

ESTUDIOS
DE LA FUNDACIÓN

SERIE **ANÁLISIS**

IMPOSICIÓN EFECTIVA SOBRE LAS RENTAS DEL CAPITAL CORPORATIVO: MEDICIÓN E INTERPRETACIÓN

**EL IMPUESTO DE SOCIEDADES EN
ESPAÑA Y EN LOS PAÍSES DE LA UNIÓN
EUROPEA EN EL CAMBIO DE MILENIO**

José Félix Sanz Sanz
Desiderio Romero Jordán
Begoña Barruso Castillo



FUNDACIÓN DE LAS CAJAS DE AHORROS



ESTUDIOS
DE LA FUNDACIÓN

SERIE ANÁLISIS

ESTUDIOS
DE LA FUNDACIÓN

SERIE **ANÁLISIS**

IMPOSICIÓN EFECTIVA SOBRE LAS RENTAS DEL CAPITAL CORPORATIVO: MEDICIÓN E INTERPRETACIÓN

**EL IMPUESTO DE SOCIEDADES EN ESPAÑA
Y EN LOS PAÍSES DE LA UNIÓN EUROPEA
EN EL CAMBIO DE MILENIO**

José Félix Sanz Sanz
Desiderio Romero Jordán
Begoña Barruso Castillo



FUNDACIÓN DE LAS CAJAS DE AHORROS

FUNDACIÓN DE LAS CAJAS DE AHORROS

PATRONATO

ISIDRO FAINÉ CASAS (*Presidente*)

JOSÉ ANTONIO OLAVARRIETA ARCOS (*Vicepresidente*)

JOSÉ MARÍA MÉNDEZ ÁLVAREZ-CEDRÓN (*Secretario*)

JULIO FERNÁNDEZ GAYOSO

ROBERTO LÓPEZ ABAD

ENRIC MATA TARRAGÓ

ANTONIO PULIDO GUTIÉRREZ

ATILANO SOTO RÁBANOS

Printed in Spain

Edita: FUNDACIÓN DE LAS CAJAS DE AHORROS (FUNCAS)

Caballero de Gracia, 28, 28013 - Madrid

© FUNDACIÓN DE LAS CAJAS DE AHORROS (FUNCAS)

Todos los derechos reservados. Queda prohibida la reproducción total o parcial de esta publicación, así como la edición de su contenido por medio de cualquier proceso reprográfico o fónico, electrónico o mecánico, especialmente imprenta, fotocopia, microfilm, *offset* o mimeógrafo, sin la previa autorización escrita del editor.

ISBN: 978-84-89116-68-9

Depósito legal: M. 4.965-2011

Preimpresión: Advantia, S.A.

Imprime: Advantia, S.A.

En este mundo no se puede estar seguro de nada, salvo de la muerte y de los impuestos.

Benjamin Franklin

PRESENTACIÓN

La inversión productiva constituye un elemento fundamental de la demanda agregada de las economías que, a su vez, dinamiza las sociedades y genera bienestar a la ciudadanía. Por ello, desde los trabajos pioneros de Fisher y Keynes hasta los desarrollos más modernos basados en las teorías de “opciones reales”, los estudiosos, los empresarios y los gobiernos han realizado importantes esfuerzos encaminados a intentar entender la dinámica temporal de la inversión y los factores que influyen en su magnitud y composición. Uno de esos factores es la fiscalidad. Como veremos en los capítulos sucesivos, la relevancia de esta variable como determinante de las decisiones de inversión fue tomada en especial consideración a partir de los trabajos desarrollados por Jorgenson en la década de los 60 del siglo pasado. Este autor consiguió incorporar la variable fiscal en un modelo económico donde la dimensión óptima de la inversión empresarial encajaba coherentemente con el objetivo de maximizar el beneficio del inversor. En el marco de ese modelo de inversión, Jorgenson acuñó el concepto de *coste de uso del capital*. Esta noción, actualmente asentada con fuerza en la Teoría Económica, supuso en su momento una importante novedad ya que incluía en su definición los principales costes marginales derivados de la utilización de activos físicos en el proceso productivo. Es decir, el coste de uso del capital excedía el estricto coste financiero de la inversión pues, aparte del tipo de interés real, tenía también en cuenta otros costes asociados a la utilización de los activos productivos tales como la tasa a la que se depreciaban, la ganancia o pérdida de capital generada durante su vida útil o el tratamiento fiscal dispensado tanto a la inversión propiamente dicha como a la forma de financiarla.

De manera inadecuada, incluso hoy en día, el debate cotidiano sobre “lo apropiado o inapropiado” de los niveles de imposición de las sociedades suele centrarse exclusivamente en la magnitud del tipo nominal o estatutario del impuesto. Esta práctica que, desafortunadamente, la alimentan incluso algunos expertos tributarios y fiscalistas, es incorrecta y puede inducir a errores valorativos muy importantes, alentando la prescripción de nocivas medidas de política económica. Identificar el nivel de imposición de los beneficios societarios con el tipo nominal implica obviar otros elementos que inciden en la factura fiscal devengada por los beneficios empresariales. En concreto, además del tipo nominal, la carga impositiva soportada por los beneficios también depende, entre otros factores, de cómo se cuantifique la base imponible y de la existencia y magnitud de deducciones, bonificaciones o créditos fiscales. De hecho, estos otros elementos tributarios pueden tener una incidencia sobre la magnitud del impuesto incluso mayor que la producida por el propio tipo estatutario. Por otro lado, entre

el tipo nominal y estos otros elementos tributarios –amortizaciones fiscalmente admisibles, tratamiento dispensado a las fuentes de financiación utilizadas y beneficios fiscales explícitos concedidos– se producen interacciones que deben ser tenidas en cuenta a la hora de valorar la carga fiscal generada. Afortunadamente, como subproducto de los trabajos seminales llevados a cabo por Jorgenson se derivó otro concepto de vital importancia en el estudio de la fiscalidad y su incidencia en la cuantía y composición de la inversión física: *el tipo impositivo efectivo*. Este artificio analítico originó desde sus inicios una gran cantidad de trabajo teórico y empírico constituyéndose, por sí mismo, en otro concepto de éxito indiscutible a la hora de escudriñar la relación entre inversión e impuestos. Precisamente, este concepto de tipo impositivo efectivo constituye la esencia metodológica de esta obra. Nuestro objetivo primordial es acotar conceptualmente la noción de tipo efectivo y cuantificar, en el pasado reciente, la magnitud de sus principales variantes para un amplio número de países.

La obra que el lector tiene en sus manos está compuesta por 4 capítulos. El primero de ellos tiene como meta clarificar las distintas nociones de tipo efectivo producidas en la literatura. De este modo, se presentan las diferencias entre los conceptos de *tipo marginal efectivo* y de *tipo medio efectivo*. Así mismo, se ofrecen las características y procedimientos de cálculo de los representantes más relevantes de cada una de estas categorías. En concreto, en relación a los tipos marginales efectivos, se analiza la conocida propuesta de King y Fullerton así como la proposición alternativa de Scott. En lo que se refiere a los tipos medios, se ofrece tanto la metodología desarrollada por Devereux y Griffith como la sugerida por Sørensen. Una vez presentada la taxonomía de tipos efectivos, el capítulo 2 se adentra en la descripción de las tendencias más importantes de reforma del Impuesto de Sociedades (IS) acaecidas en los últimos años. Junto a esa descripción, este segundo capítulo ofrece una radiografía detallada de qué es lo que ha acontecido tanto con la magnitud de los tipos estatutarios del impuesto como con las amortizaciones fiscalmente admitidas y las deducciones (genéricas) a la inversión. El capítulo 3 se centra en el análisis, para cada uno de los 28 países estudiados, de la evolución temporal de los niveles de imposición efectiva, marginal y media, en el periodo 1996-2009. Por último, el cuarto capítulo realiza una comparación de la situación relativa de España en el contexto internacional para el último año disponible en el momento de redactar estas líneas –2009–. Asimismo, al final del libro, se incorpora un anexo que contiene el cómputo de todos los conceptos recogidos en el capítulo primero y que no han sido sometidos a discusión de manera individualizada en los capítulos aplicados. Junto a este anexo también se incorpora un apartado de notación donde se resume el significado de todos los parámetros que aparecen en las fórmulas matemáticas del texto.

Agradecemos a FUNCAS y muy especialmente a su Director General, el profesor Victorio Valle, la confianza depositada en nosotros al encargarnos este proyecto de investigación.

CAPÍTULO I. MEDICIÓN DE LA CARGA FISCAL EFECTIVA GENERADA POR EL IMPUESTO DE SOCIEDADES: ASPECTOS METODOLÓGICOS	15
1. INTRODUCCIÓN	17
2. EL CONCEPTO CLÁSICO DEL TIPO MARGINAL EFECTIVO PROPUESTO POR KING Y FULLERTON	19
2.1. El marco teórico de referencia de King-Fullerton	19
2.1.1. <i>La cuña fiscal y los tipos efectivos “impuestos incluidos” e “impuestos excluidos”</i>	20
2.1.2. <i>Proyectos de inversión y su combinación</i>	21
2.1.3. <i>La función del Coste de Uso</i>	22
3. UNA ALTERNATIVA A LA MEDICIÓN DE LOS TIPOS MARGINALES EFECTIVOS CLÁSICOS: LAS CRÍTICAS DE SCOTT	26
4. LA NOCIÓN DE IMPOSICIÓN EFECTIVA MEDIA <i>LOOKING-FORWARD</i> : EL TIPO MEDIO EFECTIVO DE DEVEREUX Y GRIFFITH	28
4.1. El tipo medio efectivo de Devereux-Griffith	30
4.2. Las expresiones explícitas del tipo medio efectivo de Devereux-Griffith	31
5. EL TIPO MEDIO EFECTIVO PROPUESTO POR SØRENSEN	34
6. LAS VARIANTES DE TIPOS EFECTIVOS CUANDO INTERESA DISCRIMINAR ENTRE LOS IMPUESTOS QUE RECAEN SOBRE LA INVERSIÓN Y LOS IMPUESTOS QUE AFECTAN AL AHORRO	35
7. LA RELACIÓN ENTRE COSTE DE USO Y LOS TIPOS EFECTIVOS MEDIOS Y MARGINALES	38
8. SUPUESTOS Y HORIZONTE TEMPORAL Y GEOGRÁFICO DEL ESTUDIO	40
Apéndice I: Algunas aclaraciones analíticas sobre los parámetros fiscales que inciden en el valor de los tipos efectivos	43
CAPÍTULO II. LINEAS DE REFORMA DEL IMPUESTO DE SOCIEDADES EN LOS PAÍSES DESARROLLADOS: ¿HACIA DÓNDE VAMOS?	49
1. INTRODUCCIÓN	51
2. PANORÁMICA DE LAS REFORMAS <i>RADICALES</i> DEL IMPUESTO	55
2.1. Impuesto sobre el <i>Cash-Flow</i>	55
2.2. La estructura <i>ACE</i>	56
2.3. El impuesto sobre las Rentas Empresariales (<i>CBIT</i>)	58
2.4. El impuesto sobre el Valor Negocio (<i>BVT</i>)	58

3. PRINCIPALES RASGOS DE LAS REFORMAS DEL IMPUESTO DE SOCIEDADES APLICADAS EN LOS PAÍSES DESARROLLADOS	60
3.1. Tipos estatutarios	60
3.2. Amortizaciones	64
3.2.1. <i>Sistemas de amortización y vida útil de los activos</i>	65
3.2.2. <i>Valor actual y ahorro fiscal generado por las amortizaciones</i>	70
3.3. El crédito fiscal por inversión en activos fijos	70
3.4. Impacto de los cambios en la fiscalidad de la inversión sobre el precio del activo compuesto ajustado fiscalmente	72

CAPÍTULO III. EVOLUCIÓN DE LA IMPOSICIÓN EFECTIVA DE LAS EMPRESAS SOCIETARIAS EUROPEAS ENTRE 1996 Y 2009	77
1. INTRODUCCIÓN	79
2. ALEMANIA	80
3. AUSTRIA	85
4. BÉLGICA	89
5. BULGARIA	93
6. CHIPRE	97
7. DINAMARCA	101
8. ESLOVAQUIA	105
9. ESLOVENIA	109
10. ESPAÑA	113
11. ESTONIA	117
12. FINLANDIA	121
13. FRANCIA	125
14. GRECIA	129
15. HOLANDA	133
16. HUNGRÍA	137
17. IRLANDA	141
18. ITALIA	145
19. LETONIA	149
20. LITUANIA	153
21. LUXEMBURGO	157
22. MALTA	161

23. POLONIA	165
24. PORTUGAL	169
25. REINO UNIDO	173
26. REPÚBLICA CHECA	177
27. RUMANÍA	181
28. SUECIA	185
29. ESTADOS UNIDOS	189
CAPÍTULO IV. LA IMPOSICIÓN EFECTIVA POR IMPUESTO DE SOCIEDADES EN ESPAÑA: ANÁLISIS COMPARADO PARA 2009	193
1. INTRODUCCIÓN	195
2. LOS NIVELES DE IMPOSICIÓN EFECTIVA MARGINAL Y MEDIA	195
Apéndice I: Tipos efectivos	205
Apéndice II: Tipo estatutario	207
Apéndice III: Valor actual de las amortizaciones	209
Apéndice IV: Ahorro fiscal generado por las amortizaciones	212
Apéndice V: Precio ajustado fiscalmente de los activos	215
Anexo	219
Referencias bibliográficas	337
Notación utilizada	343
Nota sobre los autores	345



**MEDICIÓN DE LA CARGA FISCAL
EFECTIVA GENERADA POR
EL IMPUESTO DE SOCIEDADES:
ASPECTOS METODOLÓGICOS**

I. MEDICIÓN DE LA CARGA FISCAL EFECTIVA GENERADA POR EL IMPUESTO DE SOCIEDADES: ASPECTOS METODOLÓGICOS

■ 1. INTRODUCCIÓN

En general, el *stock* de capital físico disponible en la economía es un elemento esencial en la promoción del bienestar de las sociedades. Esto es así porque la inversión en activos fijos es un componente fundamental de la demanda agregada, de la renta nacional y del producto interior bruto (PIB). Por ello, la inversión influye de manera determinante sobre el nivel de empleo e incide significativamente en la intensidad del desarrollo económico presente y futuro de las economías. Por este motivo, el estudio de la influencia de la política fiscal en el nivel y composición de la inversión siempre ha ocupado un lugar preferente en el análisis económico. En este sentido, la década de los sesenta supuso un definitivo aldabonazo al análisis microeconómico del binomio *inversión-impuestos* gracias a dos genuinos y controvertidos artículos publicados en la revista *American Economic Review* por Jorgenson (1963) y por Hall y Jorgenson (1967)¹. En estos dos trabajos, los autores refinaron el modelo neoclásico de inversión favoreciendo el análisis empírico del impacto de la variable fiscal en los procesos de inversión, análisis que, aunque se había hecho con anterioridad, siempre se había fundamentado en estimaciones econométricas carentes de un modelo teórico subyacente, es decir definidas *ad-hoc*. Como muestra de la relevancia de esta literatura seminal téngase en cuenta que, por ejemplo, el primero de estos artículos acuñó la noción de *coste de uso del capital* (*user cost of capital*); concepto que, a pesar de ser relativamente reciente, ha originado una gran cantidad de literatura empírica y teórica en sus algo menos de 50 años de existencia, pasando a formar parte del vocabulario habitual de los economistas².

¹ Junto a este modelo neoclásico del comportamiento inversor, en el ámbito de la Teoría Económica se han propuesto otras alternativas, tanto precedentes como posteriores, que intentan estudiar los determinantes de la inversión productiva. Un libro asequible que presenta una buena síntesis de estas teorías es Baddeley (2003).

² Es importante no identificar el concepto de *coste de uso del capital* utilizado aquí con el de *coste de capital* propio de la literatura financiera en la tradición Modigliani y Miller (1958). Estos autores y muchos que han venido después han restringido el significado del término coste de capital al rendimiento medio ponderado del endeudamiento y del capital propio empresarial.

Sin duda, gracias a la controversia generada por estos dos trabajos el análisis del impacto de la política fiscal sobre la inversión tomó una renovada dinámica alentando, por ejemplo, la medición de los niveles de imposición efectiva soportada por las inversiones reales³. En este ámbito, el trabajo más reconocido internacionalmente fue el dirigido en la década de los ochenta por los profesores Mervyn A. King y Don Fullerton (1984) *-King-Fullerton a partir de ahora-*. Esta obra colectiva, que se publicó en formato de libro por la prestigiosa *National Bureau of Economic Research (NBER)*, marcó un importante hito dentro del ámbito de la Economía de la Imposición al dar origen a otra nueva noción que pasaría al acervo de los economistas con igual éxito que el propio coste de uso del capital: el *tipo marginal efectivo*. Desde el nacimiento del concepto de tipo marginal efectivo muchos han sido los estudios que han replicado su cómputo para países distintos a los originalmente incorporados en el trabajo de *King-Fullerton*, y muchas las variantes y refinamientos analíticos acometidos sobre esta noción inicial de imposición efectiva. Tal es así que en la actualidad existe una gran variedad de medidas de imposición efectiva, cuyo cálculo y análisis exige una especial cautela a la hora de hacer interpretaciones.

Dado que esta investigación se propone computar los niveles de imposición efectiva por Impuesto de Sociedades de un gran número de países, este primer capítulo está íntegramente dedicado a la acotación conceptual y metodológica de esta herramienta. Para acometer esta tarea, debe tenerse en cuenta desde el principio que la única aproximación metodológica que asumiremos en esta obra es la conocida como *forward-looking*. En esencia, este enfoque consiste en calcular los tipos efectivos, medios o marginales, a partir de un hipotético proyecto de inversión al que se le computan las cargas fiscales futuras, marginales y medias, que se derivarían de su supuesta puesta en marcha. Frente a este enfoque marginalista, la aproximación alternativa, conocida como enfoque *backward-looking*, determina los niveles de imposición efectiva soportados por una inversión a partir del historial impositivo de las inversiones pre-existentes. Evidentemente, esta aproximación metodológica que “mira hacia atrás” da origen a un concepto de tipo efectivo que no tiene por qué ser determinante de las decisiones de inversión futuras, ya que lo que realmente refleja es la carga fiscal soportada por el capital ya instalado, cuya magnitud muy probablemente no coincida con la que soportaría un teórico proyecto de inversión futuro. Por ello, los tipos efectivos fundamentados en esta aproximación *backward-looking* están en franco desuso y no serán tenidos en cuenta en este estudio. Para una discusión sobre los inconvenientes de esta aproximación *backward-looking* véase [Fullerton (1983), Fiekowsky (1977), Sanz (1995)].

La estructura del capítulo se organiza como sigue. La sección siguiente presenta el concepto clásico de tipo marginal efectivo tal como fue planteado originalmente por *King-*

³ La controversia fue importante y se dejó notar en los artículos que, como réplica y contrarréplica, surgieron en los años inmediatamente posteriores a la publicación de estos dos artículos mencionados. A título ilustrativo, y sin ánimo de ser exhaustivo, pueden consultarse Cohen (1969, 1975), Eisner (1969, 1970) y Hall y Jorgenson (1969).

Fullerton. Posteriormente, siguiendo las críticas vertidas por Scott (1987), destinaremos la sección 2 a presentar una noción de imposición marginal efectiva basada en supuestos distintos a los que utilizaron de manera pionera *King-Fullerton*. En las secciones 3 y 4 se presentan dos conceptos de tipo medio efectivo: el popularizado por Devereux y Griffith (1998a, 1998b, 2003) –*Devereux-Griffith* a partir de ahora– y el propuesto por Sørensen (2004). En la sección 5 se modifican las expresiones de tipos efectivos obtenidas en las secciones precedentes bajo el supuesto de separación formal entre las decisiones de ahorro e inversión. Esta separación formal permite descomponer la cuña fiscal total del proyecto en dos cuñas distintas: la cuña del ahorro –asociada a la carga fiscal, normalmente por IRPF, soportada por el financiador del proyecto– y la cuña de la inversión propiamente dicha –vinculada en última instancia al Impuesto de Sociedades pagado por el inversor–. El apartado 6 describe la relación entre coste de uso, tipo medio efectivo y tipo marginal efectivo. Por último, el apartado 7 describe los ámbitos geográfico y temporal del estudio así como la categoría de tipos impositivos efectivos, marginales y medios, que se computarán en los siguientes capítulos de esta obra.

■ 2. EL CONCEPTO CLÁSICO DE TIPO MARGINAL EFECTIVO PROPUESTO POR KING Y FULLERTON

En su famoso estudio, King-Fullerton determinaron los niveles de imposición efectiva que, dentro del sector societario, soportaban un conjunto de proyectos marginales de inversión. La motivación que les llevo a explorar este tema estaba en el hecho de que parecía obvio que los sistemas fiscales imponían cuñas entre los rendimientos generados por las inversiones al incorporarlos en los procesos productivos y los rendimientos últimos obtenidos por los ahorradores que habían financiado su puesta en marcha –acreedores o accionistas–. Aunque el estudio se limitó al sector societario, sus cálculos incorporaban no sólo el Impuesto de Sociedades sino también el impuesto sobre la renta e, incluso, en aquellos países donde existían, los impuestos patrimoniales asociados a las rentas de las inversiones. Aparte de calcular estos niveles de imposición efectiva estudiaron también su distribución por sectores económicos, por tipo de activos, por fuentes de financiación e, incluso, por la naturaleza del ahorrador que financiaba el proyecto. Asimismo también estudiaron la sensibilidad de los tipos marginales efectivos ante cambios en los niveles de inflación.

■ 2.1. El marco teórico de referencia de King-Fullerton

Todo ello, lo hicieron dentro de un marco teórico que incluía un tratamiento coherente de los impuestos sobre las rentas: tanto el impuesto societario como el impuesto que grava la renta personal. La medición de los tipos efectivos que propusieron partía de la determinación de la “cuña” fiscal generada entre el rendimiento financiero de la inversión

y el rendimiento neto del ahorrador, calculado para un conjunto hipotético de proyectos marginales de inversión. Siguiendo a King-Fullerton, este concepto de cuña fiscal, w , se define como la diferencia entre el rendimiento generado por la inversión (antes de impuestos y neto de depreciación), P , y el rendimiento neto de todo impuesto que termina en el bolsillo del ahorrador, s :

$$w = P - s \quad [1]$$

Es evidente que cuando existen impuestos distorsionantes estas dos tasas de rendimiento, la de la inversión y la del ahorrador, tenderán a divergir. Así, el tamaño de la cuña dependerá de un conjunto elevado de elementos: el Impuesto de Sociedades, el impuesto sobre la renta que soporte el financiador, el tratamiento dispensado a las distintas formas legales de obtener el rendimiento –ganancias de capital, intereses, dividendos–, la magnitud de la inflación y su interacción con los impuestos, la tasa a la que se deprecia la inversión y su tratamiento fiscal o la existencia de otros impuestos sobre el capital. En definitiva, un amplio conjunto de factores que hará que el tipo efectivo soportado dependa del sector económico en el que se lleve a cabo el proyecto de inversión, el tipo de activo adquirido, la forma en que se haya financiado y la identidad y naturaleza del inversor que haya sufragado los fondos para llevarlo a cabo.

■ 2.1.1. La cuña fiscal y los tipos efectivos “impuestos incluidos” e “impuestos excluidos”

A partir de este concepto de cuña, King-Fullerton definieron dos variantes de tipos marginales efectivos según que la cuña se valorase en términos relativos del rendimiento antes de impuestos o del rendimiento después de impuestos:

$$TMGE_i = \frac{P - s}{P} \quad [2]$$

$$TMGE_e = \frac{P - s}{s} \quad [3]$$

La ecuación [2] recoge el tipo efectivo “impuesto incluido” mientras que [3] ofrece la misma medida en su formato “impuesto excluido”. Como es obvio, ambas medidas valoran la magnitud de la misma cuña fiscal pero mientras que en el primer caso se hace con respecto al rendimiento antes de impuestos, en el segundo se hace en relación al rendimiento neto de todos los impuestos. Por ello, siempre que los impuestos generen una carga efectiva positiva se cumplirá que $P > s$ y, por tanto, $TMGE_e > TMGE_i$.

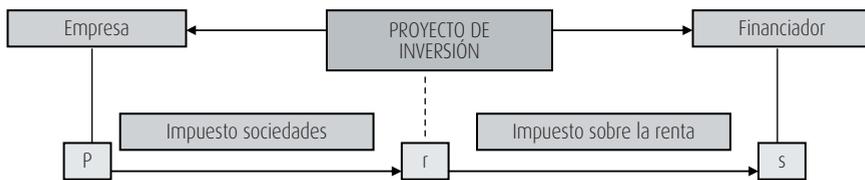
El lazo de unión entre el ahorrador y la empresa es el rendimiento financiero real, r , que la compañía puede pagar al ahorrador después de haber liquidado los impuestos devengados por la inversión en la sociedad. Esta rentabilidad r juega un papel fundamental

entre ahorrador e inversor pues se trata de la tasa interna de retorno (*TIR*) de la inversión, cuya magnitud, para que el proyecto pueda considerarse viable económicamente, debería ser igual o superior al tipo de interés –real– que podría obtener el ahorrador en el mercado con un riesgo equivalente al de la inversión analizada.

Otra noción importante dentro de este marco de análisis es el rendimiento mínimo antes de impuestos que se debe exigir a la inversión para poder pagar al ahorrador el tipo de interés real de mercado. Esta rentabilidad se conoce como coste de uso del capital, *P*. La relación entre el coste de uso, la tasa interna del proyecto (pagadera al ahorrador) y el rendimiento neto del ahorrador se representa en el Gráfico 1.

Gráfico 1

Figura 1



P = coste de uso del capital r = coste financiero (fijado internacionalmente) S =rendimiento neto del financiador(ahorrador)

A tenor de las relaciones recogidas en la figura 1, King-Fullerton reconocen dos alternativas para computar tipos efectivos. La primera consistiría en suponer que los proyectos de inversión generan la misma rentabilidad antes de impuestos (*P* fija), de modo que a partir de esa *P* fija obtendríamos la *TIR* de cada proyecto, y consecuentemente el valor de *s* correspondiente. Una segunda alternativa consistiría en fijar el valor de *r*-*TIR* - de todos los proyectos (*r* fija), derivándose la rentabilidad mínima antes de impuestos que debería generar cada proyecto, *P*, y la consiguiente rentabilidad después de los impuestos personales que podría embolsarse el ahorrador, *s*. En la lógica constructiva de los tipos marginales efectivos de King-Fullerton, con el procedimiento de “*r* fija”, el valor de *s* es igual para todos los proyectos, variando la magnitud del rendimiento antes de impuestos exigible a cada proyecto.

■ 2.1.2. Proyectos de inversión y su combinación

En el análisis de la distribución de tipos marginales efectivos llevada a cabo por King-Fullerton, el concepto de proyecto de inversión es uno de los elementos estructurales más impor-

tantes. Un proyecto de inversión se define como una combinación de características concretas que son susceptibles de influir en la magnitud de la carga fiscal soportada por el rendimiento de la inversión. En concreto, las características que incluyen King-Fullerton en su estudio y que definen la naturaleza de la inversión son: el sector económico en el que se invierte, el activo físico que se adquiere, la forma de financiarlo y la naturaleza del ahorrador último que financia el proyecto. King-Fullerton consideraron un total de 81 proyectos surgidos de la combinación de 3 sectores económicos, 3 activos, 3 formas de financiación y 3 tipos de ahorradores. De este modo, para cada país ponderaron cada uno de los tipos efectivos soportados por los 81 proyectos de referencia a partir de la definición de un incremento marginal del ahorro y la inversión asociada a una expansión equiproporcional de la economía. Es decir, replicando la distribución existente del *stock* de capital neto entre activos y sectores económicos.

■ 2.1.3. La función del Coste de Uso

La piedra angular de la arquitectura de tipos marginales efectivos que desarrollaron King y Fullerton es la función del coste de uso del capital. Para ser operativa, esta función debe tomar forma explícita de modo que pueda valorarse en cualquier proyecto de inversión. Con este propósito King y Fullerton establecieron unos supuestos de partida. En concreto, asumieron que los tipos impositivos nominales eran conocidos y constantes a lo largo del tiempo, que el entorno económico era de completa certidumbre y que la inflación también se mantenía constante a lo largo del horizonte temporal en el que la inversión tenía lugar. Con estos supuestos y asumiendo un *shock* marginal en la senda óptima de inversión de la empresa, el coste de uso de cualquier inversión puede obtenerse resolviendo la siguiente igualdad:

$$\int_0^{\infty} (P + \delta) \cdot (1 - \tau) \cdot e^{-(\rho + \delta - \pi)t} \cdot dt = 1 - A \quad [4]$$

donde el lado derecho recoge el valor presente de los ingresos marginales derivados de la inversión al incorporarla al proceso productivo y el izquierdo captura el valor presente de su coste marginal efectivo; es decir, una vez descontados los beneficios fiscales vinculados a la inversión. El significado de los parámetros que aparecen en [4] es el siguiente:

P = rendimiento financiero de la inversión antes de impuestos.

δ = tasa de depreciación económica de la inversión⁴.

⁴ Las tasas de depreciación económica que utilizan son exponenciales, lo que implica que la depreciación se produce a una tasa constante a lo largo de la vida útil del activo. Este resultado lo apoyan la mayoría de los estudios que analizan el fenómeno de la depreciación económica, como por ejemplo el famoso artículo de Hulten y Wykoff (1981). Sin embargo, la mayoría de la información disponible sobre depreciación de activos se ofrece en años de vida útil estimada, calculados bajo el supuesto de un deterioro lineal, a partir de encuestas o de las Cuentas Nacionales. Para

τ = tipo nominal del Impuesto de Sociedades.

π = tasa de inflación.

ρ = tasa de descuento del inversor.

A = valor presente de los incentivos fiscales devengados por la inversión en cualquiera de sus formas posibles: subsidios directos, reducciones o deducciones de cuota impositiva.

En definitiva, lo que expresa [4] es la condición de óptimo que debe cumplir la decisión marginal de inversión de la empresa: la igualdad entre los valores presentes de los ingresos y los costes marginales. En concreto, [4] indica que los beneficios nominales netos del Impuesto de Sociedades crecen a la tasa de inflación, decrecen a la tasa de depreciación económica del activo y se descuentan financieramente a la tasa ρ . Por su parte, el coste por unidad de inversión se identifica con el desembolso inicial de la inversión minorado por el valor descontado de los beneficios fiscales asociados, representados por A .

Resolviendo [4], la relación entre el coste de uso y la tasa de descuento del inversor viene dada por:

$$\rho = \frac{(1 - A)}{(1 - \tau)} \cdot (\rho + \delta - \pi) - \delta \quad [5]$$

que se corresponde con la expresión *standard* de coste de uso que popularizaron King y Fullerton para las inversiones en activos fijos. El coste de uso se corresponde con el precio sombra de los servicios del capital productivo de la empresa y, como se expresa en [5], su cuantificación incluye de manera explícita tanto variables que definen el entorno económico y tecnológico de la empresa inversora –inflación, depreciación económica, costes financieros– como otros parámetros de carácter fiscal; especialmente relacionados con el impuesto sobre sociedades –tipo impositivo nominal, deducciones, exenciones, amortizaciones fiscales–. En definitiva, el coste de uso expresa el valor que tiene para el inversor utilizar los bienes de capital en el proceso productivo, y podría interpretarse como el precio máximo que estaría dispuesto a pagar por alquilar los servicios del capital que le suministra. Otra interpretación que se suele dar al coste de uso

aprovechar esta información, King y Fullerton buscan la aproximación lineal del perfil exponencial de depreciación a través de la siguiente igualdad, ver Sanz (1995):

$$\delta = \frac{r \cdot (1 - e^{-rL})}{r \cdot L - (1 - e^{-rL})}$$

Aunque al tratarse de la igualación de flujos descontados, el valor de δ dependerá de la tasa de interés real, una buena aproximación se puede obtener calculando $\lim_{r \rightarrow 0}(\delta)$. En ese caso, $\delta = \frac{2}{L}$ que es la expresión utilizada finalmente por King y Fullerton.

es el del rendimiento financiero bruto –antes de impuestos y neto de depreciación– que habría que exigir a un proyecto de inversión para que este fuese rentable, es decir, para que en el margen el proyecto de inversión analizado se mantuviese en la senda óptima de inversión de la empresa –i.e. con valor actual neto nulo o, dicho de otro modo, generando unos ingresos marginales que igualasen a sus costes marginales–.

En relación al valor explícito de A , King y Fullerton asumieron que las ayudas fiscales podían tomar tres formas alternativas: (1) ahorros impositivos asociados a los métodos tradicionales de amortización del consumo de capital (2) la libre amortización de las inversiones y (3) el disfrute de ayudas directas inmediatas, equivalentes a deducciones en la cuota del impuesto. De este modo, si las proporciones del coste de la inversión que tienen acceso a cada uno de estos incentivos es f_1 , f_2 y f_3 , entonces:

$$A = f_1 \cdot \tau \cdot Z + f_2 \cdot \tau + f_3 \cdot k \quad [6]$$

donde Z es el valor presente de las dotaciones fiscales al fondo de amortizaciones y k recoge el tipo de deducción instantánea de aplicación en la cuota del impuesto en el momento de adquisición del activo. El valor de Z vendrá determinado por el método concreto de amortización aplicable a la inversión que, a su vez, variará en función del país, del activo, de la fuente de financiación utilizada y del sector económico en el que se invierta –ver apéndice 1–. Bajo este marco de incentivos fiscales, es importante hacer notar que la suma de f_1 , f_2 y f_3 no tiene que necesariamente igualar a la unidad, es más en muchas ocasiones puede superar 1⁵. Por otro lado, es importante hacer notar que el estudio de King-Fullerton, como todos los sucesivos que han computado tipos efectivos, asume que las empresas tienen suficiente base imponible y cuota íntegra como para beneficiarse del 100 por 100 de los incentivos fiscales a los que la inversión da derecho. Este supuesto es extremo pues, implícitamente, es equivalente a presumir que los sistemas fiscales dispensan un tratamiento simétrico a las pérdidas y los beneficios societarios, lo cual es manifiestamente falso. En la práctica, las empresas con bases imponibles negativas o con insuficientes cuotas íntegras se encuentran inhabilitadas para aprovechar, total o parcialmente, los beneficios fiscales que les ofrece el sistema fiscal. Y aunque si bien es cierto que la mayoría de los sistemas fiscales conceden la posibilidad de trasladar, hacia delante o hacia atrás, estas pérdidas fiscales, el valor actual de los mismos decae y se convierten en inciertos ante la imposibilidad de generar bases imponibles positivas en futuros ejercicios⁶.

⁵ Un ejemplo de esta situación se dio en España cuando a los sistemas tradicionales de amortización, definidos sobre el total del valor histórico, se concedió una deducción complementaria por inversión en activos fijos nuevos.

⁶ El impacto recaudatorio como consecuencia de la asimetría en el tratamiento de los beneficios y pérdidas fiscales en el ciclo económico ha sido profusamente estudiado en Creedy y Gemmill (2008, 2009 y 2010).

Por otro lado, en la formulación desarrollada por King y Fullerton la tasa de descuento, ρ , es endógena y dependiente no sólo del tipo de interés real y de la inflación de la economía sino también de la fuente de financiación utilizada. A través de esta dependencia entre tasa de descuento y fuente de financiación es como King y Fullerton establecen el hilo conductor entre los impuestos desembolsados por el inversor y los impuestos personales pagados por el financiador. De este modo, los impuestos personales se incorporan al análisis de la imposición sobre el capital haciendo que afecten al coste de uso del capital a través de la tasa de descuento financiera que utiliza el inversor para descontar sus flujos monetarios. Como veremos en la sección siguiente, de todos los supuestos en los que se fundamenta la arquitectura *King-Fullertoniana* de tipos marginales efectivos este sea, quizás, uno de los más discutibles.

Como acabamos de comentar en el marco de análisis definido por King y Fullerton la tasa de descuento de los inversores normalmente divergirá del tipo de interés del mercado y, en general, dependerá de la fuente de financiación utilizada. En concreto, en el caso de acudir al endeudamiento, y dado que los costes financieros nominales son deducibles de la base imponible de los impuestos de sociedades, la tasa a la que la empresa descontará sus flujos netos de caja será el tipo de interés efectivo después de impuestos. Es decir, en caso de endeudamiento, ρ tomará el valor siguiente:

$$\rho = i \cdot (1 - \tau) \quad [7]$$

Para las otras dos formas alternativas de financiación consideradas, la tasa de descuento aparte de depender del impuesto sobre los beneficios generados por la empresa inversora se verá también influenciada por los impuestos personales desembolsados por los accionistas. Concretamente, para determinar su valor King y Fullerton establecen una condición de arbitraje según la cuál la rentabilidad neta del Impuesto de Sociedades que genere un proyecto de inversión deberá igualar al rendimiento neto de impuestos que obtendría ese mismo ahorrador en el mercado. Es decir, si ρ se corresponde con el rendimiento después del Impuesto de Sociedades generado por el proyecto, la condición de arbitraje establecerá que el valor de ρ cuando la financiación es la emisión de acciones es:

$$\rho = \frac{i \cdot (1 - m^i)}{D} \quad [8]$$

donde m^i es el tipo marginal aplicado a los intereses en el impuesto sobre la renta y D expresa el porcentaje, por unidad de dividendo bruto percibido, mantenido por el accionista después de hacer frente al pago de su impuesto personal sobre la renta. Evidentemente, el valor de D variará de país a país ya que dependerá del tratamiento fiscal dispensado a los dividendos en el citado impuesto –ver apéndice 1–. Por último, si se retienen beneficios, el cumplimiento de la referida condición de arbitraje establece que la tasa de descuento será:

$$\rho = \frac{i \cdot (1 - m^i)}{(1 - z)} \quad [9]$$

donde z es el tipo efectivo aplicado a las ganancias de capital. En el cómputo de z debe tenerse en cuenta que normalmente las ganancias de capital soportan tipos nominales (z_n) más reducidos que el resto de rentas y que además suelen beneficiarse del hecho de que sólo se gravan cuando se realizan. Este último aspecto, hace necesario convertir el tipo nominal de las plusvalías en un tipo efectivo que incorpore las ventajas asociadas al diferimiento implícito del pago del impuesto en el caso de las ganancias de capital, z . King y Fullerton determinan z asumiendo que la proporción enajenada de la plusvalía acumulada por un ahorrador a lo largo de un horizonte temporal finito L es fija e igual a λ -i.e. $\lambda = \frac{1}{L}$. De este modo, z coincide con el valor presente de los pagos impositivos anuales desembolsados recogida en [10]:

$$z = \lambda \cdot z_s \cdot \sum_{j=0}^{L-1} \left(\frac{1 - \lambda}{1 + \rho_p} \right)^j = z_s \cdot \frac{1 + \left(\frac{L - 1}{L \cdot (1 + \rho_p)} \right)^{L-1}}{2} \quad [10]$$

donde ρ_p expresa la tasa de descuento del ahorrador, que en la lógica de la modelización de King y Fullerton coincidirá con su coste de oportunidad, $i \cdot (1 - m^i)^7$.

■ 3. UNA ALTERNATIVA A LA MEDICIÓN DE LOS TIPOS MARGINALES EFECTIVOS CLÁSICOS: LAS CRÍTICAS DE SCOTT

Tres años después de que King y Fullerton popularizasen la noción de imposición marginal efectiva, M. FG. Scott (1987) publicó en el *Journal of Public Economics* un artículo donde proponía, desde una perspectiva crítica, expresiones alternativas para la función de coste de uso del capital. La crítica fundamental de Scott a las expresiones *King-Fullertonianas* de tipos marginales efectivos era que, en su construcción, los autores consideraban que la tasa de descuento de la empresa debía depender de la fuente de financiación utilizada, de modo que, como se vio en la sección precedente, esta tasa de descuento era distinta para cada forma de financiar la inversión. Por el contrario, Scott entendía que si el objetivo

⁷ Otra forma de calcular el tipo efectivo soportado por las plusvalías consiste en resolver para z_s la igualación de la ecuación [10] con el valor presente del impuesto diferido realmente desembolsado por la plusvalía. Este método alternativo permite obtener lo que se conoce como *tipo impositivo anual equivalente*, que como su propio nombre sugiere recoge el tipo impositivo anualizado que hipotéticamente coincidiría con el pago efectivamente desembolsado cuando la plusvalía se beneficia del diferimiento impositivo al momento de la realización. Este concepto ha sido utilizado, entre otros, por González-Páramo (1991), Sanz (1995) y Romero (2001).

declarado por la empresa era maximizar su valor presente según los criterios de valor del accionista, la empresa debería utilizar la tasa de descuento relevante para el propio accionista y no otra. Esta línea de razonamiento llevaría por tanto a que, independientemente de la forma de financiación elegida –capital o endeudamiento–, los flujos monetarios generados por cualquier proyecto de inversión se descontasen utilizando la tasa de descuento real: $s = i \cdot (1 - m^l) - \pi$.

Esta crítica, aun siendo muy importante, no fue la única que vertió Scott sobre las expresiones de tipos marginales efectivos de King y Fullerton. Junto a la crítica del párrafo precedente, Scott añadió objeciones específicas para cada una de las tres fórmulas de coste de uso desarrolladas por King y Fullerton. En concreto, en el caso de financiación con deuda, la empresa debería confrontar el coste financiero de cubrir el coste neto de la inversión –neto de ayudas fiscales– con el beneficio que recibiría tras su puesta en marcha. Formalmente:

$$\int_0^{\infty} i \cdot (1 - A) \cdot e^{-(S+\pi)t} dt = \int_0^{\infty} (P + \delta) \cdot (1 - \tau) \cdot e^{-(S+\pi+\delta-\pi)t} \cdot dt \quad [11]$$

que daría un coste de uso igual a:

$$P = \frac{(1 - A) \cdot [i \cdot (1 - m^l) - \pi + \delta]}{(1 - m^l) \cdot (1 - \tau)} - \delta \quad [12]$$

En el caso de emisión de acciones, el coste efectivo de la inversión según Scott debería igualar al valor presente esperado recibido en forma de dividendo. Es decir, expresado en forma analítica:

$$(1 - A) = \int_0^{\infty} \{ (P + \delta) \cdot (1 - \tau) - P \cdot (1 - \tau) \cdot D \} \cdot e^{-(S+\pi+\delta-\pi)t} \cdot dt \quad [13]$$

que originaría la siguiente expresión para el coste de uso:

$$P = \frac{(1 - A) \cdot (i \cdot (1 - m^l) - \pi + \delta) - \delta \cdot (1 - \tau)}{(1 - \tau) \cdot (1 - D)} \quad [14]$$

donde D , como comentamos en la sección anterior, recoge el impuesto pagado en el IRPF por unidad de beneficio distribuido, cuya forma específica dependerá del sistema de integración existente entre el Impuesto de Sociedades y el impuesto personal sobre la renta –ver apéndice 1–.

Por último, según Scott, la condición para que el accionista se sienta indiferente entre que sea la empresa quien acumule los beneficios generados o, por el contrario, sea el propio accionista quien los acumule personalmente, es que ambas tasas de acumu-

lación sean iguales. De no darse esa condición de equilibrio, el accionista preferirá que se retengan beneficios si la tasa de acumulación es mayor en la empresa, ocurriendo lo contrario si su tasa personal de acumulación es superior. Con este principio en mente, Scott determina la condición de equilibrio a través de la comparación de ambas tasas de acumulación, la empresarial y la personal. Mientras la tasa de acumulación en el caso de retenerse los beneficios en el seno de la empresa es $P \cdot (1 - \tau)/(1 - A)$, Scott hace coincidir la del accionista con su coste de oportunidad financiera, es decir $s = i \cdot (1 - m) - \pi$. Por tanto:

$$\frac{P(1 - \tau)}{(1 - A)} = i \cdot (1 - m) - \pi \quad [15]$$

con lo que el coste de uso en el supuesto de retención de beneficios bajo los supuestos de Scott sería:

$$P = \frac{(1 - A)}{(1 - \tau)} \cdot (i \cdot (1 - m) - \pi) \quad [16]$$

El cómputo de las ecuaciones [2] y [3] a partir de las expresiones [11]-[16] y la tasa de descuento del accionista $-s = i \cdot (1 - m) - \pi$ permiten calcular los tipos marginales efectivos *à la* Scott. Como ilustra la Tabla 1, las expresiones de coste de uso bajo los supuestos de King-Fullerton y Scott difieren y, en consecuencia, también lo harán los tipos marginales efectivos correspondientes. Como puede observarse, en la lógica *King-Fullertoniana*, la forma funcional del coste de uso es fija para las tres formas de financiación aunque la tasa de descuento varía. Por el contrario, bajo los supuestos propuestos por Scott, la forma funcional varía con la fuente de financiación, manteniéndose constante la tasa de descuento.

■ 4. LA NOCIÓN DE IMPOSICION EFECTIVA MEDIA *LOOKING-FORWARD*: EL TIPO MEDIO EFECTIVO DE DEVEREUX Y GRIFFITH

Los tipos marginales efectivos presentados en las dos secciones precedentes se centran en el análisis del impacto de los impuestos sobre proyectos marginales, entendidos estos como proyectos no generadores de rentas económicas. Sin embargo, en ocasiones el inversor se enfrenta a elecciones de naturaleza distinta, en las que el ámbito de decisión no se restringe a verificar la viabilidad económica de un determinado proyecto de inversión, sino que el objetivo es elegir entre un conjunto de proyectos económicamente viables pero que son mutuamente excluyentes⁸. Este tipo de decisiones discretas se producen, por ejemplo, cuando una empresa multinacional tiene que decidir, de entre

⁸ Por marginalmente rentables debe entenderse que cumplen con la condición de tener una rentabilidad esperada igual o superior al coste de uso del capital.

Tabla 1

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS BAJO LOS SUPUESTOS ALTERNATIVOS DE KING-FULLERTON Y SCOTT

- IMPUESTOS INCLUIDOS:		- IMPUESTOS EXCLUIDOS:	
$TMGE_i = \frac{P - s}{P}$		$TMGE_e = \frac{P - s}{s}$	
RENDIMIENTO NETO DE IMPUESTOS DEL AHORRADOR			
KING - FULLERTON		SCOTT	
$s = i \cdot (1 - m) - \pi$			
COSTE DE USO DEL CAPITAL			
KING - FULLERTON		SCOTT	
- Endeudamiento		- Endeudamiento	
$\rho = \frac{(1 - A)}{(1 - \tau)} \cdot (\rho + \delta - \pi) - \delta$ con $\rho = i \cdot (1 - \tau)$		$\rho = \frac{(1 - A) \cdot [i \cdot (1 - m) - \pi + \delta]}{(1 - m) \cdot (1 - \tau)} - \delta$	
- Emisión de acciones		- Emisión de acciones	
$\rho = \frac{(1 - A)}{(1 - \tau)} \cdot (\rho + \delta - \pi) - \delta$ con $\rho = \frac{i \cdot (1 - m)}{D}$		$\rho = \frac{(1 - A) \cdot (i \cdot (1 - m) - \pi + \delta) - \delta \cdot (1 - \tau)}{(1 - \tau) \cdot (1 - D)}$	
- Retención de beneficios		- Retención de beneficios	
$\rho = \frac{(1 - A)}{(1 - \tau)} \cdot (\rho + \delta - \pi) - \delta$ con $\rho = \frac{i \cdot (1 - m)}{(1 - z)}$		$\rho = \frac{(1 - A)}{(1 - \tau)} \cdot (i \cdot (1 - m) - \pi)$	

varios países, la localización geográfica de una planta de producción, cuando tiene que elegirse una determinada tecnología entre un menú de tecnologías disponibles o cuando debe seleccionarse un solo proyecto de inversión de entre un conjunto de ellos por la existencia de restricciones financieras. En este contexto de selección excluyente de pro-

yectos rentables, Devereux y Griffith (1998a, 1998b, 2003) demostraron que la decisión final dependía de la magnitud de la renta neta de impuestos generada por cada una de las opciones. Esto significaría, por tanto, que el concepto de imposición efectiva relevante en estas situaciones dejaría de ser el tipo marginal efectivo para pasar a ser el tipo medio efectivo al que se enfrenta la inversión. Esta distinción conceptual es sumamente importante pues, como reconoce Devereux (2004), las decisiones de inversión son normalmente procesos bifásicos. En un primer lugar, el inversor selecciona el proyecto de inversión a llevar a cabo de entre el conjunto de opciones disponibles mutuamente excluyentes. En una segunda fase, el inversor debe determinar el tamaño óptimo del proyecto elegido en la fase 1. Mientras el tipo medio efectivo es el relevante en la primera fase, el tipo marginal efectivo lo es en la segunda.

Metodológicamente, la diferencia fundamental entre ambos conceptos de imposición efectiva reside en la variable sobre la que se centra la atención del análisis: mientras el tipo marginal efectivo se focaliza en el coste de uso de la inversión, el tipo medio lo hace sobre la renta económica neta de impuestos que un determinado proyecto puede generar. Es decir, mientras la noción de tipo marginal efectivo pretende discriminar los proyectos viables económicamente de los que no lo son, el concepto de tipo medio efectivo cuantifica, para una rentabilidad financiera antes de impuestos dada, la magnitud de renta económica generada.

■ 4.1. El tipo medio efectivo de Devereux-Griffith

A partir de esta diferenciación conceptual, Devereux y Griffith propusieron, para un entorno simplificado de dos periodos e inversiones inframarginales, una medida de tipo medio efectivo de proyección futura⁹. En concreto, su propuesta se fundamentaba en la comparación de la renta económica que un determinado proyecto de inversión podría obtener con y sin impuestos. De este modo si denominamos R al valor presente de la renta obtenida con impuestos y R^* a la renta percibida sin impuestos, una medida del impacto fiscal sobre las rentas generadas podría venir dada por el siguiente cociente:

$$\xi = \frac{R^* - R}{R^*} \quad [17]$$

⁹ Una inversión inframarginal es aquella que genera beneficios económicos después de impuestos. Estos beneficios después de impuestos son la base del cálculo de los tipos medios efectivos *forward-looking* desarrollados por Devereux y Griffith. Por el contrario, los proyectos marginales son aquellos que generan sólo la rentabilidad necesaria como para que el proyecto no produzca beneficio alguno después de impuestos. Esta noción de proyecto marginal es la base de los tipos marginales efectivos descritos en las dos primeras secciones de este capítulo y de la propia noción de coste de uso.

de modo que $R = (1 - \xi) \cdot R^*$ y, por tanto, ξ representaría la proporción de la renta sin impuestos que se pagaría cuando los impuestos aparecen en escena. No obstante, el tipo medio que definieron Devereux y Griffith (TME) difiere ligeramente del recogido en [17]. En particular, en lugar de utilizar la renta económica sin impuestos como referencia para medir el diferencial entre R^* y R , la medida de imposición media efectiva popularizada por estos dos autores calculaba esta cuña en relación al valor presente del rendimiento generado, es decir:

$$TME_{DG} = \frac{R^* - R}{\rho / (1 + r)} \quad [18]$$

donde r es la tasa de interés real y ρ es el rendimiento antes de impuestos generado en el periodo –que no tiene por qué coincidir con el coste de uso del capital P visto hasta ahora¹⁰. Aunque las expresiones [17] y [18] reflejan la misma información, Devereux y Griffith optaron por [18] por sus propiedades peculiares, que la hacen especialmente útil al compararla con el tipo marginal efectivo King-Fullertoniano.

■ 4.2. Las expresiones explícitas del tipo medio efectivo de Devereux-Griffith

Parece evidente que para implementar [18] se hace necesario cuantificar R y R^* . Por ello, siguiendo la tradición de King (1974), Devereux y Griffith partieron del hecho de que el valor de una empresa en un momento t determinado, V_t , coincide con el valor presente de las rentas generadas a lo largo de su vida útil. Formalmente, esta máxima puede expresarse así:

$$(1 - m^i) \cdot i \cdot V_t = D \cdot Div_t - N_t + V_{t+1} - Z \cdot (V_{t+1} - V_t - N_t) \quad [19]$$

donde, para la unidad de tiempo t , Div_t es el dividendo pagado y N_t recoge la emisión de nuevas acciones emitidas.

