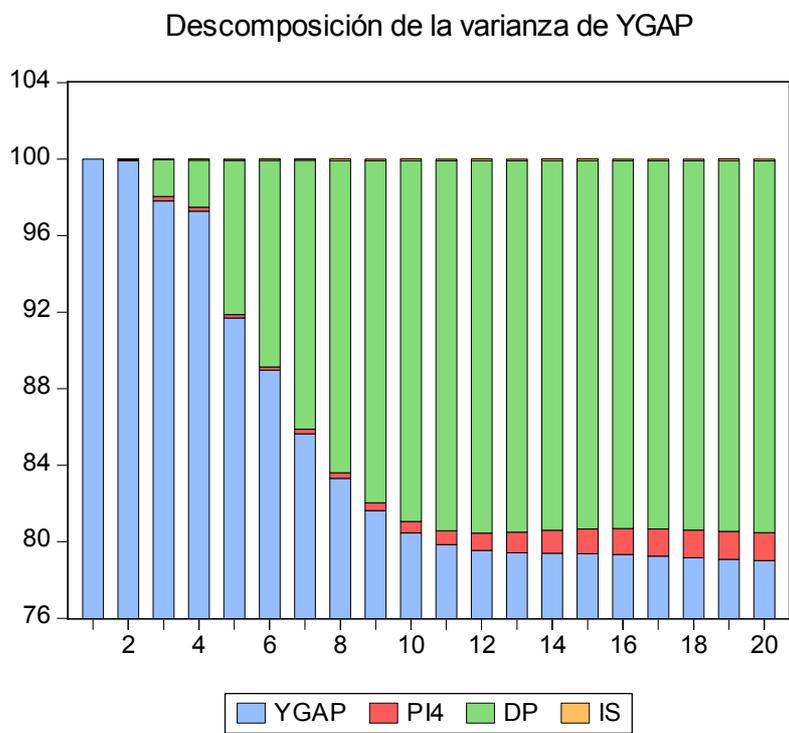
Descomposición de la varianza de YGAP



Países Bajos

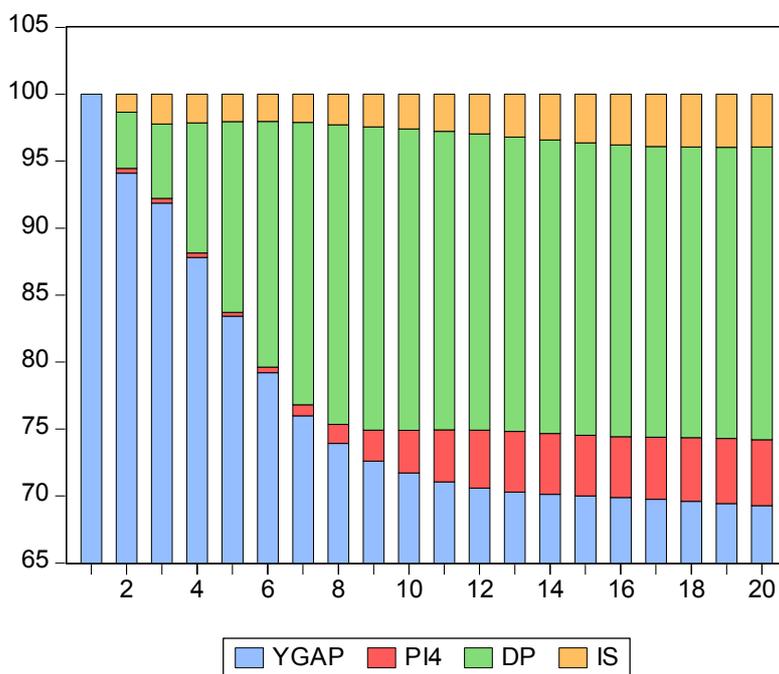


España



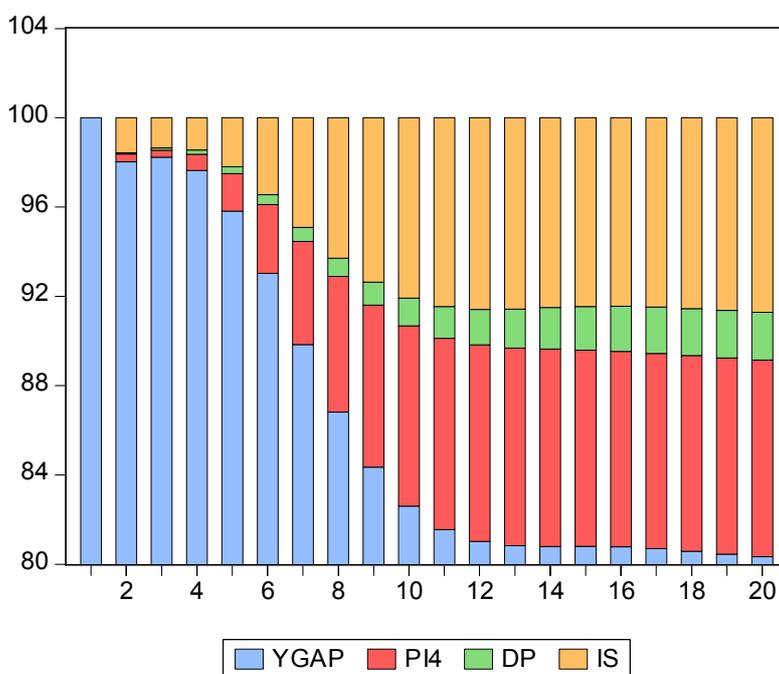
Suecia

Descomposición de la varianza de YGAP



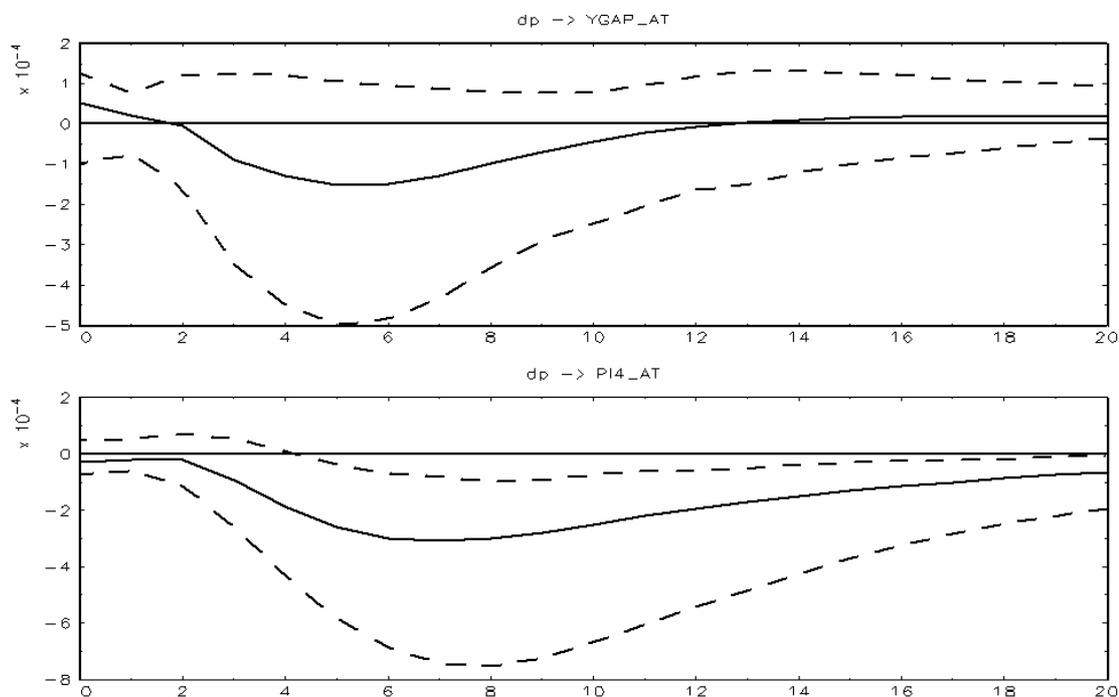
Reino Unido

Descomposición de la varianza de YGAP

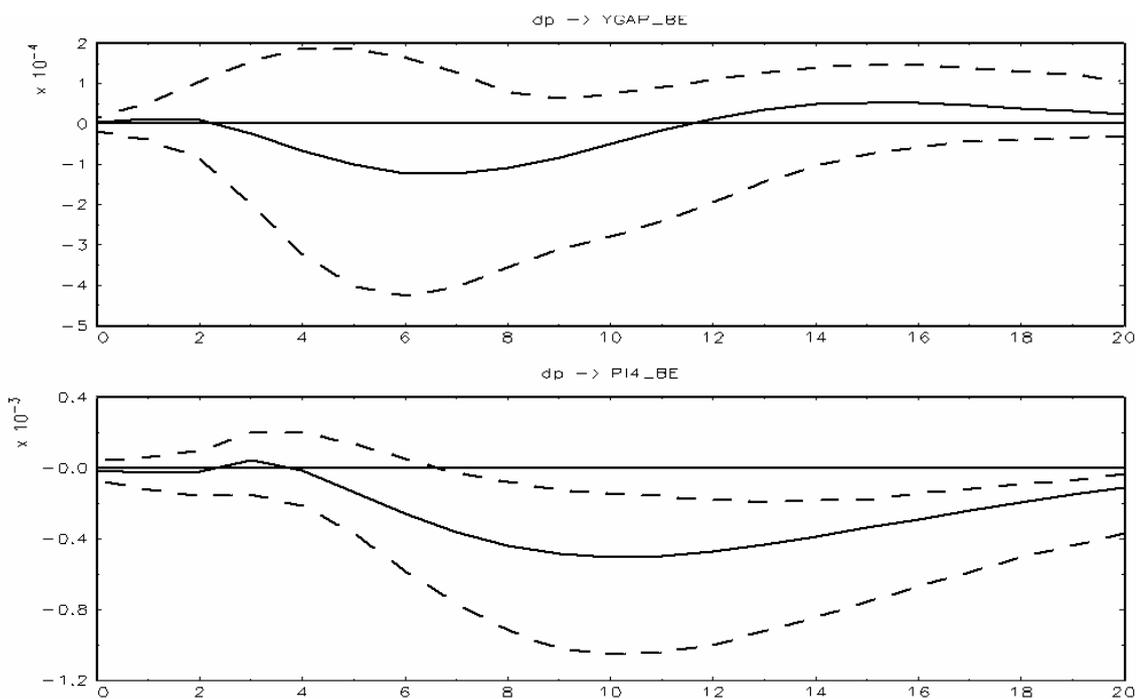


APÉNDICE B3. EFECTOS DESBORDAMIENTO DE UN SHOCK FISCAL EN ALEMANIA: FUNCIONES IMPULSO DERIVADAS DE LOS MODELOS SVAR BI-NACIONALES

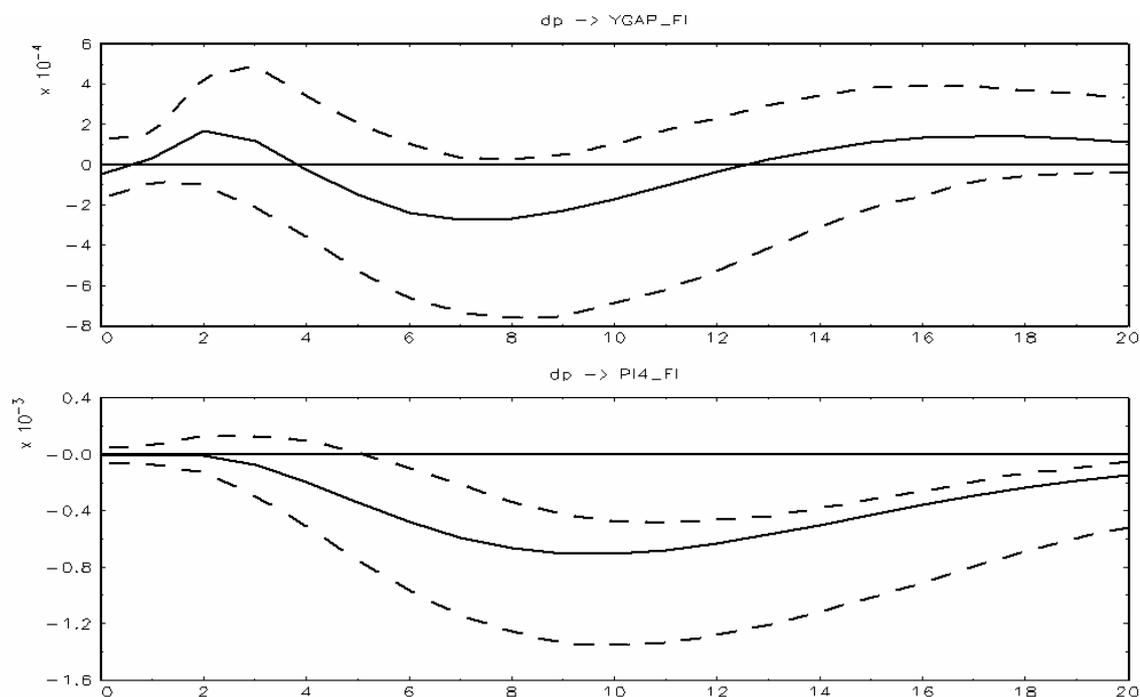
Spillovers fiscales desde Alemania hacia Austria



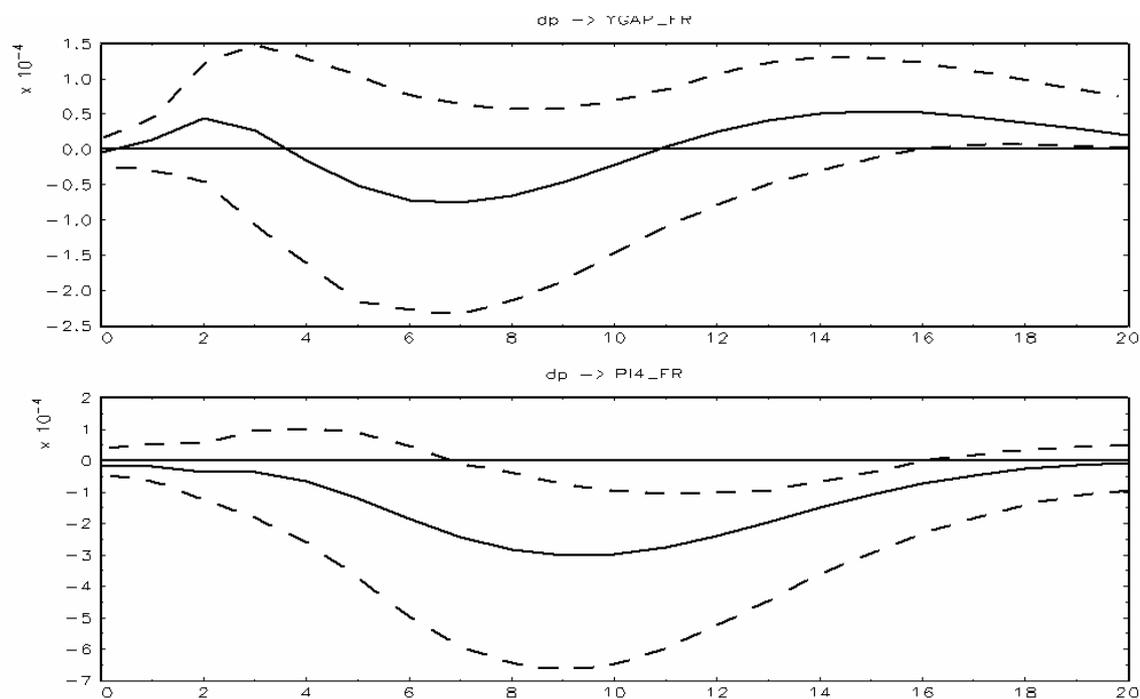
Spillovers fiscales desde Alemania hacia Bélgica



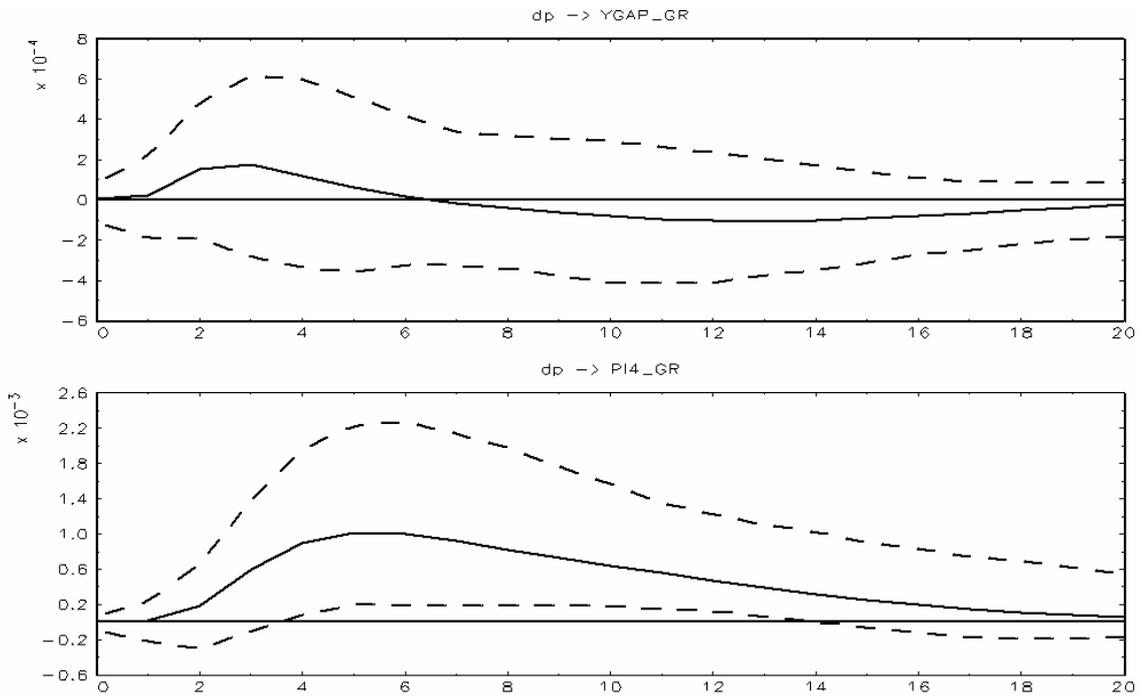
Spillovers fiscales desde Alemania hacia Finlandia