El lado izquierdo de [19] recoge el rendimiento neto derivado de haber comprado las acciones de la empresa que, en ausencia de riesgo y procesos de arbitraje, coincidirá con el rendimiento que se obtendría al prestar en el mercado el valor de la empresa; mientras que, por su parte, el lado derecho recoge las ganancias netas esperadas derivadas del pago de dividendos y de las plusvalías generadas en la empresa. Reajustando [19] obtenemos que

¹⁰ Nótese que mientras el numerador de [18] puede definirse conceptualmente para cualquier proyecto, el denominador se corresponde estrictamente con una perturbación en el *stock* de capital de un solo periodo.

$$V_t = \frac{D}{(1-m) \cdot i - z} \cdot Div_t - \frac{(1-z)}{(1-m) \cdot i - z} \cdot Nt + \frac{(1-z)}{(1-m) \cdot i - z} \cdot V_{t+1} \quad [20]$$

que a su vez puede simplificarse para obtener una expresión aún más reducida:

$$V_t = [\gamma \cdot Div_t - N_t + V_{t+1}] \cdot \frac{1}{(1+v)} \quad [21]$$

donde $\gamma = \frac{D}{(1+z)}$ es un término que mide la discriminación en el tratamiento fiscal entre la emisión de nuevas acciones –dividendos– y la retención de beneficios y $v = \frac{(1-m) \cdot i}{(1-z)}$ es la tasa de descuento nominal del accionista, que informa del rendimiento adicional que se capitalizaría por cada unidad del valor de la empresa si los de impuestos sobre las ganancias de capital desapareciesen. Por tanto, para determinar el valor de R en t basta con evaluar la variación del valor de la empresa en ese momento, es decir:

$$R = dV_t = \sum_{s=0}^{\infty} \frac{\gamma \cdot dDiv_{t+s} - dN_{t+s}}{(1+v)^s} \quad [22]$$

donde los dividendos pagados en t vienen determinados residualmente por la siguiente conocida ecuación de flujo de fondos:

$$Div_t = Q(K_{t-1}) \cdot (1 + \pi) \cdot (1 - \tau) - I_t + B_t + N_t - B_{t-1} \cdot [1 + i \cdot (1 - \tau)] + \tau \cdot Z(K_{t-1}, I_t) \quad [23]$$

en la que $Q(K_{t-1})$ recoge el *output* obtenido a partir de la dotación de capital del periodo anterior, I_t es la inversión realizada, B expresa el nivel de endeudamiento en la correspondiente unidad de tiempo y $Z(K_{t-1}, I_t)$ el consumo de capital deducible del impuesto.

Para calcular las rentas generadas por los procesos de inversión Devereux y Griffith utilizan el modelo definido por las ecuaciones [18] a [23] ante un *shock* puntual en el *stock* de capital ($dK_t = 1$), lo que exige una inversión de una unidad adicional en t ($dI_t = 1$). Esta inversión llevada a cabo en t provocará un incremento en la rentabilidad financiera en $t + 1$ de $(\rho + \delta)$ y dado que Devereux y Griffith consideran sólo dos periodos implicará también una desinversión en $t + 1$ igual al valor residual de la inversión, es decir $dI_{t+1} = -(1 - \delta) \cdot (1 + \pi)$. En este contexto, la evaluación de [22] bajo el supuesto de ausencia de impuestos nos permite obtener R^* :

$$R^* = [dDiv_t - dN_t] + \frac{dDiv_{t+1} - dN_{t+1}}{1+i}$$

$$\begin{aligned}
 &= -1 + \frac{1}{1+i} [(\rho + \delta) \cdot (1 + \pi) + (1 - \delta) \cdot (1 + \pi)] \\
 &= -1 + \frac{1}{1+i} (1 + \rho) \cdot (1 + \pi)
 \end{aligned} \tag{24}$$

que se puede reescribir como en [25] si se tiene en cuenta que $(1 + i) = (1 + r) \cdot (1 + \pi)$, donde r es el tipo de interés real:

$$R^* = \frac{\rho - r}{(1 + r)} \tag{25}$$

Del mismo modo, para obtener los valores de R , Devereux y Griffith evalúan la expresión [22] en un contexto con impuestos, diferenciando entre las tres formas clásicas de financiación: reteniendo beneficios, emitiendo nuevas acciones o acudiendo al endeudamiento. En concreto, para el caso de retención de beneficios la expresión de R corresponde con:

$$R^{RB} = -\gamma \cdot (1 - \tau \cdot Z - k) + \frac{\gamma}{(1 + \nu)} \cdot [(\rho + \delta) \cdot (1 + \pi) \cdot (1 - \tau) + (1 - \delta) \cdot (1 + \pi) \cdot (1 - \tau \cdot Z)] \tag{26}$$

que en caso de emisión de nuevas acciones pasa a ser:

$$R^E = R^{RB} - \frac{\nu \cdot (1 - \gamma)}{(1 + \nu)} \cdot (1 - \tau \cdot Z - k) \tag{27}$$

y en el supuesto de endeudamiento sería:

$$R^D = R^{RB} + \gamma \cdot (1 - \tau \cdot Z - k) \cdot \frac{[\nu - i \cdot (1 - \tau)]}{(1 + \nu)} \tag{28}$$

En consecuencia, sustituyendo estos valores en [18], el tipo medio efectivo de Devereux y Griffith tomará la forma general siguiente:

$$TME_{DG} = 1 - \frac{1}{(1 + \pi) \cdot \rho} \cdot [(i - \pi) + R \cdot (1 + i)] \tag{29}$$

donde R deberá ser sustituido por R^{RB} , R^E o R^D dependiendo de la fuente de financiación utilizada.

Una interesante variación del tipo medio de Devereux y Griffith es el propuesto recientemente por Alexander Klemm (2008). Este autor extiende a inversiones permanentes la noción original de tipo medio *à la Devereux-Griffith*, es decir relajando el

supuesto restrictivo de perturbación de un solo periodo. Este cambio, aparentemente menor, es especialmente interesante porque permite el cálculo de tipos medios en presencia de vacaciones fiscales, cuestión que no es factible en el formato original. Por otro lado, la eliminación de esa restricción permite a Klemm confirmar que, a pesar de lo aparentemente restrictivo del *shock* de un solo periodo, la medida original de Devereux y Griffith es, gracias al supuesto de depreciación en forma de pool, igualmente válida para inversiones de largo plazo.

■ 5. EL TIPO MEDIO EFECTIVO PROPUESTO POR SØRENSEN

Una interesante alternativa al complicado y laborioso tipo medio efectivo presentado en la sección precedente es el propuesto por Sørensen (2004). Este autor aproxima la medida de Devereux y Griffith aplicando la definición básica de tipo medio a un futuro proyecto de inversión. Es decir, dado un proyecto de inversión, su tipo medio coincidirá con el cociente entre los valores presentes de los impuestos que se pagarán (*VPI*) y los rendimientos brutos que se generarán a lo largo de su vida útil (*VPR*):

$$TME_s = \frac{VPI}{VPR} \quad [30]$$

donde, si tenemos en cuenta la existencia de inflación, *VPI* y *VPR* vendrán dados por:

$$VPI = \int_0^{\infty} \tau \cdot (\rho + \delta) \cdot e^{-(\rho + \delta - \pi)t} dt - A = \frac{\tau \cdot (\rho + \delta)}{(\rho + \delta - \pi)} - A \quad [31]$$

$$VPR = \int_0^{\infty} \rho \cdot e^{-(\rho + \delta - \pi)t} dt = \frac{\rho}{(\rho + \delta - \pi)} \quad [32]$$

y, por tanto, el tipo medio propuesto por Sørensen tomará el valor siguiente:

$$TME_s = \frac{\tau \cdot (\rho + \delta) - A \cdot (\rho + \delta - \pi)}{\rho} \quad [33]$$

Como puede advertir el lector, esta noción de tipo medio combina las ventajas teóricas de una proyección hacia delante (*looking-forward*), propia del tipo medio de Devereux y Griffith, con un cómputo analítico más fácil e intuitivo. Los parámetros que aparecen en [33] son todos conocidos y se corresponden con las definiciones contenidas en las secciones precedentes.

■ **6. LAS VARIANTES DE TIPOS EFECTIVOS CUANDO INTERESA DISCRIMINAR ENTRE LOS IMPUESTOS QUE RECAEN SOBRE LA INVERSIÓN Y LOS IMPUESTOS QUE AFECTAN AL AHORRO**

Una importante objeción a los tipos efectivos presentados hasta el momento es que, por construcción, incluyen simultáneamente tanto los impuestos sobre la renta societaria como personal. En determinadas circunstancias, esta peculiaridad imposibilita determinar la incidencia diferencial que sobre el volumen y composición del capital tiene el gravamen de la inversión propiamente dicha de la que se produce como consecuencia de la imposición del ahorro. Esta arquitectura de tipos efectivos, en donde no se discrimina entre los impuestos que recaen sobre las inversiones reales de los que afectan a las decisiones de ahorro, puede inducir incluso a interpretaciones incorrectas en situaciones como, por ejemplo, cuando se pretende evaluar el impacto fiscal sobre los flujos internacionales de capital o cuando el ahorrador que suministra los fondos es una institución exenta de tributar o con un status fiscal especial, como ocurre normalmente con las compañías de seguros o los fondos de pensiones. Por este motivo, algunos autores consideran conveniente que, en la medida de lo posible, el cálculo de tipos efectivos distinga entre la acción de invertir y la acción de ahorrar. Esta separación puede obtenerse analíticamente teniendo en cuenta que el tipo marginal efectivo total, $TMGE_T$, de un proyecto de inversión puede desagregarse de la siguiente manera¹¹:

$$TMGE_T = \frac{P - s}{P} = \frac{P - (i - \pi)}{P} + \frac{(i - \pi) - s}{P} \quad [34]$$

donde el primer componente $\frac{P - (i - \pi)}{P}$ se correspondería con el tipo marginal efectivo -impuesto incluido- que soportaría la decisión de invertir ($TMGE_{IS}$) mientras que el segundo, $\frac{(i - \pi) - s}{P}$, mediría estrictamente la carga fiscal marginal efectiva que afectaría a las decisiones de ahorro involucradas ($TMGE_{IRPF}$). Es decir, lo que indica [34] es que los cambios en la cuña total pueden deberse o a cambios en la cuña de la inversión y/o a modificaciones de la cuña del ahorro. Lo relevante es que los efectos esperados serán distintos dependiendo de si las modificaciones de la cuña total son consecuencia únicamente de modificaciones en la cuña empresarial, sólo de variaciones en la cuña de ahorro o por alteración de ambas. Así, si a título ilustrativo, acudimos al ejemplo de

¹¹ Esta separación de las cuñas provocadas por los impuestos sobre la inversión y el ahorro también es aplicable a los tipos marginales efectivos en su formato de impuestos excluidos:

$$TMGE = \frac{P - s}{s} = \frac{P - (i - \pi)}{s} + \frac{(i - \pi) - s}{s}$$

los flujos de ahorro internacionales en una pequeña economía abierta, un incremento de la cuña de la inversión tenderá a reducir la importación de capitales mientras que si ese incremento se produce en la cuña del ahorro producirá el efecto contrario, es decir aumentar los flujos de entrada de capital extranjero al desincentivarse el ahorro nacional. Como anticipamos al principio, por tanto, centrar la atención en la magnitud de los tipos marginales totales puede ocultar los efectos previsibles provocados por un determinado cambio impositivo que, como en este caso, se provocarían sobre los flujos internacionales de capital. Asimismo, como resalta Sørensen (2004), si el interés del estudio que se pretende llevar a cabo es analizar el impacto de los impuestos sólo sobre el ahorro o sólo sobre la inversión lo sensato es calcular exclusivamente el tipo efectivo parcial correspondiente, es decir el tipo efectivo por impuesto sobre sociedades o el tipo efectivo sobre el ahorro. Ejemplo de estudios que computan tipos marginales efectivos parciales son OCDE (1991, 1994), González-Páramo (1991) y González-Páramo y Badenes (2000, 2003).

La Tabla 2 contiene las expresiones de los tipos marginales efectivos parciales, por Impuesto de Sociedades, que corresponderían a las formulaciones de King-Fullerton y Scott. Como puede verse, si el análisis se abstrajese del impuesto sobre la renta personal, lo único que variaría respecto a lo visto en las secciones 1 y 2 sería el tamaño de la cuña fiscal a analizar y la magnitud de la tasa de descuento relevante de la empresa. Respecto a la cuña fiscal, ahora esta se definiría como el diferencial entre el coste de uso y el rendimiento real que podría pagarse al financiador del proyecto –incluidos los impuestos personales sobre la renta devengados–. En relación a la tasa de descuento, en el caso de King-Fullerton pasaría a ser $i \cdot (1 - \tau)$ para la deuda e i para el capital propio en cualquiera de sus dos formatos: emisión de nuevas acciones o retención de beneficios. Bajo la lógica constructiva de Scott, en cambio, la tasa de descuento seguiría siendo la del accionista pero esta vez en términos nominales antes de los impuestos personales: i^{12} .

Del mismo modo, si quisiésemos calcular tipos medios parciales por Impuesto de Sociedades, las expresiones de los tipos medios efectivos de Devereux-Griffith y de Sørensen, recogidos en las secciones 3 y 4, sufrirían modificaciones. Estas variantes de TME_{DG} y TME_S que evaluarían exclusivamente el impacto del Impuesto de Sociedades sin “contaminarse” por el tratamiento dispensado al ahorro aparecen resumidas en la Tabla 3. Como puede observarse, al obviarse el tratamiento dispensado a los rendimientos en el IRPF, el valor de las rentas generadas por los proyectos de inversión y las tasas de descuento relevantes para el inversor variarían y, por ende, los correspondientes tipos medios efectivos.

¹² En el caso de Scott, dado que el interés se concentra sólo en lo acontecido en el Impuesto de Sociedades en la expresión del coste de uso de la emisión de acciones desaparece D del denominador.

Tabla 2

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS PARCIALES POR IMPUESTO DE SOCIEDADES BAJO LOS SUPUESTOS ALTERNATIVOS DE KING-FULLERTON Y SCOTT

- IMPUESTOS INCLUIDOS:		- IMPUESTOS EXCLUIDOS:	
$TMGE_i = \frac{P - (i - \pi)}{\rho}$		$TMGE_e = \frac{P - (i - \pi)}{(i - \pi)}$	
RENDIMIENTO NETO DE IMPUESTOS DEL AHORRADOR			
KING - FULLERTON		SCOTT	
<p><i>S</i> distinto para cada fuente de financiación -no relevante para el cómputo del tipo efectivo, medio o marginal, por Impuesto de Sociedades-</p>			
COSTE DE USO DEL CAPITAL			
KING - FULLERTON		SCOTT	
- Endeudamiento		- Endeudamiento	
$\rho = \frac{(1 - A)}{(1 - \tau)} \cdot (\rho + \delta - \pi) - \delta$ <p>con $\rho = i \cdot (1 - \tau)$</p>		$\rho = \frac{(1 - A) \cdot [i - \pi + \delta]}{(1 - m') \cdot (1 - \tau)} - \delta$	
- Emisión de acciones		- Emisión de acciones	
$\rho = \frac{(1 - A)}{(1 - \tau)} \cdot (\rho + \delta - \pi) - \delta$ <p>con $\rho = i$</p>		$\rho = \frac{(1 - A) \cdot (i - \pi + \delta) - \delta \cdot (1 - \tau)}{(1 - \tau)}$	
- Retención de beneficios		- Retención de beneficios	
$\rho = \frac{(1 - A)}{(1 - \tau)} \cdot (\rho + \delta - \pi) - \delta$ <p>con $\rho = i$</p>		$\rho = \frac{(1 - A)}{(1 - \tau)} \cdot (i - \pi)$	

Tabla 3

TIPOS MEDIOS EFECTIVOS PARCIALES POR IMPUESTO DE SOCIEDADES BAJO LOS SUPUESTOS ALTERNATIVOS DE DEVEREUX-GRIFFITH Y SØRENSEN

DEVEREUX-GRIFFITH

$$TME_{DG} = 1 - \frac{1}{(1 + \pi) \cdot \rho} \cdot [(i - \pi) + R \cdot (1 + i)]$$

$$(\gamma = 1 \quad y \quad v = i)$$

- Retención de beneficios, donde $R = R^{RB}$ con:

$$R^{RB} = -(1 - \tau \cdot Z - k) + \frac{1}{(1 + i)} \cdot [(\rho + \delta) \cdot (1 + \pi) \cdot (1 - \tau) + (1 - \delta) \cdot (1 + \pi) \cdot (1 - \tau \cdot Z)]$$

- Emisión de acciones, donde $R = R^E$ con:

$$R^E = R^{RB}$$

- Endeudamiento, donde $R = R^D$ con:

$$R^D = R^{RB} + \frac{i \cdot \tau}{(1 + i)} \cdot (1 - \tau \cdot Z - k)$$

SØRENSEN

$$TME_S = \frac{\tau \cdot (\rho + \delta) - A \cdot (\rho + \delta - \pi)}{\rho}$$

- Emisión de acciones y retención de beneficios:

$$\rho = i$$

- Endeudamiento:

$$\rho = i \cdot (1 - \tau)$$

■ 7. LA RELACIÓN ENTRE COSTE DE USO Y LOS TIPOS EFECTIVOS MEDIOS Y MARGINALES

Como ponen de manifiesto las secciones precedentes, es evidente que los parámetros estructurales del Impuesto de Sociedades determinan la magnitud de las cargas fiscales efectivas soportadas por las empresas. No obstante, el peso imputable al tipo nominal, a las reglas de determinación de las bases imponibles o a las deducciones de la cuota pueden ser muy dispares dependiendo de si hablamos de carga efectiva media o marginal. Como resaltan Lammersen y Schwager (1995), la evidencia empírica parece

demostrar que mientras los tipos marginales efectivos son muy sensibles a estas tres categorías de parámetros fiscales los tipos medios efectivos, en cambio, son especialmente volátiles ante cambios en el tipo nominal o estatutario del impuesto. Esta circunstancia puede encontrar explicación en la especial relación que tiende a existir, bajo ciertas condiciones, entre el coste de uso del capital y los tipos efectivos medios y marginales. Siguiendo a Devereux y Griffith (1999), si concentramos la atención en los tipos efectivos parciales por Impuesto de Sociedades –i.e. omitimos los impuestos personales del análisis– y los métodos legales de amortización de activos se fundamenten en el coste inicial de la inversión, se puede confirmar la existencia de la siguiente particular relación entre el concepto de coste de uso y las nociones de tipos efectivos medios y marginales:

$$TME_{IS} = \frac{P}{\rho} \cdot TMGE_{IS} + \left(1 - \frac{P}{\rho}\right) \cdot \tau \quad [35]$$

La ecuación [35] establece que para proyectos de muy alta rentabilidad ($\rho \gg P$) el tipo medio coincidirá con el tipo estatutario (τ) mientras que en el caso de proyectos no generadores de rentas ($\rho = P$), el tipo medio efectivo coincidirá con el tipo marginal efectivo. La interpretación económica de esta identidad podría resumirse de la siguiente manera: dado que un proyecto marginal sólo gana su coste de uso –es decir, lo suficiente para ser económicamente viable desde el punto de vista del inversor– el tratamiento fiscal de la estructura de costes se convierte en muy importante, especialmente el vinculado al consumo de capital. Por el contrario, para un proyecto con los mismos costes pero con una muy alta rentabilidad el tratamiento fiscal de esa estructura de costes pierde importancia relativa al no generar ahorros fiscales adicionales; en cambio, las rentas que genere por encima de sus costes se reducirán a una tasa igual al tipo nominal del impuesto una vez descontadas las deducciones de la cuota. Por ello, para proyectos de alto rendimiento, el tipo nominal y las deducciones de la cuota son los parámetros fiscales más importantes mientras que en sectores económicos más maduros, donde las rentabilidades tienden a aproximarse a los niveles de equilibrio definidos por el coste de uso, los criterios de cuantificación de la base imponible son más influyentes en la competitividad fiscal. Este simple análisis indicaría que si lo que pretendemos es fundamentar nuestro tejido productivo en sectores económicos de alto rendimiento, como por ejemplo el sector de las telecomunicaciones o el de la biotecnología, una mejor competitividad fiscal se conseguiría a través de reducir los tipos nominales del Impuesto de Sociedades y conceder generosas deducciones finalistas en la cuota del impuesto. Si por el contrario, lo que se pretende aumentar es la competitividad de los sectores productivos más maduros, asociados a actividades económicas de rendimientos medios o bajos, un tratamiento fiscal favorable de su estructura de costes de producción sería la mejor forma de conseguirlo.

■ 8. SUPUESTOS Y HORIZONTES TEMPORAL Y GEOGRÁFICO DEL ESTUDIO

Las secciones precedentes han pasado revista a los principales conceptos de imposición efectiva surgidos en el último cuarto de siglo. De todos ellos, los más conocidos y utilizados son, sin duda, el tipo marginal efectivo de King y Fullerton y el tipo medio efectivo propuesto por Devereux y Griffith. Junto a estas populares medidas de imposición efectiva, este capítulo ha añadido dos interesantes variantes metodológicas: el tipo marginal efectivo surgido de las críticas hechas por M. FG. Scott y una útil y sencilla modificación propuesta por Peter Birch Sørensen para la cuantificación del tipo medio efectivo originalmente propuesto por Devereux y Griffith.

Conceptualmente, todos ellos se fundamentan en la teoría neoclásica de la inversión y parten de una hipotética inversión adicional llevada a cabo por un inversor que debe hacer frente al Impuesto de Sociedades. Con la única excepción del tipo medio de Devereux-Griffith, que asume un *shock* de un solo periodo en su *stock* de capital, el resto de tipos efectivos analizados suponen una inversión marginal de una unidad monetaria con carácter indefinido. Otra importante diferencia que conviene tener presente es la que se produce entre el tipo marginal efectivo *King-Fullertoniano* y *Scottiano*. Mientras el primero considera que la empresa debe utilizar diferentes tasas de descuento en función de la fuente de financiación utilizada, en el análisis de Scott, en cambio, el soberano del proceso inversor es el accionista, y por ello considera que la tasa de descuento relevante debe ser la del propio accionista, independientemente de la fuente de financiación utilizada. Por otro lado, para el caso de los tipos marginales efectivos, la cuña fiscal puede medirse como proporción o bien del coste de uso o bien de la rentabilidad neta de impuestos, dando origen a dos medidas relativas de imposición marginal efectiva distintas: la versión *impuestos incluidos* y la versión *impuestos excluidos*. Finalmente, otra interesante consideración es la que hace referencia a la descomposición de la cuña fiscal total en sus cuñas parciales. Como se explicó en la sección sexta de este capítulo, esta separación permite distinguir dos formatos alternativos de tipos efectivos: el total y el parcial, dependiendo de si el cálculo del tipo efectivo se realiza conjuntamente para las decisiones de ahorro e inversión o si, por el contrario, el cómputo se hace de manera separada e independiente para las decisiones reales de inversión por un lado –tipo efectivo parcial por Impuesto de Sociedades– y las decisiones de ahorro por otro –tipo efectivo parcial por impuesto sobre la renta personal–.

Como no escapará al lector, la gran cantidad de parámetros fiscales incorporados en el análisis, las diferencias metodológicas descritas y la riqueza taxonómica propia de los tipos impositivos efectivos hacen de este concepto, de dimensión poliédrica, una noción escurridiza. Por ello, cualquier estudio que, como este, tenga como objetivo la valoración de niveles de imposición efectiva exige especificar con claridad la clase de tipo efectivo analizado. En este sentido, el lector debe tener en cuenta que los análisis y comentarios que se recogen en los capítulos subsiguientes se concentran exclusivamente en los tipos efectivos marginales y medios *à la King-Fullerton* y *Devereux-Griffith*, ambos en su versión parcial por Impuesto de

Sociedades. No obstante, en el anexo final del libro se ofrecen los valores de todos los conceptos de tipo efectivo descritos en este capítulo, tanto en su formato medio como marginal.

Como recoge la Tabla 4, el estudio abarca los años que van desde 1996 a 2009, ambos inclusive, y cubre espacialmente a los 27 países que forman parte de la Unión Europea más Estados Unidos. Como muestra la referida tabla, para cada país y cada año se calculan los tipos efectivos de 9 proyectos de inversión diferentes, surgidos de la combinación de 3 activos reales –inmuebles, maquinaria y equipos informáticos– y tres formas alternativas de financiación –endeudamiento, emisión de acciones y retención de beneficios–. En aquellos casos en donde es necesario tener en cuenta parámetros del IRPF –i.e. determinación de tasas de descuento en el cálculo de tipos efectivos totales– se asume que el referido contribuyente se enfrenta al tipo marginal máximo de la tarifa impositiva. Por tanto, en este sentido debe tenerse en cuenta que la magnitud de los tipos efectivos totales que se reportan en el Anexo debe interpretarse como un referente máximo. Para el cómputo del caso base se asume que los tres activos físicos incluidos pesan exactamente lo mismo mientras que para las fuentes de financiación utilizaremos las ponderaciones usadas en el estudio de Lammersen y Schwager (2005), que se derivan a su vez de análisis empíricos procedentes de trabajos previos.

Tabla 4

RESUMEN DE LOS PRINCIPALES SUPUESTOS Y ACOTACIÓN GEOGRÁFICA Y TEMPORAL DEL ESTUDIO

Países incluidos en el estudio	Alemania, Austria, Bélgica, Bulgaria, Chipre, Dinamarca, Eslovaquia, Eslovenia, España, Estados Unidos, Estonia, Finlandia, Francia, Grecia, Holanda, Hungría, Irlanda, Italia, Letonia, Lituania, Luxemburgo, Malta Polonia, Portugal, Reino Unido, República Checa, Rumanía y Suecia.
Forma legal	Sociedad
Horizonte temporal	Años 1996 a 2009
Activos considerados (ponderación escenario base)	Inmuebles industriales (1/3), maquinaria (1/3) y equipos informáticos (1/3)
Fuentes de financiación (ponderación escenario base)	Endeudamiento (35%), emisión de nuevas acciones (10%) y retención de beneficios (55%)
Tasas de depreciación económica (δ)	Inmuebles industriales (3,80%) Maquinaria (18,04%) Equipos informáticos (43,10%)
Tipo de interés nominal de mercado (i)	10%
Tasa de inflación (π)	2%
Rendimientos antes de impuestos (p) (sensibilidad tipos medios)	4%, 10% y 50%

Como hemos visto en secciones precedentes, la magnitud de los niveles de imposición efectiva depende también de otras variables económicas no tributarias. El valor de estas otras variables aparece también en la Tabla 4. Todas estas variables que definen el entorno económico en el que se lleva a cabo la inversión se presume igual para todas las inversiones, independientemente de su localización. Este es un supuesto metodológico que tiene como objetivo aislar el efecto de la variable fiscal del resto de variables económicas. Como en todos los trabajos de imposición efectiva, se asume que la empresa inversora genera beneficios suficientes como para absorber todos los incentivos y gastos deducibles reconocidos legalmente. Por último, es importante hacer notar que el estudio se limita al análisis del sistema fiscal básico, es decir aquel al que se enfrentan la generalidad de contribuyentes del Impuesto de Sociedades. En otras palabras, el tratamiento general dispensado a los residentes nacionales, obviándose además situaciones o tratamientos fiscales especiales –como, por ejemplo, la concesión de deducciones limitadas a determinadas actividades o la existencia de tratamientos fiscales dirigidos a sectores o ámbitos geográficos restringidos–.

Finalmente, es importante hacer notar que para obtener una cifra del nivel de imposición efectiva que pueda considerarse representativa de cada uno de los 28 países analizados, se calculará el tipo efectivo que caracterice una hipotética inversión, de naturaleza estrictamente instrumental, que llamaremos *activo compuesto* o *ponderado*. Este activo compuesto no es más que la combinación de los tres activos y de las tres fuentes de financiación consideradas en este estudio en las proporciones específicas recogidas en la Tabla 4. Formalmente, los tipos impositivos efectivos básicos, $t_{efect_{ij}}$, correspondientes a cada uno de los 9 proyectos de inversión que se computarán en cada uno de los 28 países, se ponderarán del siguiente modo:

$$\bar{t}_{efect} = \sum_j \sum_i \mu_j \alpha_i t_{efect_{ij}} \quad \text{con} \quad i = j = 1,2,3$$

donde $t_{efect_{ij}}$ es el tipo efectivo básico, medio o marginal, correspondiente al proyecto de inversión formado por el activo i y la fuente de financiación j , μ_j es el porcentaje de financiación procedente de la fuente de financiación j y α_i la proporción del activo compuesto asimilable al activo i . Junto a este tipo efectivo promedio por país, también computaremos las medias condicionadas por activo y por fuente de financiación. En concreto, cuando la agregación se haga por clase de activo, el tipo efectivo representativo del activo i en cada país, \bar{t}_{efect_i} , vendrá determinado por:

$$\bar{t}_{efect_i} = \sum_j \mu_j t_{efect_{ij}} \quad \text{con} \quad j = 1,2,3$$

mientras que cuando se agreguen los tipos efectivos por fuente de financiación, el tipo efectivo promedio de cada una de las tres fuentes de financiación analizadas, \bar{t}_{efect_j} , vendrá determinado por:

$$\bar{t}_{efect_j} = \sum_i \alpha_i t_{efect_{ij}} \quad \text{con} \quad i = 1,2,3$$

Apéndice I: Algunas aclaraciones analíticas sobre los parámetros fiscales que inciden en el valor de los tipos efectivos

En este apéndice se resumen las expresiones explícitas básicas de los parámetros fiscales que inciden sobre los tipos efectivos resumidos en el texto principal de este primer capítulo.

• Valor presente de las dotaciones al fondo de amortizaciones

Básicamente se distinguen tres sistemas para amortizar fiscalmente las inversiones en activos fijos: el sistema lineal, el sistema de deprecio porcentaje constante y el sistema de suma de dígitos. Las expresiones básicas de cada uno de estos métodos, expresadas en tiempo continuo, aparecen a continuación:

– *Sistema Lineal:*

$$Z_L = \int_0^I H \cdot e^{-\rho t} dt = \frac{H}{\rho} \cdot [1 - e^{-\rho I}]$$

donde H representa el porcentaje máximo de amortización que se corresponderá con el inverso del período mínimo de amortización (I).

– *Sistema porcentaje constante:*

$$Z_{PC} = \int_0^{\infty} V \cdot e^{-(\rho+V)t} dt = \frac{V}{\rho + V}$$

donde V expresa el porcentaje constante que se aplica sobre el valor pendiente de amortización en cada ejercicio. En la determinación del valor específico de V se ha seguido el criterio fijado por cada uno de los países considerados en el análisis. Para el caso concreto de España ver Sanz (1995).

– *Sistema suma de dígitos:*

$$Z_{SD} = \int_0^I (1-t) \cdot \frac{2}{I^2} e^{-\rho t} dt = \frac{2}{I^2} \cdot \left[\frac{I}{\rho} - \frac{(1 - e^{-\rho I})}{\rho^2} \right]$$

donde I indica el período mínimo de amortización y $\frac{2}{I^2}$ se corresponde con el concepto de cuota por dígito que coincide, a su vez, con el inverso de la noción de suma de dígitos.

Junto a estos sistemas tradicionales de amortización, vigentes con variantes en los códigos fiscales de todos los países analizados, existen situaciones excepcionales de

deterioro económico que también son tenidas en cuenta por muchos sistemas fiscales. Situaciones de especial deterioro económico se producen, por ejemplo, cuando existe un uso intensivo del activo –por ejemplo varios turnos de trabajo– o cuando el activo presenta características especiales antes de incorporarse al proceso productivo, como es el caso de los activos de segunda mano–. Para ver el tratamiento de estas situaciones excepcionales en el caso de España puede consultarse Sanz (1995). Estas situaciones excepcionales en el uso de las inversiones no se han tenido en cuenta en los cálculos presentados en esta investigación.

Junto a las circunstancias anteriores, otra peculiaridad que se da en algunos países analizados, y que se si ha tenido en cuenta en los cálculos de tipos efectivos que se reportan, es la posibilidad que ofrecen algunos códigos fiscales, o bien, de cambiar de sistema de amortización a lo largo de la vida útil del activo, o bien, de modificar el periodo de amortización manteniendo el método de amortización elegido. Estas especiales circunstancias aparecen resumidas en la Tabla A1 que se recoge a continuación. Asimismo, es digno de una mención especial el caso de Estonia donde, a partir de 2000, solamente se gravan los beneficios distribuidos. Para el caso de Estonia la expresión genérica para derivar la función del coste de uso relevante es la siguiente:

$$\int_0^{\infty} (P + \delta) \cdot (1 - \tau \cdot \Omega) \cdot e^{-(\rho + \delta - \pi)t} \cdot dt = 1 - A$$

Del mismo modo, la expresión general de la renta neta de impuestos para Estonia es la siguiente:

$$R^{RB} = -\gamma \cdot (1 - \tau \cdot Z - k) + \frac{\gamma}{(1 + \nu)} \cdot [(\rho + \delta) \cdot (1 + \pi) \cdot (1 - \tau \cdot \Omega) + (1 - \delta) \cdot (1 + \pi) \cdot (1 - \tau \cdot Z)]$$

donde Ω representa el porcentaje de beneficios generados que se distribuyen.

Para el caso de financiación con recursos propios, los cálculos que se ofrecen en esta investigación para Estonia asumen una distribución de beneficios igual a la de la fuente de financiación utilizada – i.e. se distribuyen al 100% en el caso de emisión de acciones y se asume una distribución nula para el supuesto de retención de beneficios–. En el escenario de endeudamiento los niveles de imposición que se reportan se corresponden a la media simple de los casos extremos: máxima retención y máxima distribución. Las expresiones relevantes del coste de uso para Estonia en escenarios en donde sólo se gravan los beneficios distribuidos se sintetizan en la Tabla A2. Esta tabla también contiene las rentabilidades netas utilizadas para el cómputo de los tipos medios de Estonia en los años en los que sólo se gravan los beneficios distribuidos.

Tabla A1

DESCRIPCIÓN GENÉRICA DE ALGUNAS PECULIARIDADES DE LOS MÉTODOS DE AMORTIZACIÓN

PAÍS	RESUMEN MÉTODOS AMORTIZACIÓN
Alemania	Inmuebles: amortización lineal; los cuatro primeros años el 10%; los tres años siguientes el 5% y los otros 18 años el 2,5% Maquinaria y equipos informáticos: tienen amortización acelerada. Pueden aplicar el triple del coeficiente máximo con un límite del 30% Cambio de porcentajes en el tiempo Pueden pasar de decreciente a lineal pero no al revés
Austria	Sistema lineal para todos los activos Permite cambio de porcentajes en el tiempo
Bélgica	Sistema lineal para todos los activos. No se reconocen variantes especiales
Bulgaria	Desde el 98, maquinaria y ordenadores pueden aplicar un porcentaje del 30%. Para estos dos tipos de activos se permite cambiar los porcentajes de amortización a lo largo de la vida útil.
Chipre	Sistema lineal para todos los activos. No se reconoce ningún tratamiento especial
Dinamarca	Edificios sistema lineal: 6% hasta llegar al 60% y el 2% el resto hasta el 100% –sólo hasta 2006-. A partir de 2006 sólo se acepta el sistema lineal normal Maquinaria y equipos informáticos: degresivo porcentaje constante. Permiten cambiar los porcentajes en el tiempo.
Eslovaquia	Sistema lineal para todos los activos. En edificios y maquinaria se permite el cambio de los porcentajes en el tiempo
Eslovenia	Sistema lineal para todos los activos. En edificios y maquinaria se permite el cambio de los porcentajes en el tiempo
Estonia	Sistema lineal para todos los activos. No se reconocen variantes especiales
Finlandia	Degresivo por porcentaje constante para todos los bienes. No cambio de porcentajes
Francia	Degresivo por porcentaje constante para todos los bienes. No cambio de porcentajes
Grecia	Edificios lineal Maquinaria del 98 al 2006 amortización acelerada multiplicando el lineal máximo por tres
Holanda	Lineal sin cambios de porcentajes.
Hungría	Edificios y equipos sistema lineal sin cambio de porcentajes Maquinaria: 2003 y 2004 permiten amortizar linealmente el 50%
Irlanda	Sistema lineal para todos los activos. Maquinaria y equipos informáticos cambian porcentajes en el tiempo
Italia	El primer año se reduce el valor de adquisición a la mitad. Los tres primeros años se duplica el porcentaje de amortización. Esto es así hasta el 2008
Letonia	Sistema lineal para todos los activos y sin cambios de porcentajes

Tabla A1 (continuación)

DESCRIPCIÓN GENÉRICA DE ALGUNAS PECULIARIDADES DE LOS MÉTODOS DE AMORTIZACIÓN

PAÍS	RESUMEN MÉTODOS AMORTIZACIÓN
Lituania	Sistema lineal para todos los activos sin cambios de porcentajes. No obstante, los activos nuevos pueden duplicar los porcentajes máximos
Luxemburgo	Sistema lineal para todos los activos sin cambios de porcentajes en el tiempo. Maquinaria y equipos informáticos pueden aplicar amortización acelerada multiplicando por tres el coeficiente máximo (con un límite). Se permite el paso de sistema decreciente al sistema lineal pero no al revés
Malta	Sistema lineal para todos los activos. En edificio se permite el primer año una amortización adicional de un 10%, que es del 20% para maquinaria. Equipos informáticos normal. Para edificios se permitió el cambio de porcentaje en 2003, para el resto de activos no se acepta el cambio de porcentaje de amortización
Polonia	Sistema lineal para todos los activos. No cambian los porcentajes
Portugal	Edificios sistema lineal. Maquinaria y equipos informáticos aplican el degesivo porcentaje constante. No se permite el cambio de los porcentajes de amortización
Rumanía	Sistema lineal para todos los activos. Cambian los porcentajes
Reino Unido	Sistema lineal para todos los activos. Porcentaje cambian en maquinaria en 2009; el resto no cambian
República Checa	Sistema lineal con cambio de porcentajes en el tiempo
Suecia	Edificios sistema lineal. Maquinaria y equipos informáticos sistema degesivo. No cambian los porcentajes
España	Edificios sistema lineal. Maquinaria y equipos informáticos sistema degesivo porcentaje constante o suma de dígitos. No cambian los porcentajes de amortización a lo largo de la vida útil del activo
EEUU	Sistema lineal para todos los activos. No cambian los porcentajes

- **Tratamiento dispensado a los dividendos en el IRPF –determinación de D –**

Uno de los aspectos relevantes del tratamiento de los beneficios empresariales tiene que ver con lo que acontece cuando esos beneficios se distribuyen a los accionistas. Dada la lógica constructiva de los tipos efectivos recogidos en el texto principal, la variable relevante en este respecto es el porcentaje, por unidad de dividendo bruto percibido, que mantiene el accionista después de hacer frente al impuesto personal sobre la renta (D en la terminología utilizada en el texto principal). El valor concreto de D depende del tratamiento dispensado en el IRPF a los dividendos. Los casos considerados se pueden resumir en los siguientes:

Tabla A2

EXPRESIONES RELEVANTES DEL COSTE DE USO Y DE RENTAS NETAS GENERADAS PARA EL CASO DE ESTONIA EN LOS AÑOS EN LOS QUE SÓLO SE GRAVAN LOS BENEFICIOS DISTRIBUIDOS

– PARA EL CÁLCULO DE TIPOS EFECTIVOS PARCIALES POR IMPUESTO DE SOCIEDADES*–

– Emisión de acciones (se asume que se distribuyen el 100% de los beneficios generados)

$$P = \frac{(1 - A) \cdot (\rho - \pi + \delta)}{(1 - \tau)} - \delta \text{ con un valor de } \rho = i$$

$$R^E = M - \frac{v \cdot (1 - \gamma)}{(1 + v)} \cdot (1 - \tau \cdot Z - k) \text{ con los valores de } M, \gamma \text{ y } v \text{ siguientes}$$

$$M = -\gamma \cdot (1 - \tau \cdot Z - k) + \frac{\gamma}{(1 + v)} \cdot [(\rho + \delta) \cdot (1 + \pi) \cdot (1 - \tau) + (1 - \delta) \cdot (1 + \pi) \cdot (1 - \tau \cdot Z)]$$

$$\gamma = 1$$

$$v = i$$

– Retención de beneficios (asumiendo que se retienen el 100% de los beneficios generados)

$$P = \rho - \pi \text{ con un valor de } \rho = i$$

$$R^{RB} = -\gamma + \frac{\gamma}{(1 + v)} \cdot (1 + \rho) \cdot (1 + \pi) \text{ con los valores de } \gamma \text{ y de } v \text{ siguientes}$$

$$\gamma = 1$$

$$v = i$$

– Deuda (se distinguen los dos casos extremos):

– Deuda distribuyéndose el 100% de los beneficios generados:

$$P = \frac{(1 - A) \cdot (\rho - \pi + \delta)}{(1 - \tau)} - \delta \text{ con un valor de } \rho = i \cdot (1 - \tau)$$

$$R^D = M + \gamma \cdot (1 - \tau \cdot Z - k) \cdot \frac{[v - i \cdot (1 - \tau)]}{(1 + v)} \text{ con los valores de } M, \gamma \text{ y } v \text{ siguientes:}$$

$$M = -\gamma \cdot (1 - \tau \cdot Z - k) + \frac{\gamma}{(1 + v)} \cdot [(\rho + \delta) \cdot (1 + \pi) \cdot (1 - \tau) + (1 - \delta) \cdot (1 + \pi) \cdot (1 - \tau \cdot Z)]$$

$$\gamma = 1$$

$$v = i$$

– Deuda reteniéndose el 100% de los beneficios generados:

$$P = \rho - \pi \text{ con un valor de } \rho = i$$

$$R^D = M' + \gamma \cdot \frac{(v - i)}{(1 + v)} \text{ con los valores de } M', \gamma \text{ y } v \text{ siguientes:}$$

$$M' = -\gamma + \frac{\gamma}{(1 + v)} \cdot (1 + \rho) \cdot (1 + \pi)$$

$$\gamma = 1$$

$$v = i$$

* Las expresiones para calcular tipos efectivos totales son las mismas que las aquí expuestas pero teniendo en cuenta que las tasas de descuento, ρ , se corresponderán con las propias de los tipos efectivos totales.

– *Sistema clásico*

Los beneficios distribuidos –netos del Impuesto de Sociedades– se gravan en el impuesto sobre la renta personal del accionista sin ningún tipo de ajuste para paliar el doble gravamen. En este caso:

$$D = (1 - m^d)$$

donde m^d indica el tipo impositivo soportado por el accionista, que puede corresponder a un tipo fijo o, alternativamente, al tipo marginal de la tarifa.

– *Sistema de exención*

Los dividendos gozan de una exención, total o parcial, en el impuesto sobre la renta personal. Normalmente, bajo un sistema de exención se suele gravar sólo una parte del dividendo percibido. En este caso el valor de D se puede generalizar de la siguiente manera:

$$D = (1 - \theta \cdot m^d)$$

donde θ indica el porcentaje del dividendo recibido que se grava en el IRPF ($0 < \theta < 1$).

– *Sistema de imputación*

Los dividendos se gravan en el IRPF pero en compensación normalmente se concede una deducción en la cuota encaminada a eliminar, o al menos reducir, el doble gravamen de los beneficios distribuidos. Junto a esta deducción, para garantizar la progresividad propia del IRPF, el sistema de imputación suele incrementar la base imponible del IRPF en una cuantía aproximada al Impuesto de Sociedades soportado previamente por el dividendo. Si representamos con c al porcentaje de imputación y asumimos que coincide con el porcentaje de deducción reconocido, el valor de D será:

$$D = [1 - (1 + c) \cdot m^d + c]$$



LÍNEAS DE REFORMA DEL IMPUESTO DE SOCIEDADES EN LOS PAISES DESARROLLADOS: ¿HACIA DÓNDE VAMOS?

II. LÍNEAS DE REFORMA DEL IMPUESTO DE SOCIEDADES EN LOS PAÍSES DESARROLLADOS: ¿HACIA DÓNDE VAMOS?

■ 1. INTRODUCCIÓN

La tributación del beneficio de las sociedades cuenta con una larga tradición en los sistemas fiscales de los países desarrollados desde finales del siglo XIX. Alguno de los ancestros de este impuesto lo encontramos en España donde en 1896 comenzaron a ser gravados los rendimientos comerciales e industriales a través de la llamada Contribución Industrial¹. También en Estados Unidos donde el beneficio de las sociedades comenzó a tributar separadamente de la renta de sus propietarios a partir de 1909². No hay duda por tanto del arraigo de este impuesto en el cuadro tributario de los países desarrollados –aún reconociendo una vida ligeramente más corta que la del impuesto sobre la renta personal introducido en Reino Unido o Estados Unidos en los albores del siglo XIX³.

La inclusión del Impuesto de Sociedades en los sistemas fiscales ha estado sometida a fuertes críticas por los estudiosos de la Hacienda Pública –efectos negativos sobre la neutralidad, impacto negativo sobre el crecimiento económico, opacidad en la incidencia impositiva, discrecionalidad en los incentivos incorporados a su estructura etc.–. No obstante, la neutralidad ha sido una de las cuestiones que más ha preocupado a los economistas al alterar decisiones tan privadas como la organización empresarial, la política de dividendos, el nivel y el momento en que se acomete la inversión, la localización del beneficio o el modo de financiación. En todo caso, el mantenimiento del impuesto en el cuadro tributario ha estado estrechamente ligado tanto a su capacidad para obtener ingresos como a su función retenedora (OECD, 2001)⁴. Como se puede ver en la Tabla 1, para el conjunto de países

¹ Transformada posteriormente en la conocida Tarifa III de la Contribución de Utilidades de la Riqueza.

² No sin cierta polémica por la existencia de presuntos problemas de inconstitucionalidad.

³ Por ejemplo, en Reino Unido en 1798 para financiar la guerra contra Napoleón o en Estados Unidos en 1861 como recurso financiero en la Guerra Civil.

⁴ De hecho, como han señalado Musgrave y Musgrave (1973), algunos autores contemplan este impuesto como un mero artificio para la integración de la base de la renta empresarial con la de la renta personal. Por eso no es de extrañar que tradicionalmente los manuales de Hacienda Pública hayan dedicado algún espacio a discutir si debería

de la OCDE, el peso del Impuesto de Sociedades en el total de recaudación impositiva se mantuvo durante las cuatro últimas décadas del pasado siglo en un valor próximo al 8%. La Tabla 2 refleja asimismo la existencia de diferentes niveles de presión fiscal por el Impuesto de Sociedades dentro de la OCDE, siendo inferior en el grupo de países europeos de esa organización aunque tales diferencias se han ido reduciendo en las últimas décadas⁵. Asimismo, para la OCDE en su conjunto, el peso relativo del impuesto aumentó a principios de este siglo hasta situarse en el 11% en 2006 a pesar de la reducción en los tipos estatutarios. Esta relación observada entre rebaja de tipos y aumento de recaudación ha dado lugar a la conocida como *paradoja tipo-recaudación* (una discusión reciente sobre estas cuestiones puede encontrarse en Albi, 2010 y Sanz, 2010). La evidencia empírica ha demostrado que tal relación –disminución de tipos estatutarios y aumento de recaudación– es perfectamente compatible siendo el resultado de la interacción de un conjunto de factores: la ampliación de las bases imponibles sometidas a gravamen y el aumento del tamaño y la rentabilidad del sector societario general y del financiero en particular (Auerbach, 2006; Devereux *et al.*, 2004; Sörensen, 2006; Clausing, 2007; Becker y Fuest, 2007; Piostrowska y Vanborren, 2007, entre otros).

Tabla 1

PESO RELATIVO DE LAS FIGURAS IMPOSITIVAS EN EL TOTAL DE RECAUDACIÓN

	1.965	1.975	1.985	1.995	2.006
Impuesto sobre la renta personal	26	30	30	27	25
Impuesto sobre Sociedades	9	8	8	8	11
Imposición sobre el consumo	38	33	32	31	30
Imposición sobre la propiedad	8	6	5	5	6
Cotizaciones a la Seguridad Social	18	22	22	25	25
Otros	1	1	3	4	3

Fuente: *Revenue Statistics 1965-2007* (OCDE, 2008).

Al calor de todas esas críticas, muy especialmente las relativas a la falta de neutralidad del impuesto, los economistas llevan más de cincuenta años proponiendo *reformas radicales* cuyos planteamientos y objetivos han sido plasmados en trabajos como los de Brown (1948) o en el conocido Informe Meade (1978). El nexo común de estas reformas

existir un Impuesto de Sociedades (ver, por ejemplo, el manual de Richard Musgrave (1983), el de Fuentes Quintana (1986) o más recientemente el de Albi *et al.* (2009)).

⁵ Un análisis reciente de los cambios acontecidos en los cuadros tributarios de los países desarrollados y en vías de desarrollo durante las últimas décadas puede encontrarse respectivamente en Tanzi (2010) y Bird (2010).

Tabla 2

EVOLUCIÓN DE LA RECAUDACIÓN DEL IMPUESTO DE SOCIEDADES EN PORCENTAJE DEL TOTAL DE IMPUESTOS

	1.980	1.985	1.990	1.995	2.000	2.005
UE-15	5,7	6,3	6,7	6,8	9,3	8,6
OCDE Europa	5,9	6,9	6,7	6,9	9,2	9,1
OCDE Total	7,6	8,0	8,0	8,0	10,10	10,30
Estados Unidos	10,80	7,5	8,9	10,30	8,7	11,4

Fuente: OECD (2007), *Tax Revenue Statistics*, 1965-2006.

es la revisión completa de lo que podríamos denominar estructura tradicional del impuesto a efectos de minimizar su citada falta de neutralidad –un buen ejemplo es el conocido *impuesto sobre los flujos de caja* al que nos referiremos posteriormente–. A la vista de la gran cantidad de material tanto teórico como empírico acumulado en los últimos cincuenta años, no cabe duda de que la filosofía subyacente a estas propuestas de reforma radical ha ido calando en la cultura tributaria de estudiosos de la economía pública, políticos y funcionarios de hacienda. Sin embargo, existen pocas excepciones donde tales propuestas hayan dado efectivamente el salto del papel a la realidad tributaria. De hecho, como veremos en la siguiente sección, puede afirmarse sin riesgo a exagerar que la aplicación de las reformas tributarias radicales ha sido hasta el momento muy reducido, casi anecdótico.

Contrariamente, las reformas del impuesto de *corte clásico*, acometidas en los países de la OCDE durante las últimas décadas, han optado por mantener *grosso modo* la estructura tradicional del impuesto, sometiendo a gravamen el rendimiento de los recursos propios. El frente de actuación de estas reformas ha ido dirigido a reducir los tipos estatutarios del impuesto, como mecanismo de atracción de capital, junto a una ampliación de las bases sometidas a gravamen a efectos de minimizar las posibles mermas en la recaudación del impuesto. Esta tendencia se ha intensificado en los últimos años por la interacción de factores de naturaleza económica y política. De una parte, el creciente proceso de globalización económica cuyo efecto más visible es la creciente movilidad del capital en busca de mayores tasas de rentabilidad neta. De otra, el aumento de la competencia entre países que precisamente utilizan el sistema fiscal como palanca para atraer tales capitales. Un buen ejemplo de estas prácticas lo encontramos en la Unión Europea, donde la abolición de las fronteras en 1993, con la consiguiente libertad de movimientos de mercancías, personas y capitales en el territorio comunitario, junto a la escasa armonización fiscal de la imposición directa, ha contribuido de manera decisiva a este proceso de desfiscalización del factor capital.

El *Tax Reform Act* (TRA) de 1986 de EE.UU. constituye un hito en las reformas fiscales modernas siendo uno de los pilares de esta tendencia que aboga por una reducción de tipos

legales y una mayor extensión de bases imponibles a costa de eliminar exenciones y todo tipo de bonificaciones y deducciones. Esta línea de reforma tributaria, que actuó no sólo sobre el impuesto sobre la renta societaria sino también sobre la personal, se enmarcó dentro de los programas presupuestarios de economía de la oferta puestos en práctica por los gobiernos conservadores de Ronald Reagan en Estados Unidos y de Margaret Thatcher en Reino Unido. Influenciados por estos cambios, en los años y décadas siguientes se produjo una explosión de reformas del impuesto en los países desarrollados que, aunque aplicadas sobre realidades económicas distintas, tuvieron en la neutralidad su principal factor de referencia. Pese a ello, la búsqueda de la neutralidad no ha estado exenta de problemas tanto en el plano teórico como en su aplicación práctica al ser esta una noción multidimensional que tiene en cuenta múltiples aspectos tanto de ámbito nacional como internacional. La creciente globalización no ha hecho más que intensificar este problema: cuando aumenta la movilidad del capital, del trabajo y de los bienes y servicios entre jurisdicciones fiscales, la base imponible se globaliza y su localización entre las distintas soberanías fiscales se determina endógenamente a partir de los distintos sistemas fiscales. De hecho, el intento por conseguir neutralidad en el ámbito internacional puede llevar parejo aumentos de no neutralidades en el ámbito nacional. Esta incompatibilidad entre los conceptos de neutralidad nacional e internacional tiene como causa fundamental la combinación de una movilidad efectiva diferente entre los factores teóricamente móviles y las rigideces recaudatorias de los Estados. Como es sobradamente conocido, la combinación de ambos factores ha inducido a los países a favorecer aquellas mercancías o factores de mayor movilidad real, dejando el peso de las necesidades de recaudación sobre el resto de factores (Sanz, 1995).