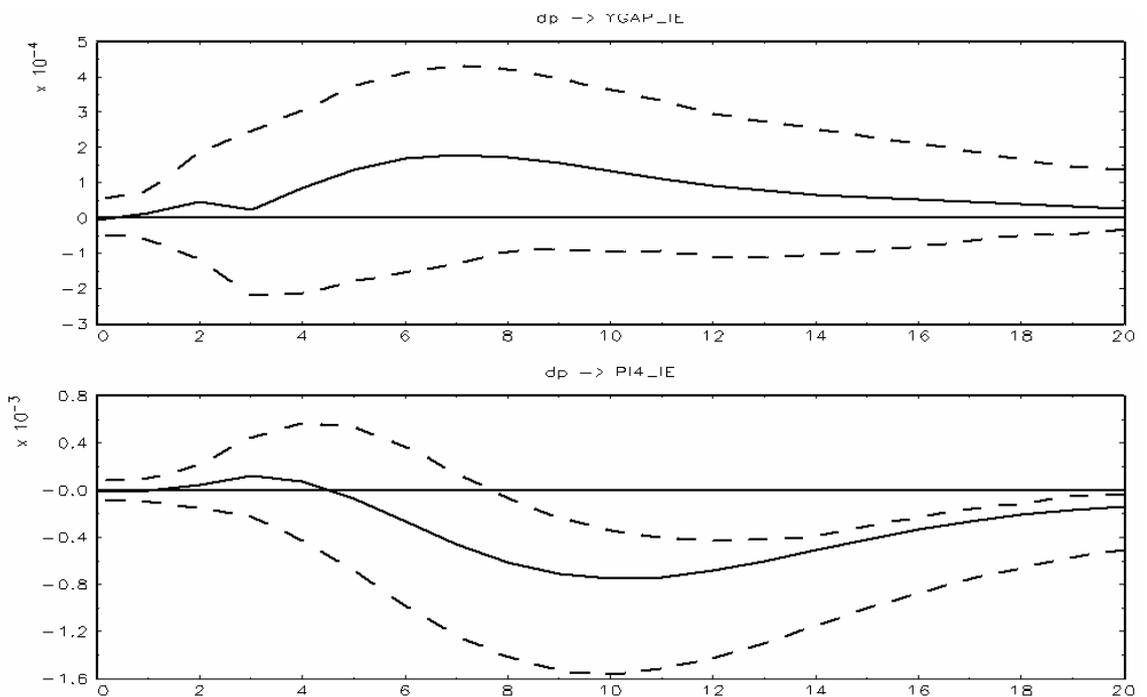
Spillovers fiscales desde Alemania hacia Francia



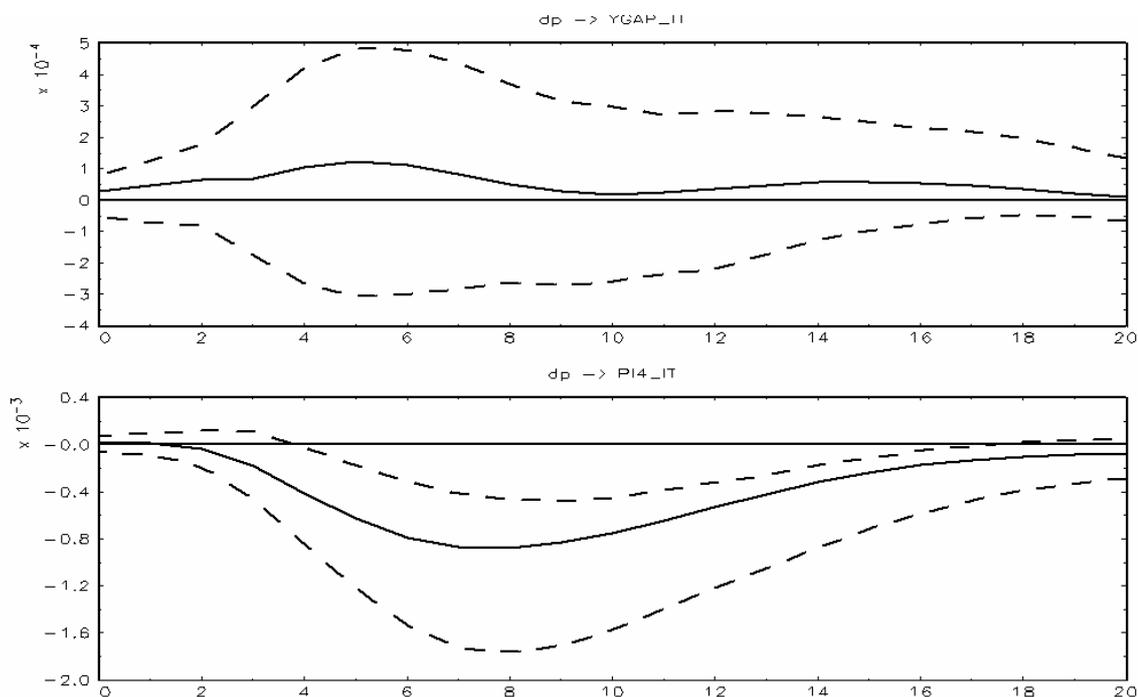
Spillovers fiscales desde Alemania hacia Grecia



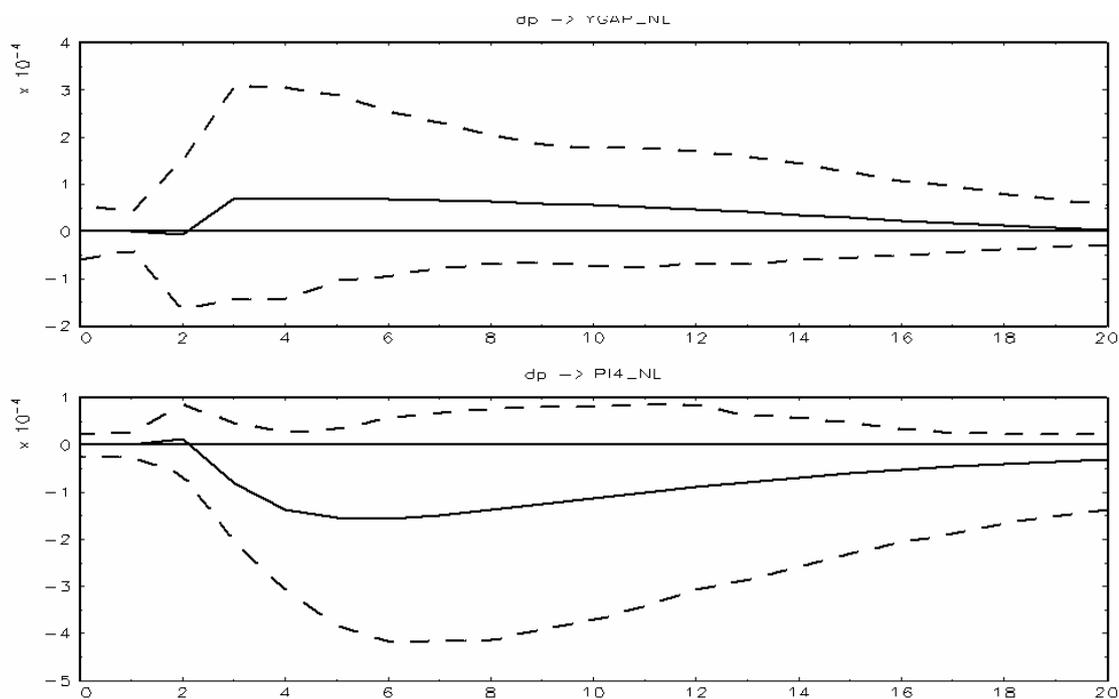
Spillovers fiscales desde Alemania hacia Irlanda



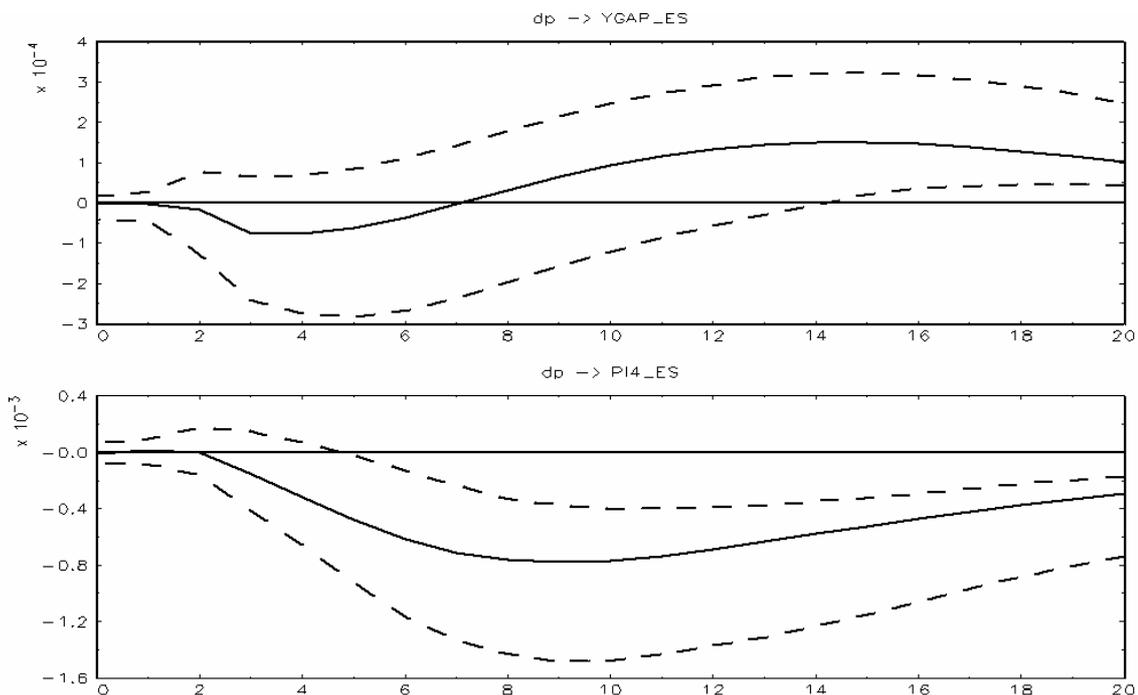
Spillovers fiscales desde Alemania hacia Italia



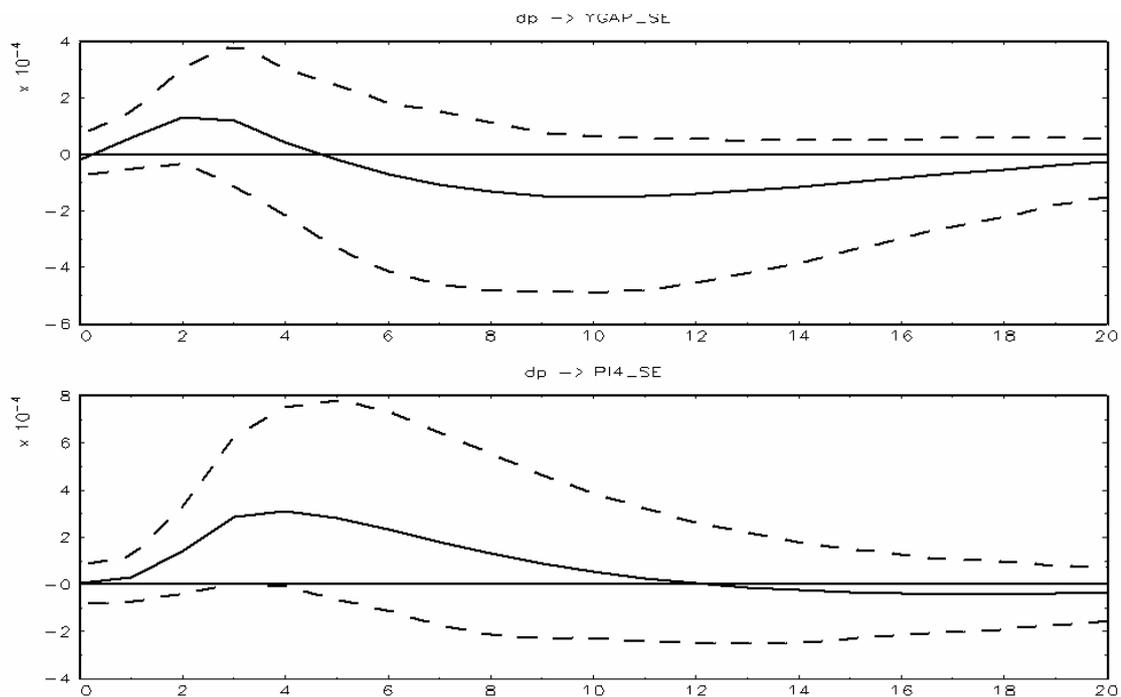
Spillovers fiscales desde Alemania hacia los Países Bajos



Spillovers fiscales desde Alemania hacia España

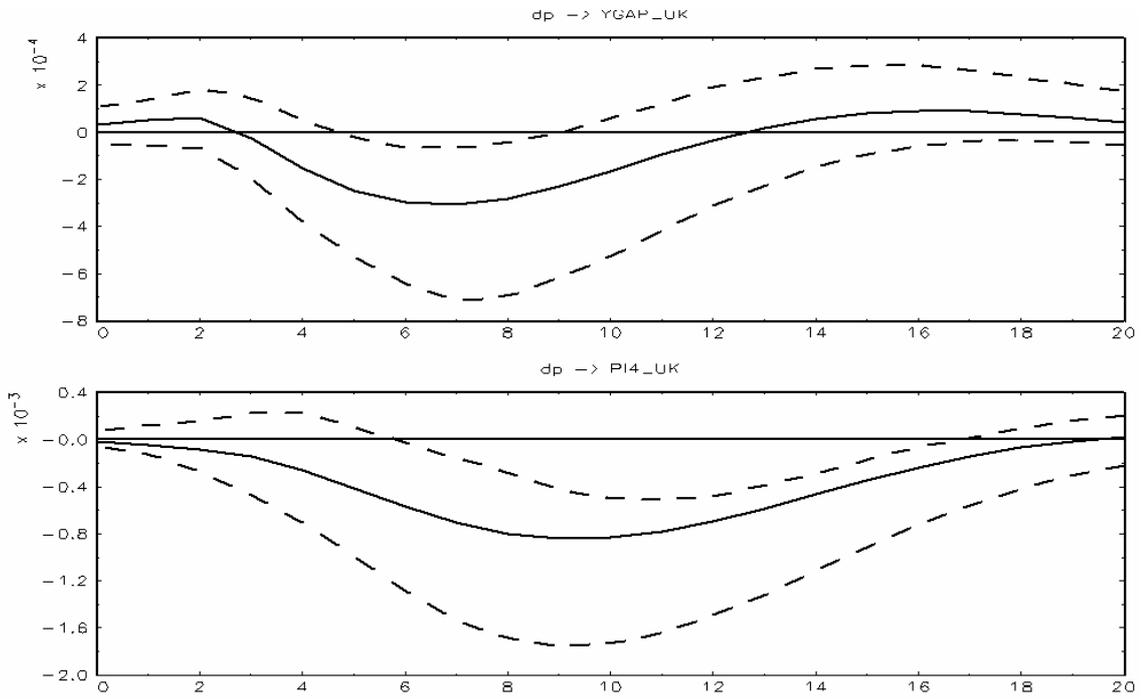


Spillovers fiscales desde Alemania hacia Suecia





Spillovers fiscales desde Alemania hacia el Reino Unido



REFERENCIAS

- AFONSO, A. (2001): “Non-Keynesian Effects of Fiscal Policy in the EU-15”, ISEG Working Paper, n.º 2001/07.
- ARTIS, M.J. and ONORANTE, L. (2006): “The economic importance of fiscal rules”, CEPR Discussion Paper, n.º 5684.
- BADINGER, H. (2006): “Fiscal shocks, output dynamics and macroeconomic stability: an empirical assessment for Austria (1983–2002)”, *Empirica*, n.º 33, pp. 267-284.
- BEETSMA, R. and UHLIG, H. (1999): “An Analysis of the Stability and Growth Pact”, *Economic Journal*, n.º 109, pp. 546-71.
- BEGG, I.; HODSON, D. and MAHER, I. (2003): “Economic Policy Coordination in the European Union”, *National Institute Economic Review*, n.º 183, pp. 66-77.
- BÉNASSY-QUÉRÉ, A. (2006): “Short-term fiscal spillovers in a monetary union”, CEPII Working Paper, n.º 2006/13.
- BÉNASSY-QUÉRÉ, A. and CIMADOMO, J. (2006): “Changing Patterns of Domestic and Cross-Border Fiscal Policy Multipliers in Europe and the US”, CEPII Working Paper, n.º 2006/24.
- BÉNASSY-QUÉRÉ, A.; CIMADOMO, J. and MIGNON, V. (2006): “Time-varying fiscal policy spillovers in the Euro area”, mimeo, CEPII.
- BIAU, O. and GIRARD, E. (2005): “Politique budgétaire et dynamique économique en France: l'approche VAR Structurel”, *Economie et Prévision*, n.º 169/171, pp. 1-24.
- BLANCHARD, O.J. and PEROTTI, R. (2002): “An empirical characterization of the dynamic effects of changes in government spending and taxes on output”, *Quarterly Journal of Economics*, n.º 117 (4), pp. 1329-1368.
- BRIOTTI, M.G. (2005): “Economic reactions to public finance consolidation: a survey of the literature”, ECB Occasional Paper, n.º 38.
- BRUNEAU, C. and DE BANDT, O. (2003): “Monetary and fiscal policy in the transition to EMU: what do SVAR models tell us?”, *Economic Modelling*, n.º 20, pp. 959-985.
- BRUNILA, A. (2002): “Fiscal policy: Coordination, discipline and stabilization”, Bank of Finland Discussion Papers, n.º 7-2002.
- BRUNILA, A.; BUTI, M. and FRANCO, D. (2001): *The Stability and Growth Pact*, Palgrave, Basingstoke.
- CANZONERI, M.B.; CUMBY, R.E. and DIBA, B. (2002): “The need for international policy cooperation: What’s old, what’s new, what’s yet to come?”, mimeo, Georgetown University.