El propósito de este capítulo es doble. En primer lugar se ofrece una panorámica de las tendencias de reforma del Impuesto de Sociedades en las últimas décadas. En segundo, con los datos disponibles se discuten los cambios producidos a nivel agregado en la Unión Europea de los 27 prestando especial atención a aquellos que afectan a la inversión en activos fijos –tipos de gravamen, amortizaciones y deducciones–. Este trabajo analiza el tratamiento que recibe la inversión en activos fijos en los 27 países que, actualmente, componen la Unión Europea. A lo largo del texto se efectúan múltiples comparaciones de la UE-27 respecto a la UE-15 y UE-12 al tratarse estos dos últimos de grupos relativamente homogéneos. Como es bien sabido, la UE-15 como grupo arranca en 1995 cuando Austria, Finlandia y Suecia se adhieren a la Unión –que, como bien conoce el lector, en esas fechas estaba formada por Bélgica, Alemania, Francia, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Reino Unido, Irlanda, Dinamarca, Grecia, España, y Portugal–. Por su parte, la UE-12 lo conforman Estonia, Letonia, Lituania, Polonia, República Checa, Hungría, Eslovaquia, Eslovenia, Malta, Chipre, Rumanía y Bulgaria –los diez primeros incorporados en mayo de 2004 y los dos últimos en enero de 2007–. El capítulo se estructura como sigue. En la sección 2 se pasa revista a las principales propuestas de reforma radical del Impuesto de Sociedades. Concretamente, se analizan sus fundamentos teóricos, ventajas e inconvenientes y se describen aquellos casos donde ha existido una aplicación efectiva. En la sección 3 se presentan los cambios que han afectado a los sistemas

de amortización, la vida útil de los activos y las deducciones por inversión en activos fijos, prestando especial atención a las diferencias existentes en la UE-15 y la UE-12.

■ 2. PANORÁMICA DE LAS REFORMAS RADICALES DEL IMPUESTO

En su versión tradicional, el Impuesto de Sociedades somete a gravamen tanto el rendimiento normal del capital propio como las rentas económicas generadas por el negocio. El primero de ellos se identifica con el coste de oportunidad que obtendría la sociedad cediendo el capital empleado en el negocio a otros agentes económicos a cambio de una remuneración. Por su parte, la renta económica se corresponde con el beneficio que se obtiene de la actividad empresarial por encima del citado rendimiento normal como consecuencia de la interacción de diferentes factores como la localización geográfica, la posición de mercado, el liderazgo o el grado de desarrollo tecnológico.

En la práctica, la definición de la base imponible del impuesto se aleja considerablemente del beneficio puro generando importantes problemas de neutralidad (ver por ejemplo Albi *et al.*, 2000 y Albi, 2010). Utilizando este argumento, los economistas han efectuado múltiples propuestas de reforma de la estructura del impuesto para minimizar los efectos negativos sobre la neutralidad. Tales propuestas se dividen en dos bloques: (i) aquellas en las que tan solo se somete a gravamen los beneficios puros generados por la actividad económica, dejando exento el rendimiento normal y (ii) aquellas otras donde se gravan los rendimientos del capital, independientemente de que la financiación sea propia o ajena. El Cuadro 1 ofrece un resumen de las principales propuestas.

En el primero de los grupos referidos se encuentran el Impuesto sobre los Flujos de Caja (CF) de la Comisión Meade (1978) y el ACE (*Allowance for Corporate Equity*), ideado por Boadway y Bruce (1984) y desarrollado posteriormente por el *Institute for Fiscal Studies* (1991). El segundo de los grupos está formado por el Impuesto sobre las Rentas Empresariales (*Comprehensive Business Income Tax, CBIT*) propuesto por el Tesoro de Estados Unidos en 1992 y el Impuesto sobre el Valor del Negocio (*Business Value Tax, BVT*) de Bird y Mintz (2001). Ambas propuestas tratan de conseguir un mismo tratamiento fiscal para la financiación propia y ajena, aunque utilizando estrategias diferentes.

■ 2.1. Impuesto sobre el *Cash-Flow*

La filosofía que subyace al impuesto sobre el *cash flow* es la de someter a gravamen la diferencia entre las entradas y salidas de fondos (para una detallada revisión de este impuesto ver Jerez, 2010). No obstante, como se puede ver en el Cuadro 1, en el Informe Meade (1978) se propusieron tres variantes a las que se denominaron base *R*, base *R+F* y base *S*. La base *R* somete a tributación la diferencia de los flujos de entradas y salida generados por la propia

actividad de la empresa –por ejemplo, ventas de bienes, inputs, salarios, compra de activos fijos etc.–. Consecuentemente, el coste de adquisición de los activos se deduce instantáneamente en su totalidad, al contrario que un impuesto tradicional donde la inversión se recupera vía amortizaciones a lo largo de la vida útil del activo. Esta diferencia resulta en la práctica un claro obstáculo en la transición desde un impuesto tradicional hacia el *cash flow*. Por otra parte, los intereses de la deuda no son deducibles en tanto que la rentabilidad generada por los activos financieros está exenta del impuesto. De este modo, la base *R* resulta neutral respecto a las decisiones de inversión y financiación. Con la base *R*, las transacciones financieras son contempladas como simples mecanismos que entre otras cuestiones permiten distribuir el valor añadido a los propietarios de las empresas. Por ello, dado que el valor añadido se grava en la empresa, no es necesario someter a tributación la distribución de los beneficios hacia los propietarios (Wilson, 2002).

La base *R+F* añade a la base *R* los flujos financieros generados en la actividad empresarial. Concretamente, los fondos obtenidos de un préstamo se consideran un flujo de entrada que forma parte de la base del impuesto en tanto que la devolución del principal y los intereses del préstamo son un flujo de salida. Por último, la base *S* incluye todo tipo de flujos reales y financieros –incluidos dividendos y variaciones de capital– de modo que la financiación propia y ajena reciben al igual que en el *ACE* el mismo tratamiento fiscal. Desde hace años, la discusión sobre el *cash flow* se ha centrado en las bases *R* y *R+F* puesto que la base *S* ha sido entendida como un impuesto sobre la distribución de beneficios, y por tanto susceptible de ser diferido a discreción de los accionista (Zee, 2006) –un buen ejemplo sobre esta discusión es la conocida propuesta de *flat tax* de Hall y Rabushka (1995)–. Pese a las señaladas ventajas del impuesto, Méjico es el único país de la OCDE donde se aplica esta opción de base imponible.

■ 2.2. La estructura ACE

El *ACE* es una buena alternativa al impuesto sobre el *cash-flow* al generar menos problemas de transición desde el impuesto de sociedades tradicional y asegurar además una buena integración con la normativa fiscal internacional (Devereux y Sorensen, 2006). El objetivo del *ACE* es ofrecer a los fondos propios un tratamiento similar al que recibe la financiación con deuda. A tal efecto se considera como gasto deducible la tasa de retorno normal del capital. Ese coste de oportunidad se calcula como el producto de los fondos propios multiplicado por un tipo de interés libre de riesgo. Este procedimiento no coincide exactamente con la ida original de Boadway y Bruce (1984), según la cual el gasto deducible debería ser equivalente al coste de oportunidad de todos los activos, no sólo de los fondos propios (*Allowance for corporate capital, ACC*).

Uno de los grandes atractivos del sistema *ACE*, desde el punto de vista de la teoría de la imposición óptima, es la neutralidad frente a la forma de financiación de la inversión. Primero porque a efectos tributarios resulta irrelevante si la compra de activos fijos se

financia con deuda o con reservas. Segundo, porque el volumen de inversión recuperada en valor presente vía amortizaciones es exactamente la misma en ambos casos, no afectando por tanto al coste marginal de un proyecto de inversión (para un mayor detalle ver Klemm, 2006). El ACE debería por tanto mejorar la posición de los fondos propios como instrumento de financiación de la inversión. Sin embargo, la escasa evidencia empírica disponible ofrece resultados contradictorios: aumenta la proporción de fondos propios en países como Italia (Santoro, 2005) y disminuye en otros como Brasil (Klemm, 2006).

A pesar de sus ventajas teóricas, las experiencias de utilización del ACE han sido muy escasas limitándose a Croacia (1994 a 2000), Brasil (desde 1996), Italia (1997-2003), Austria (2000-2004) y Bélgica (desde 2006), -actualmente solo está vigente en Bélgica y Brasil-. En realidad, tan solo en Bélgica y Croacia se ha aplicado un verdadero ACE mientras que el resto utilizan meras aproximaciones -por ejemplo, en Austria en vez de aplicar una deducción sobre el coste de oportunidad de los fondos propios, se aplica un tipo del 34% a las rentas económicas y un 25% a los rendimientos normales-. Otros países han desarrollado estructuras de impuesto próximas al ACE que finalmente no han sido implementadas. Este es el caso de Alemania y Suiza donde existen varias propuestas de impuesto dual combinado con ACE. Existen diferentes razones por las que el ACE o bien no se ha introducido o ha tenido una vida muy corta⁶. En todos los casos existe no obstante un argumento económico de mucho peso. El ACE estrecha la base del impuesto al centrarse la imposición en las rentas económicas, dejando sin gravar al rendimiento normal de la inversión. De este modo, el mantenimiento del potencial recaudatorio del impuesto obliga a elevar los tipos de gravamen muy por encima del que se aplica en una estructura tradicional (Klemm, 2006). De lo contrario, el paso de un sistema tradicional al ACE puede generar una importante merma recaudatoria. Por ejemplo, las estimaciones del *Institute for Fiscal Studies* (1991) reflejan que el paso al ACE habría exigido para el período 1971-1991 aumentar el tipo legal general del 35% al 45%. Otros estudios más recientes reflejan que el impacto atribuible a la bajada de tipos que se produjo en Bélgica en 2006 con la introducción del ACE fue del 10,4 % (OCDE, 2007) alcanzando el 30% en Croacia en el ejercicio 1998 (Keen y King, 2003), aunque parte de esta pérdidas recaudatorias se compensaron con otros elementos del impuesto.

En términos de localización de la inversión, la elevación de tipos no debería ser un problema en economías cerradas pero sí en un mundo globalizado como el que vivimos. Por ello, los países parecen haber entendido que la experimentación individual con el ACE no es una buena opción en un contexto donde los capitales fluyen con gran facilidad y rapidez en busca de mayores tasas de rentabilidad neta de impuestos (Devereux y Griffith, 1998; Bond, 2000). Aunque no obstante, como ha señalado el *Institute for Fiscal Studies* (1991), el sistema ACE tiende a favorecer la inversión nacional debido a la neutralidad del impuesto frente a la inversión no-neutral de otros países.

⁶ Una discusión detallada puede encontrarse, por ejemplo, en Radulescu y Stimmelmayer (2006) o en Mooij y Devereux (2009).

Una extensión a esa estructura del impuesto es el ASE (*Allowance for shareholders equity*) que contempla una deducción sobre la parte del dividendo recibido por el accionista que se corresponde con el rendimiento normal de los fondos propios de la sociedad –el resto, las rentas económicas, se someten a tributación en el Impuesto de Sociedades–. El ASE se configura por tanto como una extensión del ACE hacia el accionista que en la práctica se sitúa a medio camino entre la imputación completa y el sistema clásico. La utilización conjunta de ACE y ASE son dos importantes pilares para conseguir la neutralidad del sistema fiscal respecto a la financiación de la inversión (para un mayor detalle ver OECD, 2007). Noruega aplica este sistema desde 2006 tanto a empresas nacionales como extranjeras siempre que sean propiedad de residentes noruegos para lo que se precisa un registro administrativo con esta información.

■ 2.3. El Impuesto sobre las Rentas Empresariales (CBIT)

El Impuesto Integral sobre las Rentas Empresariales (*Comprehensive Business Income Tax, CBIT*) fue originariamente propuesto por el Tesoro de Estados Unidos en 1992. En el *CBIT* la neutralidad en la financiación de los proyectos de inversión se consigue quitando a los gastos financieros la consideración de gasto deducible de la base del impuesto. De este modo, el impuesto no altera las decisiones de la empresa en cuanto al modo de financiar la inversión. Este objetivo de neutralidad se cumple como con el sistema *ACE* pero operando de una forma completamente distinta. El *CBIT* aumenta la base del impuesto y por tanto la recaudación siempre que el tipo legal no varíe; al contrario de lo que sucede con el *ACE*. Si el objetivo es mantener la recaudación, el *CBIT* permite reducir el tipo legal, disminuyendo el coste del capital de los proyectos de inversión que en última instancia resulta atractivo para atraer capital de otros países (Muuij y Devereux, 2008). No existen experiencias sobre la utilización del *CBIT*. De hecho, la limitación de la deducibilidad de los intereses no ha venido por la aplicación del *CBIT* en sentido puro sino permitiendo tales desgravaciones siempre que el ratio deuda-fondos propios no supere un cierto límite (*thin-capitalisation*). De hecho, en 2005 alrededor del 60% de los países europeos utilizaron esta fórmula (Buettner et al., 2008).

■ 2.4. El Impuesto sobre el Valor del Negocio (BVT)

La idea que subyace al Impuesto Municipal sobre el Beneficio (*Local Business Tax*) de Bird y Mintz (2001), al que estos mismos autores denominaron Impuesto sobre el Valor del Negocio (*Business Value Tax, BVT*), es la de reducir la imposición que soportan las rentas empresariales sustituyendo como base del impuesto la renta por el valor añadido. En sentido amplio, la base del *BVT* se calcula como la diferencia entre las ventas y los inputs productivos –con la excepción de los salarios– y las amortizaciones. De forma equivalente, la base *BVT* se obtiene añadiendo intereses y salarios a la base tradicional del Impuesto de Sociedades. El *BVT* es un impuesto sobre la renta, no sobre el consumo, que grava los beneficios empresariales.

riales. Más concretamente, es un impuesto sobre la producción establecido por tanto sobre el origen de las rentas más que sobre el destino, y que en consecuencia exporta pero no importa impuestos. La base BVT tiene dos claras ventajas frente al Impuesto de Sociedades tradicional (Bird, 2006). Primero, no distorsiona las decisiones de la empresa respecto al modo de financiar la inversión ya que elimina la deducibilidad del interés. Segundo, requiere tipos más bajos al ser la base imponible más amplia. En este sentido, Bird y Mintz (2000) han calculado para el caso de Canadá que una reforma neutral en recaudación permitiría reducir los tipos de gravamen alrededor de un 3%, dependiendo de la provincia. También debe destacarse que el paso hacia el *BVT* reduciría los tipos marginales efectivos. Por ejemplo, Bird y Mckenzie (2001) han cifrado para Canadá que la caída de dichos tipos se situaría entre el 6 y el 10%.

La aplicación del *BVT* exige para el contribuyente la llevanza de una contabilidad detallada y para la administración tributaria una buena capacidad de gestión e inspección. De hecho, el *BVT* no resulta apropiado para empresas pequeñas con limitadas obligaciones en cuanto a la llevanza de registros contables así como en países con administraciones tributarias con un bajo nivel de sofisticación (Martínez-Vázquez, 2008). Como se puede ver en el Cuadro 1, existen pocas experiencias en cuanto a la utilización de este impuesto, siendo

Cuadro 1

REFORMAS RADICALES: DE LA TEORÍA A LA PRÁCTICA

Propuesta	Autor	Operativa	Experiencias
ACE (<i>Allowance for corporate equity</i>)	Boadway y Bruce (1984)	Deducción de tipo de interés libre de riesgo por Fondos Propios	<ul style="list-style-type: none"> • Bélgica (desde 2006) • Italia (entre 1997 y 2003) • Austria (entre 2000 y 2004) • Brasil (desde 1996)
CF (<i>Cash-flow Tax</i>)	Comisión Meade (1978)	El computo de la base se realiza como: <ul style="list-style-type: none"> • Base R – Flujos reales de entrada y salida • Base R+F – Añaden flujos financieros netos • Base S – Añade flujos netos generados por accionistas (dividendos y variación capital) • Tipo IVA – Ventas menos <i>inputs</i>, compra de activos fijos y salarios 	<ul style="list-style-type: none"> • Régimen Fiscal del Mar del Norte en Reino Unido • Estonia (base S) (entre 2000 y 2008) • Méjico (base R+F)
CBIT (<i>Comprehensive Business Income Tax</i>)	Tesoro de EE.UU (1992)	Los gastos financieros no son deducibles	-
BVT (<i>Business Value Tax</i>)	Bird y Mintz (2001)	Los gastos financieros y los salarios no son deducibles (equivalente a una base IVA tipo renta neta)	<ul style="list-style-type: none"> • Algunas regiones de Italia (desde 1998) • Michigan (desde 1976) • New Hampshire (desde 1993) • Hungría

Fuente: Klemm (2006), OCDE (2007) y elaboración propia.

el *IRAP* (*Imposta regionale sulle attività produttive*), vigente en las regiones italianas desde 1997, el más próximo a la base *BVT* (para una discusión véase Bird, 2003).

■ 3. PRINCIPALES RASGOS DE LAS REFORMAS DEL IMPUESTO DE SOCIEDADES APLICADAS EN LOS PAÍSES DESARROLLADOS

Las reformas fiscales son procesos dinámicos donde los *policy-makers* adaptan el diseño de los tributos a las circunstancias económicas, sociales y políticas de cada momento (Owens, 2006). Precisamente, el escenario económico en el que ha tenido que operar el impuesto de sociedades ha cambiado drásticamente en los últimos treinta años, como consecuencia de los fuertes movimientos de capital originados en un contexto de intensa globalización económica. En este nuevo orden, los gobiernos se han visto obligados a introducir modificaciones sustanciales en la estructura del impuesto a fin de proporcionar un entorno fiscal más competitivo manteniendo niveles similares de recaudación. En este contexto, las reformas acontecidas desde mediados de los años ochenta han tenido dos pilares básicos. En primer lugar, una fuerte rebaja en los tipos legales, especialmente intensa en los años ochenta y noventa. Existe una abundante literatura donde se han analizado las diferentes causas que pueden ayudarnos a entender esta carrera en la rebaja de los tipos⁷. Se ha encontrado justificación a este fenómeno en la creciente movilidad del capital y en la apuesta cada vez más enérgica de los países por atraer beneficios e inversión hacia sus territorios (ver las revisiones de Wilson, 1999; Fuest *et al.*, 2005; y OCDE, 2007 así como la reciente investigación de Devereux *et al.*, 2008)⁸. Detrás de esta tendencia se encuentra la evidencia de que el Impuesto de Sociedades tiene un impacto negativo sobre el crecimiento económico (Arnold, 2008; Vartia, 2008; OCDE, 2009a). Más concretamente, existe evidencia de que a menores tipos estatutarios mayor crecimiento económico (Myles 2009a, 2009b). El otro pilar al que nos hemos referido ha sido la extensión de bases imponibles eliminando a tal efecto los incentivos fiscales –como por ejemplo, deducciones por inversión en activos fijos– o suavizando el grado de generosidad de los sistemas de amortización.

■ 3.1. Tipos estatutarios

El elemento básico del impuesto de sociedades y probablemente el de mayor exposición a los cambios de este tributo es el tipo estatutario. A principios de los ochenta, el tipo legal existente en los países de la OCDE era en media, según se recoge en la Tabla 3, del 47,4%.

⁷ Desde finales de los años setenta, a los miembros de la Unión Europea se les ha ido recomendando sucesivamente la introducción de rebajas en los tipos de gravamen. En 1975 la Comisión Europea consideraba que el tipo de gravamen del impuesto debía estar situado entre el 45% y el 55%. En 1992 el informe del Comité Radding fijaba dicho rango entre el 30% y el 40%.

⁸ En este contexto la Unión Europea y la OCDE tomaron la iniciativa en los años noventa para combatir la competencia fiscal “dañina” (Devereux *et al.*, 2008).

Tabla 3

CAÍDAS EN LOS TIPOS LEGALES DEL IMPUESTO EN LOS PAÍSES DE LA OCDE

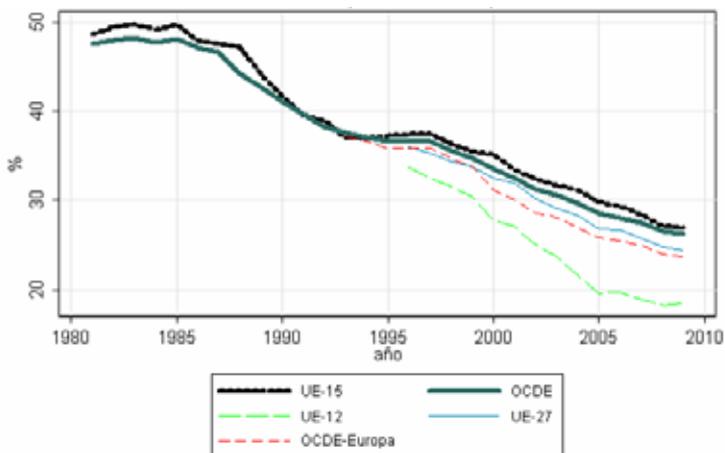
Países	1981 – 2009	1993 – 2009	2000 – 2009
De la UE-15			
Alemania	29,8	26,3	21,9
Austria	30	5	9
Bélgica	14	6,2	6,2
Dinamarca	15	9	7
España	3	5	5
Finlandia	35,5	1	3
Francia	15,6	1,1	3,3
Grecia	20	10	15
Holanda	22,5	9,5	9,5
Irlanda	32,5	27,5	11,5
Italia	8,8	24,7	9,5
Luxemburgo	.	.	8,9
Portugal	22,5	13,1	8,7
Reino Unido	24	5	2
Suecia	31,5	3,7	1,7
De la UE-12			
Eslovaquia	.	26	10
Hungría	.	20	2
Polonia	.	21	11
Republica Checa	.	25	11
Resto			
Australia	16	3	4
Canadá	19,6	11,2	11,3
Corea	.	.	6,6
Estados Unidos	10,6	0,7	0,2
Islandia	.	.	15
Japón	.	10,4	1,3
Méjico	14	6,8	7
Noruega	22,8	0	0
Nueva Zelanda	15	3	3
Suiza	11,9	7,3	3,8
Turquía	.	.	13
Total Promedio	19,7	10,8	7,4

Fuente: OCDE (2010).

Treinta años después, el promedio se había reducido hasta el 26,2%. Es decir, en tres décadas el tipo nominal ha disminuido un 44,4%. El ritmo de esos cambios ha ido perdiendo fuerza con el paso del tiempo siendo la caída del 19,7% en los ochenta, del 10,8% en los noventa y, por último, del 7,4% entre 2000 y 2009. El gráfico 1 ilustra el ritmo al que han disminuido los tipos en la OCDE (incluyendo en un grupo aparte a los países europeos que en las fechas referidas pertenecían a dicha organización) y en la UE-27 (desagregando por UE-15 y UE-12)⁹. El gráfico no deja lugar a dudas, en los grupos de países analizados los tipos no han dejado de caer desde los años ochenta. Aunque la tendencia muestra en todos los casos una gran similitud, puede verse que los recortes han sido especialmente intensos en la UE-12 –en 2009, los tipos se situaron en media en el 18,5% frente al 26,9% de la UE-15 o el 26,2% de la OCDE–. Los gráficos 2 y 3 ofrecen una fotografía de los “saltos” que se han ido produciendo en el nivel de tipos legales para los países de la OCDE durante las tres últimas décadas. El gráfico 2 muestra que a comienzos de los años ochenta la mayoría de los tipos estatutarios estaban situados en el rango comprendido entre el 40% y el 52,5%. En 2000, la mayoría de ellos se situaban en el rango 27,5% a 40%. Y, finalmente, en 2009, los tipos están fundamentalmente concentrados en el intervalo 15% a 27,5%. En este último año, Eslovenia, Lituania, Luxemburgo, Reino Unido, República Checa y Suecia introdujeron reducciones en los tipos de gravamen.

Gráfico 1

EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DEL IS EN LOS PAÍSES DESARROLLADOS

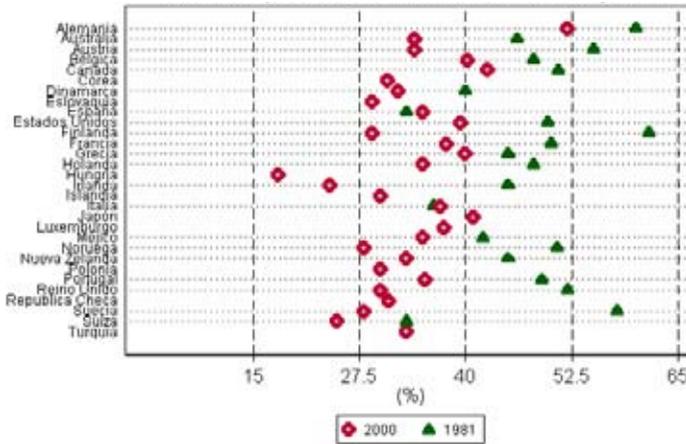


Nota: Medias aritméticas no ponderadas. Fuente: OCDE (2010).

⁹ Naturalmente, existen diferencias importantes dentro de cada grupo. Remitimos al lector al capítulo 3 de esta obra donde se analizan con más detalle los cambios que se han producido en cada país.

Gráfico 2

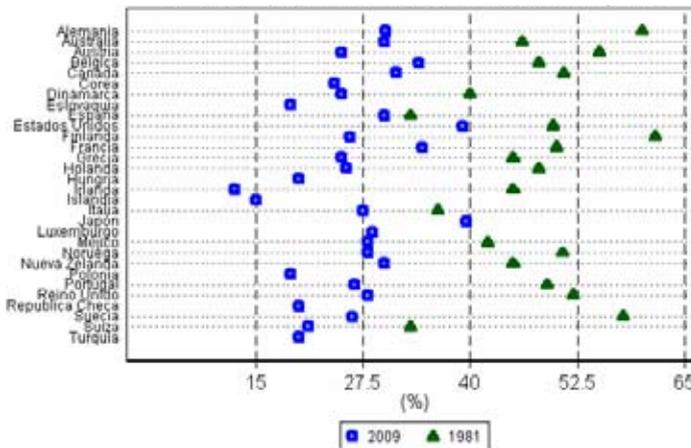
TIPOS DEL IMPUESTO DE SOCIEDADES EN LA OCDE EN LOS AÑOS 1981 Y 2000



Nota: Medias aritméticas no ponderadas. Fuente: OCDE (2010).

Gráfico 3

TIPOS DEL IMPUESTO DE SOCIEDADES EN LA OCDE EN LOS AÑOS 1981 Y 2009

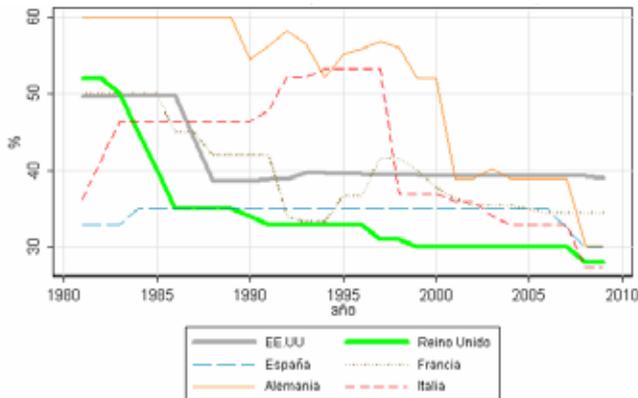


Nota: Medias aritméticas no ponderadas. Fuente: OCDE (2010).

Para ilustrar las grandes diferencias existentes en la evolución de los tipos legales del impuesto, el gráfico 4 ofrece una perspectiva de lo acontecido en una selección de países: Estados Unidos, Reino Unido, Alemania, Francia, Italia y España. Como se puede ver, Estados Unidos redujo fuertemente sus tipos con el *Tax Reform Act* de 1986 y desde entonces se han mantenido muy estables. En Reino Unido se produjeron fuertes rebajas en los tipos a mediados de los ochenta tras la reforma del impuesto en 1983, en tanto que en las décadas siguientes las reducciones han sido constantes aunque a un ritmo suave. En Francia, Italia y Alemania hay una clara tendencia a la baja en los tipos aunque no obstante en los años noventa se produjeron ciertos aumentos. Por último, en España el tipo general del impuesto se ha mantenido en el 35% desde 1984 hasta 2006. De hecho, como pudimos ver en la Tabla 2, España es el país de la OCDE donde menos ha variado su tipo general en las últimas tres décadas: tan solo 3 puntos. En el extremo opuesto se encuentran Austria, Suecia, Irlanda y Finlandia donde el tipo se ha rebajado en más de 30 puntos.

Gráfico 4

EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DEL IMPUESTO DE SOCIEDADES EN UNA SELECCIÓN DE PAÍSES



Fuente: OCDE (2010).

■ 3.2. Amortizaciones

La base imponible es el elemento del impuesto de sociedades de mayor complejidad al estar regulada por una legislación muy extensa que incluye amortizaciones, valoración de los activos o tratamiento de las pérdidas. A lo largo de esta subsección nos centraremos exclusivamente en la amortización de los activos. Como vimos en el capítulo 1, el ahorro fiscal por amortización de los activos fijos se obtiene como producto del tipo de gravamen (τ) –de cuya

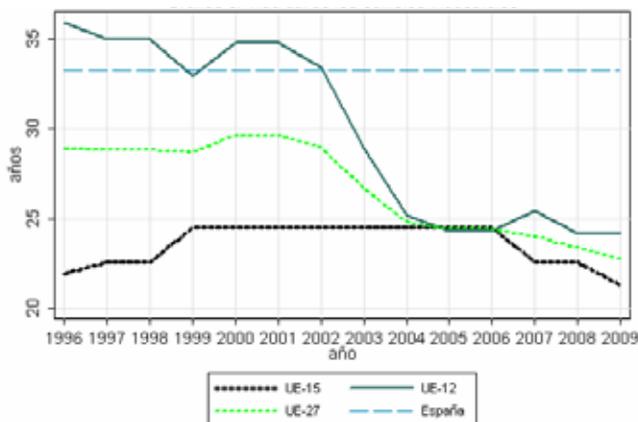
evolución nos hemos ocupado en la sección anterior– y del valor actual de las amortizaciones (Z). El valor de esta última magnitud depende de la interacción de tres factores: la vida útil de los activos, los métodos de amortización permitidos fiscalmente –lineal, degresivo, etc.– y el tipo descuento utilizado. Este último, como ya se expuso, es el mismo para todos los países de modo que a efectos comparativos los cambios en Z son debidos exclusivamente a modificaciones en la normativa fiscal –vida útil y métodos de amortización–.

■ 3.2.1. Sistemas de amortización y vida útil de los activos

Los métodos de amortización permitidos en cada país apenas han sufrido modificaciones durante el período analizado, tal como se puede ver en los cuadros 2, 3 y 4 que recogen, de entre los sistemas permitidos, la mejor opción fiscal para cada activo¹⁰. El método de amortización predominante es el lineal, especialmente en los edificios industriales. No obstante, la amortización degresiva de los inmuebles está permitida en Finlandia y Francia. Asimismo, Dinamarca, España, Finlandia, Francia, Portugal y Suecia admiten el método degresivo tanto en la maquinaria como en los equipos informáticos. Donde sí ha habido cambios es en la extensión de la vida útil de los activos, tal como se ilustra en los gráficos 5 a 7 que recogen, además de para España, la evolución de los valores medios en la UE-12, UE-15 y UE-27.

Gráfico 5

VIDA ÚTIL DE LOS EDIFICIOS INDUSTRIALES



¹⁰ El lector encontrará un mayor detalle de las peculiaridades de los sistemas de amortización de cada país en el capítulo 3 de esta obra.

Gráfico 6

VIDA ÚTIL DE LA MAQUINARIA

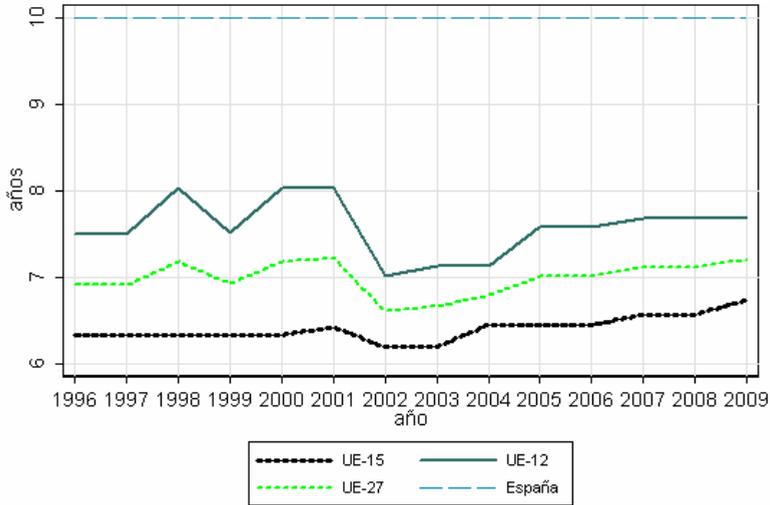
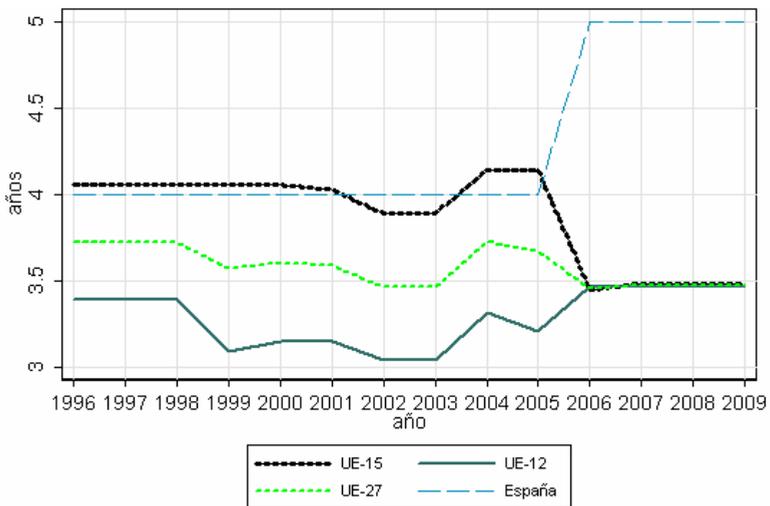


Gráfico 7

VIDA ÚTIL DE LOS EQUIPOS INFORMÁTICOS



Cuadro 2

SISTEMAS DE AMORTIZACIÓN DE LOS INMUEBLES INDUSTRIALES

País / año	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Alemania	L-DEC	L												
Austria	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Bélgica	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Bulgaria	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Chipre	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Dinamarca	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Eslovaquia	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Eslovenia	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
España	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Estonia	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Finlandia	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D
Francia	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D
Grecia	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Holanda	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Hungría	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Irlanda	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Italia	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Letonia	--	--	--	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Lituania	--	--	--	--	--	--	--	--	L	L	L	L	L	L
Luxemburgo	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Malta	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Polonia	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Portugal	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Reino Unido	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
República Checa	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Rumanía	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Suecia	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Estados Unidos	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L

Notas: L:lineal. D: Degresivo. DEC: decreciente.

Fuente: European Tax Handbook (varios años).

Cuadro 3

SISTEMAS DE AMORTIZACIÓN DE LA MAQUINARIA

Pais / año	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Alemania	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Austria	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Bélgica	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Bulgaria	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Chipre	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Dinamarca	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D
Eslovaquia	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Eslovenia	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
España	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D
Estonia	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Finlandia	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D
Francia	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D
Grecia	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Holanda	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Hungría	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Irlanda	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Italia	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Letonia	--	--	--	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Lituania	--	--	--	--	--	--	--	--	--	L	L	L	L	L
Luxemburgo	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Malta	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Polonia	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Portugal	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D
Reino Unido	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
República Checa	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Rumanía	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Suecia	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D
Estados Unidos	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L

L:lineal. D: Degresivo. DEC: decreciente.

Fuente: European Tax Handbook (varios años).

Cuadro 4

SISTEMAS DE AMORTIZACIÓN DE LOS EQUIPOS INFORMÁTICOS

País / año	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Alemania	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Austria	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Bélgica	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Bulgaria	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Chipre	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Dinamarca	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D
Eslovaquia	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Eslovenia	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
España	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D
Estonia	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Finlandia	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D
Francia	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D
Grecia	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Holanda	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Hungría	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Irlanda	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Italia	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Letonia	--	--	--	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Lituania	--	--	--	--	--	--	--	--	L	L	L	L	L	L
Luxemburgo	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Malta	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Polonia	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Portugal	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D
Reino Unido	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
República Checa	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Rumanía	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Suecia	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D
Estados Unidos	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L

L:lineal. D: Degresivo. DEC: decreciente.

Fuente: European Tax Handbook (varios años).

La vida útil de los inmuebles industriales en la UE-12 es la que ha experimentado el cambio más importante: su valor medio se ha reducido aproximadamente en 10 años en poco más de una década. Dentro de la UE-12 existen dos casos llamativos en lo que respecta a los edificios industriales. Uno es Malta donde la vida útil fue de 100 años entre 1996 y 2002 reduciéndose a 50 años desde 2003. El otro es Eslovenia, donde la vida útil fue de 10 años hasta 2002, de 20 años entre 2003 y 2006 y de 33,3 años desde 2007. En la UE-15, la vida media de los edificios industriales se ha mantenido de forma estable entre 1999 y 2006 en 25 años aunque desde esa fecha se ha ido reduciendo hasta situarse en 2009 en 22 años. Alemania, Austria y España son los tres países de la UE-15 donde los edificios tenían en 2009 el período de amortización más extenso (33,3 años), al contrario que Italia y Grecia (14,3 y 12,5 años respectivamente). La vida útil media de la maquinaria ha oscilado a lo largo del período analizado entre 7 y 8 años en la UE-12 y entre 6 y 7 años en la UE-15. Por último, en la UE-15, la vida útil media de los equipos informáticos fue hasta 2006 de 4 años, reduciéndose a 3,5 años desde esa fecha. Para la UE-12, el periodo medio de amortización fiscal de los equipos informáticos ha oscilado entre 3 y 3,5 años.

■ 3.2.2. Valor actual y ahorro fiscal generado por las amortizaciones

Los gráficos 8 a 10 ilustran el valor actual de las amortizaciones, Z , y su correspondiente ahorro fiscal asociado, τZ , para los tres activos analizados en España, UE-12, UE-15 y UE-27. El valor actual de la amortización en la UE-15 muestra en media una tendencia decreciente desde principios de la presente década. No obstante, esa tendencia es mucho más acusada en el caso de la maquinaria y de los equipos informáticos. En términos medios, el patrón de cambios en la UE-12 es ligeramente diferente al de la UE-15. Como se puede ver, la evolución del valor actual por amortización de la maquinaria no tiene un perfil claramente definido. Sin embargo, el correspondiente a equipos informáticos y, especialmente, inmuebles ha estado creciendo desde 2003. Asimismo, los gráficos 8b, 9b y 10b reflejan claramente que el ahorro fiscal generado por la amortización fiscal de los tres activos no ha dejado de disminuir a lo largo del período analizado. La rebaja de los tipos nominales, referida en la sección anterior, ha tenido un efecto muy importante sobre esa reducción de los ahorros fiscales por amortización.

■ 3.3. El crédito fiscal por inversión en activos fijos

Durante las dos últimas décadas, la utilización del crédito fiscal a la inversión en activos fijos nuevos no ha sido una práctica muy habitual en los países de la OCDE¹¹. Las

¹¹ Existen algunos argumentos de peso en contra del uso del crédito fiscal (para una revisión detallada véase Romero, 2001). Entre otros, debe destacarse la opacidad que exige la concurrencia de la inspección para poder someterlas a control, su elevado grado de discrecionalidad y, por último, la controversia sobre la eficacia de estos instrumentos (López Laborda y Romero-Jordán, 2001).

Gráfico 8a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

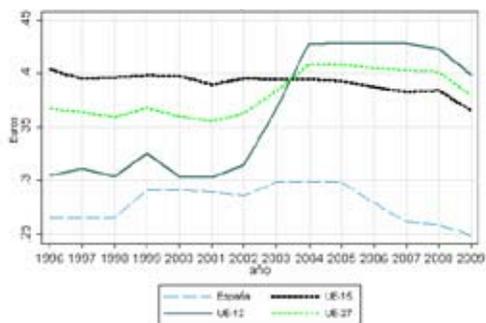


Gráfico 8b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

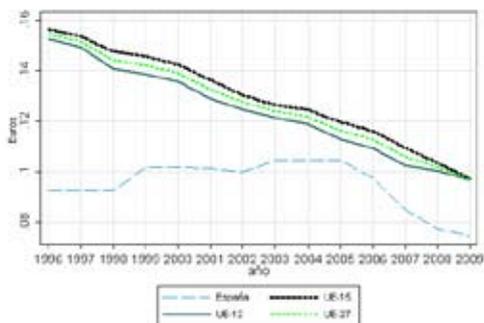


Gráfico 9a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

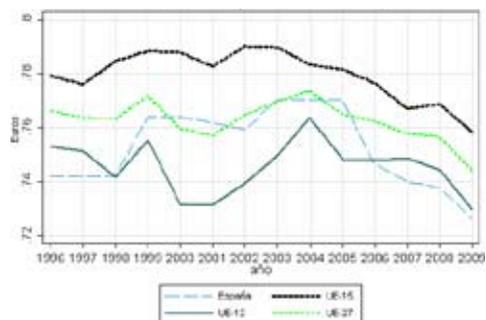
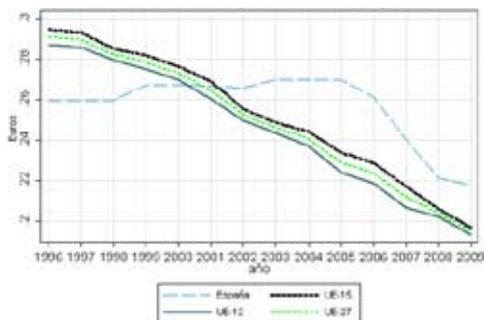


Gráfico 9b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA



excepciones las encontramos en Canadá, España y Luxemburgo (OCDE, 1991)¹². Tampoco lo es actualmente en la UE-27 donde dicho elemento tributario es una *rara avis* en la estructura del impuesto. Como se puede ver en el Cuadro 5, la única excepción en 2009 es Luxemburgo que mantiene una deducción del 6%. Austria, Portugal, Eslovenia

¹² Algunos países como Alemania, Francia o Noruega contaban con este tipo de deducciones en algunas zonas geográficas con el objeto de favorecer el desarrollo regional.

Gráfico 10a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

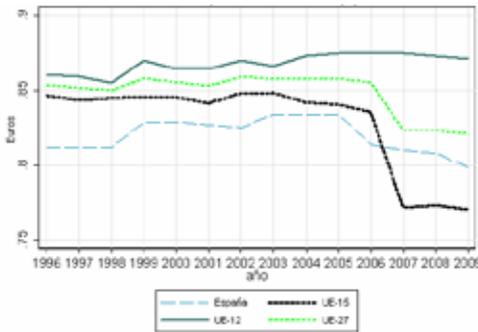
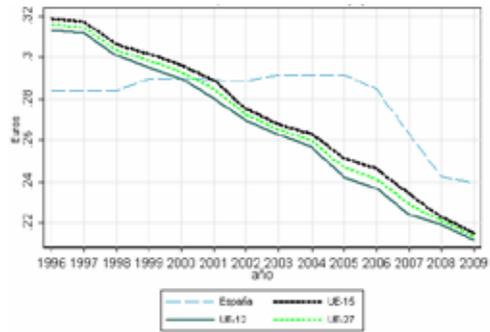


Gráfico 10b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS



y República Checa contaban en 1996 con una deducción de estas características aunque todos ellos la habían eliminado de sus cuadros tributarios a mediados de la presente década.

■ 3.4. Impacto de los cambios en la fiscalidad de la inversión sobre el precio del activo ajustado fiscalmente

No hay duda de que los tipos estatutarios son un importante referente a la hora de identificar la carga fiscal que soportan los activos, tanto en términos medios como marginales. Sin embargo, como vimos en el capítulo 1, el tipo nominal no es ni la única ni la mejor alternativa posible para valorar el tratamiento fiscal recibido por la inversión. Una aproximación interesante, antes de llegar a los resultados de tipos medios y marginales efectivos expuestos en los capítulos 3 y 4 de esta obra, es calcular el precio efectivo de los activos fijos por unidad marginal de inversión $p_e = 1 - k - \tau Z$. Dicha variable nos informa del efecto conjunto que el crédito fiscal, k , tipo estatutario, τ , y el valor actual de la amortización, Z , tienen sobre el precio efectivo de adquisición de los bienes de inversión. Esta es una aproximación muy útil porque una bajada en los tipos estatutarios puede llevarnos a conclusiones erróneas sobre el verdadero efecto en el coste de adquisición de los activos. De hecho, lejos de reducir su coste de adquisición, un rebaja en el tipo estatutario lo aumenta al disminuir el ahorro fiscal que obtienen, en el margen, los inversores vía amortizaciones. Para analizar estas cuestiones, en los

Cuadro 5

CRÉDITO FISCAL POR INVERSIÓN EN ACTIVOS FIJOS EN LA UE-27

	96	97	98	99	00	01	02	03	04	05	06	07	08	09
UE-15														
Alemania	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Austria	9	9	9	9	9	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bélgica	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dinamarca	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
España	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finlandia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Francia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Grecia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Holanda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Irlanda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Italia ¹	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Luxemburgo	0	0	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6
Portugal	0	5	5	0	0	0	5	5	5	5	5	0	0	0
Reino Unido	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Suecia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
UE-12														
Bulgaria	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Chipre	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Eslovaquia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Eslovenia	20	20	20	40	40	40	40	20	15	20	20	0	0	0
Estonia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Hungría	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Letonia	0	0	0	0	0	40	40	40	40	40	0	0	0	0
Lituania	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Malta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Polonia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Republica Checa	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9	0	0	0	0	0
Rumanía	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Estados Unidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

(1) En la estructura del impuesto de sociedades italiano, existen desde 2001 desgravaciones a la inversión en activos fijos que operan en la base del impuesto.

gráficos 11 a 13 se presenta la evolución del precio efectivo para los tres activos analizados de los que extraemos las siguientes conclusiones:

- i. Los tres activos muestran una tendencia creciente en lo que respecta a sus precios efectivos, especialmente en el caso de la maquinaria y de los equipos informáticos. La explicación a este fenómeno la encontramos en el impacto negativo que sobre el ahorro fiscal generado por las amortizaciones ha tenido la fuerte rebaja en los tipos de gravamen. Este fenómeno ha sido especialmente intenso en los países de la UE-12 donde la reducción en el tipo nominal del impuesto ha sido, como vimos, mucho más acusada.
- ii. El precio efectivo de los inmuebles en la UE-12 aumentó entre 1996 y 2009 en la UE-12 un 14,10% mientras que en la UE-15 apenas varió. En el caso de la maquinaria, aumentó en la UE-15 un 5,97% mientras que en la UE-12 el incremento fue del 34,37%. En los equipos informáticos, el precio efectivo aumentó en la UE-15 un 6,15% frente al 31,74% de la UE-12.
- iii. Por último, el precio efectivo de los tres activos analizados es sustancialmente mayor en España que en la UE-15. Si tomamos como referencia el año 2009, las diferencias son de un 8,93% en los inmuebles, del 9,85% en la maquinaria y del 10,1% en los equipos informáticos.

Gráfico 11

PRECIO AJUSTADO FISCALMENTE DE LOS INMUEBLES

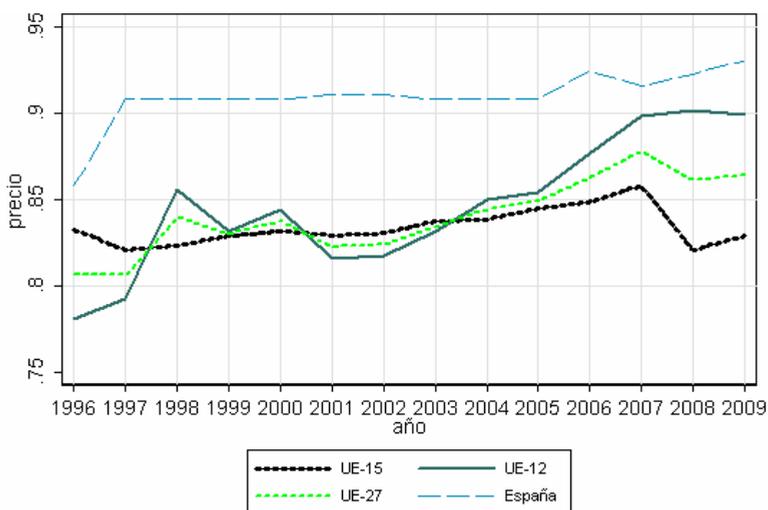


Gráfico 12

PRECIO AJUSTADO FISCALMENTE DE LA MAQUINARIA

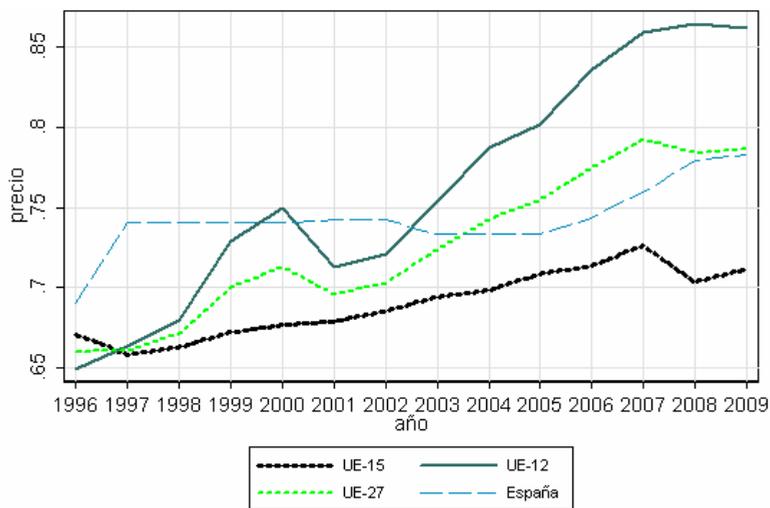
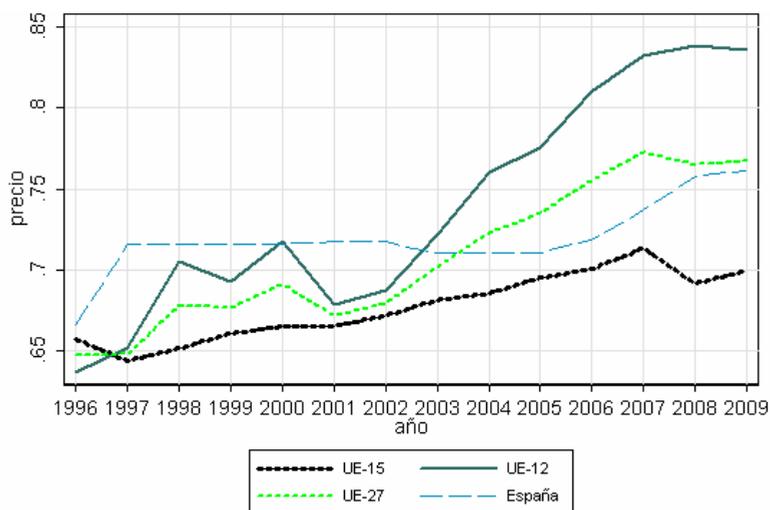


Gráfico 13

PRECIO AJUSTADO FISCALMENTE DE LOS EQUIPOS INFORMÁTICOS





**EVOLUCIÓN DE LA IMPOSICIÓN EFECTIVA
DE LAS EMPRESAS SOCIETARIAS
EUROPEAS ENTRE 1996 Y 2009**

III.