- CANZONERI, M.B.; CUMBY, R.E. and DIBA, B. (2003): “New views on the transatlantic transmission of fiscal policy and macroeconomic policy coordination”, in M. Buti (ed.), *Monetary and Fiscal Policies in EMU: Interactions and Coordination*, Cambridge University Press, Cambridge.
- CAPET, S. (2004): “The Efficiency of Fiscal Policies: a Survey of the Literature”, *CEPII Working Paper*, n.º 2004/11.
- CLAEYS, P. (2004): “Monetary and Budgetary Policy Interaction: An SVAR Analysis of Stabilization Policies in Monetary Union”, *EUI Working Paper ECO*, n.º 2004/22.
- CREEL, J.; MONPERRUS-VERONI, P. and SARACENO, F. (2005): “Discretionary Policy Interactions and the Fiscal Theory of the Price Level: A SVAR Analysis on French Data”, mimeo, OFCE.
- DALSGAARD, T. and DE SERRES, A. (2000): “Estimating prudent budgetary margins for EU countries: A simulated SVAR model approach”, *OECD Economic Studies*, n.º 30(1), pp. 115–147.
- DE ARCANGELIS, G. and LAMARTINA, S. (2003): “Identifying fiscal shocks and policy regimes in OECD countries”, *ECB Working Paper*, n.º 281.
- DE CASTRO, F. (2006): “The macroeconomic effects of fiscal policy in Spain”, *Applied Economics*, n.º 38, pp. 913-924.
- DE CASTRO, F. and HERNÁNDEZ, P. (2006): “The economic effects of exogenous fiscal shocks in Spain: a SVAR approach”, *ECB Working Paper*, n.º 647.
- EDELBERG, W.; EICHENBAUM, M. and FISHER, J.D.M. (1998): “Understanding the effects of a shock to government purchases”, *NBER Working Paper*, n.º 6737.
- EUROPEAN COMMISSION, (2002a): “Coordination of economic policies in the EU: a presentation of the key features of the main procedures”, DG for Economic and Financial Affairs, *Euro Papers*, n.º 45.
- (2002b): “Strengthening the coordination of budgetary policies”, Communication from the Commission to Council and the European Parliament, n.º 668, november.
- FATÁS, A. and MIHOV, I. (2000): “Fiscal policy and business cycles: an empirical investigation”, mimeo, INSEAD.
- (2003): “On constraining Fiscal Policy Discretion in EMU”, *Oxford Review of Economic Policy*, n.º 19(1), pp. 112-131.
- GALÍ, J. and PEROTTI, R. (2003): “Fiscal policy and monetary integration in Europe”, *Economic Policy*, October 2003, pp. 533-572.
- GARCIA, S. and VERDELHAN, A. (2001): “Le policy-mix de la zone euro : une évaluation de l'impact des chocs monétaires et budgétaires”, *Économie et Prévision*, n.º 148, pp. 23-40.

- GIAMAZZI, F. and PAGANO, M. (1996): "Non-Keynesian Effects of Fiscal Policy Changes: International Evidence and the Swedish Experience", *Swedish Economic Policy Review*, n.° 3 (1), pp. 67-103.
- GIAMAZZI, F.; JAPPELLI, T. and PAGANO, M. (2000): "Searching for Nonlinear Effects of Fiscal Policy", *European Economic Review*, n.° 44, pp. 1259-1289.
- GIORDANO R.; MOMIGLIANO, S.; NERI, S. and PEROTTI, R. (2007): "The effects of fiscal policy in Italy: Evidence from a SVAR Model", *European Journal of Political Economy*, n.° 23, pp. 707-733.
- GIULIODORI, M. and BEETSMA, R. (2005): "What are the trade spillovers from fiscal shocks in Europe? An empirical analysis", *De Economist*, n.° 153, pp. 167-97.
- GÓMEZ, V. and MARAVALL, A. (1997): "Programs TRAMO and SEATS. Instructions for the users", mimeo, MEH-BE.
- HEMMING, R.; KELL, M. and MAHFOUZ, S. (2002): "The effectiveness of fiscal policy in stimulating economic activity: A review of the literature", *IMF Working Papers*, n.° 02/208.
- HEPPKE-FALK, K.H.; TENHOFEN, J. and WOLFF, G.B. (2006): "The macroeconomic effects of exogenous fiscal policy shocks in Germany: a disaggregated SVAR analysis", *Deutsche Bundesbank Discussion Paper (Series I: Economic Studies)*, n.° 41/2006.
- HÖPPNER, F. (2001): "A VAR Analysis of the Effects of Fiscal Policy in Germany", mimeo, IIE.
- JACQUET, P. and PISANI-FERRY, J. (2001): "Economic policy co-ordination in the Eurozone: What has been achieved? What should be done?", mimeo, CER.
- MARCELLINO, M. (2006): "Some stylized facts on non-systematic fiscal policy in the Euro area", *Journal of Macroeconomics*, n.° 28, pp. 461-479.
- MCKIBBIN, W.J. (1997): "Empirical Evidence on International Economic Policy Coordination", en *Handbook of Macroeconomic Policy in Open Economies*, Freenwood Press, Chapter 6.
- MOUNTFORD, A. and UHLIG, H. (2002): "What are the effects of fiscal policy shocks?", *CEPR Discussion Paper*, n.° 3338.
- MUSCATELLI, A.; TIRELLI, P. and TRECROCI, C. (2002): "Monetary and fiscal policy interactions over the cycle: some empirical evidence", *CESifo Working Paper*, n.° 817.
- PEROTTI, R. (2005): "Estimating the effects of fiscal policy in OECD countries", *CEPR Discussion Paper*, n.° 4842.
- (2006): "Comparing alternative methodologies to estimate the effects of fiscal policy", mimeo, IGIER-Bocconi University.
- UHLIG, H. (2002): "One money but many fiscal policies in Europe: what are the consequences?", *Center Discussion Paper*, n.° 2002-32.

- SCHALCK, C. (2007): “Effects of Fiscal Policies in Four European Countries: A Non-linear Structural VAR Approach”, *Economics Bulletin*, n.° 5, pp. (22), 1-7.
- VAN AARLE, B. and GARRETSEN, H. (2001): “Keynesian, non-Keynesian or no effects of fiscal policy changes? The EMU case”, *CESifo Working Paper*, n.° 570.
- VAN AARLE, B.; GARRETSEN H. and GOBBIN, N. (2003): “Monetary and fiscal policy transmission in the Euro-area: evidence from a structural VAR analysis”, *Journal of Economics and Business*, n.° 55, pp. 609–38.

SÍNTESIS

PRINCIPALES IMPLICACIONES DE POLÍTICA ECONÓMICA

En este papel de trabajo se analizan los efectos de la política fiscal para varios países de la Unión Europea y, en particular, se explora la posibilidad de que existan externalidades geográficas en el proceso de transmisión de los shocks fiscales nacionales.

En primer lugar se estiman modelos VAR estructurales para cada país y se analizan los efectos internos derivados de distintos tipos de shocks macroeconómicos. A continuación se investiga la existencia de *spillovers* fiscales entre Alemania y los distintos países europeos considerados a partir de modelos VAR estructurales bi-nacionales.

Utilizando datos sobre doce miembros de la UE para el período 1970.I-2006.IV, los resultados muestran un alto grado de heterogeneidad en la respuesta de las distintas economías en función del tipo de shock considerado, tanto en lo referente a la interacción de las políticas fiscal y monetaria de cada Estado, a la reacción de los instrumentos de política económica ante cambios imprevistos en la producción y en los precios, y también al ajuste del *output gap* y la inflación ante shocks fiscales o monetarios imprevistos.

Por otra parte, cuando se investiga la relevancia de los *spillover* fiscales de la mayor economía europea, Alemania, sobre el resto de países de la Unión Europea considerados, el análisis empírico realizado muestra que los efectos de desbordamiento sobre el *output gap* de otros Estados, derivados de shocks fiscales en Alemania, no son en general estadísticamente significativos, aunque sí que lo son los efectos externos sobre los precios.

Al nivel global, los resultados de este trabajo resultan de especial relevancia en el contexto de las discusiones en el seno del UE en torno a la posibilidad de aumentar el grado de coordinación entre las políticas fiscales de los Estados que forman la UME, ya que los efectos derivados de dicha coordinación pueden llegar a ser muy dispares al nivel de cada país. Y también son relevantes en la controversia acerca del reforzamiento o no de las actuales medidas de coordinación fiscal en Europa, ya que la ausencia o significación de los efectos cruzados puede condicionar el resultado macroeconómico final para cada país ante cualquier decisión consensuada sobre las políticas fiscales a seguir por cada Estado miembro cuando se produce un shock macroeconómico negativo, simétrico o asimétrico, en el seno de la UE.