EVOLUCIÓN DE LA IMPOSICIÓN EFECTIVA DE LAS EMPRESAS SOCIETARIAS EUROPEAS ENTRE 1996 Y 2009

■ 1. INTRODUCCIÓN

Este capítulo ofrece una panorámica detallada de la evolución sufrida por los tipos efectivos, marginales y medios, en cada uno de los veintiocho países analizados. También se muestran los cambios acontecidos durante ese periodo en los principales parámetros fiscales que afectan a la carga impositiva soportada por las inversiones físicas –valores presentes de amortización, ahorros impositivos asociados a las amortizaciones, precios ajustados fiscalmente por unidad de inversión y deducciones en cuota–. El contenido del presente capítulo es eminentemente visual, no obstante, para cada país se incorpora una breve descripción de los principales aspectos acontecidos en términos de cambios en los parámetros fiscales. Es importante recordar que, aparte de los parámetros fiscales que definen la arquitectura del impuesto, lo que aquí se grafica son los tipos efectivos parciales por impuesto de sociedades. El resto de tipos efectivos, que fueron oportunamente presentados en el primer capítulo, aparecen tabulados en el anexo final de esta investigación. En los gráficos donde se representan los valores relevantes de cada país se acompaña también la evolución de las medias aritméticas en la Unión Europea en sus tres agregaciones tradicionales: UE-12, UE-15 y UE-27. Para facilitar el seguimiento al lector, la batería de gráficos es homogénea y sigue el mismo orden en todos los países. En concreto, los gráficos que se presentan a continuación describen la evolución de los parámetros fiscales siguientes:

- Gráfico 1: Tipo estatutario
- Gráfico 2a: Valor actual de la amortización de inmuebles
- Gráfico 2b: Ahorro fiscal por amortización de inmuebles
- Gráfico 3a: Valor actual de la amortización de maquinaria
- Gráfico 3b: Ahorro fiscal por amortización de maquinaria
- Gráfico 4a: Valor actual de la amortización de equipos informáticos
- Gráfico 4b: Ahorro fiscal por amortización de equipos informáticos
- Gráfico 5: Precio ajustado fiscalmente del activo compuesto

Las expresiones utilizadas para el cálculo del valor actual de las amortizaciones y, por ende, del ahorro fiscal por este concepto asociado a cada activo son las presentadas en el Apéndice 1 del primer capítulo¹. Cuando se habla de activo compuesto nos referimos a un hipotético activo que surge de la ponderación a partes iguales de los tres activos físicos considerados y que es financiado en el margen según los pesos de las fuentes de financiación recogidos en la Tabla 4 del primer capítulo. Es decir, asumiendo que se financia en un 55% mediante retención de beneficios, en un 35% mediante endeudamiento y en un 10% mediante emisión de nuevas acciones. El precio del activo compuesto ajustado fiscalmente se corresponde con $p_e = 1 - k - \tau Z$. En el cálculo de esta magnitud, además de las ponderaciones sobre el modo de financiación, hemos asumido, tal como ya hemos comentado, una ponderación de 1/3 para cada uno de los tres activos analizados –inmuebles industriales, maquinaria y equipos informáticos–.

Para finalizar, se presentan unos breves comentarios sobre la evolución de los tipos medios y marginales efectivos desagregados por activos y fuentes de financiación, a los que se añaden como soporte los siguientes gráficos:

- Gráfico 6a: Tipos medios efectivos por tipo de activo
- Gráfico 6b: Tipos marginales efectivos por tipo de activo
- Gráfico 7a: Tipos medios efectivos por fuente de financiación
- Gráfico 7b: Tipos marginales efectivos por fuente de financiación
- Gráfico 8a: Tipo medio efectivo ponderado por tipo de activo y fuente de financiación
- Gráfico 8b: Tipo marginal efectivo ponderado por tipo de activo y fuente de financiación

■ 2. ALEMANIA

Uno de los elementos del impuesto que más cambios ha sufrido durante el período analizado es el tipo estatutario. Hasta 2001, se contaba con un doble tipo de gravamen para reducir el problema de la doble imposición. Concretamente, en 1996, el tipo soportado por los beneficios no distribuidos fue del 53,37%² en tanto que el aplicable a los beneficios distribuidos fue del 37,25%. Desde 1999, ambos tipos han ido reduciéndose cada año. En 2002 se eliminó el doble tipo, aplicándose un tipo estatutario único del 31,38% que estuvo vigente hasta el ejercicio 2006. En 2007 el tipo se redujo al 26,38% y desde 2008 quedó situado en el 15,83%. Como se puede ver en el gráfico 1, el resultado de estas sucesivas reformas ha sido la existencia en 2009 de un tipo de gravamen

¹ En realidad, los valores presentes por amortización, Z , que se grafican se corresponden con la media ponderada por el peso de la fuente de financiación utilizada –55%, 35% y 10%– para cada activo.

² Incluyendo un 7,5% de recargo de solidaridad y un 5% (mínimo) de impuesto empresarial local.

inferior al de la media aritmética de la UE-12, UE-15 y UE-27 -15,81% frente a 18,5%, 25,81% y 22,56%.

Los métodos de amortización apenas han sufrido modificaciones durante el período analizado aunque en 1999 se introdujeron algunos cambios. Los inmuebles se amortizan en 25 años. De 1996 a 1998, a estos activos les era aplicable un método lineal decreciente donde el porcentaje de amortización era del 10% durante los 4 primeros años, del 5% durante los 3 siguientes y del 2,5 durante los 18 últimos. A partir de 2009, los inmuebles se amortizaban por el sistema lineal aplicando un porcentaje constante del 3%. En la amortización de la maquinaria y de los equipos informáticos se emplea el método lineal. La vida útil de estos dos activos se elevó en 2009 de 3,33 a 4 años.

Aunque los cambios en los métodos de amortización han sido mínimos y éstos han sido muy recientes, la bajada en los tipos de gravamen ha tenido efectos muy visibles sobre los ahorros fiscales y sobre el precio efectivo del activo compuesto. Primero, como revelan los gráficos 2b, 3b y 4b, se ha producido un fuerte deterioro de los ahorros fiscales generados por las amortizaciones. En 2009, el ahorro fiscal generado por la amortización tanto de inmuebles como de maquinaria y equipos informáticos se situó claramente por debajo de la media de la UE-12, UE-15 y UE-27. Segundo, como ilustra el gráfico 5, el precio efectivo del activo compuesto se ha ido encareciendo hasta alcanzar un nivel similar a la media de la UE-15 y muy próximo al promedio de la UE-12.

Gráfico 1

TIPO ESTATUTARIO

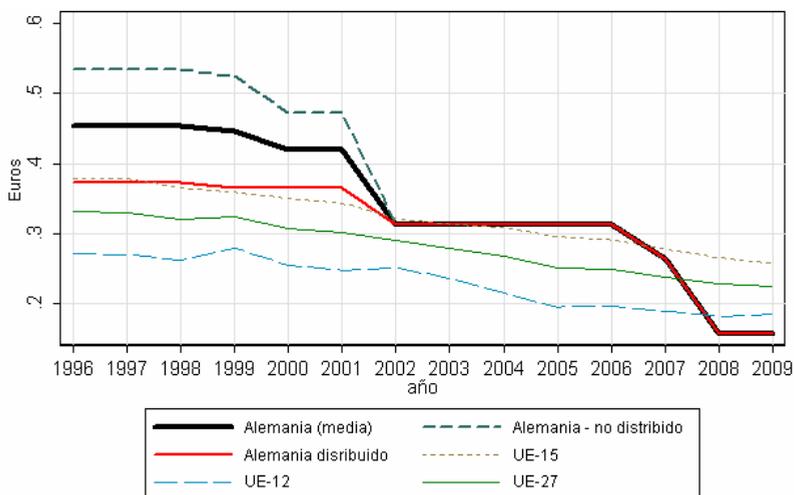


Gráfico 2a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

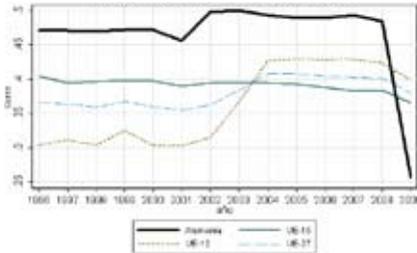


Gráfico 2b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN EN INMUEBLES

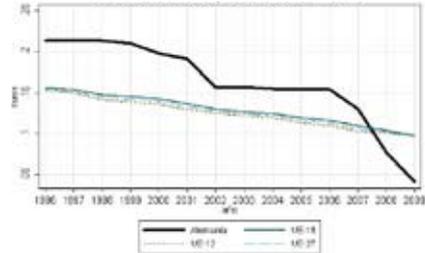


Gráfico 3a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

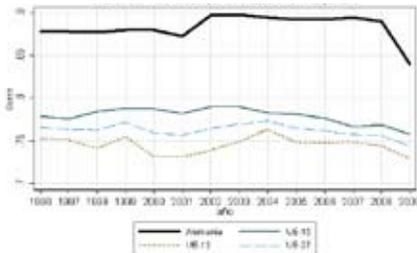


Gráfico 3b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

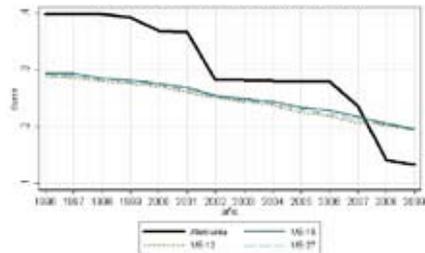


Gráfico 4a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

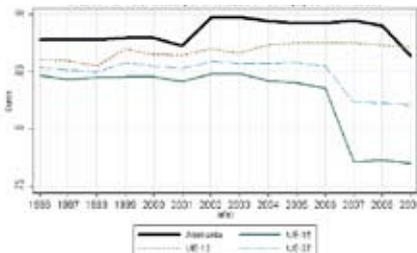


Gráfico 4b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

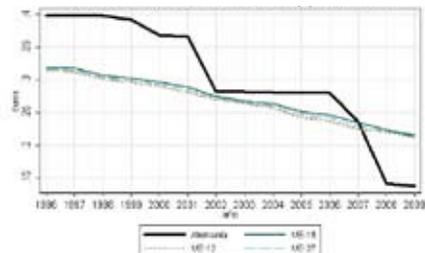
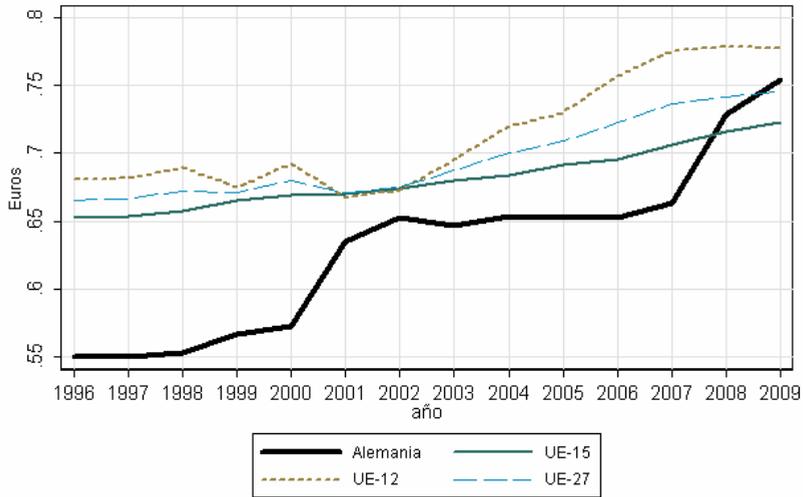


Gráfico 5

PRECIO DEL ACTIVO COMPUESTO AJUSTADO FISCALMENTE



Los gráficos 8a y 8b muestran una tendencia decreciente en Alemania tanto en los tipos medios como en los marginales, si bien esta resulta más acusada en los primeros. Los gráficos 6a y 6b ponen de manifiesto que el activo con mayor tipo efectivo es la maquinaria. Los gráficos 7a y 7b revelan que la fuente de financiación con mejor tratamiento fiscal es, claramente, la deuda. Asimismo, los cálculos de tipos marginales reflejan que la fuente de financiación con peor tratamiento fiscal es la emisión de acciones. Este resultado no se confirma con los tipos medios efectivos.

Gráfico 6a

**TIPOS MEDIOS EFECTIVOS
POR TIPO DE ACTIVO**

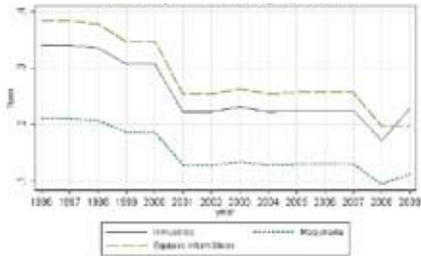


Gráfico 6b

**TIPOS MARGINALES EFECTIVOS
POR TIPO DE ACTIVO**

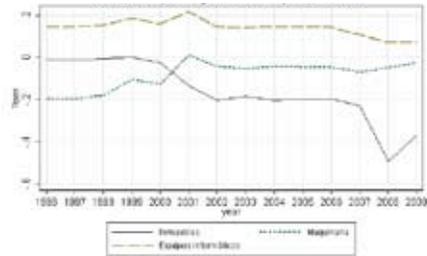


Gráfico 7a

**TIPOS MEDIOS EFECTIVOS
POR FUENTE DE FINANCIACIÓN**

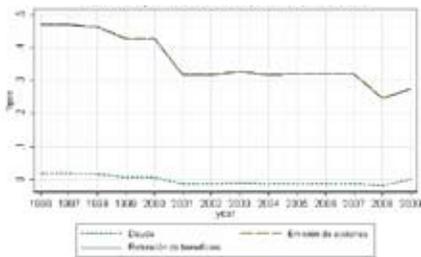


Gráfico 7b

**TIPOS MARGINALES EFECTIVOS
POR FUENTE DE FINANCIACIÓN**

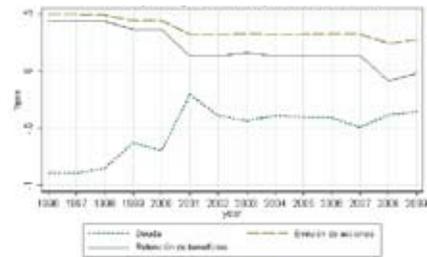


Gráfico 8a

**TIPO MEDIO EFECTIVO
PONDERADO**

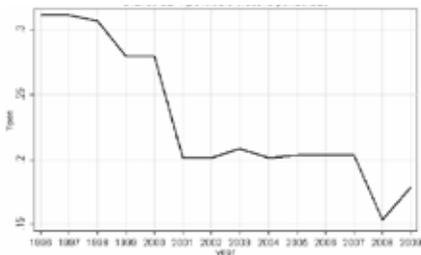


Gráfico 8b

**TIPO MARGINAL EFECTIVO
PONDERADO**



■ 3. AUSTRIA

El tipo de gravamen de Austria se situó entre los años 1996 a 2004 en el 34%. La reforma del impuesto en 2005 redujo el tipo de gravamen hasta el 25%. Como se puede ver en el Gráfico 1, esta rebaja de nueve puntos ha permitido a Austria situar su tipo de gravamen en 2009 en un nivel muy próximo al valor medio de la UE-15 que en dicho año se situó en el 25,81%. No obstante, dicho tipo es diez puntos superior a la media de la UE-12 que en 2009 fue del 15,83%.

Hasta el año 2000 estuvo vigente una desgravación por inversión en activos fijos nuevos del 9%. Esta deducción estaba restringida a inversiones en activos cuya vida útil fuese de al menos de 4 años y cuyo valor superase los 5.000 chelines.

En la amortización de los tres activos analizados se utiliza el método lineal. La vida útil de los inmuebles industriales era hasta 1996 de 25 años y se elevó a 33,3 años a partir de esa fecha. La vida útil de la maquinaria se ha mantenido durante todo el período analizado en 10 años mientras que la correspondiente a los equipos informáticos es de 4 años.

El efecto conjunto de esos cambios ha sido un empeoramiento del ahorro fiscal por amortización y un aumento en el nivel del precio del activo compuesto en los años 1997, 2001 y 2005. En 2009, el precio efectivo del activo compuesto alcanzó un valor similar al de la media de la UE-15.

Gráfico 1

TIPO ESTATUTARIO

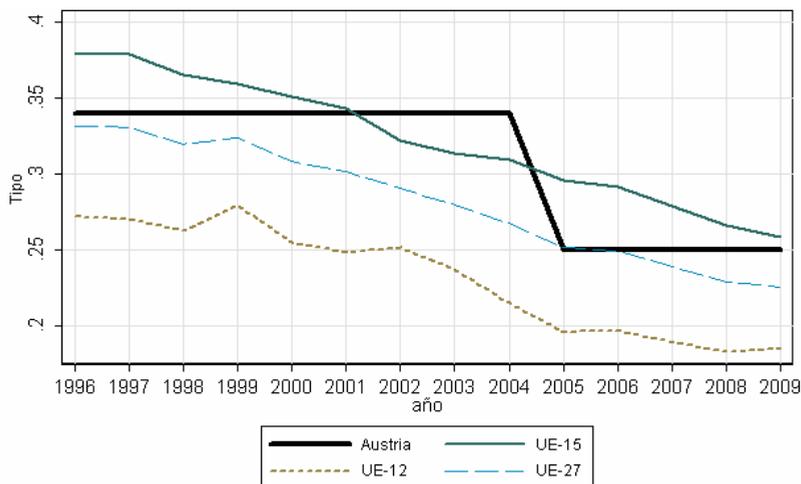


Gráfico 2a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

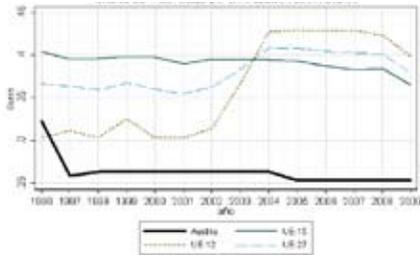


Gráfico 2b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

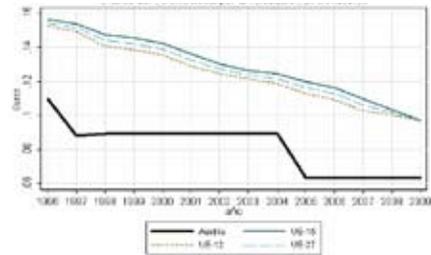


Gráfico 3a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

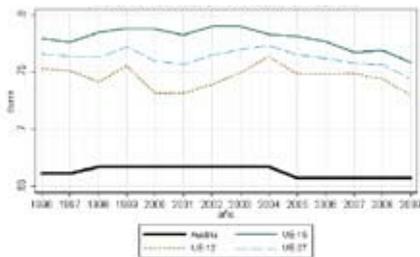


Gráfico 3b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

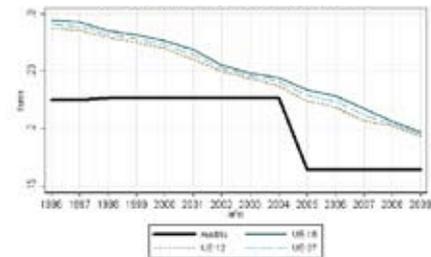


Gráfico 4a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

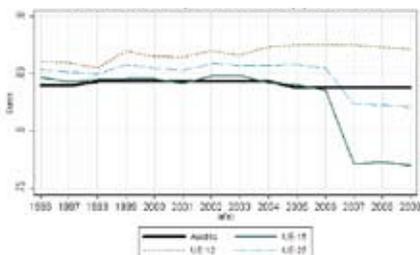


Gráfico 4b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

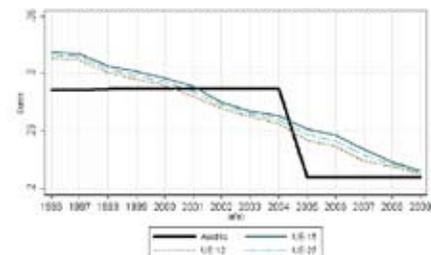
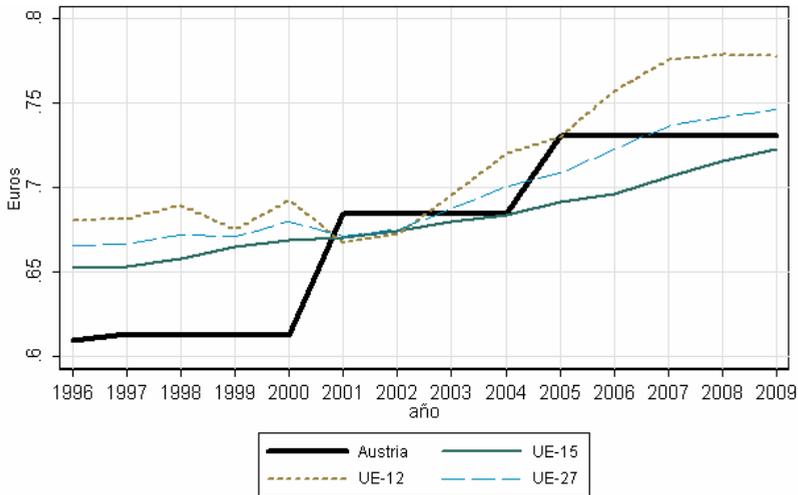


Gráfico 5

PRECIO DEL ACTIVO COMPUESTO AJUSTADO FISCALMENTE



Los tipos efectivos tienen un perfil claramente definido: presenta un elevado grado de estabilidad hasta el año 2000 y experimentan un cambio de nivel a partir de esa fecha. Más aun, los tipos efectivos son negativos hasta el año 2000 y positivos en adelante. Este salto en los tipos efectivos es consecuencia de la eliminación de la deducción en cuota del 9% vigente hasta dicho año. Los resultados muestran que desde el año 2001 los tres activos soportan tipos medios y marginales muy parecidos y reducidos. Los resultados revelan también que la fuente de financiación con mejor tratamiento fiscal es la deuda en tanto que retención de beneficios y emisión de acciones tienen el mismo trato fiscal.

Gráfico 6a

TIPOS MEDIOS EFECTIVOS POR TIPO DE ACTIVO

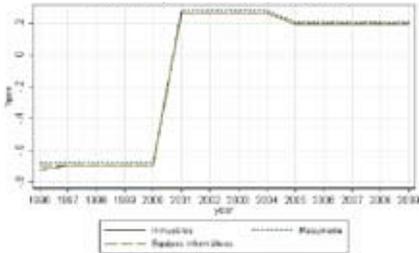


Gráfico 6b

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS POR TIPO DE ACTIVO

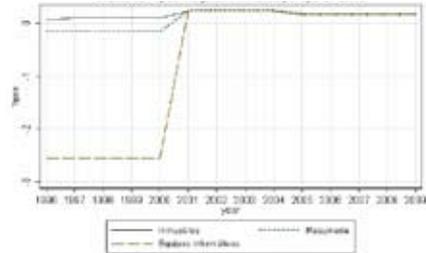


Gráfico 7a

TIPOS MEDIOS EFECTIVOS POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

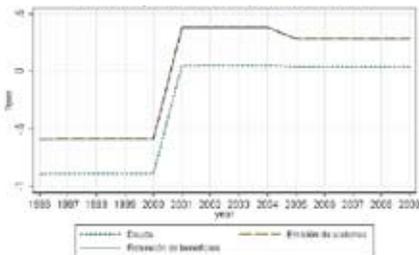


Gráfico 7b

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

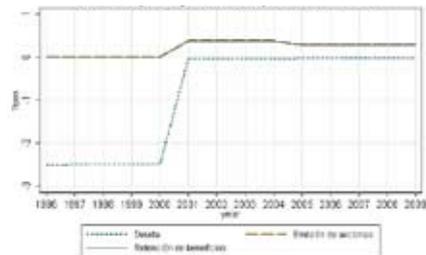


Gráfico 8a

TIPO MEDIO EFECTIVO PONDERADO

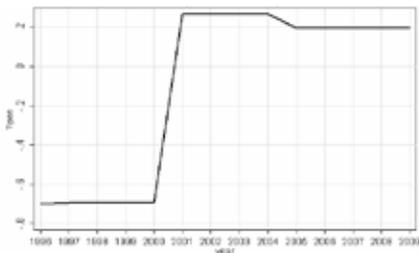
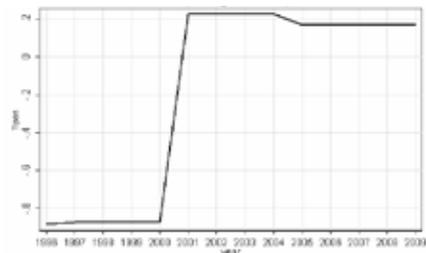


Gráfico 8b

TIPO MARGINAL EFECTIVO PONDERADO



■ 4. BÉLGICA

El tipo de gravamen del Impuesto de Sociedades se mantuvo entre 1996 y 2002 en el 40,2%. Desde 2003 ha permanecido en el 34%. Como se puede ver en el gráfico 1, el tipo estatutario existente en Bélgica durante todo el periodo analizado ha sido superior a la media de la UE en cualquiera de sus agregaciones. En 2009, la diferencia entre el tipo estatutario de Bélgica y las medias aritméticas de la UE-15 y de la UE-12 fueron respectivamente de 8,19 y de 15,5 puntos. Los tres activos analizados se amortizan siguiendo el método lineal. Durante todo el período analizado, la vida útil de los inmuebles ha sido de 20 años, 10 años la maquinaria y 3,33 años los equipos informáticos. Como se puede ver en los gráficos 2b, 3b y 4b, el nivel del ahorro fiscal generado por las amortizaciones se redujo en 2003 como consecuencia de la reforma de los tipos acometida en dicho año. Y, paralelamente, el precio del activo compuesto por unidad adicional de inversión se elevó en 2003 desde 0,62 hasta 0,67.

Gráfico 1

TIPO ESTATUTARIO

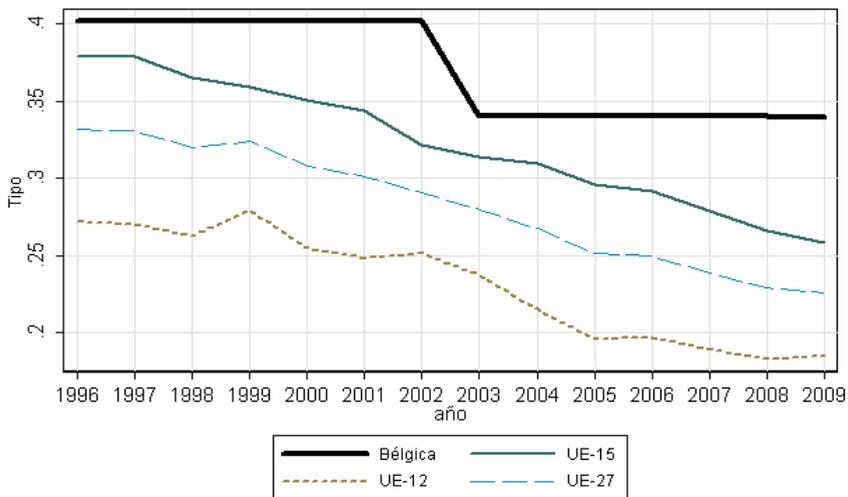


Gráfico 2a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

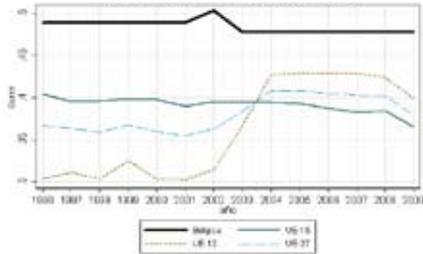


Gráfico 2b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

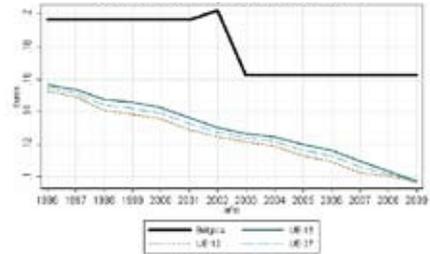


Gráfico 3a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

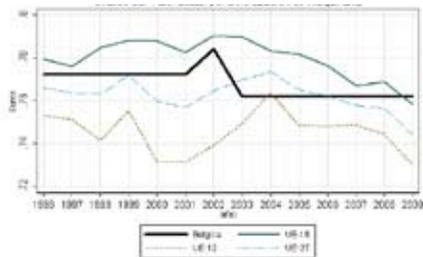


Gráfico 3b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

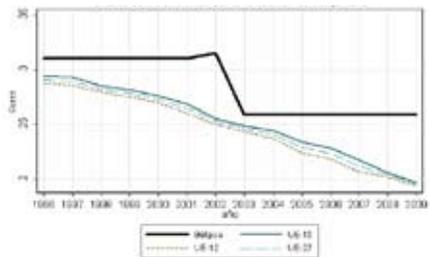


Gráfico 4a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

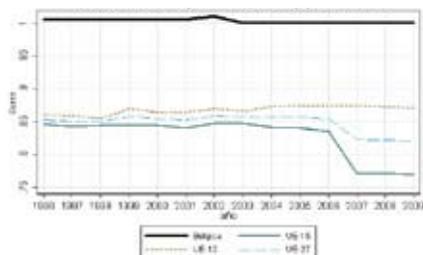


Gráfico 4b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

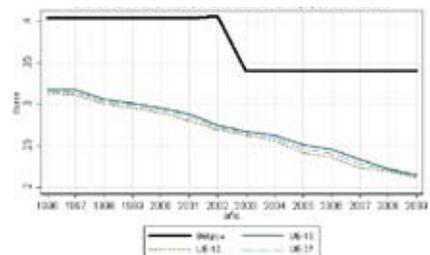
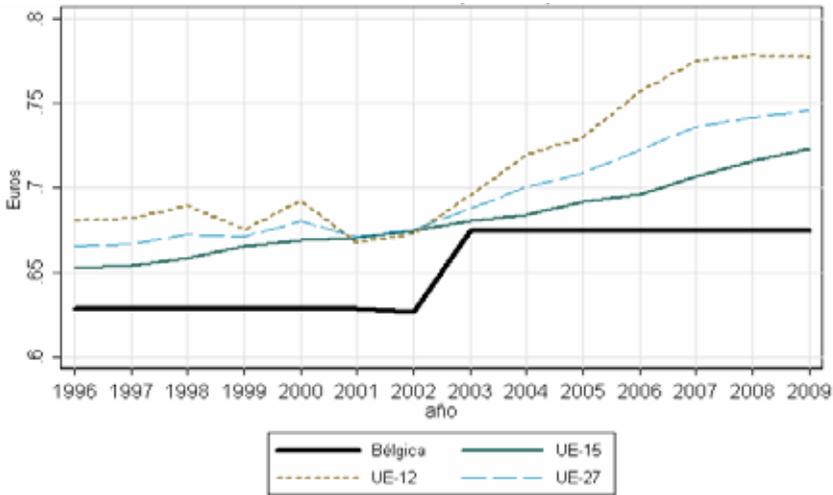


Gráfico 5

PRECIO DEL ACTIVO COMPUESTO AJUSTADO FISCALMENTE



En Bélgica, los equipos informáticos son los activos que soportan los menores tipos efectivos en tanto que la maquinaria soporta los tipos más altos. Asimismo los gráficos 7a y 7b revelan que la deuda es la mejor forma de financiación desde un punto de vista fiscal en tanto que retención de beneficios y emisión de acciones reciben el mismo trato fiscal. Finalmente, si concentramos la atención en los tipos efectivos del activo compuesto, podemos observar que la caída del tipo nominal que se produjo en 2002 generó a partir de entonces un ligero aumento del tipo marginal –del 9,1% a algo menos del 10%– y una reducción sucinta del tipo medio –que pasó de algo menos del 23% a un nivel ligeramente superior al 19%–.

Gráfico 6a

**TIPOS MEDIOS EFECTIVOS
POR TIPO DE ACTIVO**

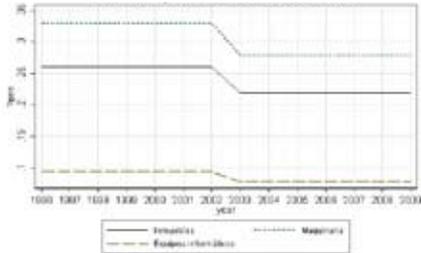


Gráfico 6b

**TIPOS MARGINALES EFECTIVOS
POR TIPO DE ACTIVO**

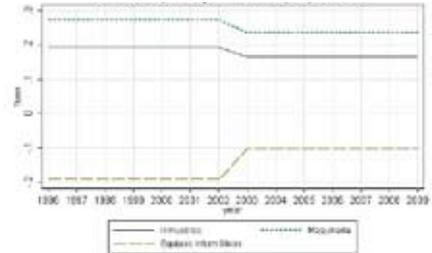


Gráfico 7a

**TIPOS MEDIOS EFECTIVOS
POR FUENTE DE FINANCIACIÓN**

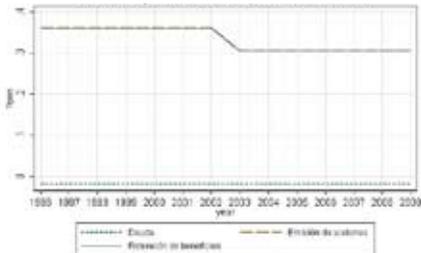


Gráfico 7b

**TIPOS MARGINALES EFECTIVOS
POR FUENTE DE FINANCIACIÓN**

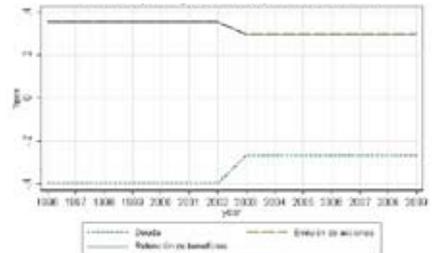


Gráfico 8a

**TIPO MEDIO EFECTIVO
PONDERADO**

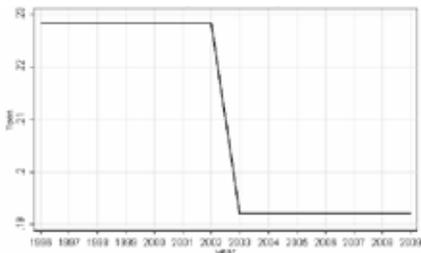
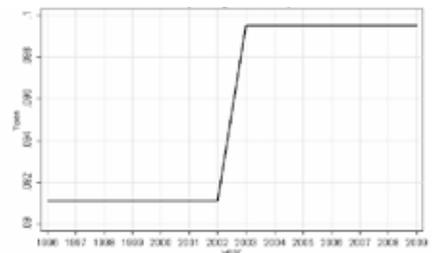


Gráfico 8b

**TIPO MARGINAL EFECTIVO
PONDERADO**



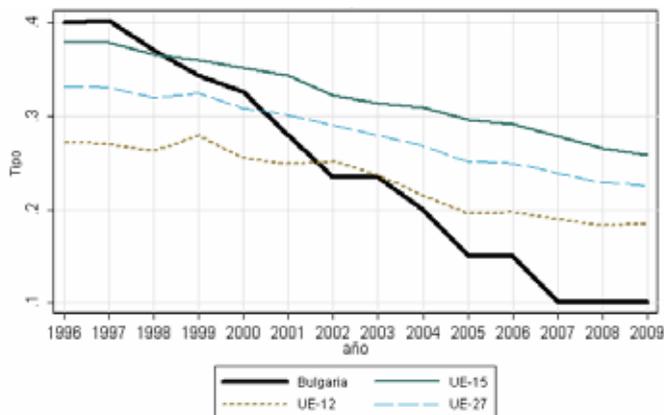
■ 5. BULGARIA

El tipo nominal del Impuesto de Sociedades se redujo significativamente –en 30 puntos– al pasar del 40% en 1996 al 10% de 2009³. Dicha cifra del 10% se alcanzó tras un proceso de continuos cambios en el tipo estatutario: 40,2% en 1997, 37% en 1998, 34,3% en 1999, 32,5% en 2000, 28% en 2001, 23,5% en 2002, 20% en 2004, 15% en 2005 y 10% en 2007. El gráfico 1 ilustra este proceso de recortes cuyo resultado no deja lugar a dudas: el tipo existente en 2009 se situó 8,5 puntos por debajo de la media de la UE-12 y 15,81 puntos de la media de la UE-15.

El método de amortización permitido para los tres activos estudiados es el lineal. La vida útil de los inmuebles ha permanecido constante en 25 años durante todo el período analizado. El periodo de amortización correspondiente a la maquinaria fue de 5 años hasta 1998, momento en el que se redujo a 3,33 años. Por último, la vida útil fiscal de los equipos informáticos ha ido reduciéndose progresivamente: 5 años en 1996 y 1997, 3,3 años entre 1998 y 2003 y, por último, 2 años desde 2004. Este recorte en la vida útil de la maquinaria y de los equipos informáticos no ha sido suficiente para compensar la fuerte caída de tipos de gravamen. El resultado, como se puede ver en los gráficos 2b, 3b y 4b, es una reducción de los ahorros fiscales marginales generados por las amortizaciones y el consiguiente aumento en el precio del activo compuesto ajustado fiscalmente tal y como muestra el gráfico 5.

Gráfico 1

TIPO ESTATUTARIO



³ Incluyendo el Impuesto Municipal sobre Actividades Empresariales que se aplica sobre la misma base que el Impuesto de Sociedades. El Impuesto de Sociedades permite una deducción del 10% de tal impuesto local.

Gráfico 2a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

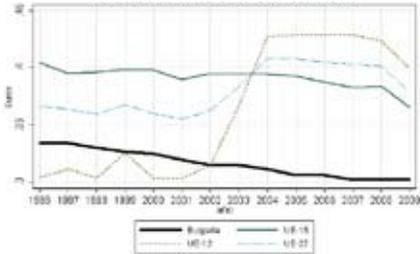


Gráfico 2b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

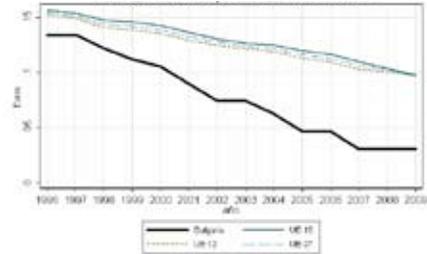


Gráfico 3a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

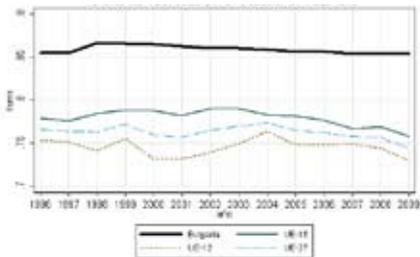


Gráfico 3b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

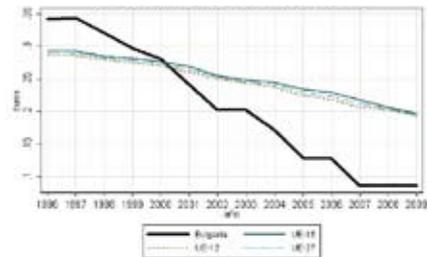


Gráfico 4a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

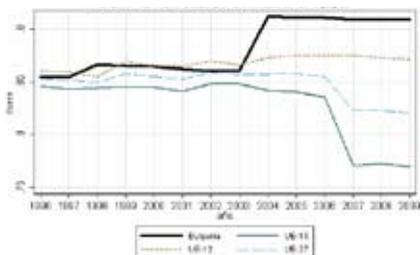


Gráfico 4b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

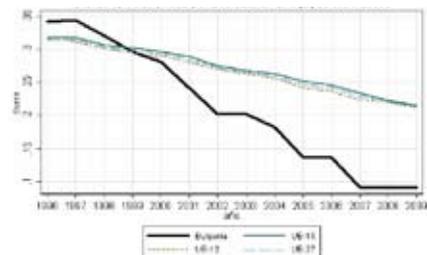
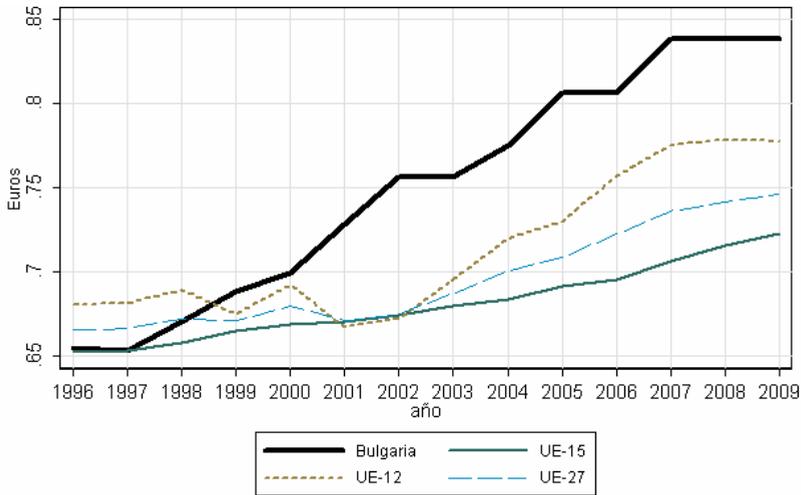


Gráfico 5

PRECIO DEL ACTIVO COMPUESTO AJUSTADO FISCALMENTE



Los gráficos 8a y 8b muestran la tendencia claramente decreciente de los tipos medios y marginales efectivos en Bulgaria. El activo con mejor tratamiento fiscal es la maquinaria, seguida de los equipos informáticos y los inmuebles. Asimismo, los resultados revelan que los activos financiados con deuda soportan los tipos efectivos más reducidos. Por otro lado, la financiación con recursos propios, independientemente de si es con retención de beneficios o con emisión de acciones, soportan idénticos tipos medios y marginales efectivos.

Gráfico 6a

TIPOS MEDIOS EFECTIVOS POR TIPO DE ACTIVO

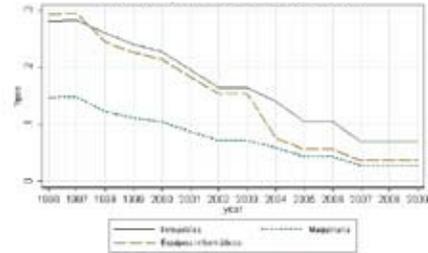


Gráfico 6b

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS POR TIPO DE ACTIVO

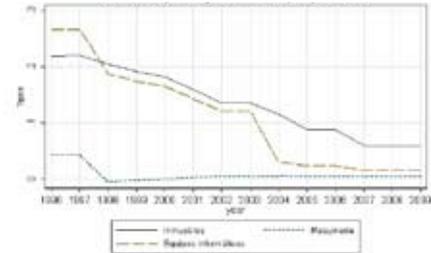


Gráfico 7a

TIPOS MEDIOS EFECTIVOS POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

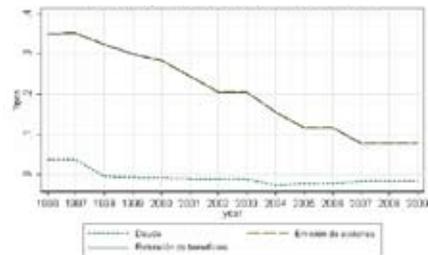


Gráfico 7b

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

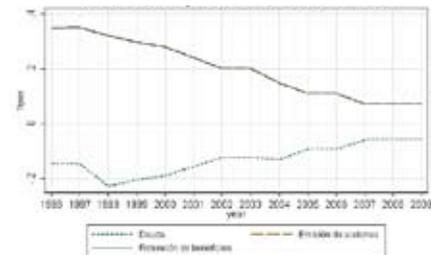


Gráfico 8a

TIPO MEDIO EFECTIVO PONDERADO

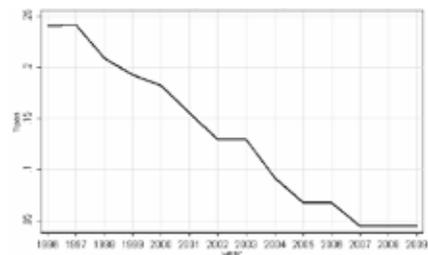
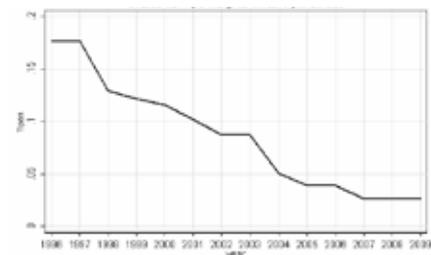


Gráfico 8b

TIPO MARGINAL EFECTIVO PONDERADO



■ 6. CHIPRE

El tipo estatutario de Chipre se mantuvo entre 1996 y 2002 entre el 25% y el 29%. En 2003 se redujo al 15% y desde 2005 es, al igual que en Bulgaria, del 10%. De hecho, en 2009, Chipre y Bulgaria ostentaban el tipo estatutario más bajo de toda la UE-27.

Todos los activos analizados se amortizan siguiendo el método lineal. La vida útil se ha mantenido constante en 25 años para los inmuebles, 10 años para la maquinaria y 5 para los equipos informáticos.

Los cambios experimentados por el precio efectivo del activo compuesto –y por los ahorros fiscales– han sido consecuencia exclusiva de las modificaciones referidas en el tipo estatutario. Como se puede ver en el gráfico 5, el precio efectivo por unidad adicional de inversión oscila alrededor de 0,75 entre 1996 y 2002 y a partir de esa fecha mantuvo un ligero crecimiento hasta alcanzar un valor de 0,85 en 2005.

Gráfico 1

TIPO ESTATUTARIO

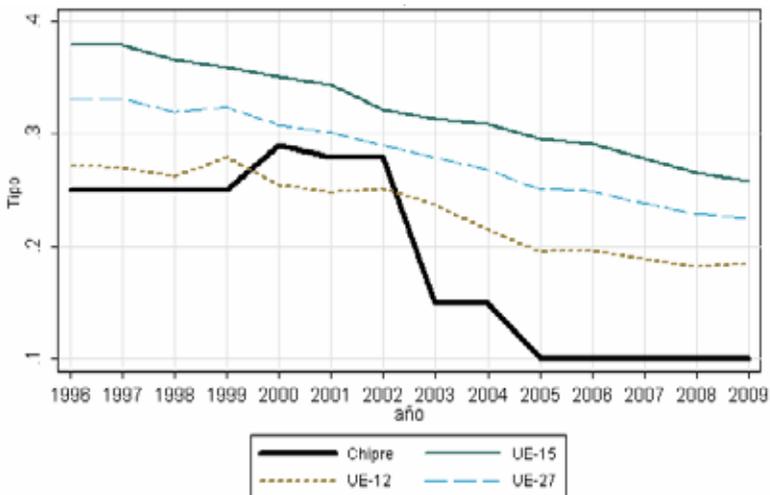


Gráfico 2a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

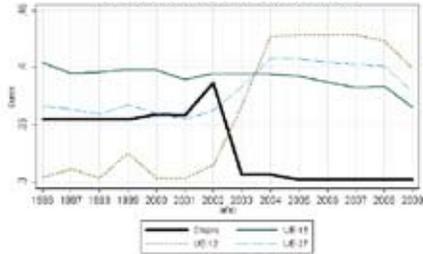


Gráfico 2b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

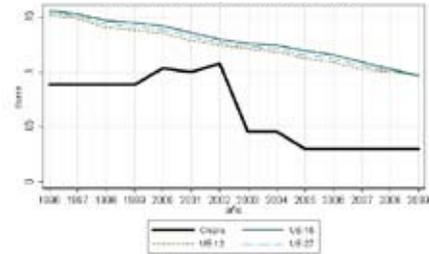


Gráfico 3a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

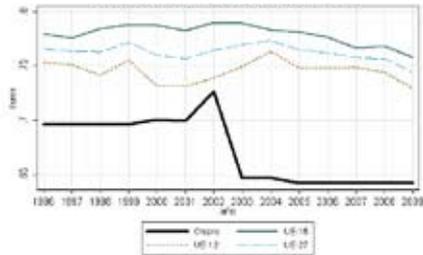


Gráfico 3b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

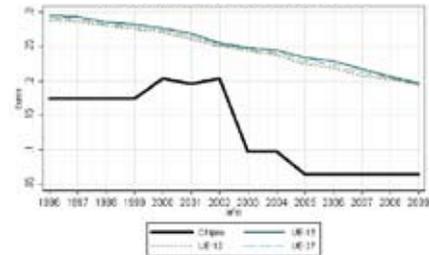


Gráfico 4a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

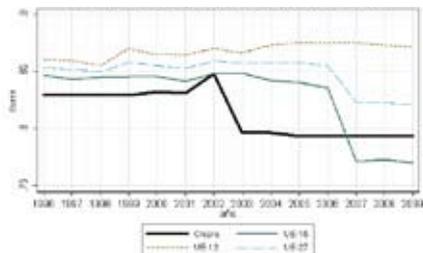


Gráfico 4b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

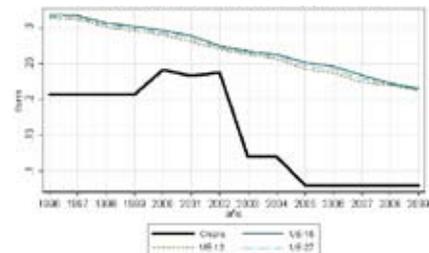
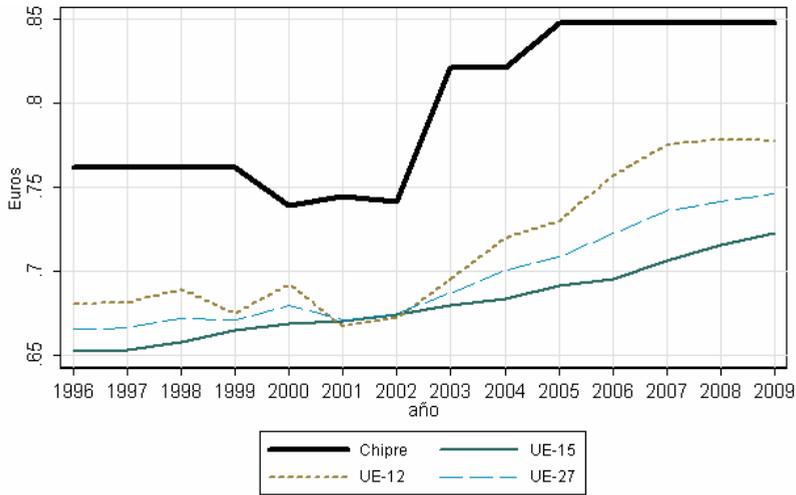


Gráfico 5

PRECIO DEL ACTIVO COMPUESTO AJUSTADO FISCALMENTE



Los tipos medios y marginales efectivos muestran en Chipre una tendencia decreciente desde 2002. Este resultado es fruto de la rebaja del tipo estatutario ese año. Los activos con menores tipos efectivos son los inmuebles, seguidos de la maquinaria y los equipos informáticos. Por lo que se refiere a las fuentes de financiación, el Impuesto de Sociedades chipriota, como el del resto de países, discrimina a favor de la deuda.

Gráfico 6a

TIPOS MEDIOS EFECTIVOS POR TIPO DE ACTIVO

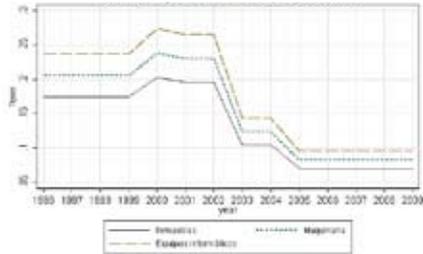


Gráfico 6b

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS POR TIPO DE ACTIVO

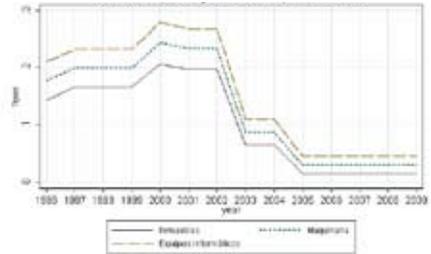


Gráfico 7a

TIPOS MEDIOS EFECTIVOS POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

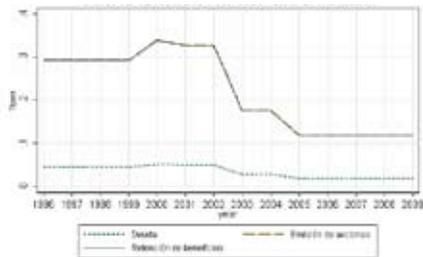


Gráfico 7b

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

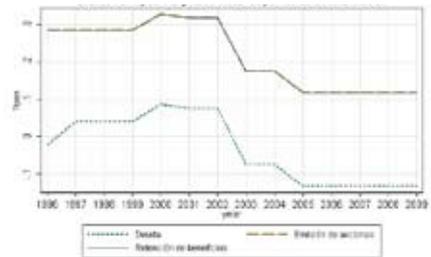


Gráfico 8a

TIPO MEDIO EFECTIVO PONDERADO

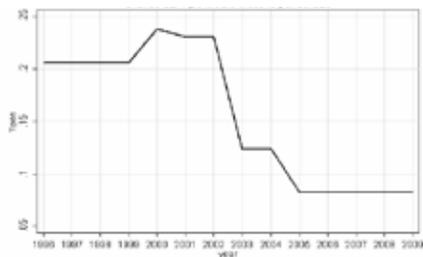
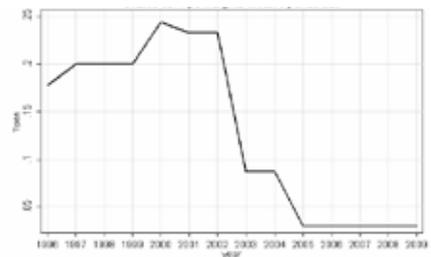


Gráfico 8b

TIPO MARGINAL EFECTIVO PONDERADO



■ 7. DINAMARCA

El tipo estatutario pasó del 34% en 1996 al 25% en 2009. Como ilustra el gráfico 1, durante este período el tipo ha sido reducido en 4 ocasiones: se redujo al 32% en 1999, al 30% en 2001, al 28% en 2005 y, por último, al 25% en 2007.