NORMAS DE PUBLICACIÓN DE PAPELES DE TRABAJO DEL INSTITUTO DE ESTUDIOS FISCALES

Esta colección de *Papeles de Trabajo* tiene como objetivo ofrecer un vehículo de expresión a todas aquellas personas interesadas en los temas de Economía Pública. Las normas para la presentación y selección de originales son las siguientes:

1. Todos los originales que se presenten estarán sometidos a evaluación y podrán ser directamente aceptados para su publicación, aceptados sujetos a revisión, o rechazados.
2. Los trabajos deberán enviarse por duplicado a la Subdirección de Estudios Tributarios. Instituto de Estudios Fiscales. Avda. Cardenal Herrera Oria, 378. 28035 Madrid.
3. La extensión máxima de texto escrito, incluidos apéndices y referencias bibliográficas será de 7000 palabras.
4. Los originales deberán presentarse mecanografiados a doble espacio. En la primera página deberá aparecer el título del trabajo, el nombre del autor(es) y la institución a la que pertenece, así como su dirección postal y electrónica. Además, en la primera página aparecerá también un abstract de no más de 125 palabras, los códigos JEL y las palabras clave.
5. Los epígrafes irán numerados secuencialmente siguiendo la numeración arábica. Las notas al texto irán numeradas correlativamente y aparecerán al pie de la correspondiente página. Las fórmulas matemáticas se numerarán secuencialmente ajustadas al margen derecho de las mismas. La bibliografía aparecerá al final del trabajo, bajo la inscripción "Referencias" por orden alfabético de autores y, en cada una, ajustándose al siguiente orden: autor(es), año de publicación (distinguiendo a, b, c si hay varias correspondientes al mismo autor(es) y año), título del artículo o libro, título de la revista en cursiva, número de la revista y páginas.
6. En caso de que aparezcan tablas y gráficos, éstos podrán incorporarse directamente al texto o, alternativamente, presentarse todos juntos y debidamente numerados al final del trabajo, antes de la bibliografía.
7. En cualquier caso, se deberá adjuntar un disquete con el trabajo en formato word. Siempre que el documento presente tablas y/o gráficos, éstos deberán aparecer en ficheros independientes. Asimismo, en caso de que los gráficos procedan de tablas creadas en excel, estas deberán incorporarse en el disquete debidamente identificadas.

Junto al original del Papel de Trabajo se entregará también un resumen de un máximo de dos folios que contenga las principales implicaciones de política económica que se deriven de la investigación realizada.

PUBLISHING GUIDELINES OF WORKING PAPERS AT THE INSTITUTE FOR FISCAL STUDIES

This serie of *Papeles de Trabajo* (working papers) aims to provide those having an interest in Public Economics with a vehicle to publicize their ideas. The rules governing submission and selection of papers are the following:

1. The manuscripts submitted will all be assessed and may be directly accepted for publication, accepted with subjections for revision or rejected.
2. The papers shall be sent in duplicate to Subdirección General de Estudios Tributarios (The Deputy Direction of Tax Studies), Instituto de Estudios Fiscales (Institute for Fiscal Studies), Avenida del Cardenal Herrera Oria, nº 378, Madrid 28035.
3. The maximum length of the text including appendices and bibliography will be no more than 7000 words.
4. The originals should be double spaced. The first page of the manuscript should contain the following information: (1) the title; (2) the name and the institutional affiliation of the author(s); (3) an abstract of no more than 125 words; (4) JEL codes and keywords; (5) the postal and e-mail address of the corresponding author.
5. Sections will be numbered in sequence with arabic numerals. Footnotes will be numbered correlatively and will appear at the foot of the corresponding page. Mathematical formulae will be numbered on the right margin of the page in sequence. Bibliographical references will appear at the end of the paper under the heading "References" in alphabetical order of authors. Each reference will have to include in this order the following terms of references: author(s), publishing date (with an a, b or c in case there are several references to the same author(s) and year), title of the article or book, name of the journal in italics, number of the issue and pages.
6. If tables and graphs are necessary, they may be included directly in the text or alternatively presented altogether and duly numbered at the end of the paper, before the bibliography.
7. In any case, a floppy disk will be enclosed in Word format. Whenever the document provides tables and/or graphs, they must be contained in separate files. Furthermore, if graphs are drawn from tables within the Excell package, these must be included in the floppy disk and duly identified.

Together with the original copy of the working paper a brief two-page summary highlighting the main policy implications derived from the research is also requested.

ÚLTIMOS PAPELES DE TRABAJO EDITADOS POR EL INSTITUTO DE ESTUDIOS FISCALES

2004

- 1/04 Una propuesta para la regulación de precios en el sector del agua: el caso español.
Autores: M.^a Ángeles García Valiñas y Manuel Antonio Muñoz Pérez.
- 2/04 Eficiencia en educación secundaria e *inputs* no controlables: sensibilidad de los resultados ante modelos alternativos.
Autores: José Manuel Cordero Ferrera, Francisco Pedraja Chaparro y Javier Salinas Jiménez.
- 3/04 Los efectos de la política fiscal sobre el ahorro privado: evidencia para la OCDE.
Autores: Montserrat Ferre Carracedo, Agustín García García y Julián Ramajo Hernández.
- 4/04 ¿Qué ha sucedido con la estabilidad del empleo en España? Un análisis desagregado con datos de la EPA: 1987-2003.
Autores: José María Arranz y Carlos García-Serrano.
- 5/04 La seguridad del empleo en España: evidencia con datos de la EPA (1987-2003).
Autores: José María Arranz y Carlos García-Serrano.
- 6/04 La ley de Wagner: un análisis sintético.
Autor: Manuel Jaén García.
- 7/04 La vivienda y la reforma fiscal de 1998: un ejercicio de simulación.
Autor: Miguel Ángel López García.
- 8/04 Modelo dual de IRPF y equidad: un nuevo enfoque teórico y su aplicación al caso español.
Autor: Fidel Picos Sánchez.
- 9/04 Public expenditure dynamics in Spain: a simplified model of its determinants.
Autores: Manuel Jaén García y Luis Palma Martos.
- 10/04 Simulación sobre los hogares españoles de la reforma del IRPF de 2003. Efectos sobre la oferta laboral, recaudación, distribución y bienestar.
Autores: Juan Manuel Castañer Carrasco, Desiderio Romero Jordán y José Félix Sanz Sanz.
- 11/04 Financiación de las Haciendas regionales españolas y experiencia comparada.
Autor: David Cantarero Prieto.
- 12/04 Multidimensional indices of housing deprivation with application to Spain.
Autores: Luis Ayala y Carolina Navarro.
- 13/04 Multiple occurrence of welfare reciprocity: determinants and policy implications.
Autores: Luis Ayala y Magdalena Rodríguez.
- 14/04 Imposición efectiva sobre las rentas laborales en la reforma del impuesto sobre la renta personal (IRPF) de 2003 en España.
Autoras: María Pazos Morán y Teresa Pérez Barrasa.
- 15/04 Factores determinantes de la distribución personal de la renta: un estudio empírico a partir del PHOGUE.
Autores: Marta Pascual y José María Sarabia.
- 16/04 Política familiar, imposición efectiva e incentivos al trabajo en la reforma de la imposición sobre la renta personal (IRPF) de 2003 en España.
Autoras: María Pazos Morán y Teresa Pérez Barrasa.
- 17/04 Efectos del déficit público: evidencia empírica mediante un modelo de panel dinámico para los países de la Unión Europea.
Autor: César Pérez López.

- 18/04 Inequality, poverty and mobility: Choosing income or consumption as welfare indicators.
Autores: Carlos Gradín, Olga Cantó y Coral del Río.
- 19/04 Tendencias internacionales en la financiación del gasto sanitario.
Autora: Rosa María Urbanos Garrido.
- 20/04 El ejercicio de la capacidad normativa de las CCAA en los tributos cedidos: una primera evaluación a través de los tipos impositivos efectivos en el IRPF.
Autores: José María Durán y Alejandro Esteller.
- 21/04 Explaining. budgetary indiscipline: evidence from spanish municipalities.
Autores: Ignacio Lago-Peñas y Santiago Lago-Peñas.
- 22/04 Local governments' asymmetric reactions to grants: looking for the reasons.
Autor: Santiago Lago-Peñas.
- 23/04 Un pacto de estabilidad para el control del endeudamiento autonómico.
Autor: Roberto Fernández Llera
- 24/04 Una medida de la calidad del producto de la atención primaria aplicable a los análisis DEA de eficiencia.
Autora: Mariola Pinillos García.
- 25/04 Distribución de la renta, crecimiento y política fiscal.
Autor: Miguel Ángel Galindo Martín.
- 26/04 Políticas de inspección óptimas y cumplimiento fiscal.
Autores: Inés Macho Stadler y David Pérez Castrillo.
- 27/04 ¿Por qué ahorra la gente en planes de pensiones individuales?
Autores: Félix Domínguez Barrero y Julio López-Laborda.
- 28/04 La reforma del Impuesto sobre Actividades Económicas: una valoración con microdatos de la ciudad de Zaragoza.
Autores: Julio López-Laborda, M.^a Carmen Trueba Cortés y Anabel Zárata Marco.
- 29/04 Is an inequality-neutral flat tax reform really neutral?
Autores: Juan Prieto-Rodríguez, Juan Gabriel Rodríguez y Rafael Salas.
- 30/04 El equilibrio presupuestario: las restricciones sobre el déficit.
Autora: Belén Fernández Castro.

2005

- 1/05 Efectividad de la política de cooperación en innovación: evidencia empírica española.
Autores: Joost Heijs, Liliana Herrera, Mikel Buesa, Javier Sáiz Briones y Patricia Valadez.
- 2/05 A probabilistic nonparametric estimator.
Autores: Juan Gabriel Rodríguez y Rafael Salas.
- 3/05 Efectos redistributivos del sistema de pensiones de la seguridad social y factores determinantes de la elección de la edad de jubilación. Un análisis por comunidades autónomas.
Autores: Alfonso Utrilla de la Hoz y Yolanda Ubago Martínez.
- 4/05 La relación entre los niveles de precios y los niveles de renta y productividad en los países de la zona euro: implicaciones de la convergencia real sobre los diferenciales de inflación.
Autora: Ana R. Martínez Cañete.
- 5/05 La Reforma de la Regulación en el contexto autonómico.
Autor: Jaime Vallés Giménez.

- 6/05 Desigualdad y bienestar en la distribución intraterritorial de la renta, 1973-2000.
Autores: Luis Ayala Cañón, Antonio Jurado Málaga y Francisco Pedraja Chaparro.
- 7/05 Precios inmobiliarios, renta y tipos de interés en España.
Autor: Miguel Ángel López García.
- 8/05 Un análisis con microdatos de la normativa de control del endeudamiento local.
Autores: Jaime Vallés Giménez, Pedro Pascual Arzoz y Fermín Cabasés Hita.
- 9/05 Macroeconomics effects of an indirect taxation reform under imperfect competition.
Autor: Ramón J. Torregrosa.
- 10/05 Análisis de incidencia del gasto público en educación superior: nuevas aproximaciones.
Autora: María Gil Izquierdo.
- 11/05 Feminización de la pobreza: un análisis dinámico.
Autora: María Martínez Izquierdo.
- 12/05 Efectos del impuesto sobre las ventas minoristas de determinados hidrocarburos en la economía extremeña: un análisis mediante modelos de equilibrio general aplicado.
Autores: Francisco Javier de Miguel Vélez, Manuel Alejandro Cardenete Flores y Jesús Pérez Mayo.
- 13/05 La tarifa lineal de Pareto en el contexto de la reforma del IRPF.
Autores: Luis José Imedio Olmedo, Encarnación Macarena Parrado Gallardo y María Dolores Sarrión Gavilán.
- 14/05 Modelling tax decentralisation and regional growth.
Autores: Ramiro Gil-Serrate y Julio López-Laborda.
- 15/05 Interactions inequality-polarization: characterization results.
Autores: Juan Prieto-Rodríguez, Juan Gabriel Rodríguez y Rafael Salas.
- 16/05 Políticas de competencia impositiva y crecimiento: el caso irlandés.
Autores: Santiago Díaz de Sarralde, Carlos Garcimartín y Luis Rivas.
- 17/05 Optimal provision of public *inputs* in a second-best scenario.
Autores: Diego Martínez López y A. Jesús Sánchez Fuentes.
- 18/05 Nuevas estimaciones del pleno empleo de las regiones españolas.
Autores: Javier Capó Parrilla y Francisco Gómez García.
- 19/05 US deficit sustainability revisited: a multiple structural change approach.
Autores: Óscar Bajo-Rubio, Carmen Díaz-Roldán y Vicente Esteve.
- 20/05 Aproximación a los pesos de calidad de vida de los “Años de Vida Ajustados por Calidad” mediante el estado de salud autopercebido.
Autores: Anna García-Altés, Jaime Pinilla y Salvador Peiró.
- 21/05 Redistribución y progresividad en el Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones: una aplicación al caso de Aragón.
Autor: Miguel Ángel Barberán Lahuerta.
- 22/05 Estimación de los rendimientos y la depreciación del capital humano para las regiones del sur de España.
Autora: Inés P. Murillo.
- 23/05 El doble dividendo de la imposición ambiental. Una puesta al día.
Autor: Miguel Enrique Rodríguez Méndez.
- 24/05 Testing for long-run purchasing power parity in the post bretton woods era: evidence from old and new tests.
Autor: Julián Ramajo Hernández y Montserrat Ferré Cariacedo.

- 25/05 Análisis de los factores determinantes de las desigualdades internacionales en las emisiones de CO₂ *per cápita* aplicando el enfoque distributivo: una metodología de descomposición por factores de Kaya.
Autores: Juan Antonio Duro Moreno y Emilio Padilla Rosa.
- 26/05 Planificación fiscal con el impuesto dual sobre la renta.
Autores: Félix Domínguez Barrero y Julio López Laborda.
- 27/05 El coste recaudatorio de las reducciones por aportaciones a planes de pensiones y las deducciones por inversión en vivienda en el IRPF 2002.
Autores: Carmen Marcos García, Alfredo Moreno Sáez, Teresa Pérez Barrasa y César Pérez López.
- 28/05 La muestra de declarantes IEF-AEAT 2002 y la simulación de reformas fiscales: descripción y aplicación práctica.
Autores: Alfredo Moreno, Fidel Picos, Santiago Díaz de Sarralde, María Antiquera y Lucía Torrejón.

2006

- 1/06 Capital gains taxation and progressivity.
Autor: Julio López Laborda.
- 2/06 Pigou's dividend versus Ramsey's dividend in the double dividend literature.
Autores: Eduardo L. Giménez y Miguel Rodríguez.
- 3/06 Assessing tax reforms. Critical comments and proposal: the level and distance effects.
Autores: Santiago Díaz de Sarralde Míguez y Jesús Ruiz-Huerta Carbonell.
- 4/06 Incidencia y tipos efectivos del impuesto sobre el patrimonio e impuesto sobre sucesiones y donaciones.
Autora: Laura de Pablos Escobar.
- 5/06 Descentralización fiscal y crecimiento económico en las regiones españolas.
Autores: Patricio Pérez González y David Cantarero Prieto.
- 6/06 Efectos de la corrupción sobre la productividad: un estudio empírico para los países de la OCDE.
Autores: Javier Salinas Jiménez y M.^a del Mar Salinas Jiménez.
- 7/06 Simulación de las implicaciones del equilibrio presupuestario sobre la política de inversión de las comunidades autónomas.
Autores: Jaime Vallés Giménez y Anabel Zárate Marco.
- 8/06 The composition of public spending and the nationalization of party systems in western Europe.
Autores: Ignacio Lago-Peñas y Santiago Lago-Peñas.
- 9/06 Factores explicativos de la actividad reguladora de las Comunidades Autónomas (1989-2001).
Autores: Julio López Laborda y Jaime Vallés Giménez.
- 10/06 Disciplina crediticia de las Comunidades Autónomas.
Autor: Roberto Fernández Llera.
- 11/06 Are the tax mix and the fiscal pressure converging in the European Union?.
Autor: Francisco J. Delgado Rivero.
- 12/06 Redistribución, inequidad vertical y horizontal en el impuesto sobre la renta de las personas físicas (1982-1998).
Autora: Irene Perrote.

- 13/06 Análisis económico del rendimiento en la prueba de conocimientos y destrezas imprescindibles de la Comunidad de Madrid.
Autores: David Trillo del Pozo, Marta Pérez Garrido y José Marcos Crespo.
- 14/06 Análisis de los procesos privatizadores de empresas públicas en el ámbito internacional. Motivaciones: moda política versus necesidad económica.
Autores: Almudena Guarnido Rueda, Manuel Jaén García e Ignacio Amate Fortes.
- 15/06 Privatización y liberalización del sector telefónico español.
Autores: Almudena Guarnido Rueda, Manuel Jaén García e Ignacio Amate Fortes.
- 16/06 Un análisis taxonómico de las políticas para PYME en Europa: objetivos, instrumentos y empresas beneficiarias.
Autor: Antonio Fonfría Mesa.
- 17/06 Modelo de red de cooperación en los parques tecnológicos: un estudio comparado.
Autora: Beatriz González Vázquez.
- 18/06 Explorando la demanda de carburantes de los hogares españoles: un análisis de sensibilidad.
Autores: Santiago Álvarez García, Marta Jorge García-Inés y Desiderio Romero Jordán.
- 19/06 Cross-country income mobility comparisons under panel attrition: the relevance of weighting schemes.
Autores: Luis Ayala, Carolina Navarro y Mercedes Sastre.
- 20/06 Financiación Autonómica: algunos escenarios de reforma de los espacios fiscales.
Autores: Ana Herrero Alcalde, Santiago Díaz de Sarralde, Javier Loscos Fernández, María Antikeira y José Manuel Tránchez.
- 21/06 Child nutrition and multiple equilibria in the human capital transition function.
Autores: Berta Rivera, Luis Currais y Paolo Rungo.
- 22/06 Actitudes de los españoles hacia la hacienda pública.
Autor: José Luis Sáez Lozano.
- 23/06 Progresividad y redistribución a través del IRPF español: un análisis de bienestar social para el periodo 1982-1998.
Autores: Jorge Onrubia Fernández, María del Carmen Rodado Ruiz, Santiago Díaz de Sarralde y César Pérez López.
- 24/06 Análisis descriptivo del gasto sanitario español: evolución, desglose, comparativa internacional y relación con la renta.
Autor: Manuel García Goñi.
- 25/06 El tratamiento de las fuentes de renta en el IRPF y su influencia en la desigualdad y la redistribución.
Autores: Luis Ayala Cañón, Jorge Onrubia Fernández y María del Carmen Rodado Ruiz.
- 26/06 La reforma del IRPF de 2007: una evaluación de sus efectos.
Autores: Santiago Díaz de Sarralde Míguez, Fidel Picos Sánchez, Alfredo Moreno Sáez, Lucía Torrejón Sanz y María Antikeira Pérez.
- 27/06 Proyección del cuadro macroeconómico y de las cuentas de los sectores institucionales mediante un modelo de equilibrio.
Autores: Ana María Abad, Ángel Cuevas y Enrique M. Quilis.
- 28/06 Análisis de la propuesta del tesoro Británico “Fiscal Stabilisation and EMU” y de sus implicaciones para la política económica en la Unión Europea.
Autor: Juan E. Castañeda Fernández.