El método de amortización utilizado en los inmuebles era, con las particularidades que se comentan a continuación, el lineal. Entre los años 1996 a 2006, se aplicaba un porcentaje máximo de amortización del 6% sobre el 60% del valor de compra. Al restante 40% se le aplicaba un porcentaje del 2%. En 2007 se elimina este procedimiento y pasa a aplicarse un porcentaje de amortización del 5% a la totalidad del valor de compra del activo. En 2009 dicho porcentaje se reduce al 4%. A la maquinaria y a los equipos informáticos se les aplicaba el método de devaluación de porcentaje constante. Entre 1996 y 1998 se utiliza un porcentaje del 30% sobre el valor neto contable. A partir de 1999, dicho porcentaje pasó a ser del 25%. Los gráficos 2a, 3a y 4a muestran que la reducción de los porcentajes de amortización ha disminuido el valor actual de los ahorros fiscales.

El efecto conjunto generado con la rebaja del tipo estatutario ha sido una disminución de los ahorros fiscales generados por las amortizaciones, tal como se puede ver en los gráficos 2b, 3b y 4b. A pesar de ello, el precio efectivo del activo compuesto es, como se puede ver en el gráfico 5, inferior a la media de la UE-12 y de la UE-15 durante todo el período analizado.

Gráfico 1

TIPO ESTATUTARIO

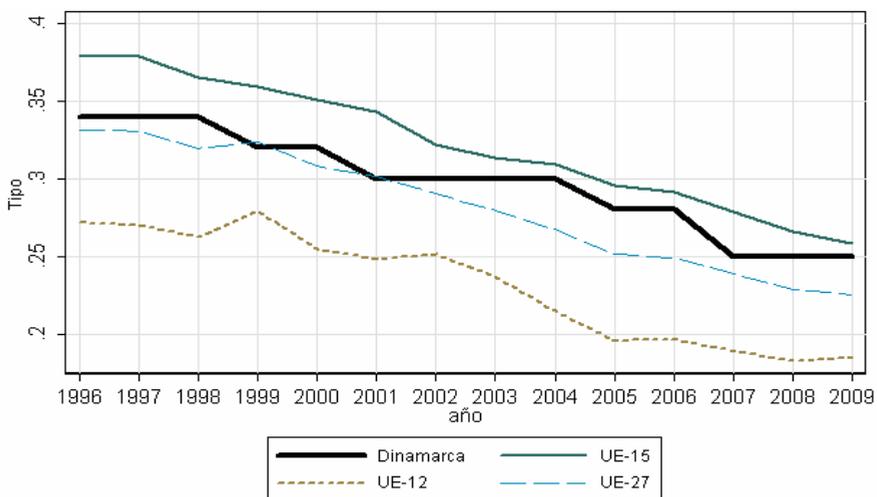


Gráfico 2a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

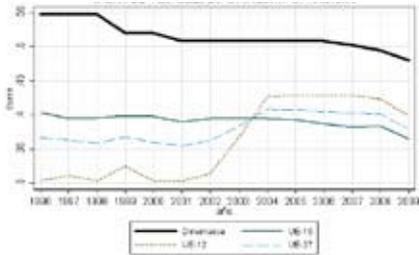


Gráfico 2b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

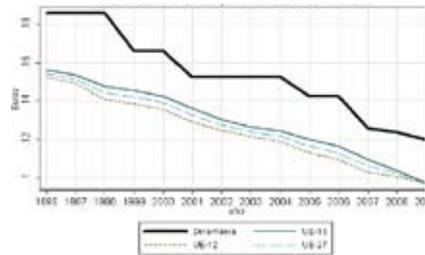


Gráfico 3a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

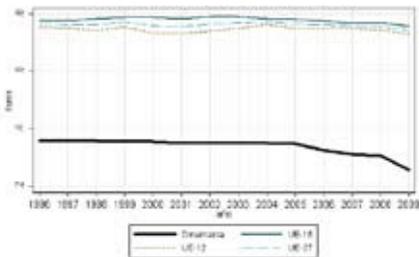


Gráfico 3b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

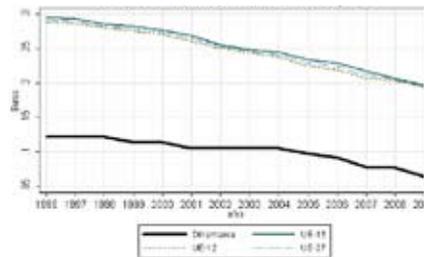


Gráfico 4a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

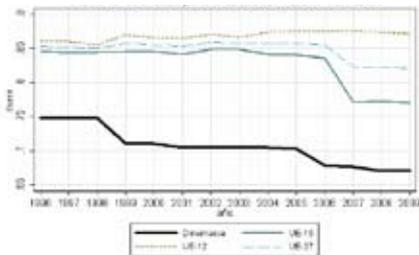


Gráfico 4b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

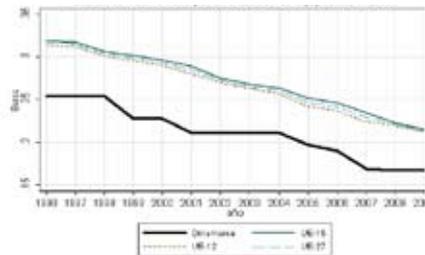
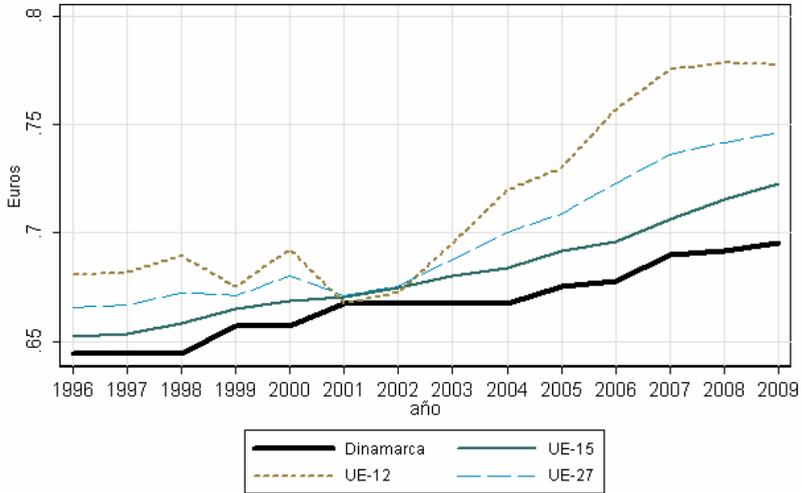


Gráfico 5

PRECIO DEL ACTIVO COMPUESTO AJUSTADO FISCALMENTE



Los tipos efectivos en Bélgica comenzaron a reducirse a partir de 2000, tras la reducción del tipo estatutario iniciada un año antes. Los activos que soportan los menores tipos efectivos son, por este orden, la maquinaria y los inmuebles. Los gráficos 6a y 6b reflejan que en términos comparativos la carga fiscal que soportan los equipos informáticos es ligeramente mayor. Asimismo, la deuda es la forma de financiación con mejor tratamiento fiscal.

Gráfico 6a

**TIPOS MEDIOS EFECTIVOS
POR TIPO DE ACTIVO**

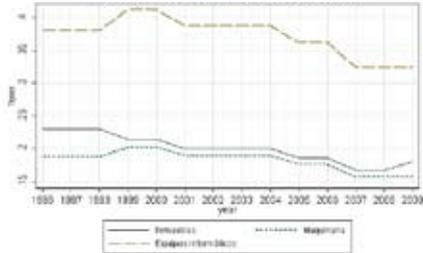


Gráfico 6b

**TIPOS MARGINALES EFECTIVOS
POR TIPO DE ACTIVO**

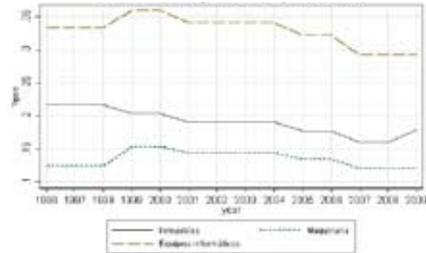


Gráfico 7a

**TIPOS MEDIOS EFECTIVOS
POR FUENTE DE FINANCIACIÓN**

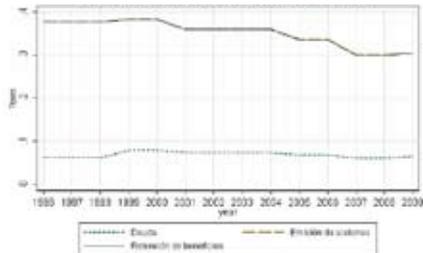


Gráfico 7b

**TIPOS MARGINALES EFECTIVOS
POR FUENTE DE FINANCIACIÓN**

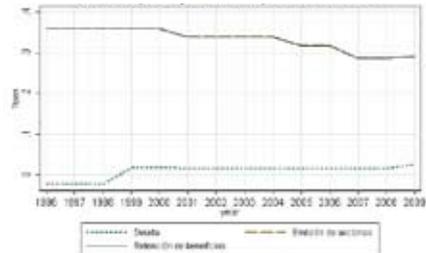


Gráfico 8a

**TIPO MEDIO EFECTIVO
PONDERADO**

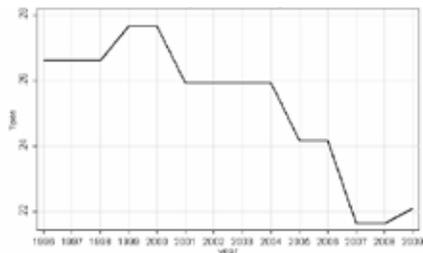
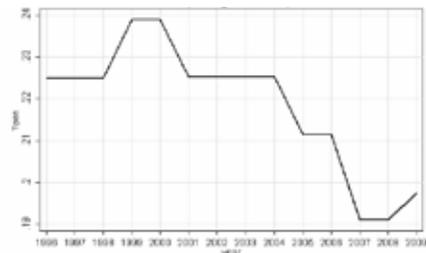


Gráfico 8b

**TIPO MARGINAL EFECTIVO
PONDERADO**



■ 8. ESLOVAQUIA

El tipo estatutario se ha reducido en tres ocasiones. Entre 1996 y 1999 el tipo era del 40%, se redujo al 29% en 2000, al 25% en 2002 y al 19% en 2004. Como se puede ver en el gráfico 1, en 1996 el tipo estatutario de Eslovaquia era 13 puntos superior a la media de la UE-12 mientras que en 2009 la diferencia se había reducido a 1,5 puntos.

Todos los activos se amortizaban siguiendo el método lineal. La vida útil de los activos era de 50 años en 1996, pasó a 40 años en 1997, a 30 años en 2003 y a 20 años en 2009. La vida útil de la maquinaria fue de 8 años entre 1996 y 2002 y desde 2003 se ha reducido a 6 años. Por último, la vida útil de los equipos informáticos es de 4 años. La mayor generosidad de la amortización de maquinaria y de equipos informáticos se refleja claramente en los gráficos 3a y 4a. No obstante, como se observa especialmente en los gráficos 3b y 4b, la rebaja del tipo estatutario ha tenido un efecto negativo sobre el ahorro fiscal generado por la amortización de los activos.

Gráfico 1

TIPO ESTATUTARIO

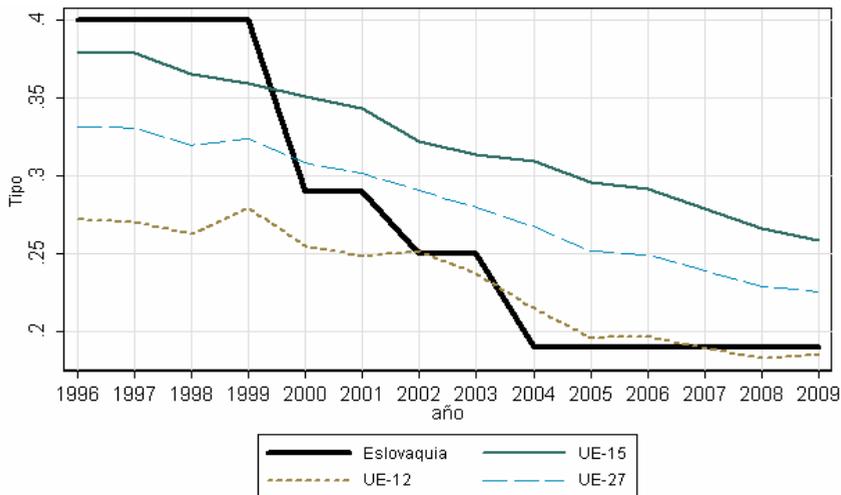


Gráfico 2a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

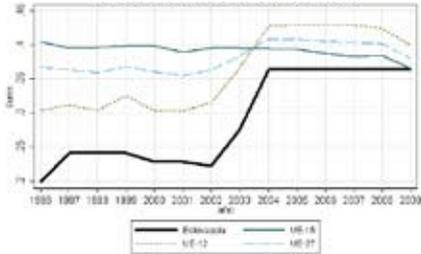


Gráfico 2b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

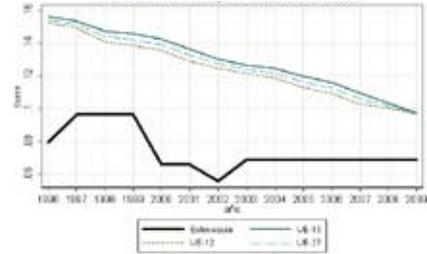


Gráfico 3a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

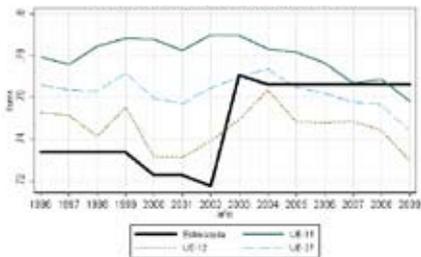


Gráfico 3b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

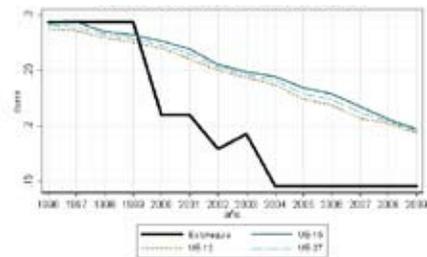


Gráfico 4a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

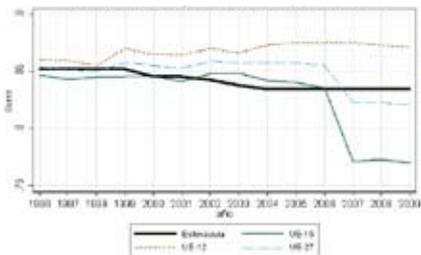


Gráfico 4b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

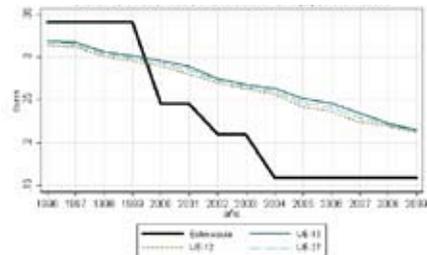
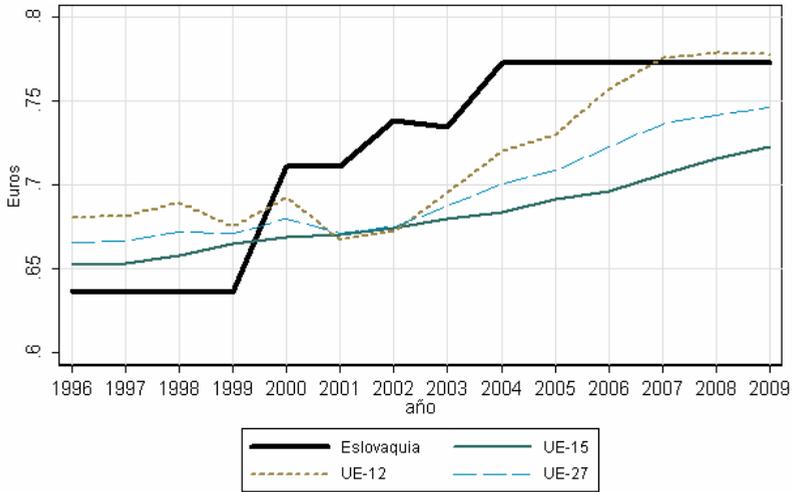


Gráfico 5

PRECIO DEL ACTIVO COMPUESTO AJUSTADO FISCALMENTE



Los tipos medios y marginales efectivos del activo ponderado presentan para el caso eslovaco una tendencia claramente decreciente hasta el año 2004. Atendiendo a la clase de activo, la maquinaria soporta los tipos efectivos más reducidos durante todo el periodo analizado. Desde 2004, el activo peor tratado son los equipos informáticos. La deuda es la fuente de financiación con mejor tratamiento fiscal. Aunque el diferencial con los recursos propios sigue siendo significativo, esta discrepancia se ha ido reduciendo a lo largo del tiempo.

Gráfico 6a

TIPOS MEDIOS EFECTIVOS POR TIPO DE ACTIVO

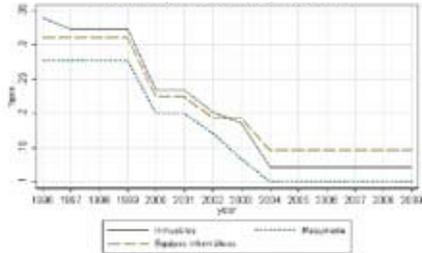


Gráfico 6b

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS POR TIPO DE ACTIVO

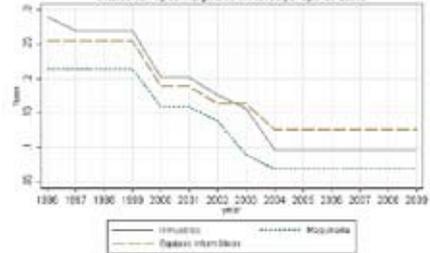


Gráfico 7a

TIPOS MEDIOS EFECTIVOS POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

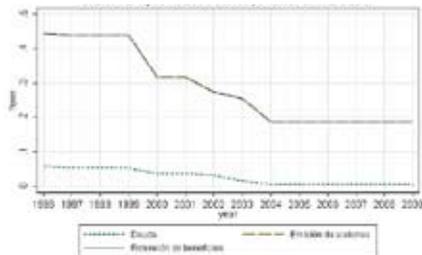


Gráfico 7b

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

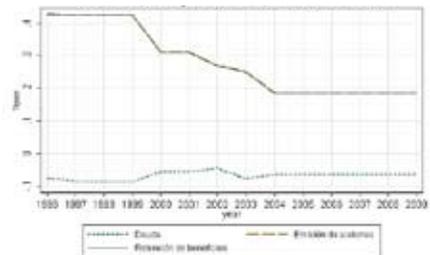


Gráfico 8a

TIPO MEDIO EFECTIVO PONDERADO

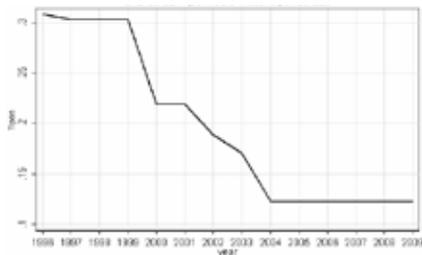
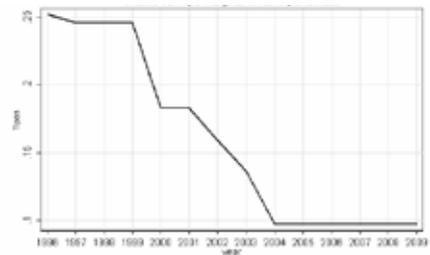


Gráfico 8b

TIPO MARGINAL EFECTIVO PONDERADO



■ 9. ESLOVENIA

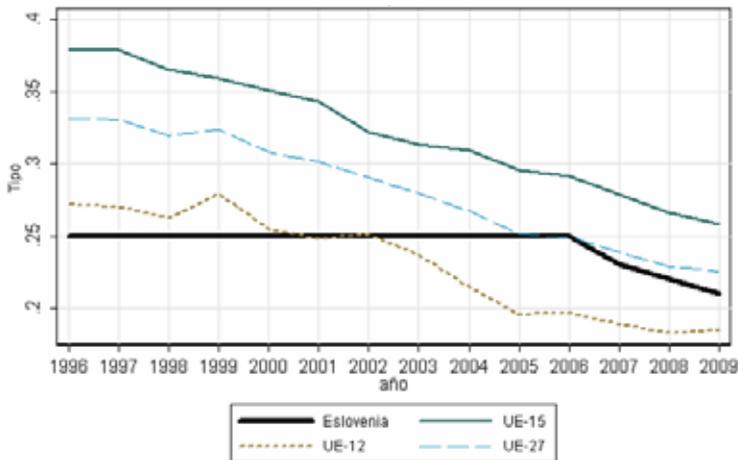
A diferencia de lo sucedido con el resto de países de la UE-12, el tipo de gravamen nominal del impuesto apenas ha sufrido cambios y éstos han tenido lugar muy recientemente. Concretamente, entre la década que va de 1996 a 2006, el tipo estatutario se mantuvo constante en el 25%, se redujo al 23% en 2007, al 22% en 2008 y, por último, al 21% en 2009.

Hasta 2006 se ha estado aplicando una deducción en la cuota por inversión en activos fijos nuevos⁴: del 20% entre 1996 y 1998, del 40% entre 1999 y 2002, del 20% en 2003, del 15% en 2004 y, nuevamente, del 20% entre los años 2005 y 2006. Como se expuso en el capítulo 2, Eslovenia es una de las pocas excepciones, junto a Luxemburgo, que han mantenido una desgravación de estas características hasta fechas muy recientes.

A todos los activos les resulta aplicable el método de amortización lineal. La vida útil de los inmuebles fue de 10 años durante el período 1996 a 2002, aumentó a 20 años en 2002 y volvió a aumentar en 2007 a 33,33. La amortización de la maquinaria también sufrió un empeoramiento al aumentar la vida útil desde los 3 años en el período 1999 a 2002, a 4 años en 2003 y 5 años en 2007. Se trata de reformas contrarias a la tendencia observada en el resto de países analizados y de manera muy especial entre los países de la UE-12. Por último, la vida útil de los equipos informáticos es de 2 años.

Gráfico 1

TIPO ESTATUTARIO



⁴ Los activos deben mantenerse al menos 3 años en la empresa.

Gráfico 2a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

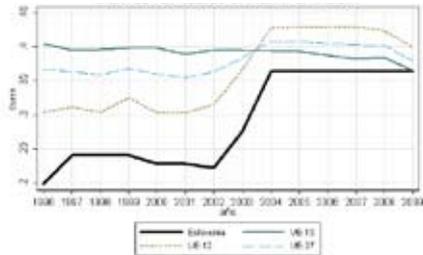


Gráfico 2b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

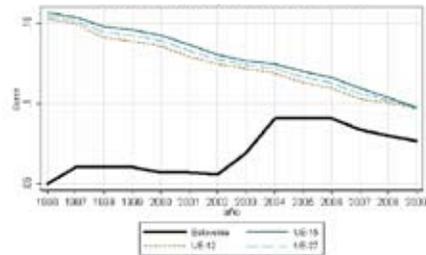


Gráfico 3a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

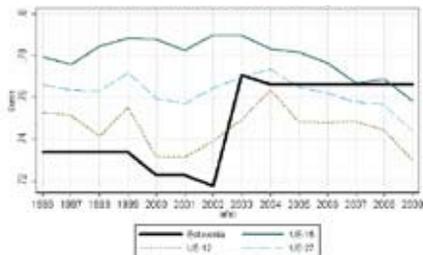


Gráfico 3b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

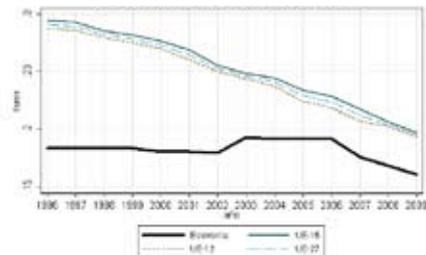


Gráfico 4a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

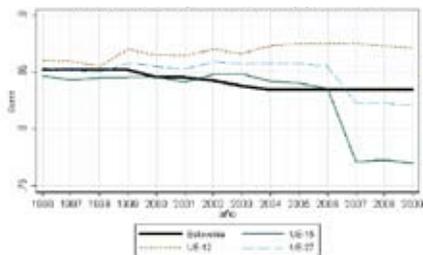


Gráfico 4b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

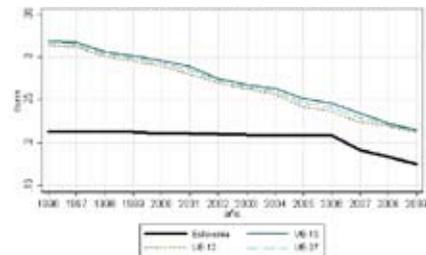
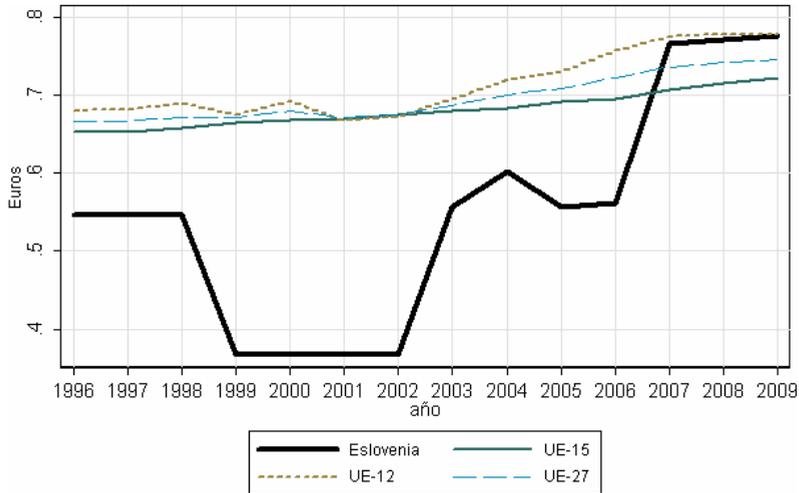


Gráfico 5

PRECIO DEL ACTIVO COMPUESTO AJUSTADO FISCALMENTE



En Eslovenia, los tipos efectivos medios y marginales fueron negativos en la mayoría de los años del periodo analizado. No obstante, la eliminación de la deducción por compra de activos fijos nuevos aumentó de modo importante la carga fiscal, tanto media como marginal. A título ilustrativo, el tipo marginal efectivo de la maquinaria en 1996 fue del -65,05 aumentando en 2009 hasta el 0,051. Los gráficos 6 y 7 revelan que el Impuesto de Sociedades tiene un elevado grado de neutralidad relativa en lo que respecta a los tipos medios efectivos en el tratamiento de los activos financieros y fuentes de financiación. Esta neutralidad relativa también se presenta en los tipos marginales efectivos sólo a partir de 1999.

Gráfico 6a

TIPOS MEDIOS EFECTIVOS POR TIPO DE ACTIVO

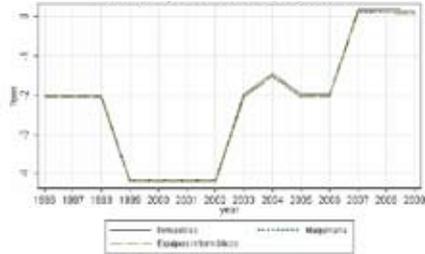


Gráfico 6b

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS POR TIPO DE ACTIVO

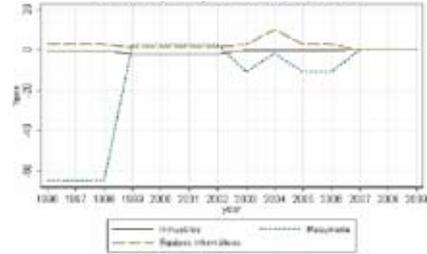


Gráfico 7a

TIPOS MEDIOS EFECTIVOS POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

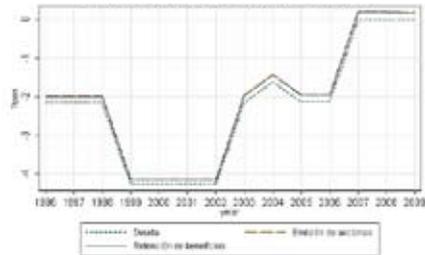


Gráfico 7b

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

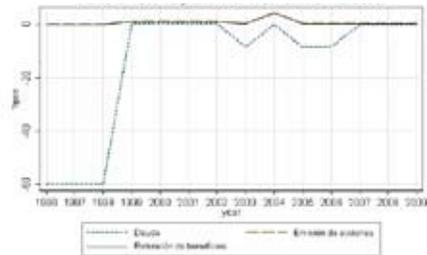


Gráfico 8a

TIPO MEDIO EFECTIVO PONDERADO

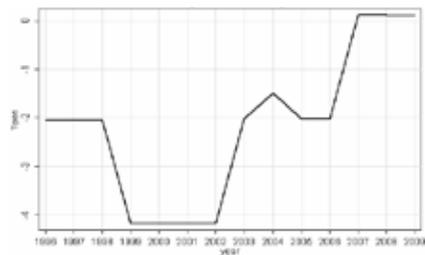
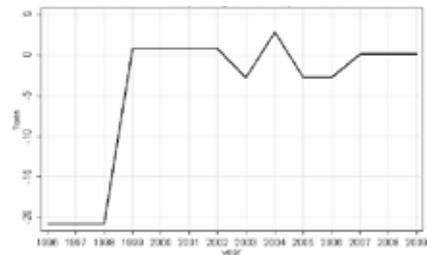


Gráfico 8b

TIPO MARGINAL EFECTIVO PONDERADO



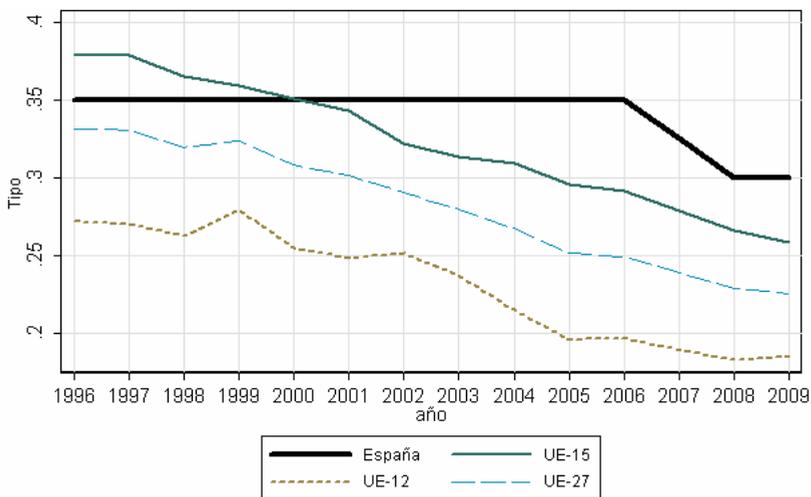
■ 10. ESPAÑA

Hasta 2006, el tipo estatutario (general) se situó en el 35%. En 2007 se redujo al 32,5% y en los años 2008 y 2009 fue del 30%. En el gráfico 1 se puede ver con claridad que el tipo de gravamen vigente en España en los años 1996 a 1999 estaba situado ligeramente por debajo de la media de la UE-15 aunque por encima de las medias de la UE-12 y UE-27. Al contrario de lo acontecido en la mayoría de países de la Unión Europea, el tipo nominal del impuesto de sociedades español ha permanecido estable hasta fechas muy recientes. Por este motivo, desde 2001, el tipo nominal se ha mantenido sistemáticamente por encima de la media de la Unión Europea, en cualquiera de sus agregaciones. Debe recordarse que hasta 1996 era aplicable una deducción del 5% por inversión en activos fijos. Su eliminación definitiva en 1997 elevó significativamente tanto los tipos efectivos marginales como medios.

Los inmuebles se amortizan con el método lineal aplicando un porcentaje del 3% (33,3 años). A la maquinaria y a los equipos informáticos el método que maximiza el valor presente de la dotación al fondo de amortizaciones es el degresivo en su modalidad de porcentaje constante. La vida útil de la maquinaria ha sido en media de 10 años y la de los equipos informáticos de 4 años. El coeficiente de aceleración aplicable se ha mantenido constante a lo largo del periodo considerado en 1,5 para activos de menos de 5 años, 2 para activos cuya vida útil este comprendida entre 5 y 8 años y 2,5 para activos de más de 8 años.

Gráfico 1

TIPO ESTATUTARIO



Los gráficos 2a, 3a y 4a muestran de un modo claro la menor generosidad de los sistemas fiscales de amortización en comparación con la media de la UE-15 –especialmente en el caso de los inmuebles–. Sin embargo, la existencia de tipos estatutarios superiores a la media de la UE-15 otorga unos valores actuales por amortizaciones mayores a maquinaria e inmuebles a partir de 2001. En todo caso, tal como se puede ver en el gráfico 5, el precio del activo compuesto ajustado fiscalmente ha sido sistemáticamente superior a la media de la Unión Europea hasta 2003, año a partir del cual pasó a estar por debajo de la media de la UE-12.

Gráfico 2a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

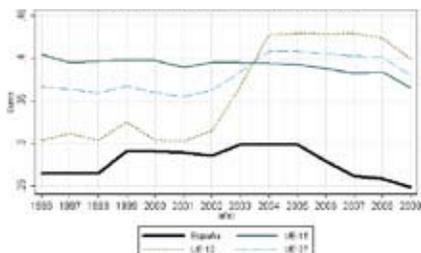


Gráfico 2b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

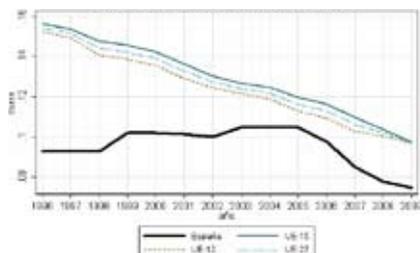


Gráfico 3a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

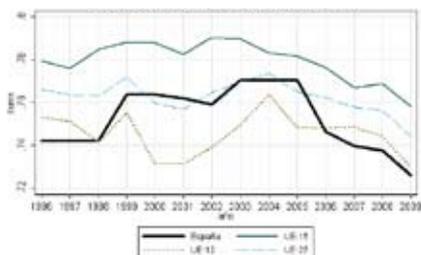
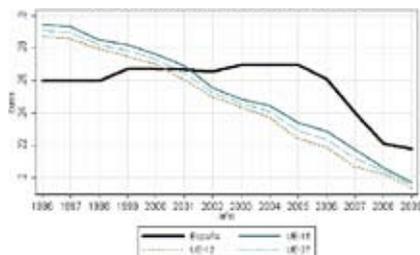


Gráfico 3b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA



Desde 1997, los tipos efectivos en España han permanecido prácticamente constantes, un claro indicativo de que este impuesto apenas ha sido sometido a cambios de relevancia durante los años considerados. La existencia de un tipo efectivo más bajo en 2006 se debe,

Gráfico 4a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

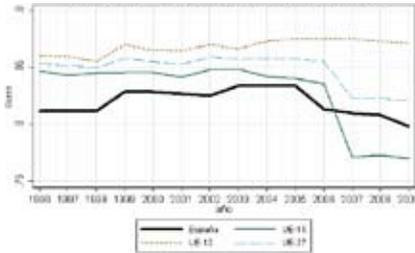


Gráfico 4b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

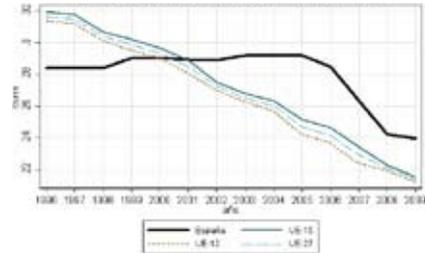
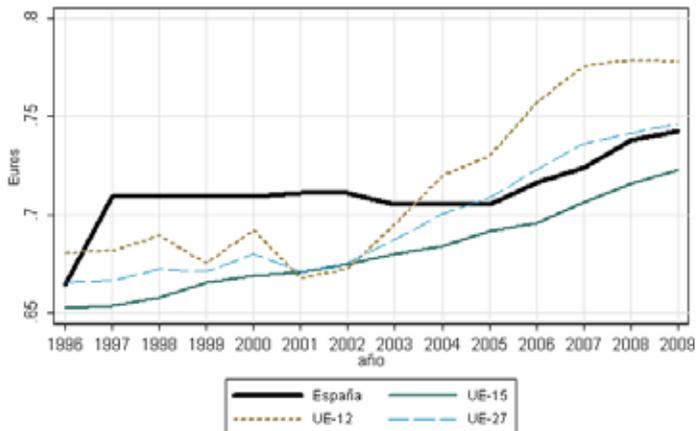


Gráfico 5

PRECIO DEL ACTIVO COMPUESTO AJUSTADO FISCALMENTE



como ya hemos comentado, a la existencia de la citada deducción por inversión en activos fijos nuevos. Asimismo, la pequeña caída experimentada por los tipos efectivos en 2007 y 2008 es resultado de la rebaja del tipo estatutario. El gráfico 6b refleja, que en términos de imposición efectiva marginal, el activo mejor tratado es la maquinaria y el peor los equipos informáticos. En lo que respecta a los tipos medios efectivos, las diferencias entre activos son reducidas aunque favorables a los inmuebles. En lo tocante a las fuentes de financiación, como es habitual, la deuda es, con diferencia, la forma de financiación que recibe el mejor tratamiento fiscal, tanto en relación a los tipos medios como a los marginales.

Gráfico 6a

TIPOS MEDIOS EFECTIVOS POR TIPO DE ACTIVO



Gráfico 6b

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS POR TIPO DE ACTIVO

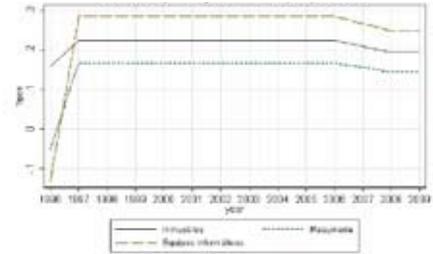


Gráfico 7a

TIPOS MEDIOS EFECTIVOS POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

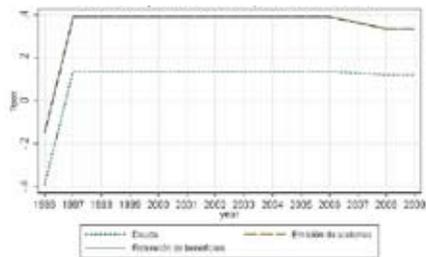


Gráfico 7b

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

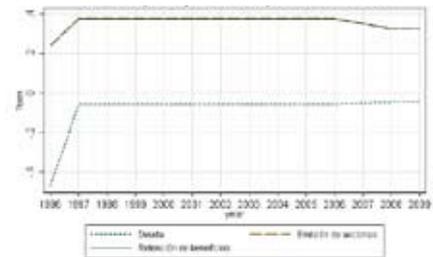


Gráfico 8a

TIPO MEDIO EFECTIVO PONDERADO

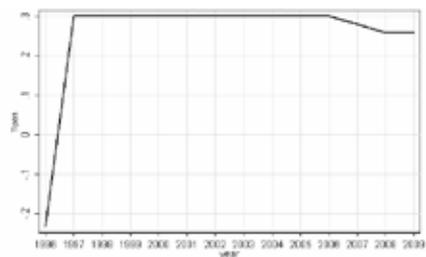
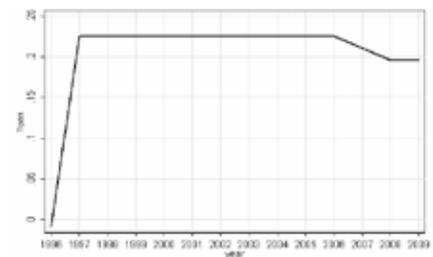


Gráfico 8b

TIPO MARGINAL EFECTIVO PONDERADO



■ 11. ESTONIA

El tipo nominal se redujo en 5 puntos durante el período analizado como consecuencia de varias reformas impositivas: el tipo vigente en 1996 era del 26% mientras que en 2009 era del 21%. Como se puede ver en el gráfico 1, desde 2000 el tipo estatutario de Estonia es superior al de la media de la UE-12.

En la amortización de los tres activos analizados se emplea el método lineal. La vida útil de los inmuebles ha sido durante todo el período analizado de 12,5 años en tanto que en la maquinaria y los equipos informáticos era de 2,5 años. Por tanto, como se puede ver en los gráficos 2a, 3a y 4a, el ahorro fiscal generado por las amortizaciones ha sido constante en el período analizado. No obstante, la rebaja de los tipos de gravamen iniciada en 2005 ha tenido un efecto negativo sobre el ahorro fiscal de las amortizaciones, tal como se puede ver en los gráficos 2b, 3b y 4b.

Gráfico 1

TIPO ESTATUTARIO

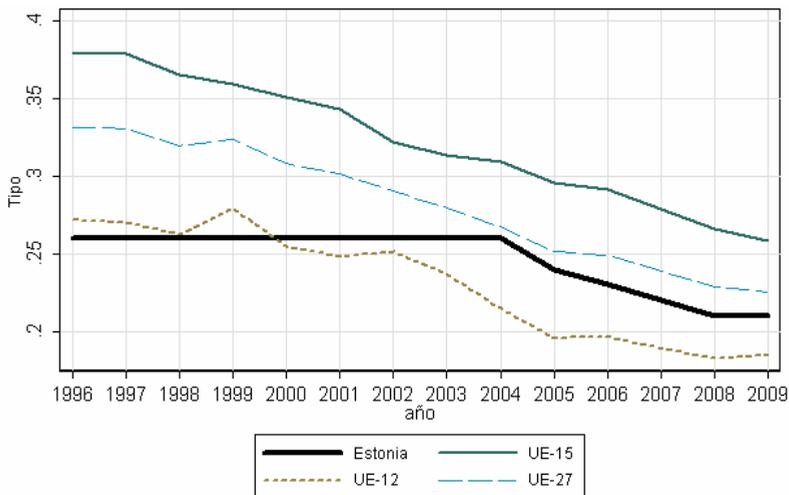


Gráfico 2a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

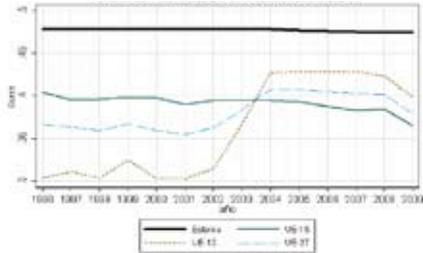


Gráfico 2b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

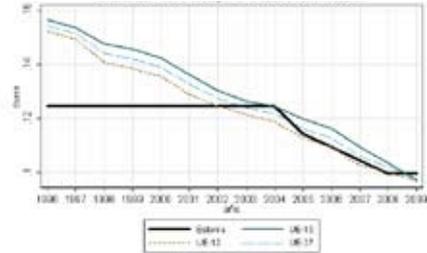


Gráfico 3a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

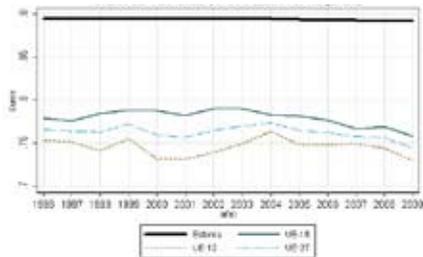


Gráfico 3b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

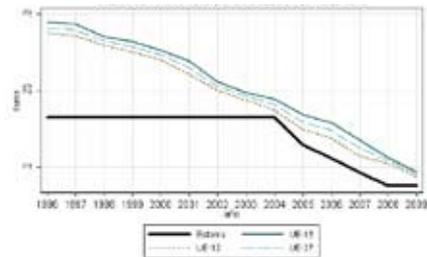


Gráfico 4a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

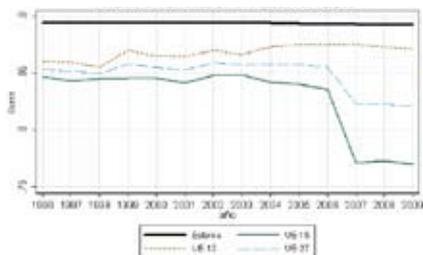


Gráfico 4b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

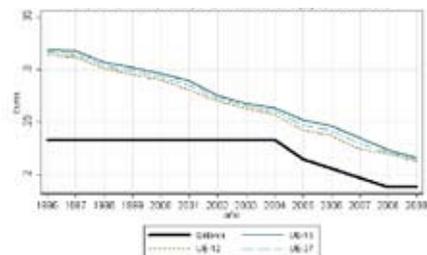
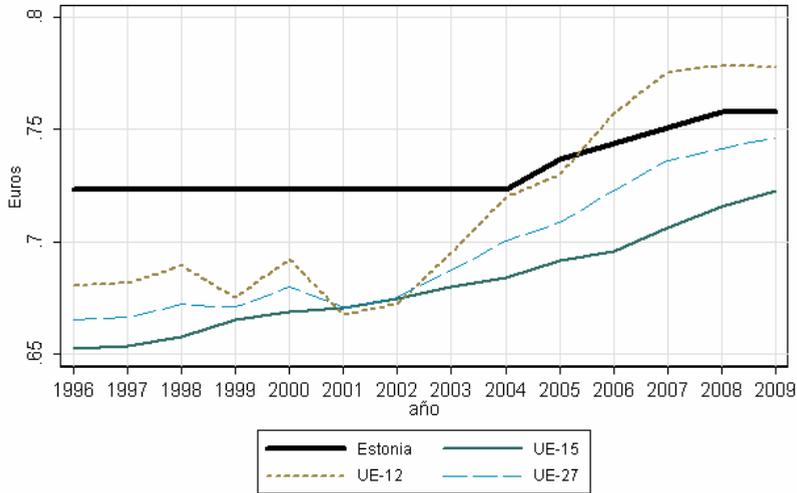


Gráfico 5

PRECIO DEL ACTIVO COMPUESTO AJUSTADO FISCALMENTE



Los gráficos 8a y 8b muestran que en Estonia la imposición efectiva se redujo muy significativamente en el año 2000, sin apenas cambios desde entonces. Como puede observarse, aunque ya antes del año 2000 Estonia disfrutaba de bajos niveles de imposición, la reforma introducida en ese año, consistente en gravar exclusivamente los beneficios distribuidos, redujo los niveles de imposición media hasta hacerlos casi nulos para las tres clases de activos consideradas, e incluso negativos si hablamos de los tipos marginales efectivos. Esa reforma indujo también ganancias de neutralidad en el tratamiento de las formas alternativas de financiación, ya que redujo de modo importante el gap entre los tipos efectivos aplicados a la deuda y los soportados por los recursos propios. En concreto, y como cabía esperar, la retención de beneficios dejó de pagar impuestos –no así la emisión de acciones–. La deuda, no obstante, ha mantenido durante todo el periodo explorado el subsidio fiscal, convirtiéndose, como es habitual en el resto de países, en la forma de financiación con el mejor tratamiento impositivo.

Gráfico 6a

TIPOS MEDIOS EFECTIVOS POR TIPO DE ACTIVO

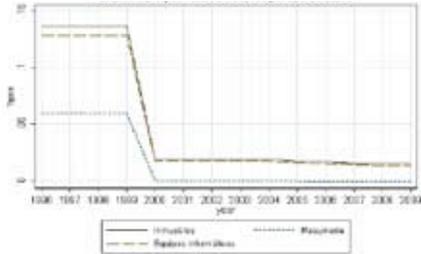


Gráfico 6b

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS POR TIPO DE ACTIVO

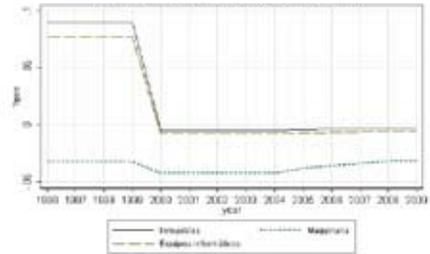


Gráfico 7a

TIPOS MEDIOS EFECTIVOS POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

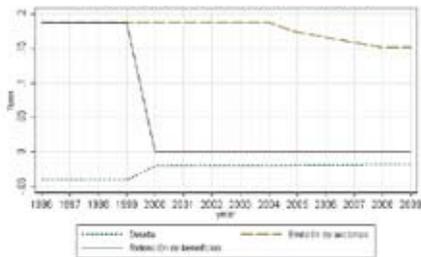


Gráfico 7b

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

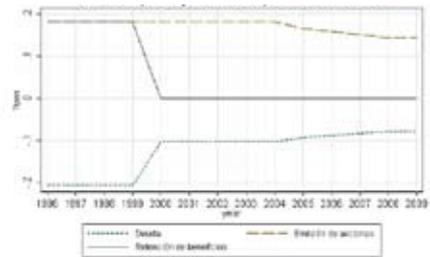


Gráfico 8a

TIPO MEDIO EFECTIVO PONDERADO

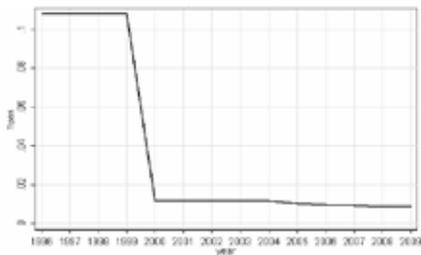
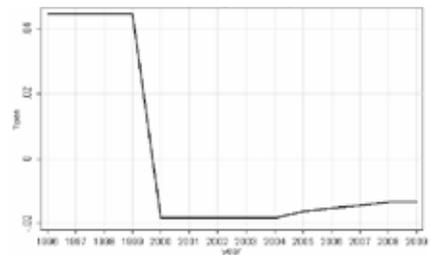


Gráfico 8b

TIPO MARGINAL EFECTIVO PONDERADO



■ 12. FINLANDIA

En 1996, el tipo estatutario estaba situado en el 28%, casi 10 puntos por debajo de la media de la UE-15. Como se puede ver en el gráfico 1, al contrario de lo que sucede en la mayoría de países analizados, el tipo de gravamen no muestra una tendencia decreciente. De hecho, los tipos se elevaron durante el período 2000 a 2004 al 29%. Y desde 2005, el tipo se redujo nuevamente hasta el 26%. Como resultado de estas reformas, el tipo de gravamen vigente en 2009 es prácticamente el mismo que el de la media de la UE-15 (25,81%).

Durante el período analizado, la amortización de los edificios permitía emplear el método degresivo de porcentaje constante, aplicando un 7% sobre el valor contable neto. La maquinaria y los equipos seguían el mismo método de amortización con un porcentaje anual del 30%. El reducido tipo de gravamen, los mínimos cambios experimentados por dicha variable fiscal y la ausencia de cambios en los procedimientos de amortización dan como resultado un precio del activo compuesto ajustado fiscalmente que apenas se ha modificado durante el período analizado. Como se puede ver en el gráfico 5, hasta 2007 el precio del activo compuesto ha sido sustancialmente superior a las medias de la UE-12 y de la UE-15.