- 29/06 Choosing to be different (or not): personal income taxes at the subnational level in Canada and Spain.
Autores: Violeta Ruiz Almendral y François Vaillancourt.
- 30/06 A projection model of the contributory pension expenditure of the Spanish social security system: 2004-2050.
Autores: Joan Gil, Miguel Ángel Lopez-García, Jorge Onrubia, Concepció Patxot y Guadalupe Souto.

2007

- 1/07 Efectos macroeconómicos de las políticas fiscales en la UE.
Autores: Oriol Roca Sagalés y Alfredo M. Pereira.
- 2/07 Deficit sustainability and inflation in EMU: an analysis from the fiscal theory of the price level.
Autores: Óscar Bajo-Rubio, Carmen Díaz-Roldán y Vicente Esteve.
- 3/07 Contraste empírico del modelo monetario de tipos de cambio: cointegración y ajuste no lineal.
Autor: Julián Ramajo Hernández.
- 4/07 An empirical analysis of capital taxation: equity vs. tax compliance.
Autores: José M.^a Durán Cabré y Alejandro Esteller Moré.
- 5/07 Education and health in the OECD: a macroeconomic approach.
Autoras: Cecilia Albert y María A. Davia.
- 6/07 Understanding the effect of education on health across European countries.
Autoras: Cecilia Albert y María A. Davia.
- 7/07 Polarization, fractionalization and conflict.
Autores: Joan Esteban y Debraj Ray.
- 8/07 Immigration in a segmented labor market: the effects on welfare.
Autor: Javier Vázquez Grenno.
- 9/07 On the role of public debt in an OLG Model with endogenous labor supply.
Autor: Miguel Ángel López García.
- 10/07 Assessing profitability in rice cultivation using the Policy Matrix Analysis and profit-efficient data.
Autores: Andrés J. Picazo-Tadeo, Ernest Reig y Vicent Estruch.
- 11/07 Equidad y redistribución en el Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones: análisis de los efectos de las reformas autonómicas.
Autores: Miguel Ángel Barberán Lahuerta y Marta Melguizo Garde.
- 12/07 Valoración y determinantes del stock de capital salud en la Comunidad Canaria y Cataluña.
Autores: Juan Oliva y Néboa Zozaya.
- 13/07 La nivelación en el marco de la financiación de las Comunidades Autónomas.
Autores: Ana Herrero Alcalde y Jorge Martínez-Vázquez.
- 14/07 El gasto en defensa en los países desarrollados: evolución y factores explicativos.
Autor: Antonio Fonfría Mesa.
- 15/07 Los costes del servicio de abastecimiento de agua. Un análisis necesario para la regulación de precios.
Autores: Ramón Barberán Ortí, Alicia Costa Toda y Alfonso Alegre Val.
- 16/07 Precios, impuestos y compras transfronterizas de carburantes.
Autores: Andrés Leal Marcos, Julio López Laborda y Fernando Rodrigo Saucó.

- 17/07 Análisis de la distribución de las emisiones de CO₂ a nivel internacional mediante la adaptación del concepto y las medidas de polarización.
Autores: Juan Antonio Duro Moreno y Emilio Padilla Rosa.
- 18/07 Foreign direct investment and regional growth: an analysis of the Spanish case.
Autores: Óscar Bajo Rubio, Carmen Díaz Mora y Carmen Díaz Roldán.
- 19/07 Convergence of fiscal pressure in the EU: a time series approach.
Autores: Francisco J. Delgado y María José Presno.
- 20/07 Impuestos y protección medioambiental: preferencias y factores.
Autores: María de los Ángeles García Valiñas y Benno Torgler.
- 21/07 Modelización paramétrica de la distribución personal de la renta en España. Una aproximación a partir de la distribución Beta generalizada de segunda especie.
Autores: Mercedes Prieto Alaiz y Carmelo García Pérez.
- 22/07 Desigualdad y delincuencia: una aplicación para España.
Autores: Rafael Muñoz de Bustillo, Fernando Martín Mayoral y Pablo de Pedraza.
- 23/07 Crecimiento económico, productividad y actividad normativa: el caso de las Comunidades Autónomas.
Autor: Jaime Vallés Giménez.
- 24/07 Descentralización fiscal y tributación ambiental. El caso del agua en España.
Autores: Anabel Zárata Marco, Jaime Vallés Giménez y Carmen Trueba Cortés.
- 25/07 Tributación ambiental en un contexto federal. Una aplicación empírica para los residuos industriales en España.
Autores: Anabel Zárata Marco, Jaime Vallés Giménez y Carmen Trueba Cortés.
- 26/07 Permisos de maternidad, paternidad y parentales en Europa: algunos elementos para el análisis de la situación actual.
Autoras: Carmen Castro García y María Pazos Morán.
- 27/07 ¿Quién soporta las cotizaciones sociales empresariales?. Una panorámica de la literatura empírica.
Autor: Ángel Melguizo Esteso.
- 28/07 Una propuesta de financiación municipal.
Autores: Manuel Esteban Cabrera y José Sánchez Maldonado.
- 29/07 Do R&D programs of different government levels overlap in the European Union.
Autoras: Isabel Busom y Andrea Fernández-Ribas.
- 30/07 Proyecciones de tablas de mortalidad dinámicas de España y sus Comunidades Autónomas.
Autores: Javier Alonso Meseguer y Simón Sosvilla Rivero.
- 2008**
- 1/08 Estudio descriptivo del voto económico en España.
Autores: José Luis Sáez Lozano y Antonio M. Jaime Castillo.
- 2/08 The determinants of tax morale in comparative perspective: evidence from a multilevel analysis.
Autores: Ignacio Lago-Peñas y Santiago Lago-Peñas.
- 3/08 Fiscal decentralization and the quality of government: evidence from panel data.
Autores: Andreas P. Kyriacou y Oriol Roca-Sagalés.
- 4/08 The effects of multinationals on host economies: A CGE approach.
Autores: María C. Latorre, Oscar Bajo-Rubio y Antonio G. Gómez-Plana.

- 5/08 Measuring the effect of spell recurrence on poverty dynamics.
Autores: José María Arranz y Olga Cantó.
- 6/08 Aspectos distributivos de las diferencias salariales por razón de género en España: un análisis por subgrupos poblacionales.
Autores: Carlos Gradín y Coral del Río.
- 7/08 Evaluating the regulator: winners and losers in the regulation of Spanish electricity distribution (1988-2002).
Autores: Leticia Blázquez Gómez y Emili Grifell-Tatjé.
- 8/08 Interacción de la política monetaria y la política fiscal en la UEM: tipos de interés a corto plazo y déficit público.
Autores: Jesús Manuel García Iglesias y Agustín García García.
- 9/08 A selection model of R&D intensity and market structure in Spanish firms.
Autor: Joaquín Artés.
- 10/08 Outsourcing behaviour: the role of sunk costs and firm and industry characteristics.
Autoras: Carmen Díaz Mora y Angela Triguero Cano.
- 11/08 How can the decommodified security ratio assess social protection systems?.
Autor: Georges Menahem.
- 12/08 Pension policies and income security in retirement: a critical assessment of recent reforms in Portugal.
Autora: Maria Clara Murteira.
- 13/08 Do unemployment benefit legislative changes affect job finding? Evidence from the Spanish 1992 UI reform act.
Autores: José M. Arranz, Fernando Muñoz Bullón y Juan Muro.
- 14/08 Migraciones interregionales en España y su relación con algunas políticas públicas.
Autora: María Martínez Torres.
- 15/08 Entradas y salidas de la pobreza en la Unión Europea: factores determinantes.
Autores: Guillermina Martín Reyes, Elena Bárcena Martín, Antonio Fernández Morales y Antonio García Lizana.
- 16/08 Income mobility and economic inequality from a regional perspective.
Autores: Juan Prieto Rodríguez, Juan Gabriel Rodríguez y Rafael Salas.
- 17/08 A note on the use of calendar regressors.
Autor: Leandro Navarro Pablo.
- 18/08 Asimetrías y efectos desbordamiento en la transmisión de la política fiscal en la Unión Europea: evidencia a partir de un enfoque VAR estructural.
Autor: Julián Ramajo.