Gráfico 1

TIPO ESTATUTARIO

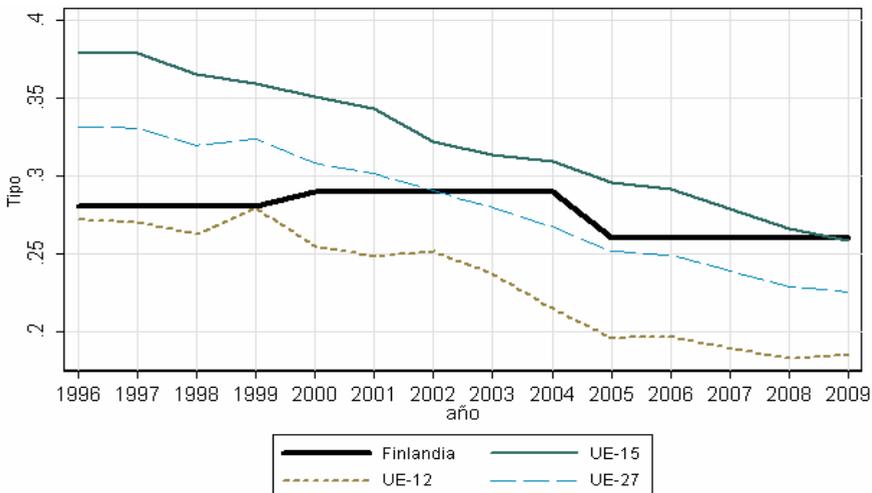


Gráfico 2a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

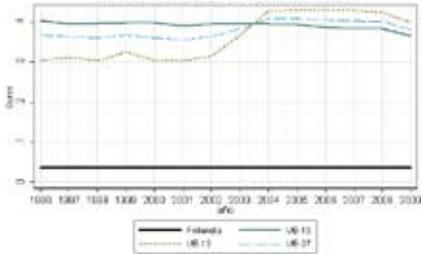


Gráfico 2b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

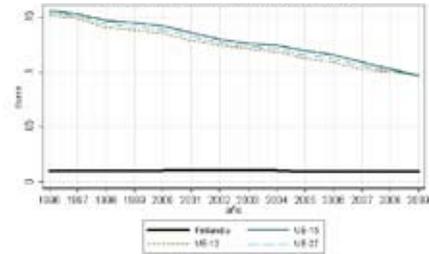


Gráfico 3a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

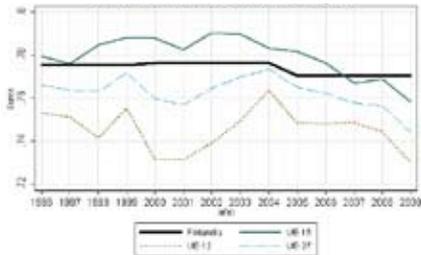


Gráfico 3b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

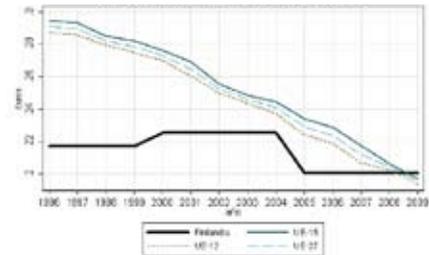


Gráfico 4a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

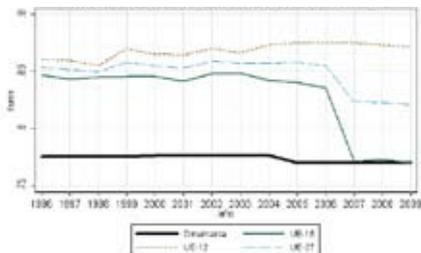


Gráfico 4b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

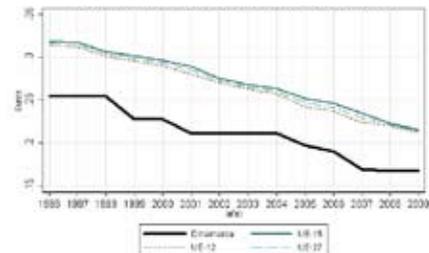
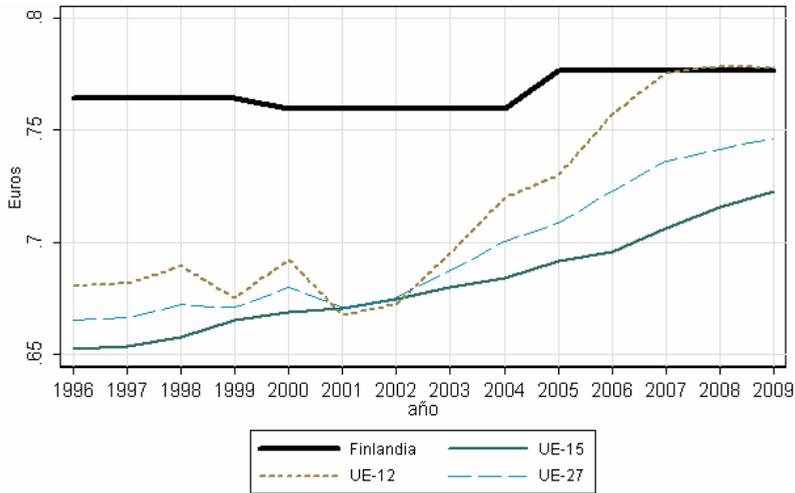


Gráfico 5

PRECIO DEL ACTIVO COMPUESTO AJUSTADO FISCALMENTE



La ausencia de cambios de magnitud en el tipo estatutario junto a la ausencia de modificaciones en los sistemas de amortización en Finlandia, dan como resultado una estructura de tipos efectivos prácticamente constantes durante el periodo analizado. Los gráficos 6a y 6b ilustran que el activo con mayor tipo efectivo son los equipos informáticos y la maquinaria el que menos nivel de imposición soporta, tanto media como marginal. Asimismo, aunque con niveles de imposición efectiva media positivos, los resultados reflejan que la deuda es la forma de financiación mejor tratada. No obstante, los tipos marginales efectivos de la deuda no llegan a ser negativos en ninguno de los años analizados.

Gráfico 6a

TIPOS MEDIOS EFECTIVOS POR TIPO DE ACTIVO

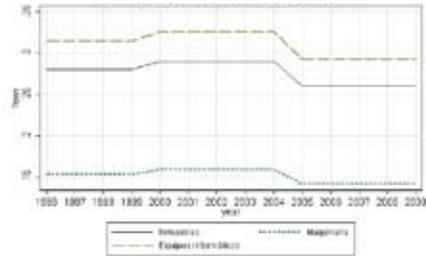


Gráfico 6b

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS POR TIPO DE ACTIVO

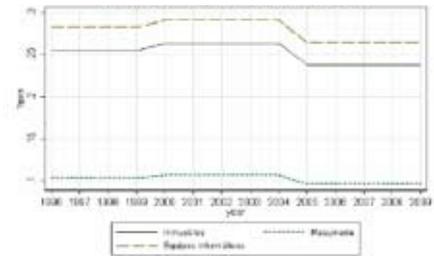


Gráfico 7a

TIPOS MEDIOS EFECTIVOS POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

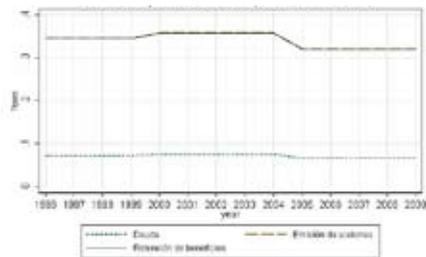


Gráfico 7b

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

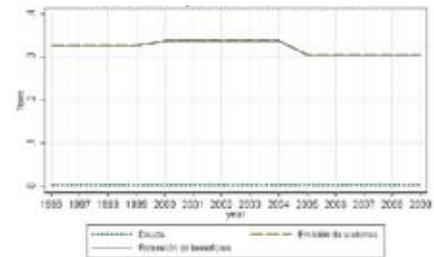


Gráfico 8a

TIPO MEDIO EFECTIVO PONDERADO

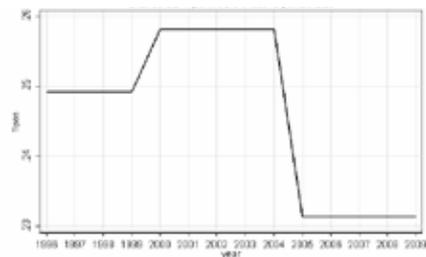
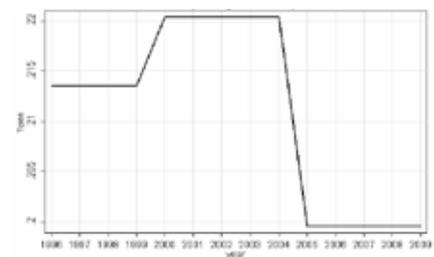


Gráfico 8b

TIPO MARGINAL EFECTIVO PONDERADO

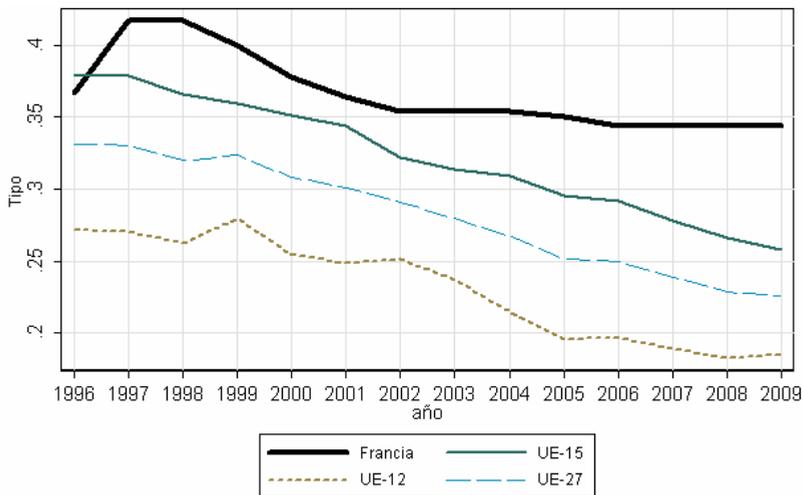


■ 13. FRANCIA

El tipo estatutario en 1996 era del 36,66% elevándose al 41,7% en 1997. En 1999 se redujo al 40% y al 37,8% en 2000. Desde 2002, el tipo de gravamen ha estado situado, con mínimas alteraciones, en un valor muy próximo al 35% –desde 2006 es del 34,4%–⁵. En relación a las amortizaciones fiscales de activos, a los inmuebles se les permitía la amortización de porcentaje constante, aplicando un tipo del 12,5% sobre el valor contable pendiente. A la maquinaria y los equipos informáticos les resultaba aplicable el mismo método pero con un porcentaje superior, que fue del 40% hasta el año 2000 y que a partir de 2001 se redujo al 35%.

Gráfico 1

TIPO ESTATUTARIO



⁵ Los tipos referidos llevan incorporado el recargo vigente en Francia durante algunos años. En 1996 el recargo era del 10%, en 2001 del 6%, en 2002 del 3% y en 2005 del 1,5%.

Gráfico 2a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

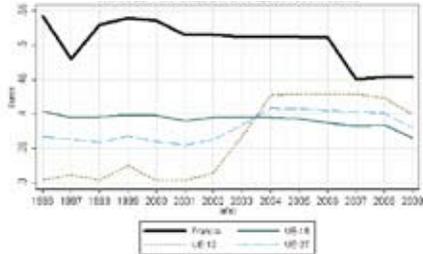


Gráfico 2b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

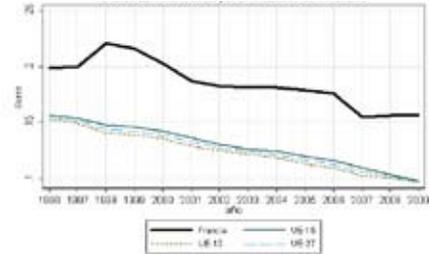


Gráfico 3a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

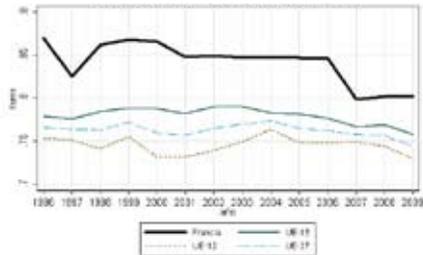


Gráfico 3b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

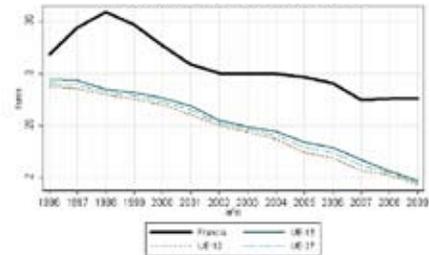


Gráfico 4a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

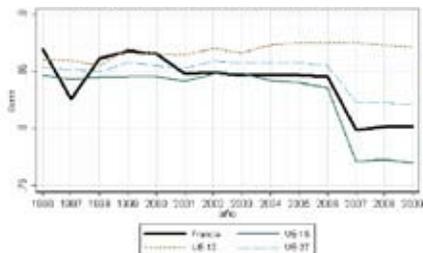


Gráfico 4b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

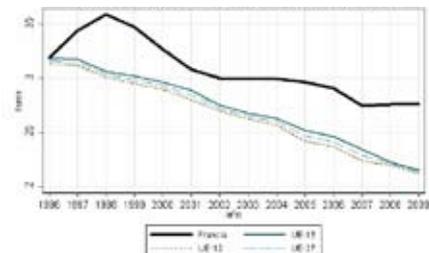
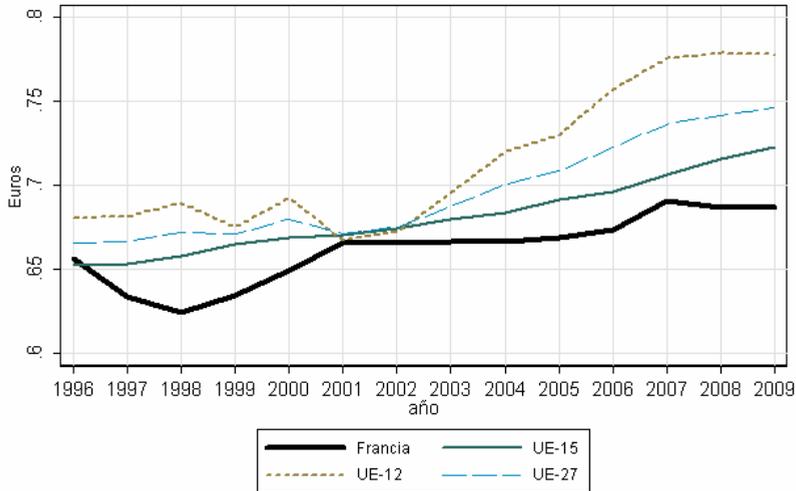


Gráfico 5

PRECIO DEL ACTIVO COMPUESTO AJUSTADO FISCALMENTE



Los tipos efectivos del activo compuesto en Francia, recogidos en los gráficos 8a y 8b, no muestran una tendencia claramente definida aunque desde 2001 han ido reduciéndose. Los activos que soportan mayores tipos efectivos, tanto medios como marginales, son los equipos informáticos, siendo la maquinaria el activo físico mejor tratado. Como viene siendo habitual en toda Europa, la deuda es la forma de financiación mejor tratada, disfrutando de subsidios marginales durante todos los años estudiados. Por el contrario, los recursos propios soportan elevados niveles de imposición efectiva media y marginal.

Gráfico 6a

TIPOS MEDIOS EFECTIVOS POR TIPO DE ACTIVO

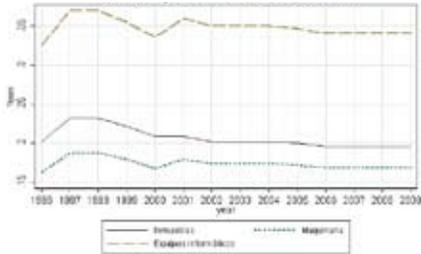


Gráfico 6b

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS POR TIPO DE ACTIVO

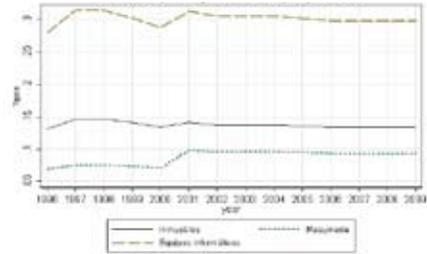


Gráfico 7a

TIPOS MEDIOS EFECTIVOS POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

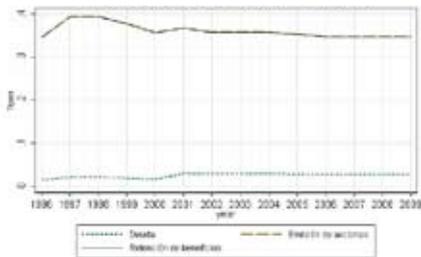


Gráfico 7b

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

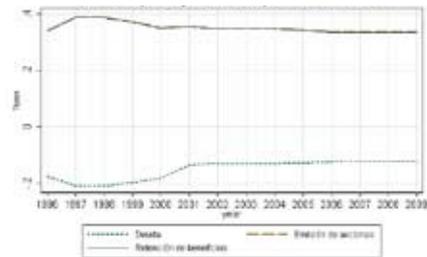


Gráfico 8a

TIPO MEDIO EFECTIVO PONDERADO

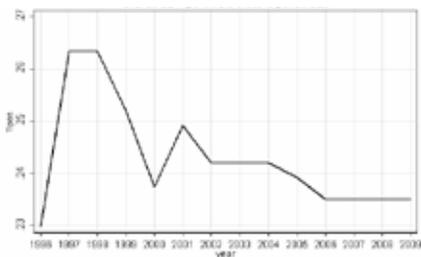
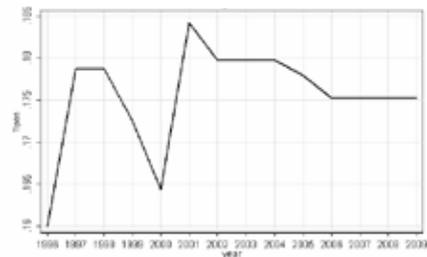


Gráfico 8b

TIPO MARGINAL EFECTIVO PONDERADO



■ 14. GRECIA

El tipo estatutario disminuyó durante el período analizado en 15 puntos: en 1996 era del 40% pasando en 2007, tras cinco rebajas consecutivas, al 25%. Tradicionalmente, como se puede ver en el gráfico 1, el tipo estatutario de Grecia ha sido superior al de la media de la UE-15. La reducción de 2007 cambió esta situación.

En todos los activos se sigue la amortización lineal. La vida útil de los inmuebles es de 12,5 años. La vida útil de la maquinaria es de 6,67 años aunque desde 1998 se introduce un procedimiento para acelerar la amortización de estos activos. En concreto, con el nuevo sistema, y sólo para la maquinaria, se multiplica por tres el tipo lineal del 15%. Por último, la vida útil de los equipos informáticos es de 4 años. El efecto conjunto de estos cambios es una disminución de los ahorros fiscales generados por las amortizaciones y el consiguiente aumento del precio del activo compuesto ajustado fiscalmente.

Gráfico 1

TIPO ESTATUTARIO

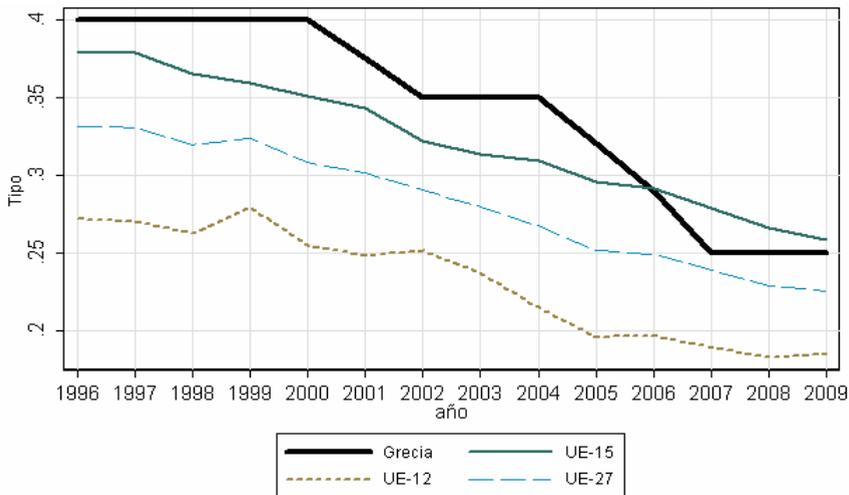


Gráfico 2a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

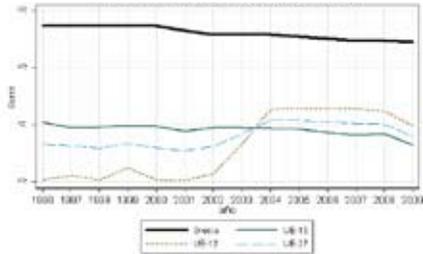


Gráfico 2b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

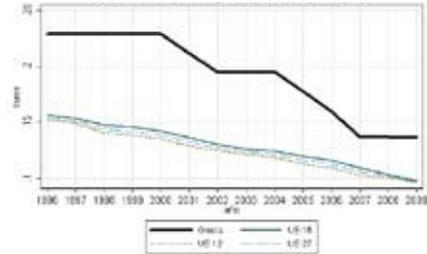


Gráfico 3a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

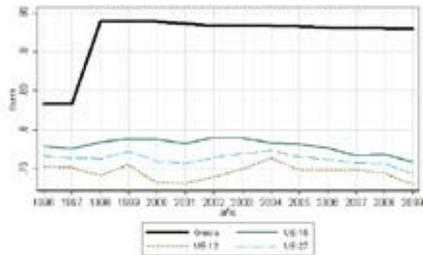


Gráfico 3b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

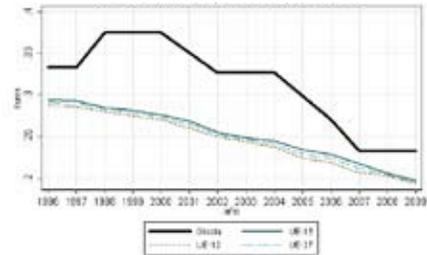


Gráfico 4a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

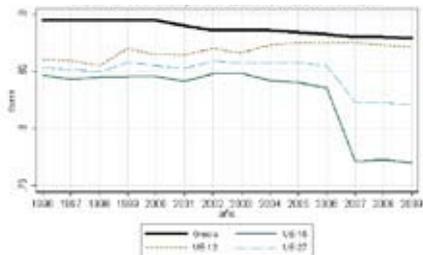


Gráfico 4b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

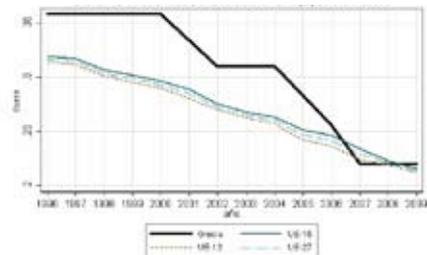
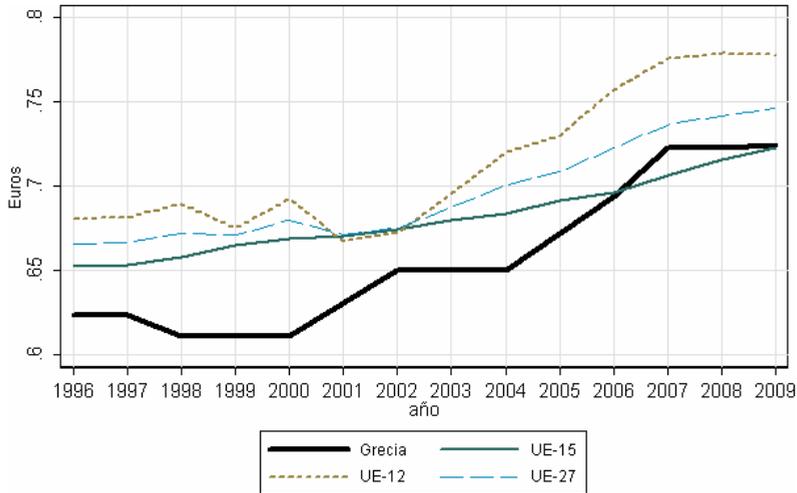


Gráfico 5

PRECIO DEL ACTIVO COMPUESTO AJUSTADO FISCALMENTE



Los tipos efectivos ponderados de Grecia muestran un perfil claramente decreciente desde 1997, impulsados por las sucesivas rebajas del tipo estatutario iniciadas ese mismo año. Los gráficos 6a y 6b reflejan de un modo claro que la maquinaria es el activo mejor tratado en el Impuesto de Sociedades, pasando a estar fiscalmente subsidiada a partir de 1998 por el fuerte incremento en el valor de las amortizaciones fiscalmente deducibles que se produjo en ese año. Por su parte, los equipos informáticos soportan los mayores tipos efectivos tanto medios como marginales. Asimismo, como evidencian los gráficos la forma de financiación mejor tratada en el Impuesto de Sociedades es la deuda, que no ha dejado de estar subsidiada marginalmente durante todos los años observados, y que en 1998 lo pasó a estar también en términos de tipos medios efectivos.

Gráfico 6a

TIPOS MEDIOS EFECTIVOS POR TIPO DE ACTIVO

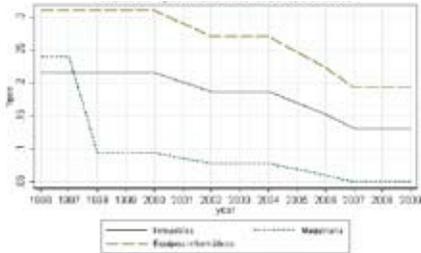


Gráfico 6b

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS POR TIPO DE ACTIVO

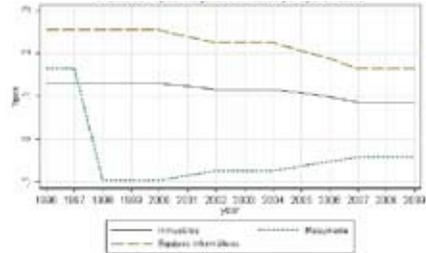


Gráfico 7a

TIPOS MEDIOS EFECTIVOS POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

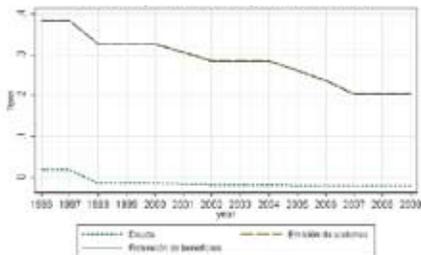


Gráfico 7b

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

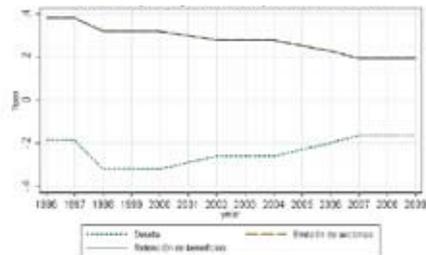


Gráfico 8a

TIPO MEDIO EFECTIVO PONDERADO

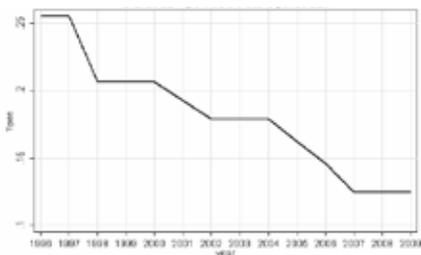
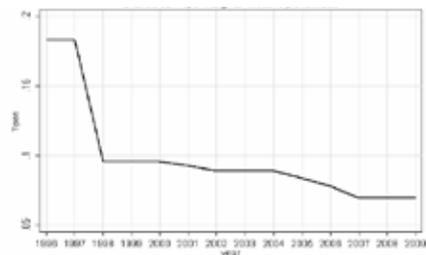


Gráfico 8b

TIPO MARGINAL EFECTIVO PONDERADO



■ 15. HOLANDA

Entre 1996 y 2002 el tipo estatutario vigente en Holanda fue del 35%. Tras las reformas de 2003 que lo redujo al 34,5% y de 2005 que lo rebajó al 29,6%, el tipo quedó fijado en 2007 en el 25,5%. El tipo vigente en 2009 es muy similar al 25,81% correspondiente a la media de la UE-15.

Los tres activos analizados se amortizan fiscalmente por el sistema lineal. La vida útil de los edificios ha sido de 25 años durante los 13 años que abarca el estudio. La vida útil de la maquinaria fue de 5 años entre 1996 y 2008, reduciéndose a 2 años en 2009. En los equipos informáticos, el periodo de amortización fue de 3 años entre 1996 y 2006, aumentando a 5 años en 2007 y 2008 y reduciéndose nuevamente a 2 años en 2009.

Como consecuencia de estas modificaciones, el precio efectivo del activo compuesto, que se recoge en el gráfico 5, ha ido empeorando desde 2003. Esto se ha debido al efecto negativo que la rebaja de los tipos nominales de gravamen ha tenido en la magnitud de los ahorros fiscales generados por las amortizaciones. Este precio fiscalmente ajustado en el activo compuesto ha estado sistemáticamente por encima del correspondiente a la media de la UE-15.

Gráfico 1

TIPO ESTATUTARIO

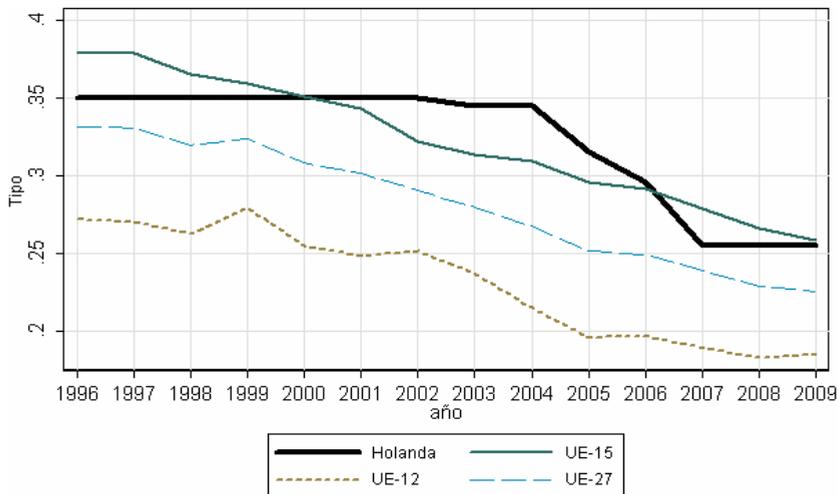


Gráfico 2a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

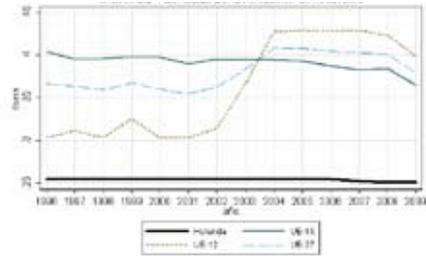


Gráfico 2b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

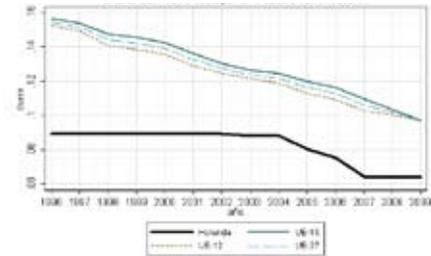


Gráfico 3a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

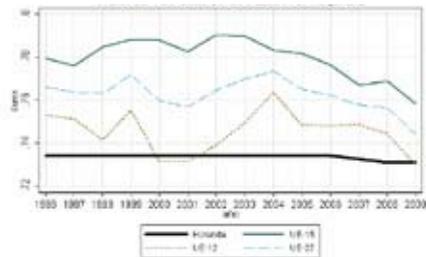


Gráfico 3b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

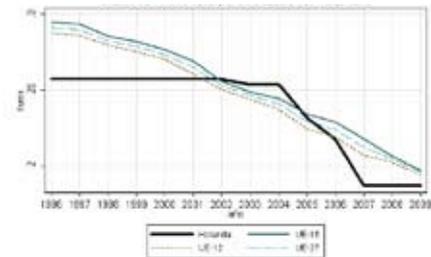


Gráfico 4a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

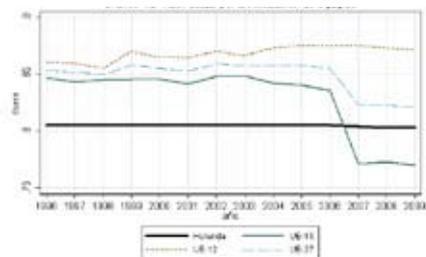


Gráfico 4b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

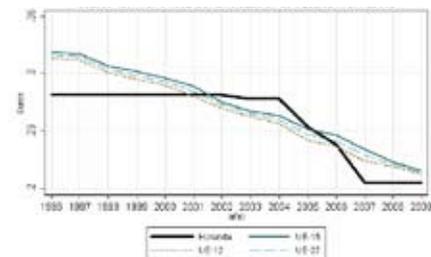
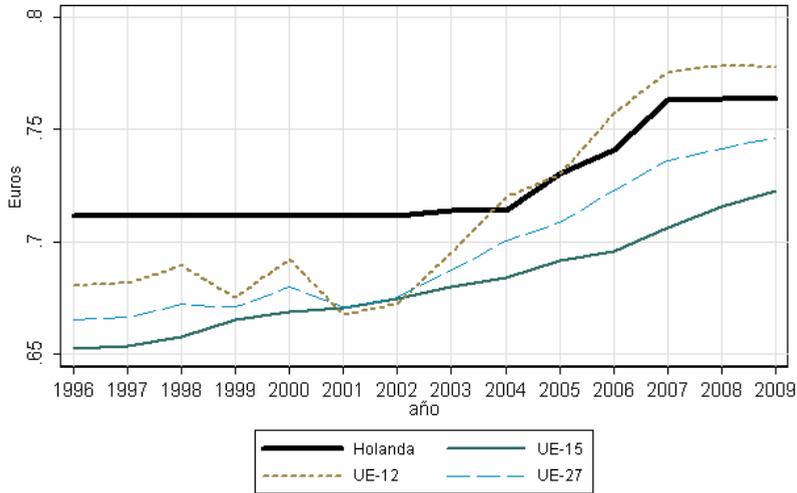


Gráfico 5

PRECIO DEL ACTIVO COMPUESTO AJUSTADO FISCALMENTE



En Holanda, los tipos efectivos ponderados ofrecen un perfil decreciente desde 2003, como resultado de las disminuciones en el tipo estatutario. A lo largo del período analizado, la maquinaria y la deuda son, respectivamente, el activo y la fuente de financiación que reciben mejor tratamiento del Impuesto de Sociedades.

Gráfico 6a

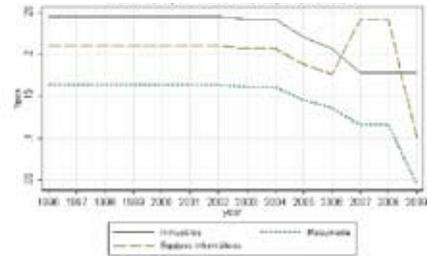
TIPOS MEDIOS EFECTIVOS
POR TIPO DE ACTIVO

Gráfico 6b

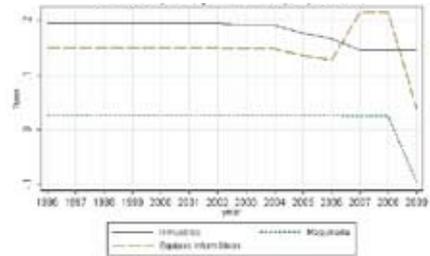
TIPOS MARGINALES EFECTIVOS
POR TIPO DE ACTIVO

Gráfico 7a

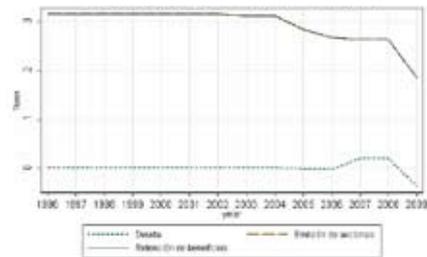
TIPOS MEDIOS EFECTIVOS
POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

Gráfico 7b

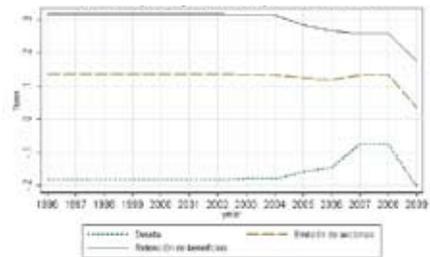
TIPOS MARGINALES EFECTIVOS
POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

Gráfico 8a

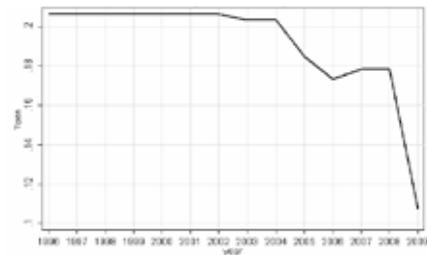
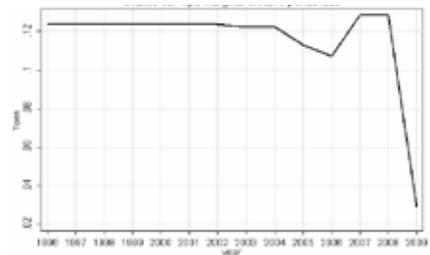
TIPO MEDIO EFECTIVO
PONDERADO

Gráfico 8b

TIPO MARGINAL EFECTIVO
PONDERADO

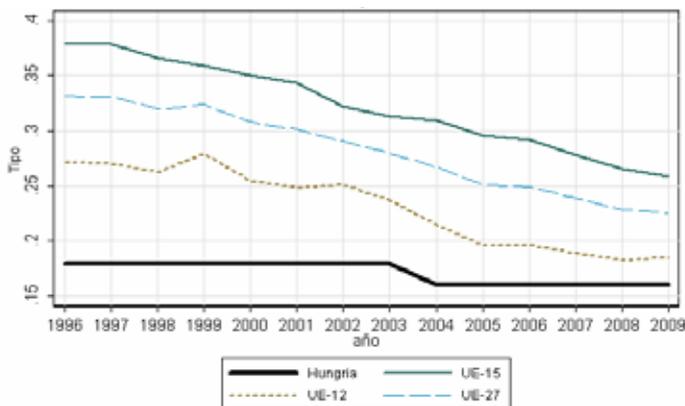
■ 16. HUNGRÍA

Hasta 2003 el tipo estatutario fue del 18%, fecha en la que se redujo al 16%⁶. Los datos revelan que Hungría ha sido el país de la Unión con los tipos nominales más bajos. Como se puede ver en el gráfico 1, tales tipos son claramente inferiores a la media de la UE-12 y de la UE-15. En 1996, el tipo estatutario de Hungría era 19,9 puntos inferior al de la media de la UE-15 y 9,1 puntos inferior al de la media de la UE-12. En 2009, tales diferencias se habían reducido a 9,8 y 2,5 puntos, respectivamente.

Los tres activos analizados se amortizan linealmente. La vida útil de los inmuebles fue entre 1996 y 2003 de 16,67 años y se redujo a 6,67 desde 2004. La maquinaria tuvo una vida útil de 6,9 años entre 1996 y 2002, reduciéndose hasta los 2 años en 2003 y 2004 para volver a los 6,9 años a partir de 2005. En el gráfico 3a es perfectamente visible el impacto de estos cambios sobre el valor actual de las amortizaciones. En este sentido, los gráficos 2a, 3a y 4a reflejan que las amortizaciones fiscalmente deducibles en Hungría han estado por encima de las observadas para la media de la UE-12 y de la UE-15, especialmente para el caso de los inmuebles industriales y los equipos informáticos. No obstante, como se puede apreciar en los gráficos 2b, 3b y 4b, los ahorros fiscales asociados a los gastos por amortización han sido muy reducidos como consecuencia del bajo tipo estatutario existente en Hungría. Por ello, hasta 2006, el precio del activo compuesto ajustado fiscalmente ha sido muy superior a la media existente tanto en la UE-12 como en la UE-15.

Gráfico 1

TIPO ESTATUTARIO



⁶ En 1996 se aplicaba un 23% adicional sobre los beneficios distribuidos.

Gráfico 2a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

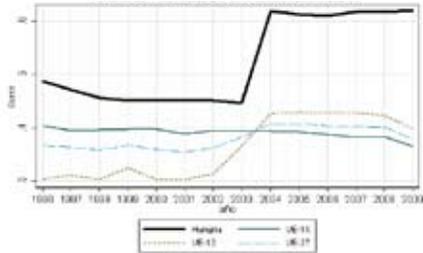


Gráfico 2b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

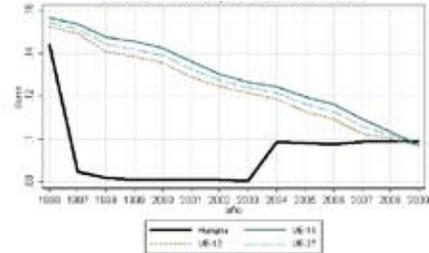


Gráfico 3a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

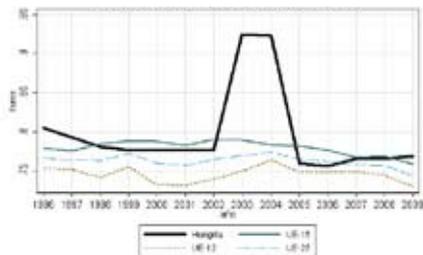


Gráfico 3b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

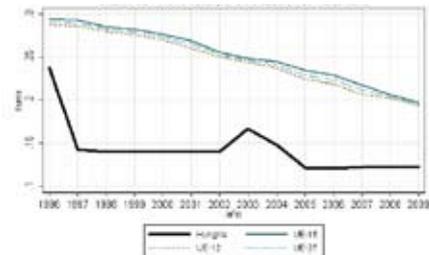


Gráfico 4a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

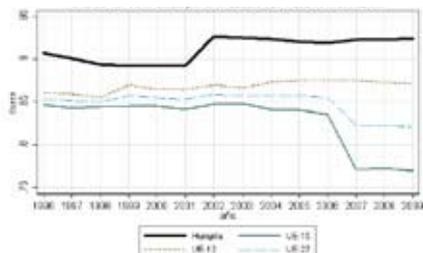


Gráfico 4b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

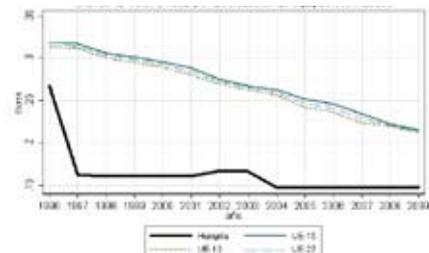
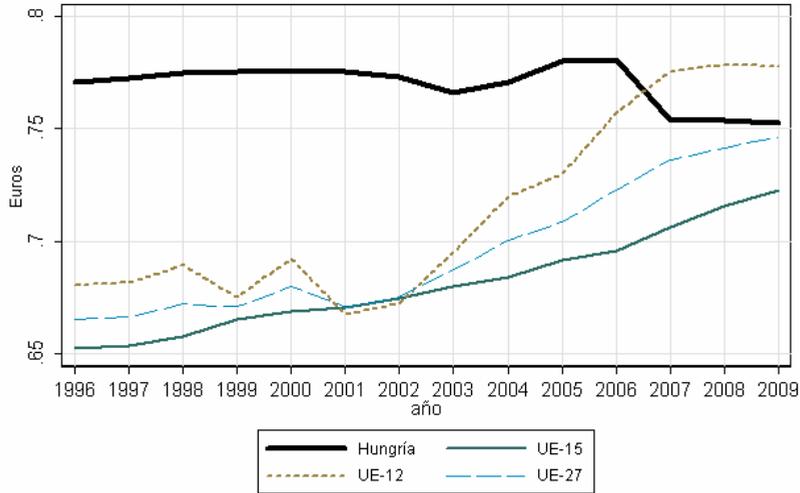


Gráfico 5

PRECIO DEL ACTIVO COMPUESTO AJUSTADO FISCALMENTE



La imposición efectiva del activo ponderado se mantuvo sin cambios en Hungría hasta 2003. El recorte en la vida útil de los activos redujo los tipos efectivos, especialmente en los años 2003 y 2004. En los años 1996 a 2001, los tres activos soportaban prácticamente los mismos tipos efectivos. Sin embargo, desde 2005, los inmuebles y los equipos informáticos presentan tipos efectivos inferiores a los de la maquinaria. Por último, la deuda se ha encontrado claramente subsidiada en el margen durante todos los años analizados y ligeramente en términos de tipos medios efectivos.

Gráfico 6a

TIPOS MEDIOS EFECTIVOS POR TIPO DE ACTIVO

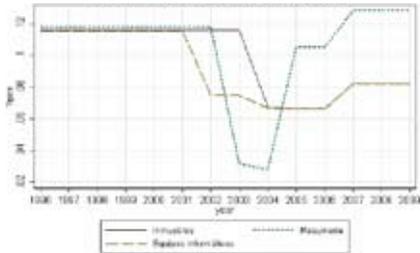


Gráfico 6b

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS POR TIPO DE ACTIVO

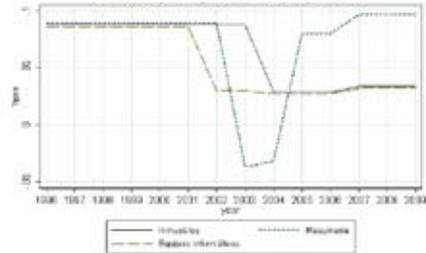


Gráfico 7a

TIPOS MEDIOS EFECTIVOS POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

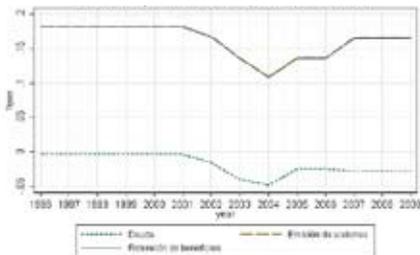


Gráfico 7b

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

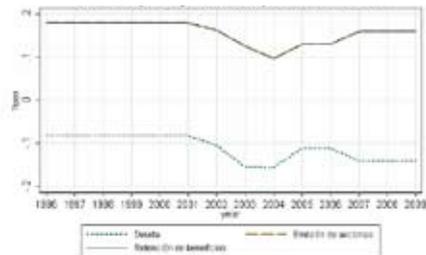


Gráfico 8a

TIPO MEDIO EFECTIVO PONDERADO

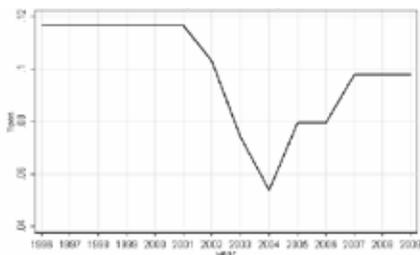
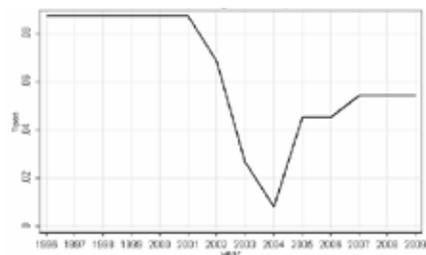


Gráfico 8b

TIPO MARGINAL EFECTIVO PONDERADO



■ 17. IRLANDA

El tipo estatutario ha disminuido durante el período analizado en 25,5 puntos: en 1996 era del 38% frente al 12,5 vigente desde 2003. Tras siete rebajas consecutivas, el tipo del Impuesto de Sociedades en vigor en 2009 es el más bajo de la UE-15 –tan solo seguido de cerca por Alemania (15,83%) y muy inferior a la media de la UE-15 (25,81%)–. Más aún, es ligeramente superior al existente en Bulgaria y Chipre que en 2009 tenían el tipo estatutario más bajo de la UE-12 (10%). El gráfico 1 ilustra con claridad estas diferencias.

Los tres activos analizados se amortizan mediante el sistema lineal. La vida útil de los inmuebles es de 25 años. La maquinaria y los equipos informáticos siguen el mismo procedimiento de amortización. Entre 1996 y 2001, les resultaba aplicable un coeficiente anual del 15% durante los 6 primeros años, dejando el 10% restante del valor del activo para amortizarse el séptimo año. En los años 2002 y 2003, en cambio, se redujo el periodo de amortización a cinco años –al 20% anual–. Desde 2004 se amortizan a una tasa anual del 12,5% –i.e. durante 8 años–.

Los gráficos 2b, 3b y 4b ilustran la fuerte caída experimentada por los ahorros fiscales que genera la amortización de los activos. Y, paralelamente, el fuerte crecimiento del precio del activo compuesto que durante todo el período resulta muy superior al de las medias de la UE-15 y UE-12.

Gráfico 1

TIPO ESTATUTARIO

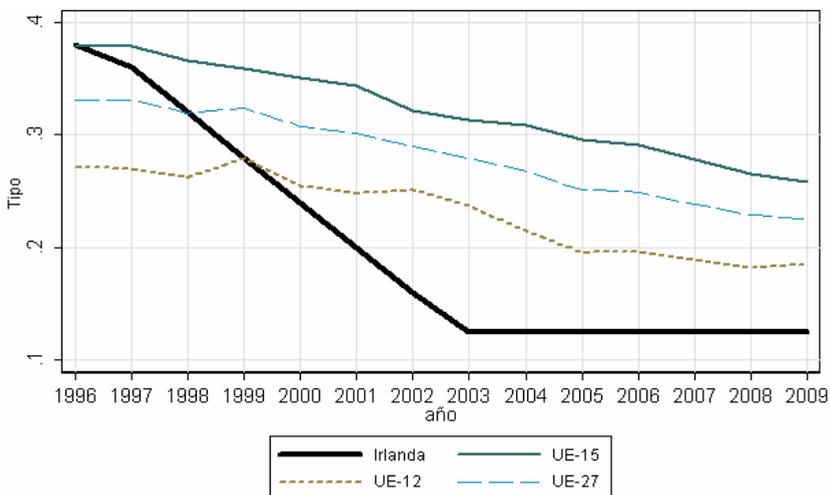


Gráfico 2a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

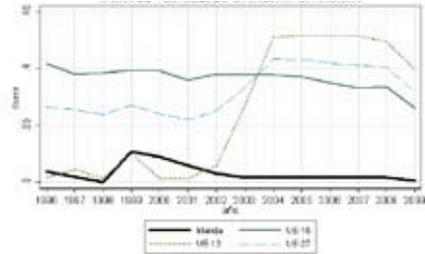


Gráfico 2b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

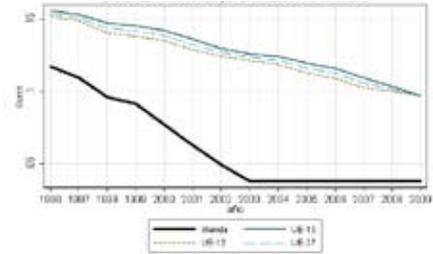


Gráfico 3a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

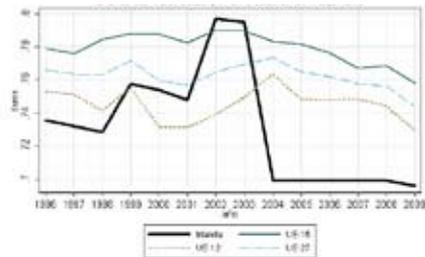


Gráfico 3b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

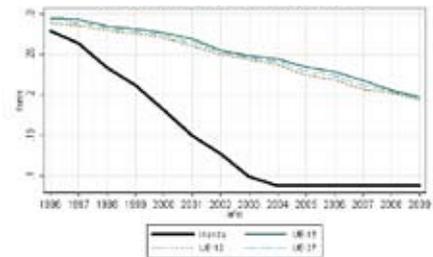


Gráfico 4a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

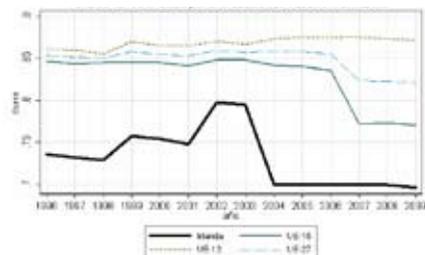


Gráfico 4b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

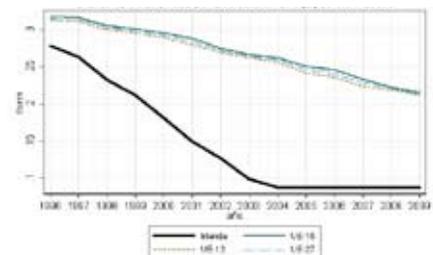
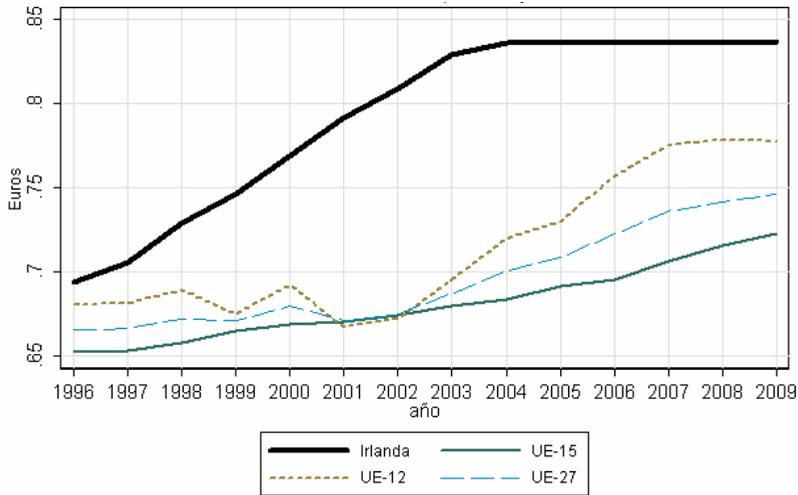


Gráfico 5

PRECIO DEL ACTIVO COMPUESTO AJUSTADO FISCALMENTE



En Irlanda, los tipos efectivos ponderados muestran un perfil claramente decreciente hasta 2003, estabilizándose a partir de dicho año. Este es el resultado de la fuerte rebaja en el tipo estatutario efectuada en ese período. Los resultados indican que el activo peor tratado fiscalmente son los equipos informáticos frente a inmuebles y maquinaria, que soportan tipos efectivos muy similares. Asimismo, la deuda es la mejor forma de financiación en tanto que emisión de acciones y retención de beneficios reciben el mismo trato fiscal.

Gráfico 6a

TIPOS MEDIOS EFECTIVOS POR TIPO DE ACTIVO

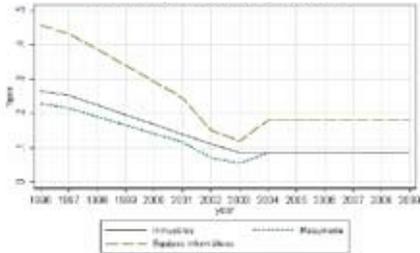


Gráfico 6b

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS POR TIPO DE ACTIVO

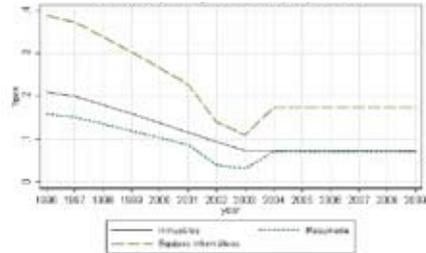


Gráfico 7a

TIPOS MEDIOS EFECTIVOS POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

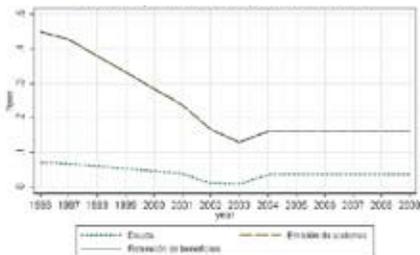


Gráfico 7b

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

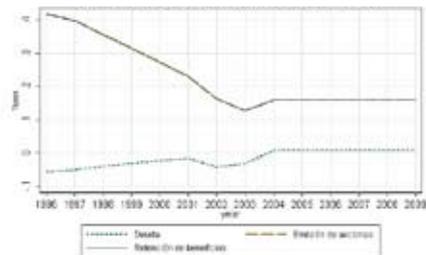


Gráfico 8a

TIPO MEDIO EFECTIVO PONDERADO

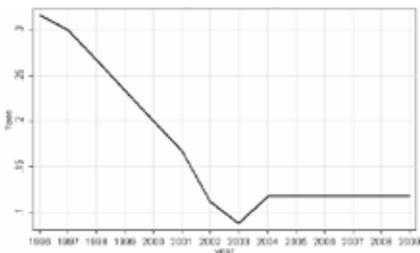
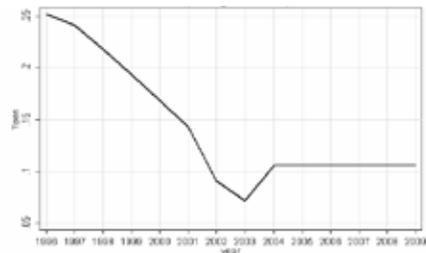


Gráfico 8b

TIPO MARGINAL EFECTIVO PONDERADO



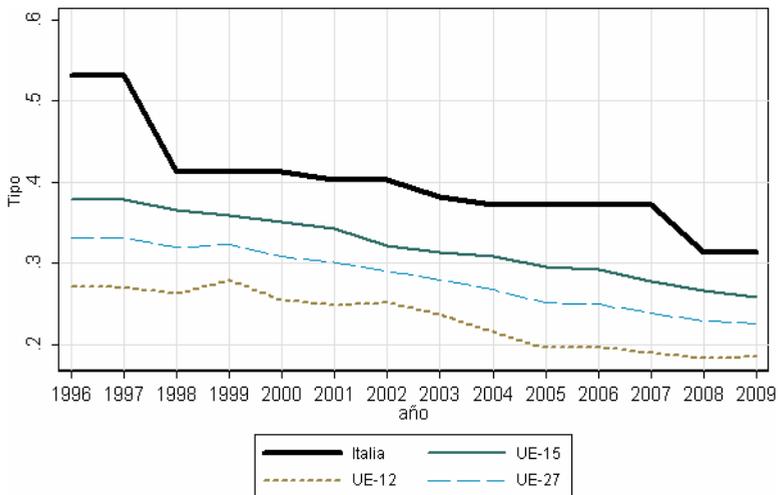
■ 18. ITALIA

El tipo nominal en 1996 era del 53,2% –junto al de Alemania, el más alto de la UE-15–. Un año después se inició un proceso de rebajas en el tipo: en 1998 el tipo pasó a ser el 41,25%, en 2001 el 40,25%, en 2003 el 38,25%, en 2004 el 37,25% y a partir de 2008 el 31,4%⁷.

El método de amortización utilizado para los tres activos es, con algunas peculiaridades, el sistema lineal. Con respecto a los inmuebles, entre los años 1996 y 2007, el primer año se aplica el 14% sobre la mitad del valor de adquisición; el segundo y tercer años se aplica el 14% sobre el valor total de adquisición y, por último, el cuarto y sucesivos años se aplica el 7% sobre el valor total de adquisición. En 2008 y 2009, los inmuebles industriales modificaron su forma de amortizarse fiscalmente del modo siguiente: los tres primeros años se aplica el 14% sobre el valor total de compra y a partir del 4 año se aplica el 7% sobre esa misma cuantía. En relación a la amortización de maquinaria y equipos informáticos, entre 1996 y 2007 se aplica el 25% sobre la mitad del valor de adquisición y el resto del valor del activo se amortiza aplicando un porcentaje del 50% sobre el valor total de compra. En 2008

Gráfico 1

TIPO ESTATUTARIO



⁷ A efectos de cálculo de los tipos efectivos, para el período 1996 a 2001 hemos considerado como tipo de gravamen la suma del tipo estatutario y del Impuesto Regional sobre Actividades Productivas (no deducible del Impuesto de Sociedades). Por otra parte, también a efectos de cálculo de los tipos efectivos, desde 2001 hemos aplicado la reducción del 50% a la base imponible por inversión en activos fijos nuevos.

y 2009, se pasó a amortizar la maquinaria y los equipos informáticos en 2 años –es decir, aplicando cada año un 50% sobre el valor de compra–.

Los gráficos 2b, 3b y 4b reflejan la existencia de ahorros fiscales generados por las amortizaciones muy superiores a la media de la UE-12 y de la UE-15. Paralelamente, el precio del activo compuesto ajustado fiscalmente es muy inferior a los valores medios tanto de la UE-12 como de la UE-15.

Gráfico 2a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

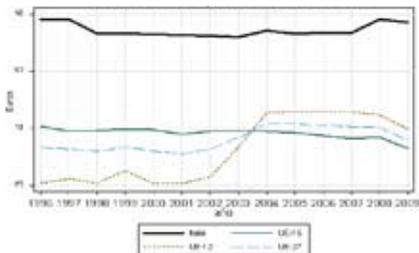


Gráfico 2b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

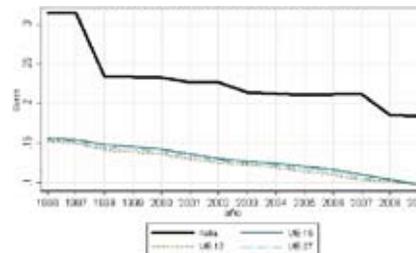


Gráfico 3a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

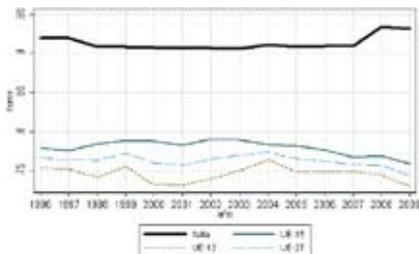


Gráfico 3b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

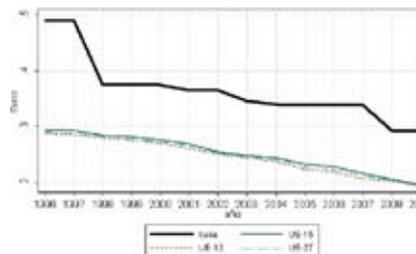


Gráfico 4a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

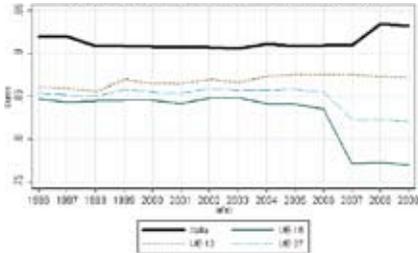


Gráfico 4b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

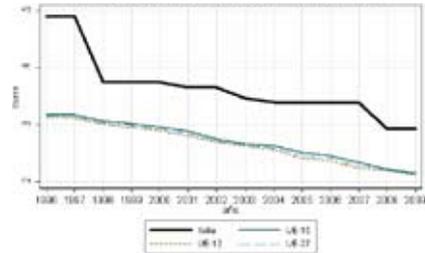
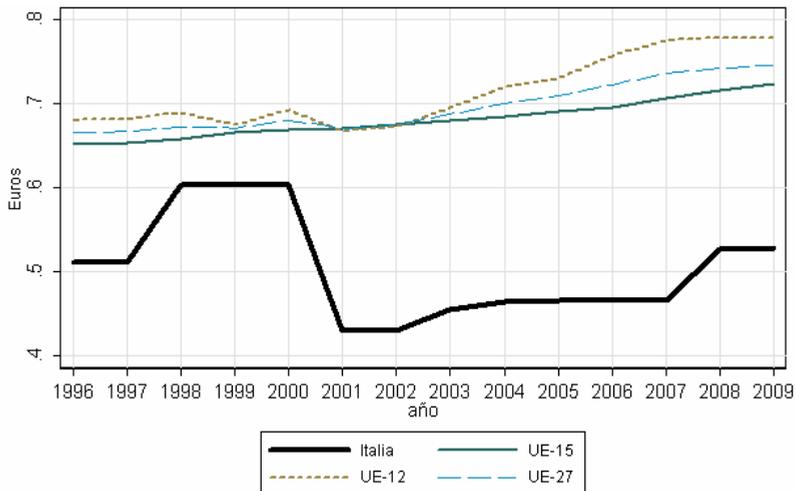


Gráfico 5

PRECIO DEL ACTIVO COMPUESTO AJUSTADO FISCALMENTE



La carga fiscal media y marginal del activo ponderado presenta una tendencia decreciente en Italia. El tratamiento ofrecido por el Impuesto de Sociedades a los diferentes activos y fuentes de financiación presenta un patrón bien definido: la inversión en maquinaria y la financiación con deuda son los mejor tratados fiscalmente.

Gráfico 6a

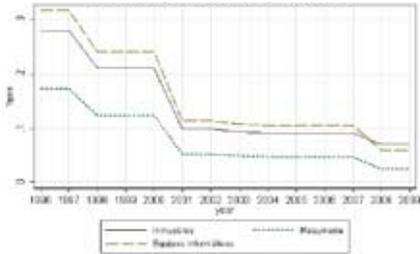
TIPOS MEDIOS EFECTIVOS
POR TIPO DE ACTIVO

Gráfico 6b

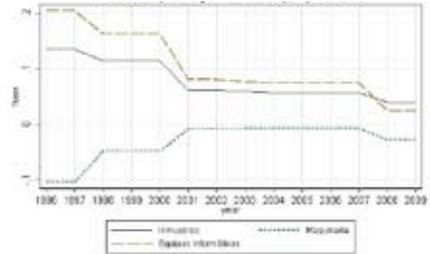
TIPOS MARGINALES EFECTIVOS
POR TIPO DE ACTIVO

Gráfico 7a

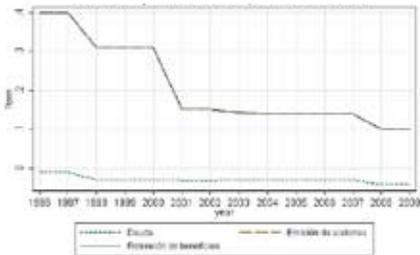
TIPOS MEDIOS EFECTIVOS
POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

Gráfico 7b

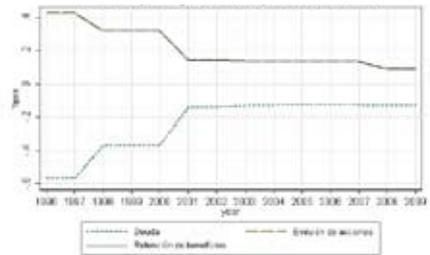
TIPOS MARGINALES EFECTIVOS
POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

Gráfico 8a

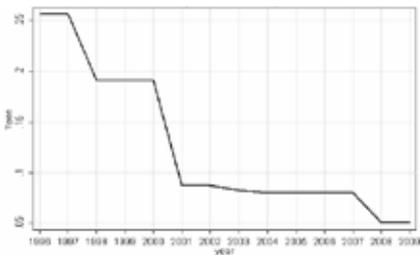
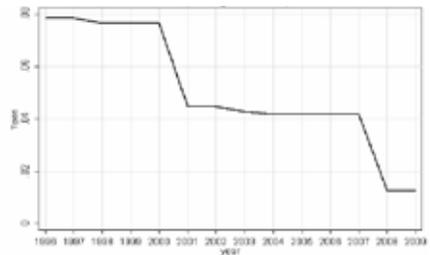
TIPO MEDIO EFECTIVO
PONDERADO

Gráfico 8b

TIPO MARGINAL EFECTIVO
PONDERADO

■ 19. LETONIA

El tipo estatutario vigente en 1999 era del 25%. En los siguientes diez años se aplicaron tres reducciones que lo situaron en el 22% en 2002, en el 19% en 2003 y, a partir de 2004, en el 15%. Como se puede ver en el gráfico 1, desde 2002 el tipo impositivo nominal es inferior a la media de la UE-12. En 2009, el tipo vigente en Letonia era 3,5 puntos inferior a dicha media. Entre los años 2001 a 2005 estuvo vigente una deducción del 40% por inversión en activos fijos nuevos.

El método lineal es el sistema de amortización recogido por el código fiscal para los tres activos analizados. La vida útil de los tres activos es la más corta de todos los países analizados en este estudio: 10 años para los inmuebles, 2,5 años para la maquinaria y 1,43 años para los equipos informáticos. La generosidad del impuesto en lo que respecta al tratamiento de las amortizaciones se refleja claramente en los gráficos 2a, 3a y 4a. Como se puede ver, el valor actual de las amortizaciones es claramente mayor que la media de la UE-12 y de la UE-15. El gráfico 5 muestra el impacto de la deducción por inversión en activos fijos sobre el precio del activo compuesto ajustado fiscalmente.

Gráfico 1

TIPO ESTATUTARIO

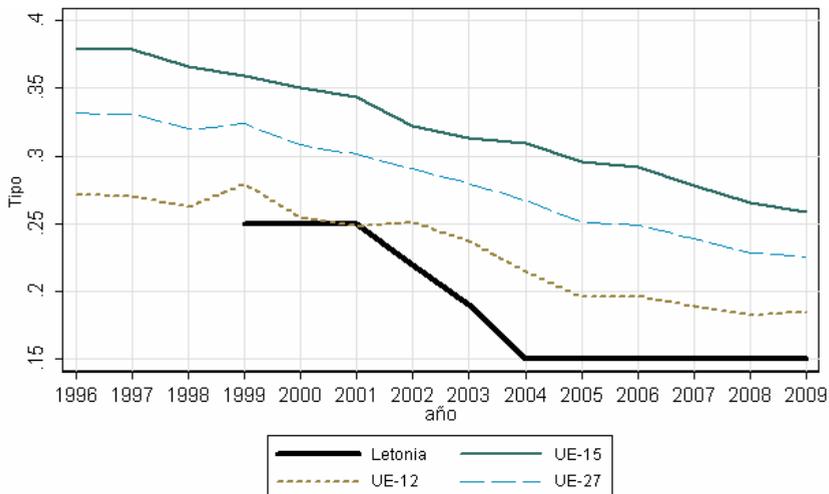


Gráfico 2a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

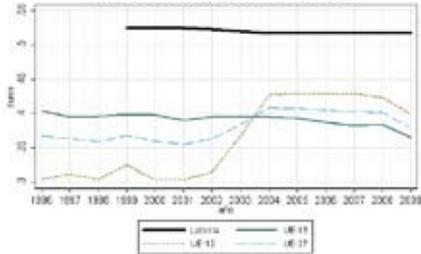


Gráfico 2b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

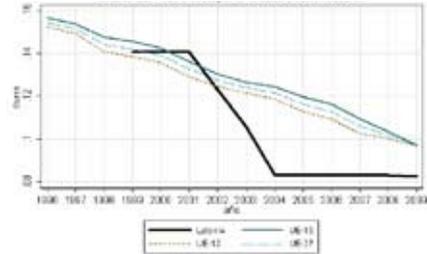


Gráfico 3a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

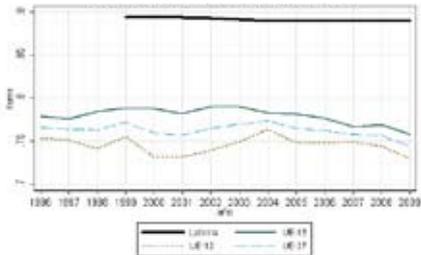


Gráfico 3b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

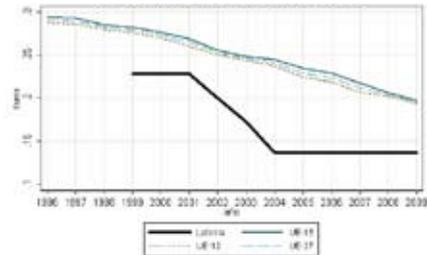


Gráfico 4a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

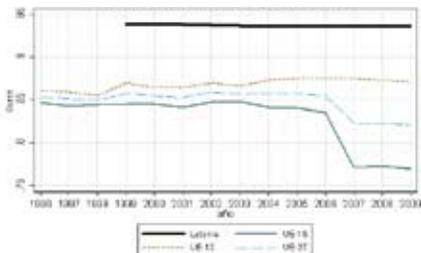


Gráfico 4b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

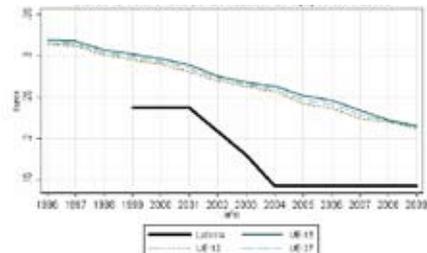
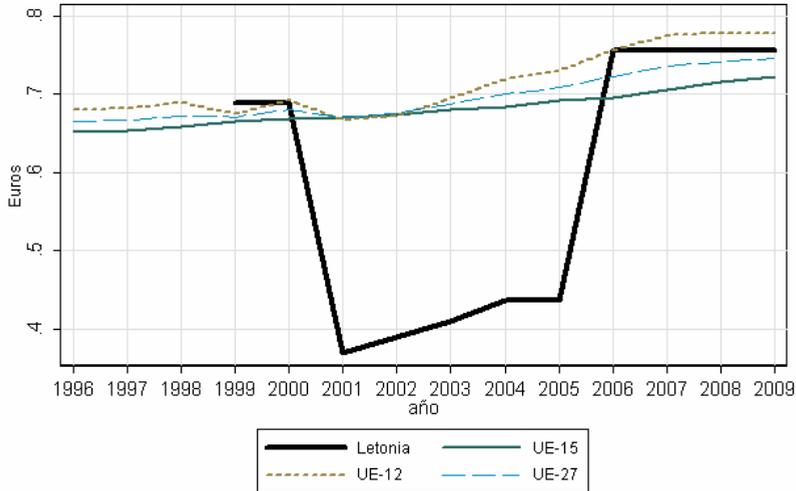


Gráfico 5

PRECIO DEL ACTIVO COMPUESTO AJUSTADO FISCALMENTE



En relación a los tipos marginales, llama la atención que, frente a lo que acontece con los tipos medios, los cambios acontecidos entre 2001 y 2005 los elevaron significativamente con la única excepción de los inmuebles industriales. Esta situación se deja notar también en el activo compuesto.

Gráfico 6a

TIPOS MEDIOS EFECTIVOS POR TIPO DE ACTIVO

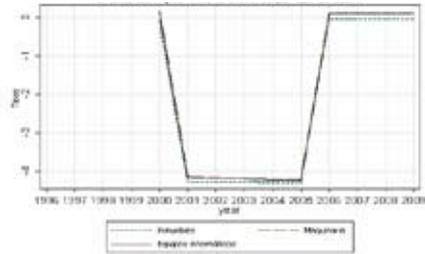


Gráfico 6b

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS POR TIPO DE ACTIVO

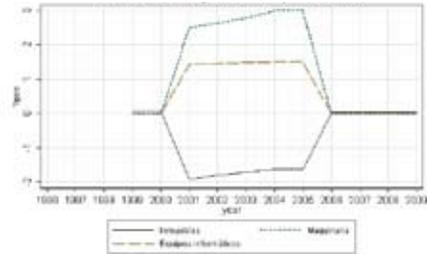


Gráfico 7a

TIPOS MEDIOS EFECTIVOS POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

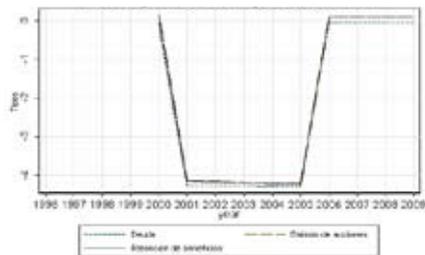


Gráfico 7b

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

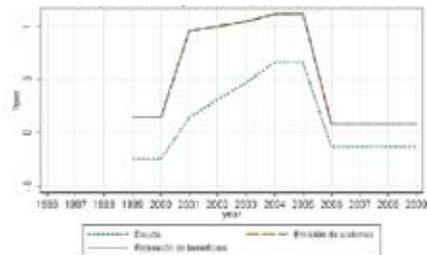


Gráfico 8a

TIPO MEDIO EFECTIVO PONDERADO

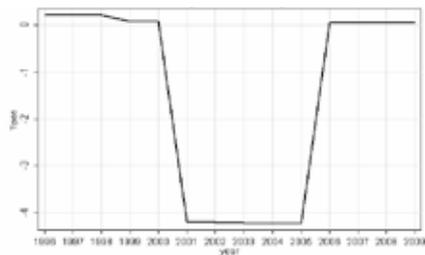
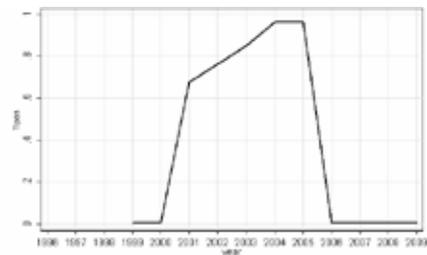


Gráfico 8b

TIPO MARGINAL EFECTIVO PONDERADO



■ 20. LITUANIA

Como se puede ver en el gráfico 1, el tipo estatutario en 2002 era del 15%. Dicho tipo se mantuvo hasta 2005. En 2006 aumentó al 19%, pasó al 18% en 2007, al 15% en 2008 y nuevamente aumentó hasta alcanzar el 20% en 2009. Los activos analizados se amortizan fiscalmente con el método lineal. La vida útil de los activos es extremadamente corta: 4 años para los inmuebles y 2,5 en la maquinaria y los equipos informáticos. Por este motivo el valor actual de las amortizaciones es muy superior a las medias de la UE-15 y de la UE-12. Sin embargo, como ilustra el gráfico 5, el precio efectivo del activo compuesto es en términos relativos muy elevado, en buena medida como consecuencia de los bajos ahorros fiscales asociados a los bajos tipos de gravamen.

Gráfico 1

TIPO ESTATUTARIO

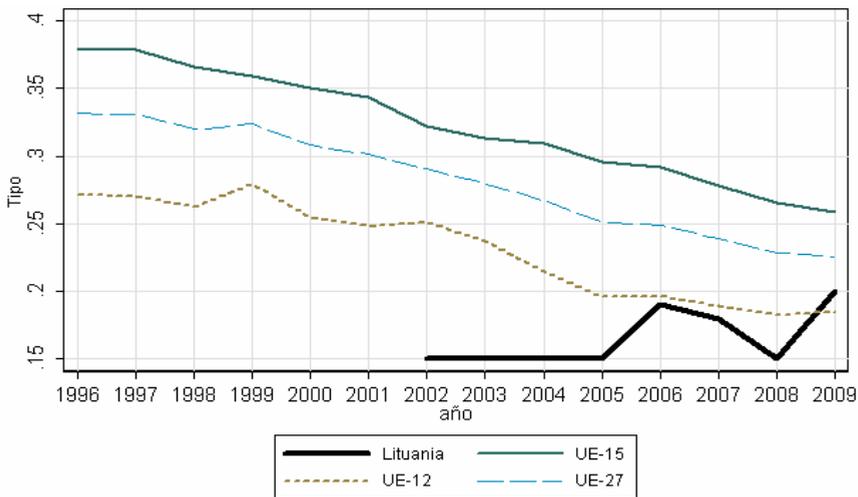


Gráfico 2a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

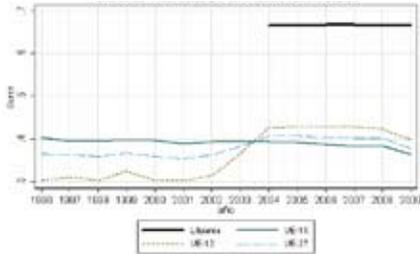


Gráfico 2b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

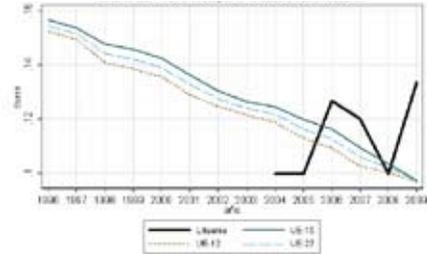


Gráfico 3a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

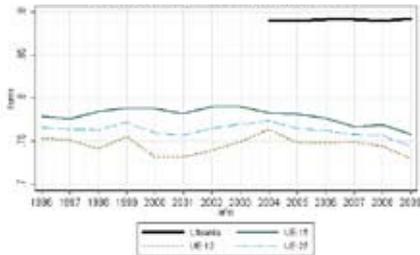


Gráfico 3b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

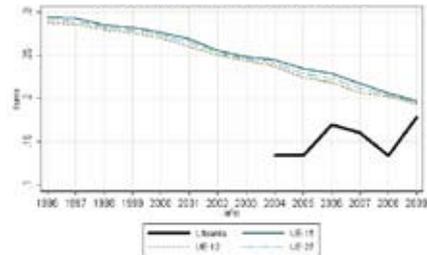


Gráfico 4a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

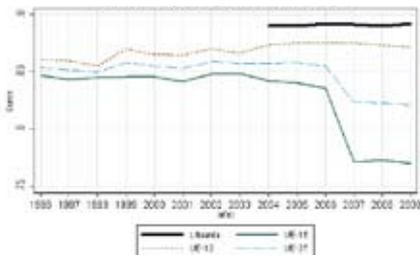


Gráfico 4b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

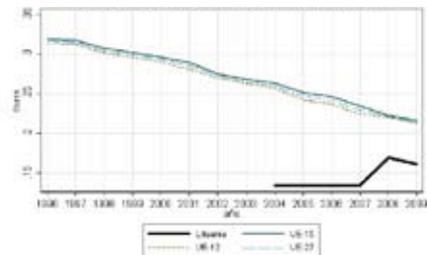
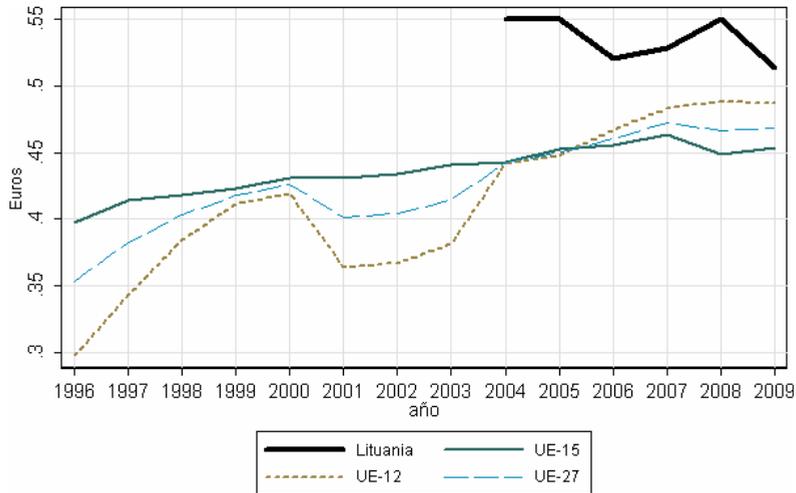


Gráfico 5

PRECIO DEL ACTIVO COMPUESTO AJUSTADO FISCALMENTE



Los tipos efectivos del activo compuesto, recogidos en los gráficos 8a y 8b, no muestran una tendencia clara en el período analizado. No obstante, existe una dispersión significativa, cuyo ordenación de menor a mayor gravamen efectivo es la siguiente: maquinaria, inmuebles y equipos informáticos. Asimismo, como ocurre en la mayoría de países, la deuda es la única fuente de financiación que mantiene subsidios efectivos.

Gráfico 6a

TIPOS MEDIOS EFECTIVOS POR TIPO DE ACTIVO

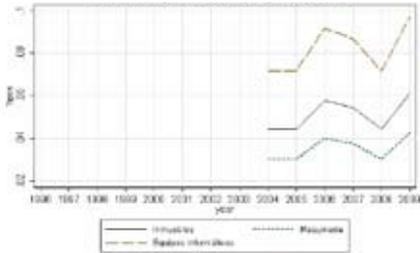


Gráfico 6b

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS POR TIPO DE ACTIVO

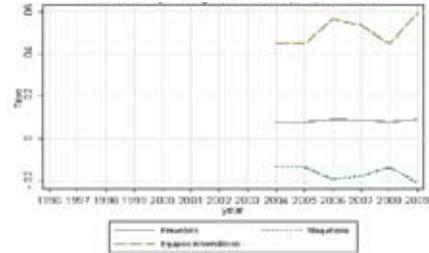


Gráfico 7a

TIPOS MEDIOS EFECTIVOS POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

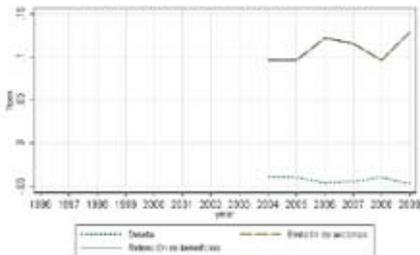


Gráfico 7b

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

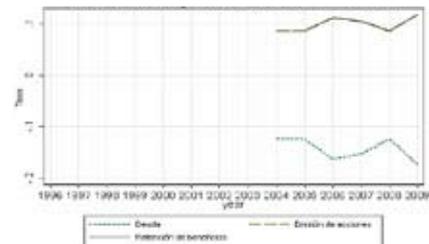


Gráfico 8a

TIPO MEDIO EFECTIVO PONDERADO

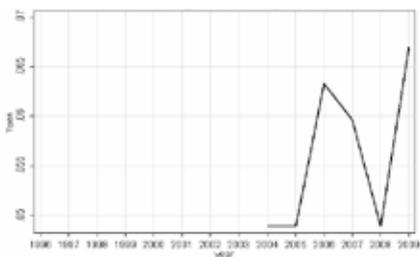
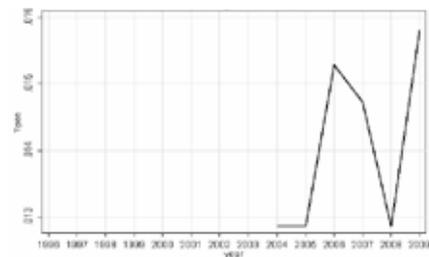


Gráfico 8b

TIPO MARGINAL EFECTIVO PONDERADO



■ 21. LUXEMBURGO

Tras sucesivas reformas, el tipo estatutario pasó durante el lapso de tiempo analizado del 40,9% al 21,84%. La secuencia fue la siguiente: en 1997 se redujo al 39,3%, al 37,5% en 1998, al 30,4% en 2002, al 29,6% en 2006 y, por último, al 21,84% en 2009. Como se puede ver en el gráfico 1, la tendencia del tipo estatutario de Luxemburgo es muy similar a la mostrada por la media de la UE-15. Entre 1998 y 2009 estuvo en vigor una deducción por inversión en activos fijos nuevos del 6%. De hecho, como ya se dijo en el capítulo 2, Luxemburgo es el único país de los analizados en este estudio que en 2009 aún conservaba esta desgravación fiscal.

Los inmuebles se amortización linealmente en 20 años. En la amortización de la maquinaria y de los equipos informáticos también se utiliza el método lineal con una vida útil de 3,3 años. Sin embargo, en estos dos últimos años está permitida una amortización acelerada consistente en multiplicar por 3 el citado coeficiente máximo.

La combinación de tipos de gravamen relativamente altos con un sistema generoso de amortizaciones y la existencia de deducciones por inversión de activos fijos nuevos se refleja en un precio del activo compuesto ajustado fiscalmente claramente inferior a la media de la UE-15 y de la UE-12.

Gráfico 1

TIPO ESTATUTARIO

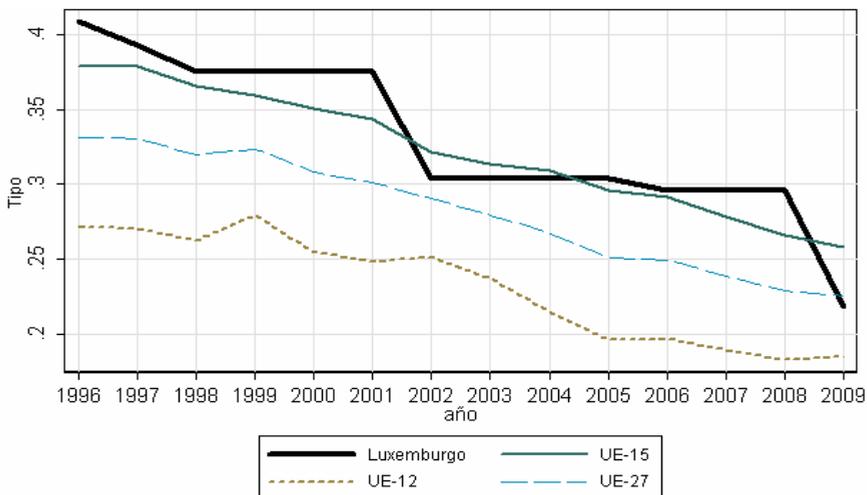


Gráfico 2a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

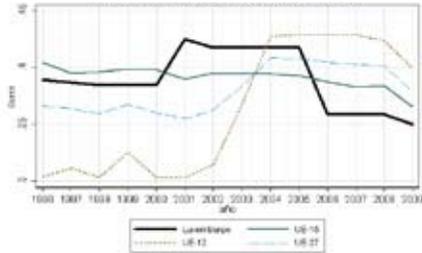


Gráfico 2b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

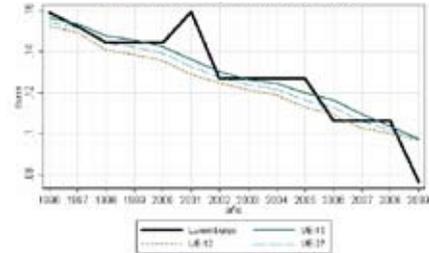


Gráfico 3a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

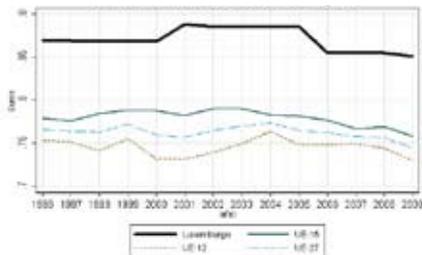


Gráfico 3b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

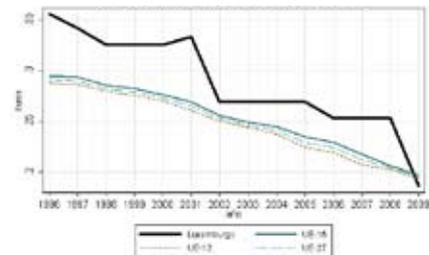


Gráfico 4a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

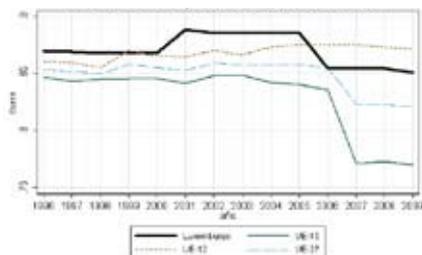


Gráfico 4b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

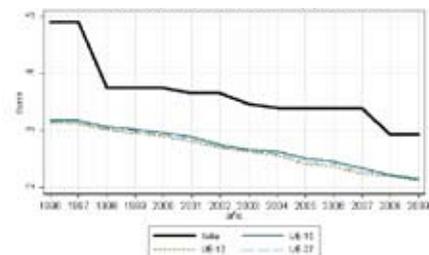
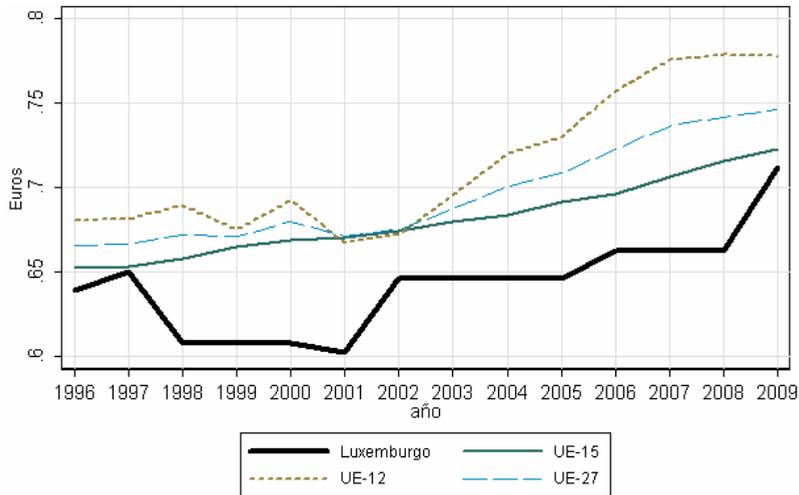


Gráfico 5

PRECIO DEL ACTIVO COMPUESTO AJUSTADO FISCALMENTE



Los tipos efectivos del activo compuesto existentes en Luxemburgo se redujeron drásticamente en 1998, permaneciendo con pocos cambios desde esa fecha. Esta fuerte caída en la imposición efectiva, desde valores positivos a valores negativos, está fuertemente influida por la deducción en activos fijos nuevos vigente desde entonces. El activo con el menor tipo medio efectivo es la maquinaria. Sin embargo, son los equipos informáticos los activos que soportan la menor imposición marginal efectiva. Asimismo, la deuda es la fuente de financiación con mejor tratamiento fiscal. El Impuesto de Sociedades ofrece el mismo tratamiento a la emisión de acciones y a la retención de beneficios.

Gráfico 6a

TIPOS MEDIOS EFECTIVOS POR TIPO DE ACTIVO

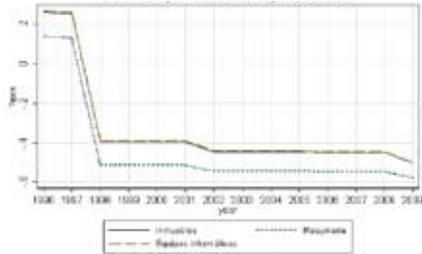


Gráfico 6b

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS POR TIPO DE ACTIVO

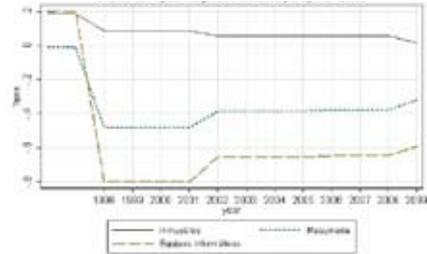


Gráfico 7a

TIPOS MEDIOS EFECTIVOS POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

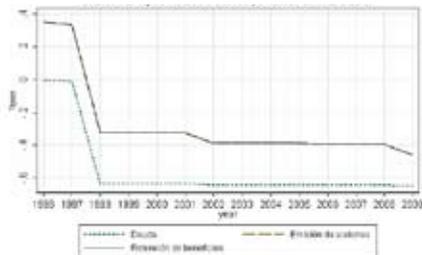


Gráfico 7b

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

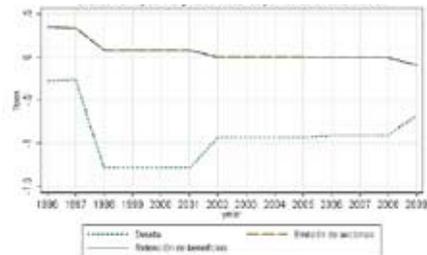


Gráfico 8a

TIPO MEDIO EFECTIVO PONDERADO

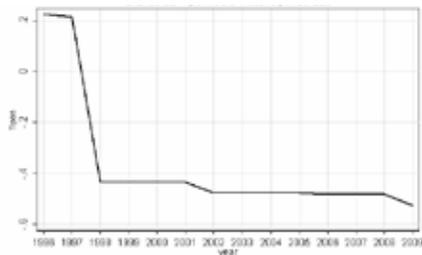
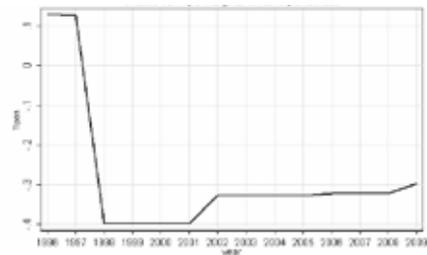


Gráfico 8b

TIPO MARGINAL EFECTIVO PONDERADO



■ 22. MALTA

El tipo estatutario de Malta durante todo el periodo analizado ha sido del 35%. Los inmuebles se amortizaban por el sistema lineal. Para estos activos, entre 1996 y 2002 el primer año se amortizaba el 11% del valor de adquisición, amortizándose el resto al 1% anual. Desde 2003 los inmuebles industriales pasaron a amortizarse al 12% el primer año y el resto al 2% cada año. La maquinaria también se amortiza con el método lineal: el primer año el 30% del valor de compra y el resto del valor del activo al 10% anual. Los equipos informáticos se amortizan linealmente en 4 años. Como se puede ver en el gráfico 5, el único cambio perceptible en el precio del activo compuesto ajustado fiscalmente se debe a la mejora de la amortización de los inmuebles desde 2003.

Gráfico 1

TIPO ESTATUTARIO

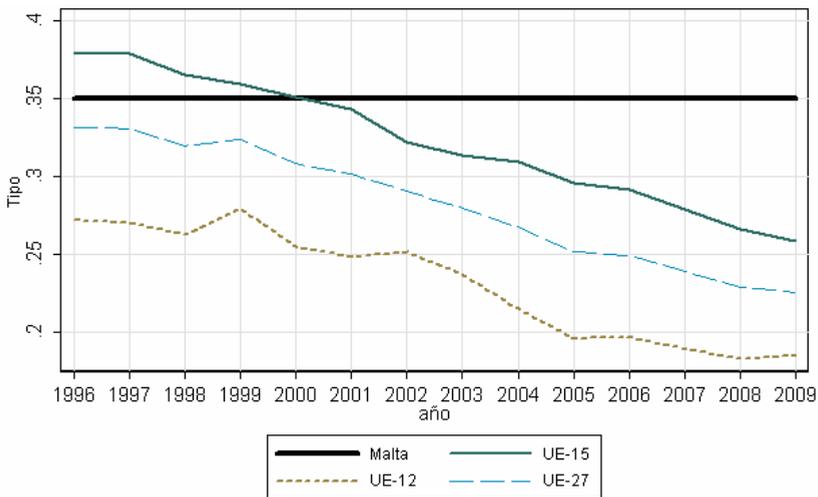


Gráfico 2a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

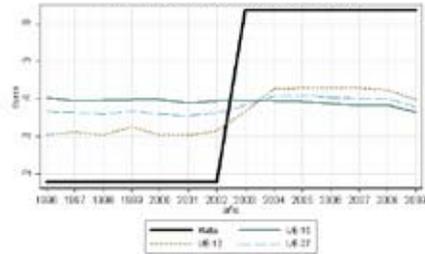


Gráfico 2b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

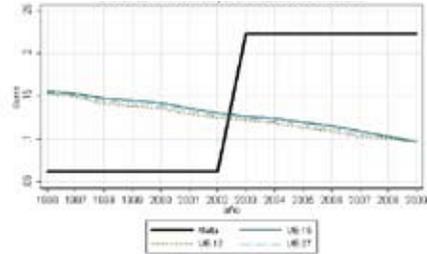


Gráfico 3a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

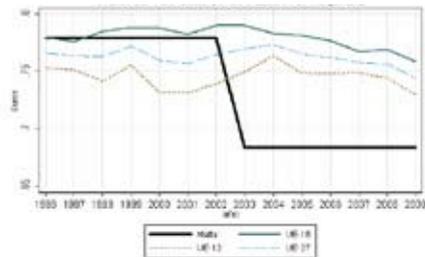


Gráfico 3b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

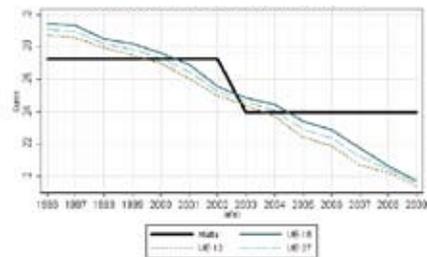


Gráfico 4a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

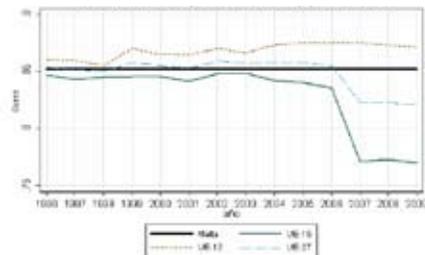


Gráfico 4b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

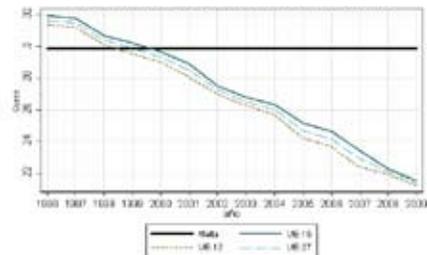
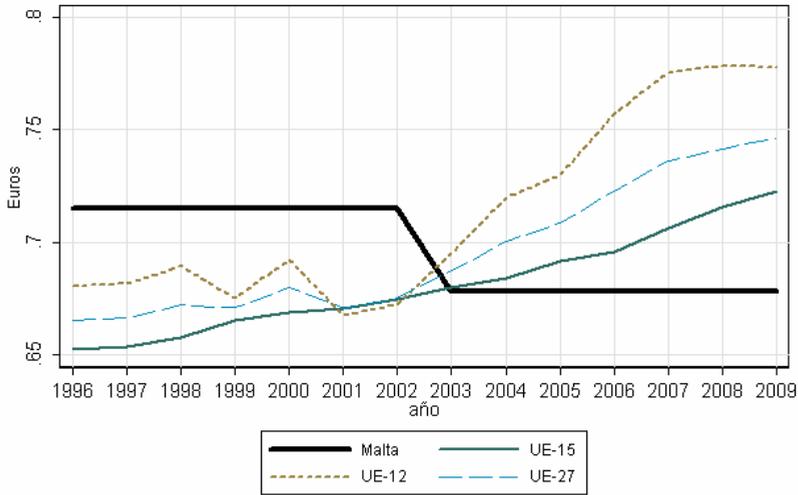


Gráfico 5

PRECIO DEL ACTIVO COMPUESTO AJUSTADO FISCALMENTE



Los gráficos 8a y 8b reflejan una fuerte reducción en el nivel de imposición efectiva soportado por el activo ponderado en Malta. La maquinaria soporta la menor tributación efectiva en los años 1996 a 2002 pasando en 2003 a ser el activo peor tratado. Con los inmuebles sucede exactamente lo contrario. La imposición efectiva de los equipos informáticos, en cambio, no ha sufrido variación en todo el período. Por último, la deuda es la fuente de financiación mejor tratada por el impuesto de Sociedades.

Gráfico 6a

TIPOS MEDIOS EFECTIVOS POR TIPO DE ACTIVO

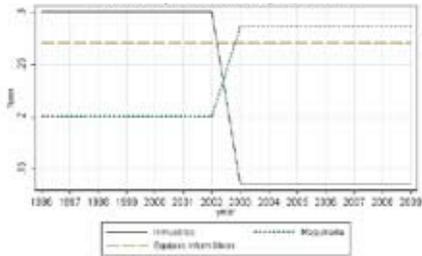


Gráfico 6b

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS POR TIPO DE ACTIVO

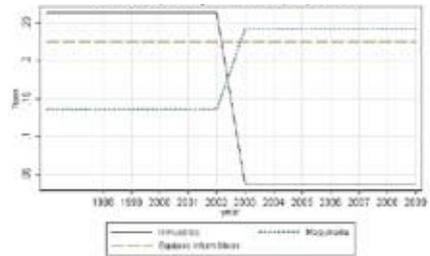


Gráfico 7a

TIPOS MEDIOS EFECTIVOS POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

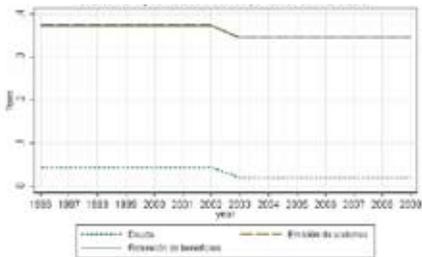


Gráfico 7b

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

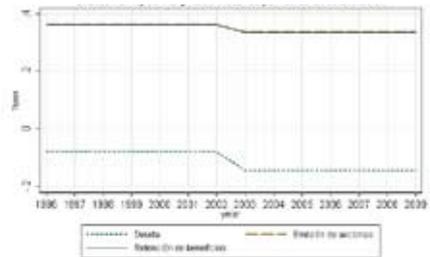


Gráfico 8a

TIPO MEDIO EFECTIVO PONDERADO

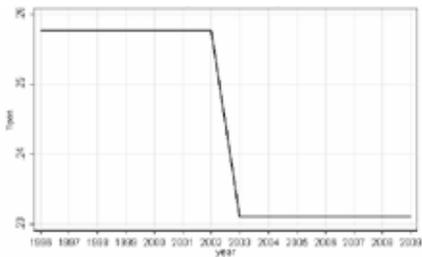
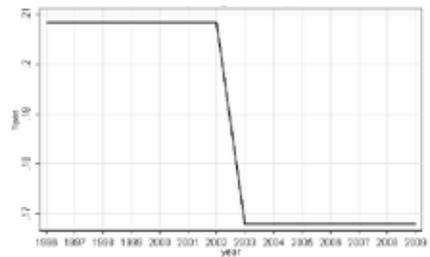


Gráfico 8b

TIPO MARGINAL EFECTIVO PONDERADO



■ 23. POLONIA

El tipo estatutario en 1996 era del 40%. Tras varias rebajas en los años 1997 (38%), 1998 (36%), 1999 (34%), 2000 (30%), 2001 (28%) y 2002 (27%) se situó en el 19% en 2004. Como se puede ver en el gráfico 1, desde 2005, el tipo estatutario de Polonia era similar a la media de la UE-12. En 2009, por ejemplo, los tipos eran respectivamente de 19% y 18,5%.

Los inmuebles se amortización linealmente aplicando un porcentaje anual del 4,5%. La maquinaria y los equipos informáticos también se amortizan linealmente con porcentajes del 10% y del 30%, respectivamente.

Los gráficos 2b, 3b y 4b reflejan el fuerte impacto que la caída de tipos ha tenido sobre los ahorros fiscales –marginales– generados por las amortizaciones. Asimismo, el gráfico 5 refleja que el precio del activo compuesto ajustado fiscalmente de Polonia ha sido tradicionalmente superior a la media de la UE-12. Estas diferencias, sin embargo, han quedado prácticamente eliminadas desde 2007.

Gráfico 1

TIPO ESTATUTARIO

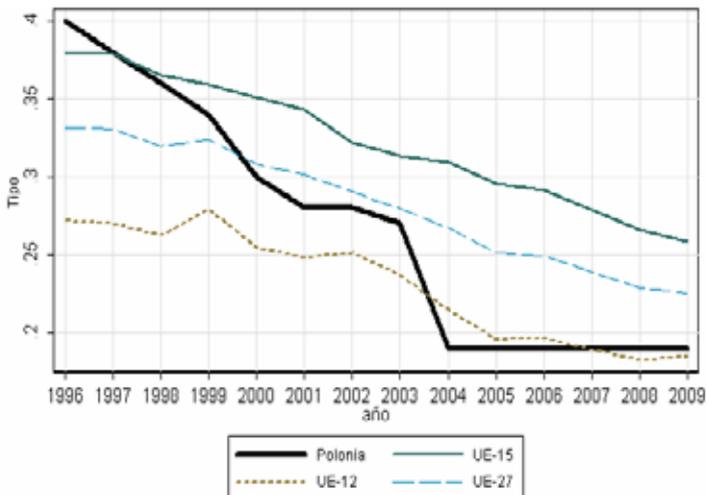


Gráfico 2a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

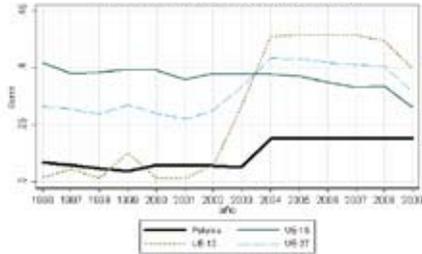


Gráfico 2b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

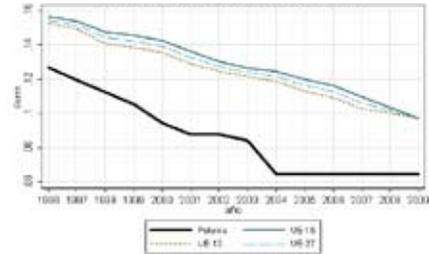


Gráfico 3a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

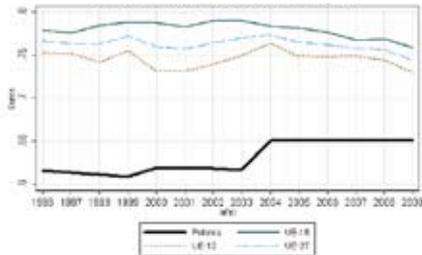


Gráfico 3b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

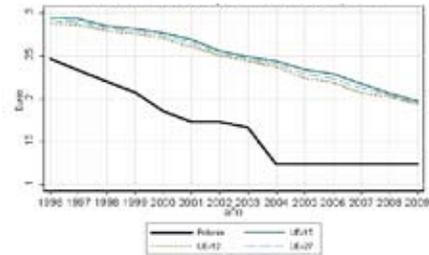


Gráfico 4a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

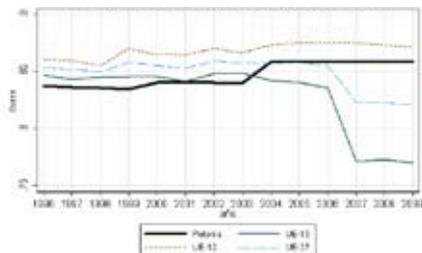


Gráfico 4b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

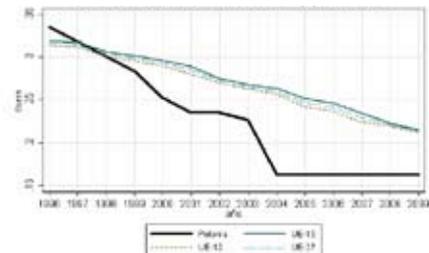
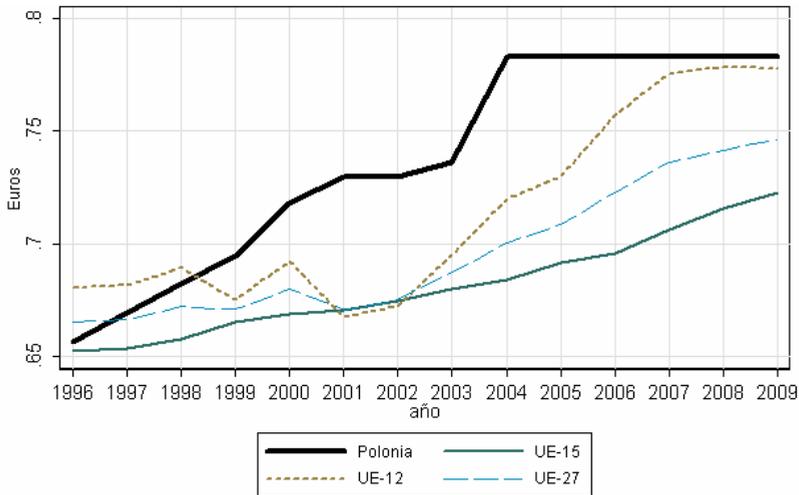


Gráfico 5

PRECIO DEL ACTIVO COMPUESTO AJUSTADO FISCALMENTE



Los tipos efectivos disminuyeron en Polonia entre 1996 y 2004, permaneciendo invariables desde 2005. La maquinaria es el activo que soporta los mayores tipos medios y marginales. Los gráficos 6a y 6b muestran que el Impuesto de Sociedades otorga la misma carga efectiva a inmuebles y equipos informáticos. La deuda es la fuente de financiación a la que se la dispensa el mejor tratamiento fiscal. No obstante, los gráficos 7b y 8b muestran que las diferencias con la emisión de acciones y la retención de beneficios se han ido reduciendo a lo largo del período analizado.

Gráfico 6a

TIPOS MEDIOS EFECTIVOS POR TIPO DE ACTIVO

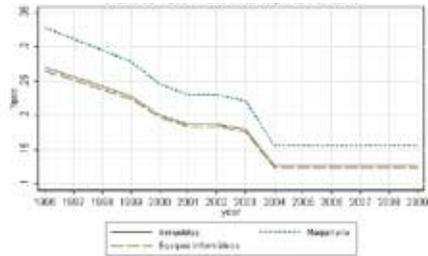


Gráfico 6b

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS POR TIPO DE ACTIVO

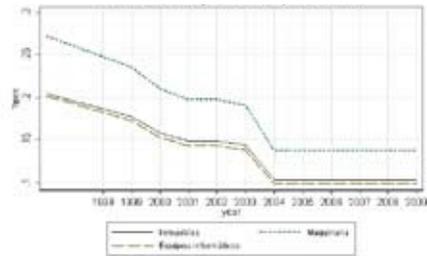


Gráfico 7a

TIPOS MEDIOS EFECTIVOS POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

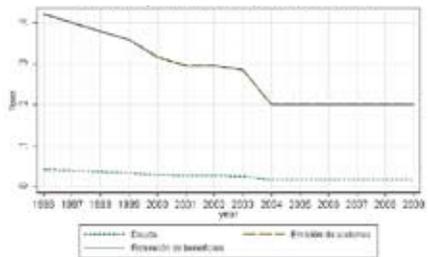


Gráfico 7b

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

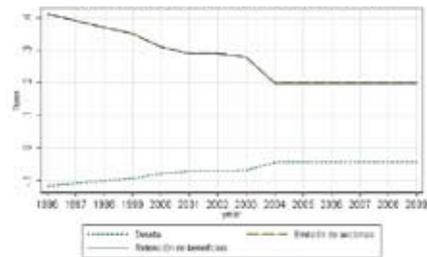


Gráfico 8a

TIPO MEDIO EFECTIVO PONDERADO

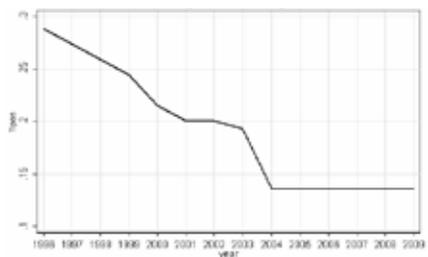
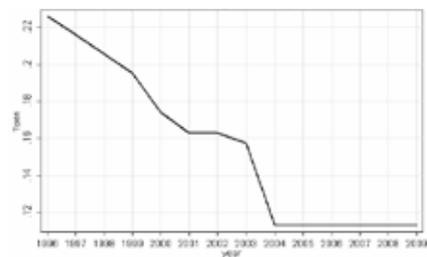


Gráfico 8b

TIPO MARGINAL EFECTIVO PONDERADO



■ 24. PORTUGAL

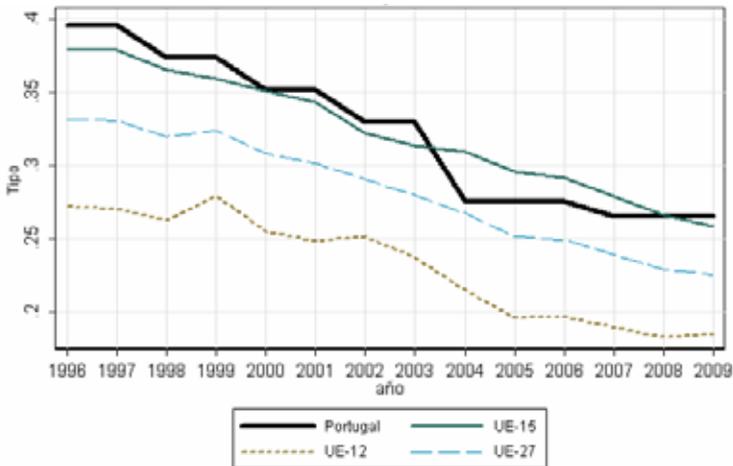
El gráfico muestra que la tendencia mostrada por el tipo estatutario de Portugal es muy similar a la media de la UE-15. En 1996, el tipo estatutario era del 39,6%, se redujo al 37,4% en 1998; al 35,2% en 2000, al 33% en 2002, al 27,5% en 2004 y al 26,5% en 2007. Fruto de estas rebajas, el tipo estatutario vigente en 2009 es 0,7 puntos superior a la media de la UE-15. Es importante resaltar que en los años 1997, 1998 y 2000 a 2006 resultaba aplicable una deducción del 5% por inversión en activos nuevos⁸.

Los inmuebles se amortizaban linealmente en 20 años. A la maquinaria y los equipos informáticos le resultaba aplicaba el método de amortización degesivo de porcentaje constante. La vida útil de la maquinaria era de 8 años y de 4 en el caso de los equipos informáticos. El coeficiente de ponderación era de 1,5 si la vida útil era inferior a 5 años, de 2 para activos cuya vida útil fuese de 5 a 6 años y, por último, de 2,5 para activos con una vida útil superior a 6 años.

Los gráficos 2b, 3b, 4b y 5 muestran que los ahorros fiscales generados por los amortización y el precio del activo compuesto ajustado fiscalmente tienen una evolución muy similar a la media de la UE-15.

Gráfico 1

TIPO ESTATUTARIO



⁸ Siempre que el volumen de inversión excediera a la media de los 2 años anteriores. Sobre la deducción operaba en los años 1997 y 1998 un límite del 15% de la cuota íntegra. Dicho límite se redujo al 10% en los años 2000 a 2006.

Gráfico 2a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

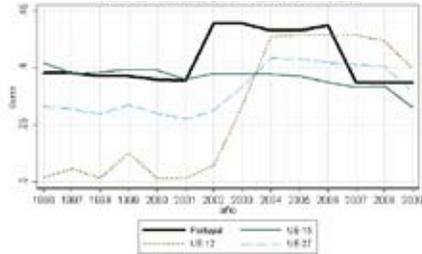


Gráfico 2b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

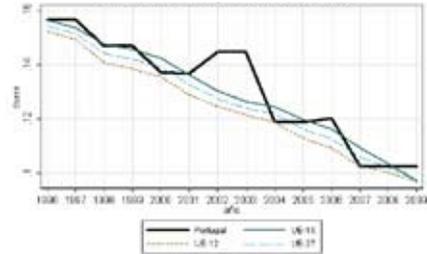


Gráfico 3a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

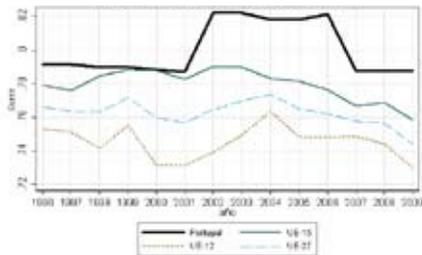


Gráfico 3b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

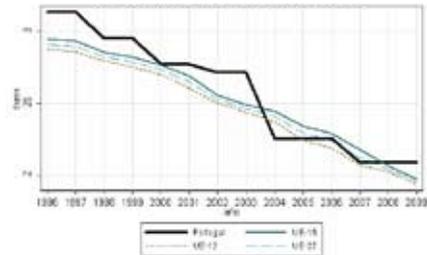


Gráfico 4a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

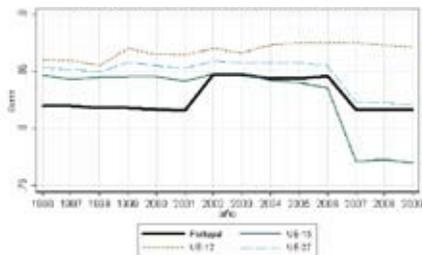


Gráfico 4b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

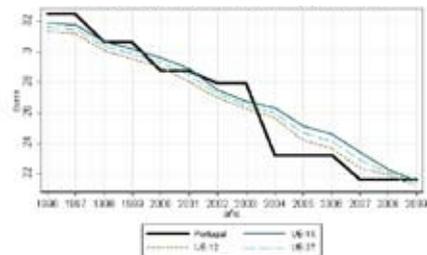
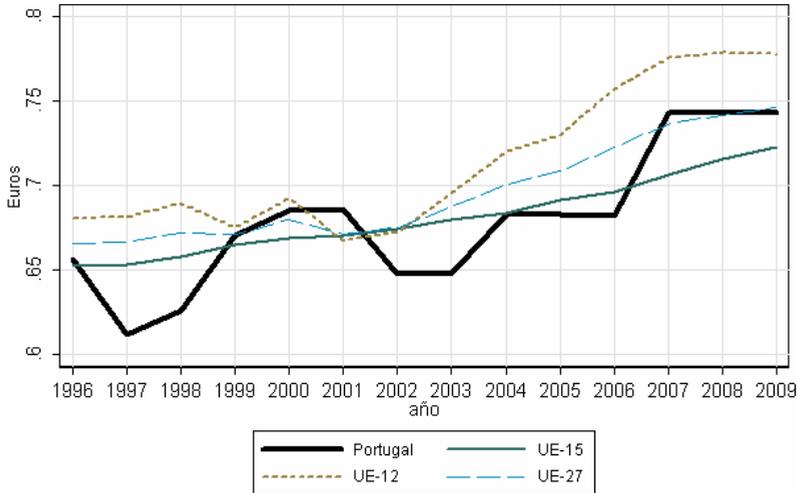


Gráfico 5

PRECIO DEL ACTIVO COMPUESTO AJUSTADO FISCALMENTE



El perfil de los tipos efectivos es, como se puede ver en los gráficos 8a y 8b, muy errático. Concretamente, la carga efectiva es mucho menor en los años donde ha estado vigente la citada deducción por inversión en activos fijos nuevos. La maquinaria y la deuda son, respectivamente, los activos y la fuente de financiación que reciben un mejor tratamiento fiscal.

Gráfico 6a

**TIPOS MEDIOS EFECTIVOS
POR TIPO DE ACTIVO**

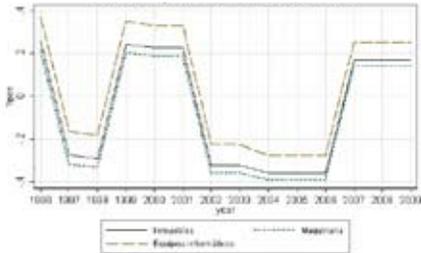


Gráfico 6b

**TIPOS MARGINALES EFECTIVOS
POR TIPO DE ACTIVO**

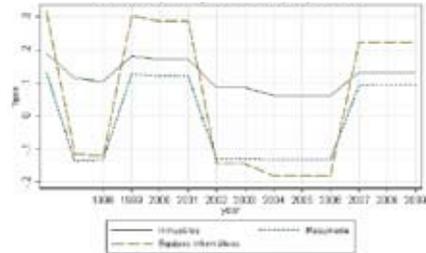


Gráfico 7a

**TIPOS MEDIOS EFECTIVOS
POR FUENTE DE FINANCIACIÓN**

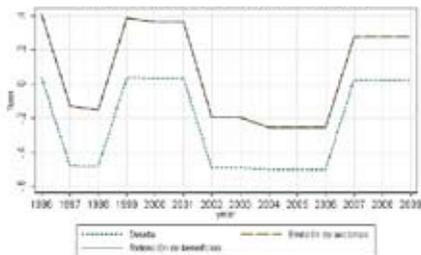


Gráfico 7b

**TIPOS MARGINALES EFECTIVOS
POR FUENTE DE FINANCIACIÓN**

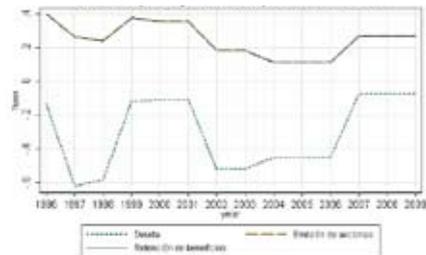


Gráfico 8a

**TIPO MEDIO EFECTIVO
PONDERADO**

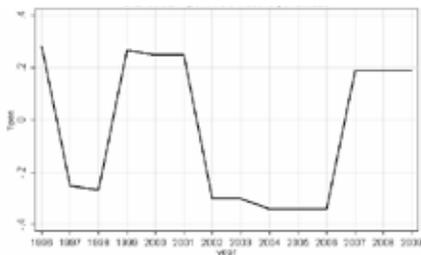
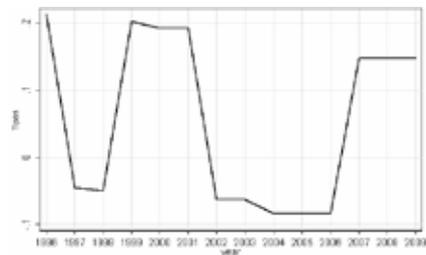


Gráfico 8b

**TIPO MARGINAL EFECTIVO
PONDERADO**



■ 25. REINO UNIDO

El tipo del Reino Unido en 1996 era del 33%, que tras las reducciones acometidas en 1997 (31%) y 1998 (30%) quedó fijado en 2009 en el 28%. No obstante, a pesar de estas reducciones consecutivas, desde 2006 el tipo estatutario de Reino Unido es superior a la media de la UE-15. Esta diferencia fue en 2009 de 2,2 puntos. En cuanto a los métodos de amortización, los tres activos analizados se amortizan linealmente. La vida útil de los inmuebles es de 25 años. En la maquinaria, la vida útil se elevó desde 4 años en el período 1996 a 2008 a 5 años en 2009. Por último, los equipos informáticos se amortizan en 4 años. Como consecuencia de todos estos cambios, excepto en los dos últimos años analizados, el precio efectivo ajustado fiscalmente ha sido ligeramente superior a la media de la UE-15. Esta diferencia es el resultado, como se puede ver en los gráficos 2b, 3b y 4b, del reducido valor en términos comparados del ahorro fiscal por amortizaciones.

Gráfico 1

TIPO ESTATUTARIO

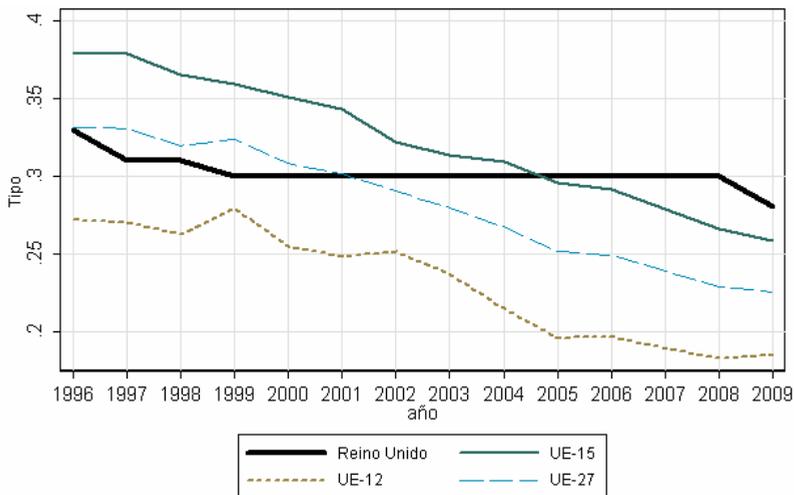


Gráfico 2a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

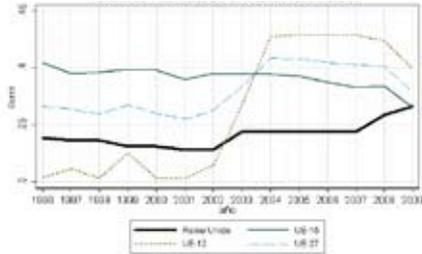


Gráfico 2b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

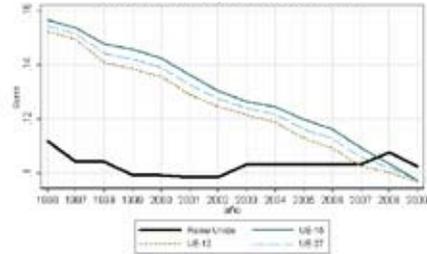


Gráfico 3a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

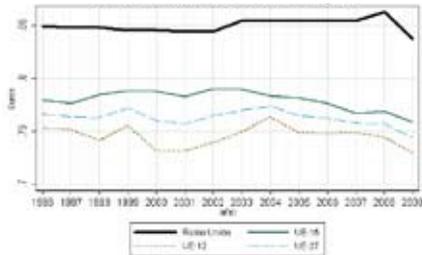


Gráfico 3b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

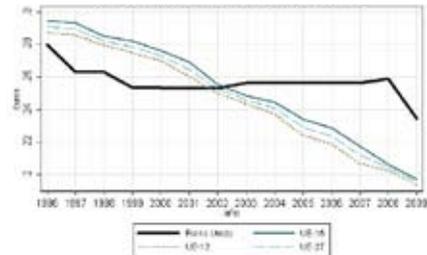


Gráfico 4a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

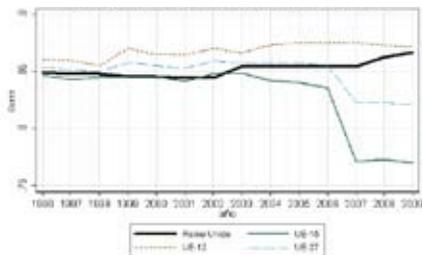


Gráfico 4b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

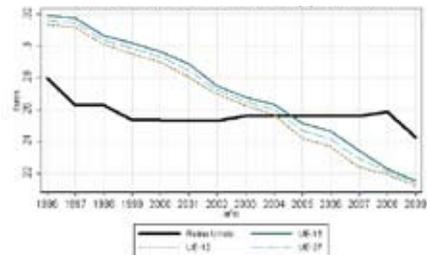
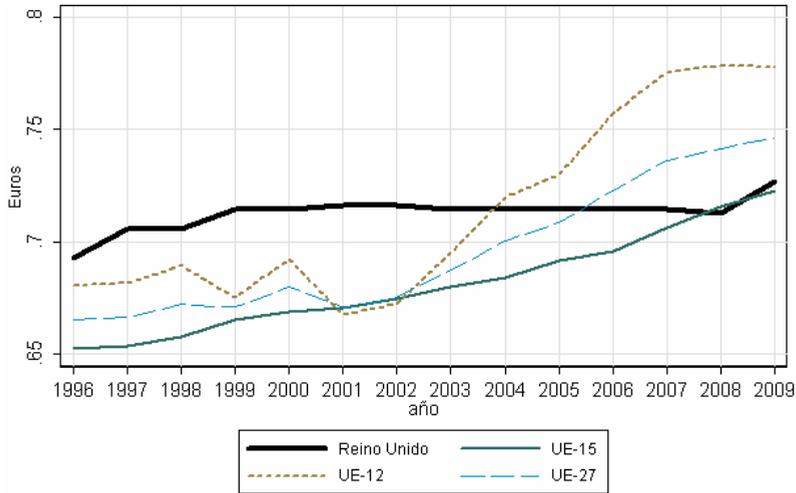


Gráfico 5

PRECIO DEL ACTIVO COMPUESTO AJUSTADO FISCALMENTE



En ausencia de cambios relevantes en los parámetros fiscales, los tipos efectivos de Reino Unido se han mantenido prácticamente constantes en el período analizado. La maquinaria y los equipos informáticos son, respectivamente, los activos mejor y peor tratados por el Impuesto de Sociedades. Como de costumbre, la deuda es la forma de financiación mejor tratada por el Impuesto.

Gráfico 6a

TIPOS MEDIOS EFECTIVOS POR TIPO DE ACTIVO

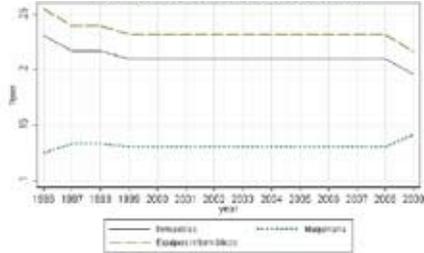


Gráfico 6b

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS POR TIPO DE ACTIVO

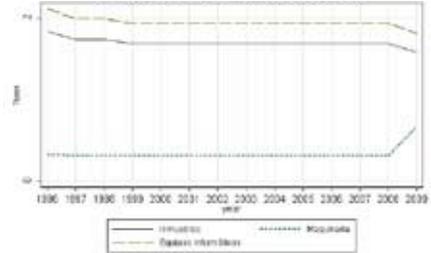


Gráfico 7a

TIPOS MEDIOS EFECTIVOS POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

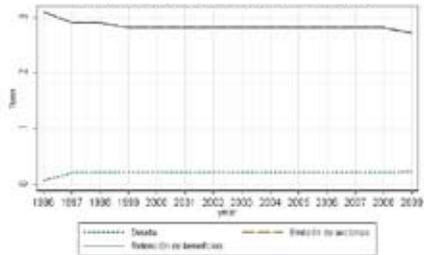


Gráfico 7b

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

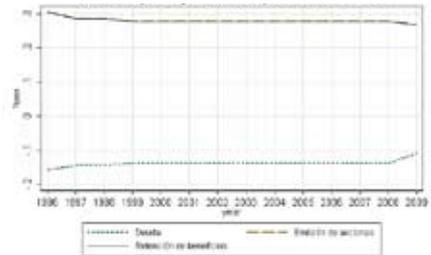


Gráfico 8a

TIPO MEDIO EFECTIVO PONDERADO

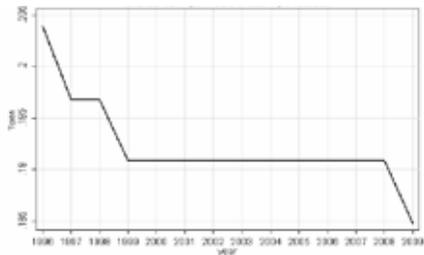
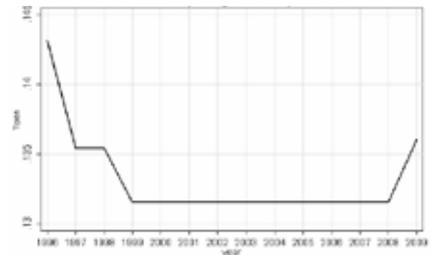


Gráfico 8b

TIPO MARGINAL EFECTIVO PONDERADO



■ 26. REPÚBLICA CHECA

El tipo estatutario se ha reducido en el período analizado en 19 puntos. En 1996 era del 39% mientras que en 2009 pasó al 20%. A lo largo de este tiempo se han producido un total de 6 rebajas del tipo de gravamen: se redujo al 35% en 1998, al 31% en 2000, al 28% en 2004, al 26% en 2005, al 24% en 2006, al 21% en 2008 y, por último, al 20% en 2009. A pesar de ello, el tipo, como se puede ver en el gráfico 1, ha sido durante todo el período ligeramente superior a la media de la UE-12.

Los tres activos analizados se amortizaban linealmente. Los inmuebles en 45 años de 1996 a 2001 y en 30 años desde 2002. La maquinaria se amortizaba en 8 años en 1996 y 1997, en 15 años entre 1998 y 2001, en 12 años de 2002 a 2004 y en 10 años desde 2005. Los plazos de amortización de inmuebles y maquinaria eran muy superiores a los existentes en la mayoría de países analizados. La vida útil de los equipos informáticos fue de 4 años entre 1996 y 2004 y de 3 años desde 2005. Como se puede ver en los gráficos 2b y 3b, el valor actual de la amortización era muy inferior a la media de la UE-12 en el caso de inmuebles y maquinaria. A pesar de ello, el precio del activo ajustado fiscalmente está muy próximo al de la media de la UE-12.

Gráfico 1

TIPO ESTATUTARIO

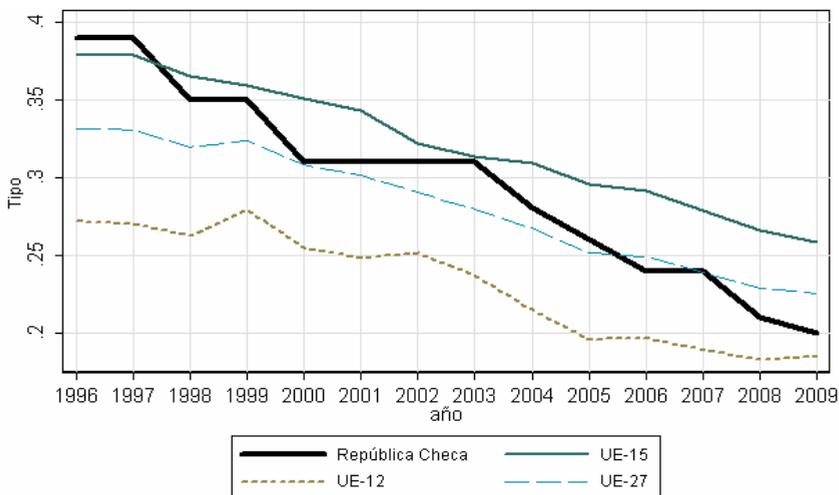


Gráfico 2a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

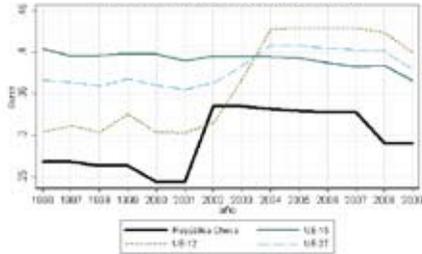


Gráfico 2b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

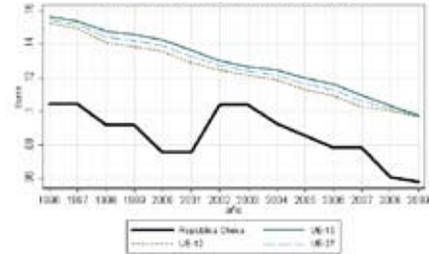


Gráfico 3a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

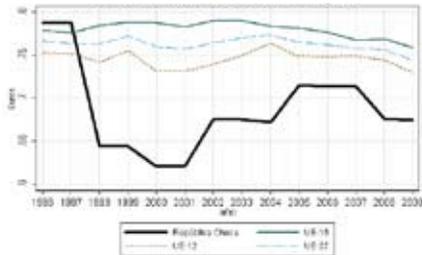


Gráfico 3b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

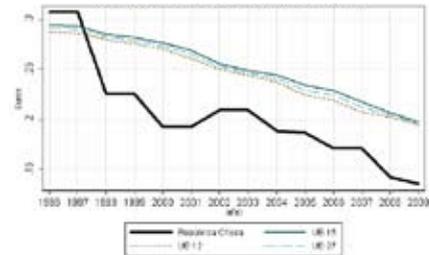


Gráfico 4a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

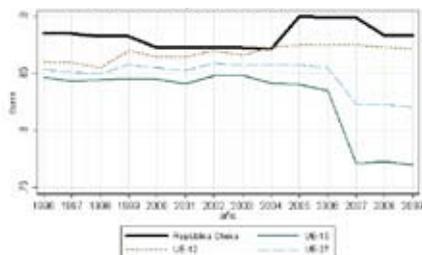


Gráfico 4b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

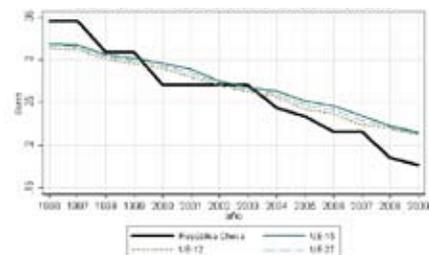
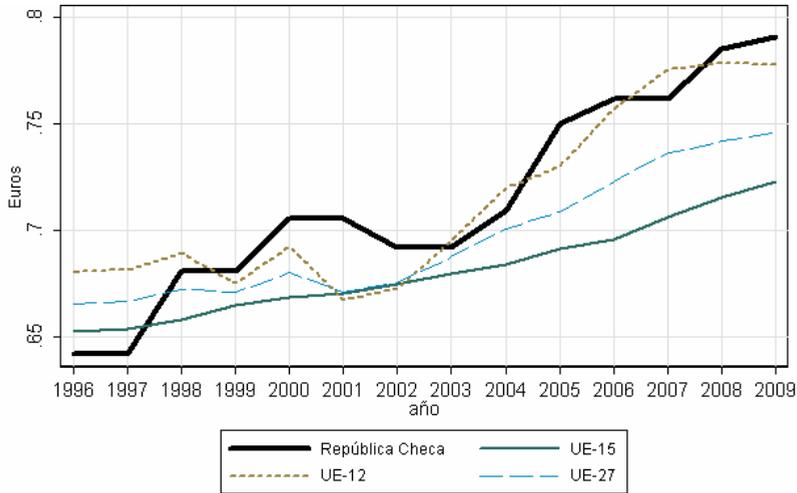


Gráfico 5

PRECIO DEL ACTIVO COMPUESTO AJUSTADO FISCALMENTE



Los gráficos 8a y 8b muestran que el nivel de tipos efectivos soportados por el activo ponderado aumentó en 2005 fruto de los cambios operados en tipos estatutarios y amortizaciones. No obstante, los tipos medios efectivos soportados por los tres activos soportan, como se puede ver en el gráfico 6a, cargas muy similares. Sin embargo, los equipos informáticos soportan tipos marginales efectivos ligeramente inferiores a los de maquinaria e inmuebles. La deuda es la fuente de financiación con mejor tratamiento fiscal aunque las diferencias con emisión de acciones y retención de beneficios se han ido acortando a lo largo del tiempo.

Gráfico 6a

TIPOS MEDIOS EFECTIVOS POR TIPO DE ACTIVO

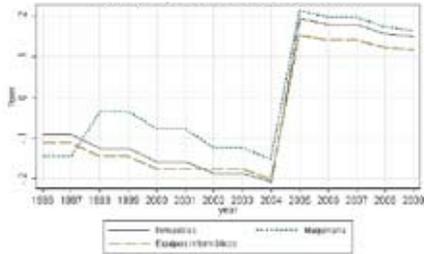


Gráfico 6b

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS POR TIPO DE ACTIVO

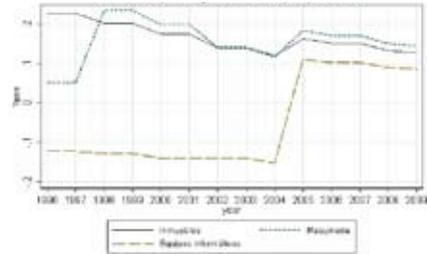


Gráfico 7a

TIPOS MEDIOS EFECTIVOS POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

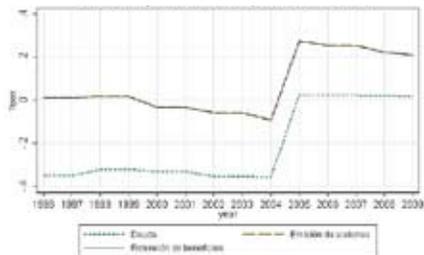


Gráfico 7b

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

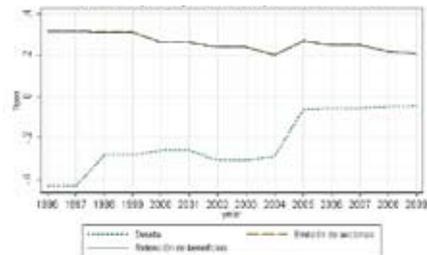


Gráfico 8a

TIPO MEDIO EFECTIVO PONDERADO

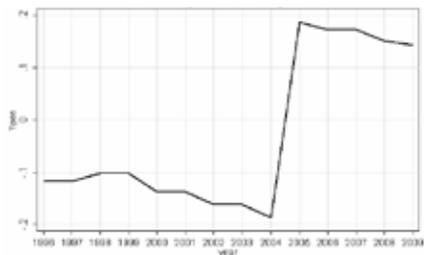
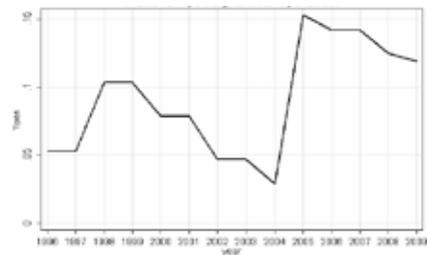


Gráfico 8b

TIPO MARGINAL EFECTIVO PONDERADO



■ 27. RUMANÍA

El tipo estatutario en 1996 era del 38%, que estuvo vigente hasta 1999. En los años 2000 a 2004 el tipo de gravamen fue del 25%. En 2005 se redujo al 16%.

Los tres activos se amortizan linealmente. La vida útil de los inmuebles industriales fue de 50 años entre 1996 y 2004, reduciéndose a 40 años en 2005. En el caso de la maquina, la vida útil entre los años 1996 y 2004 fue de 11,5 años, elevándose a 13 años a partir de 2005. Por último, la vida útil de los equipos informáticos estuvo fijada, entre 1996 y 1998, en 6 años pasando a 3 años a partir de 1999. En comparación con la mayoría de países analizados, la vida útil de los inmuebles y de la maquinaria es elevada. Por este motivo, como se puede ver en los gráficos 2b, 3b y 4b, el ahorro fiscal generado por la amortización de los tres activos es inferior tanto a la media de la UE-12 como de la UE-15. Consecuentemente, el precio del activo compuesto ajustado fiscalmente es mayor que los valores medios de la UE-12 y la UE-15.

Gráfico 1

TIPO ESTATUTARIO

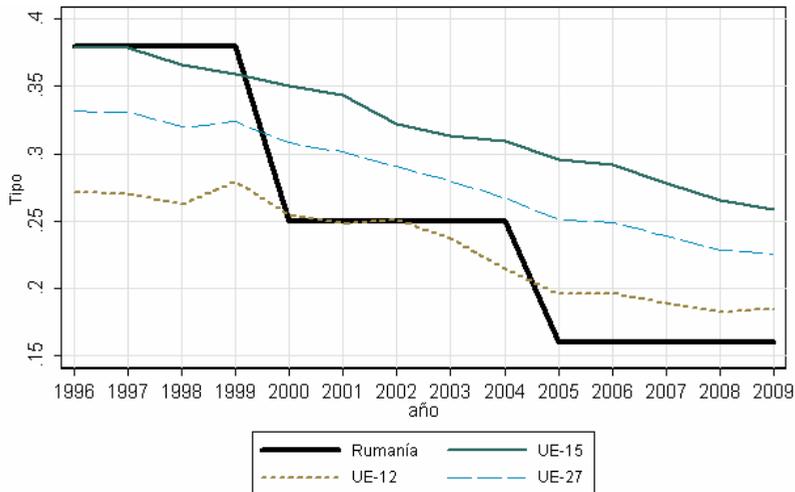


Gráfico 2a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

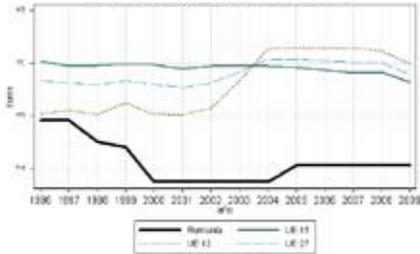


Gráfico 2b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

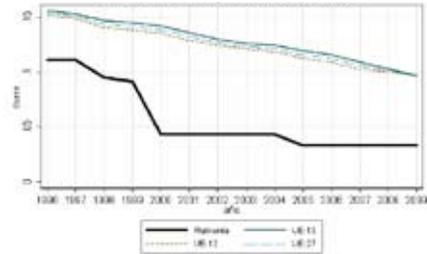


Gráfico 3a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

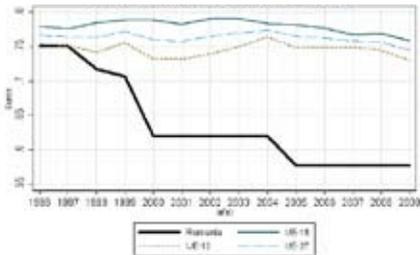


Gráfico 3b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

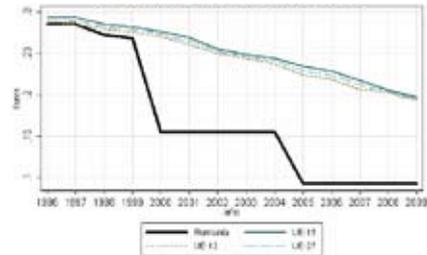


Gráfico 4a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

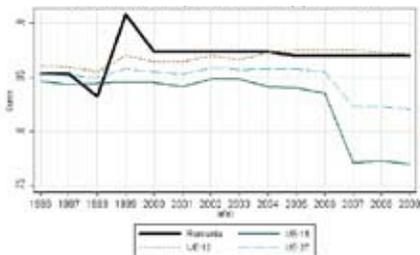


Gráfico 4b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

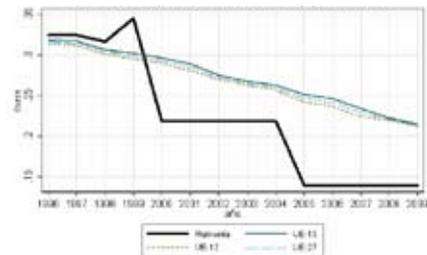
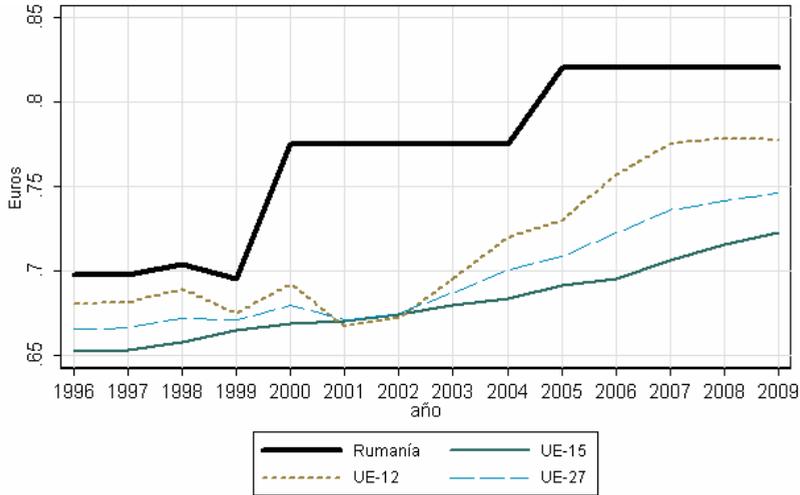


Gráfico 5

PRECIO DEL ACTIVO COMPUESTO AJUSTADO FISCALMENTE



Los tipos medios y marginales del activo ponderado presentan un perfil claramente decreciente en Rumanía. Los activos mejor tratados, tanto en términos medios como marginales, son los equipos informáticos. Asimismo, de las tres fuentes de financiación consideradas, la deuda soporta la imposición efectiva más baja.

Gráfico 6a

TIPOS MEDIOS EFECTIVOS POR TIPO DE ACTIVO

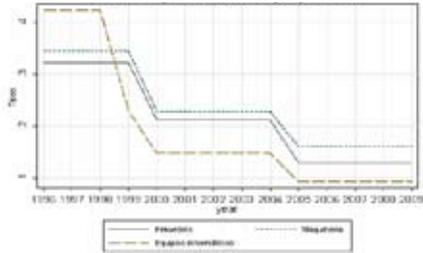


Gráfico 6b

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS POR TIPO DE ACTIVO

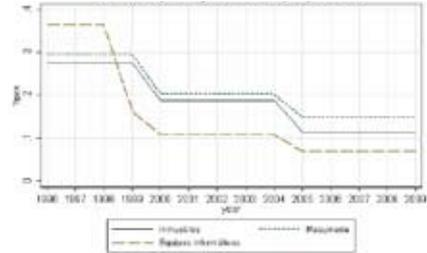


Gráfico 7a

TIPOS MEDIOS EFECTIVOS POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

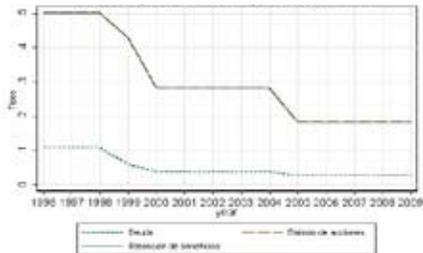


Gráfico 7b

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

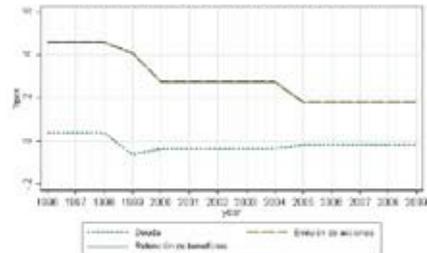


Gráfico 8a

TIPO MEDIO EFECTIVO PONDERADO

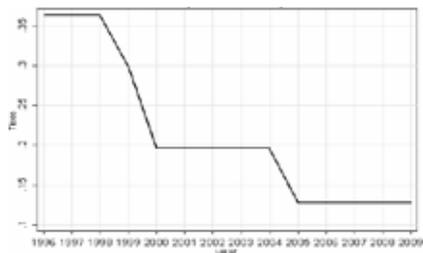
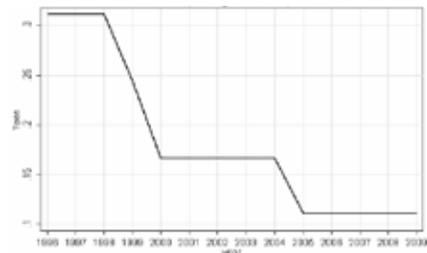


Gráfico 8b

TIPO MARGINAL EFECTIVO PONDERADO



■ 28. SUECIA

Entre 1996 y 2008, el tipo estatutario se situó en el 28%. En 2009 se redujo al 26,3%. El gráfico 1 muestra que el diferencial con el tipo nominal medio de la UE-15 se ha ido reduciendo como consecuencia de la disminución de tipos acaecida en el resto de países. Así, en 2009, el tipo vigente en Suecia era sólo 0,5 puntos superior a dicha media.

Los inmuebles se amortizan linealmente en 20 años. La maquinaria y los equipos informáticos siguen el método degresivo, amortizándose cada año el 30% del valor contable neto. Los gráficos 2a, 3a y 4a muestran que el valor actual de la amortización de los tres activos es ligeramente inferior a la media de la UE-15. En este mismo sentido, el gráfico 5 refleja que el precio del activo compuesto ajustado fiscalmente es claramente superior en Suecia que la media de la UE-15.

Gráfico 1

TIPO ESTATUTARIO

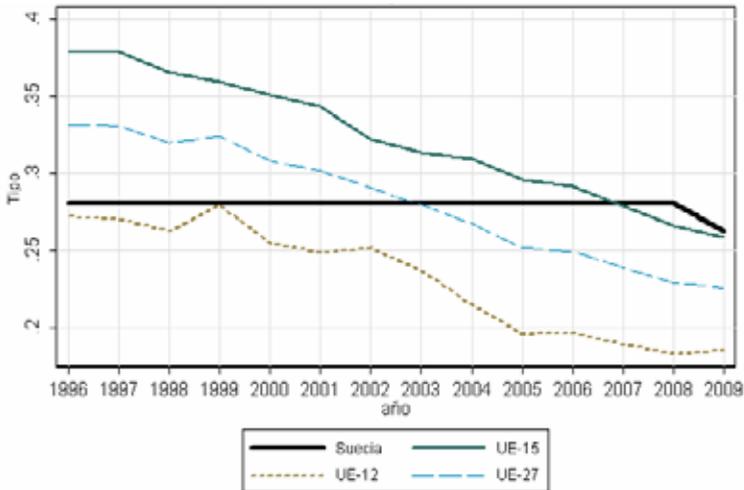


Gráfico 2a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

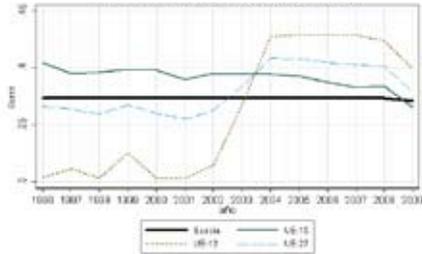


Gráfico 2b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

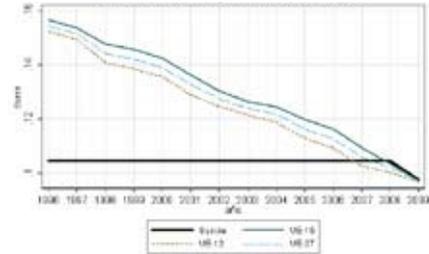


Gráfico 3a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

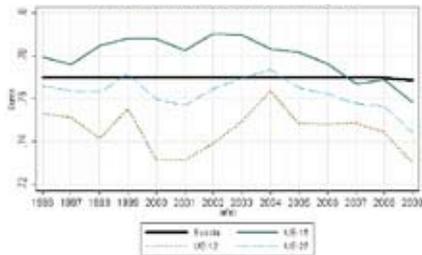


Gráfico 3b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

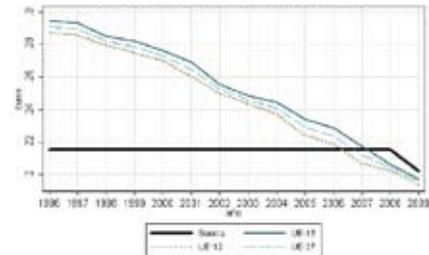


Gráfico 4a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

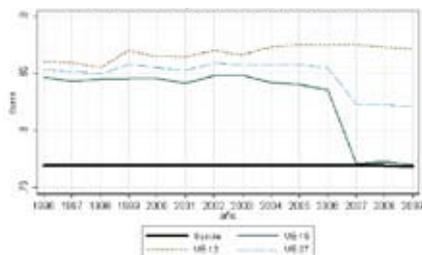


Gráfico 4b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

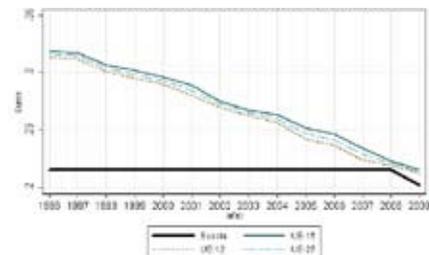
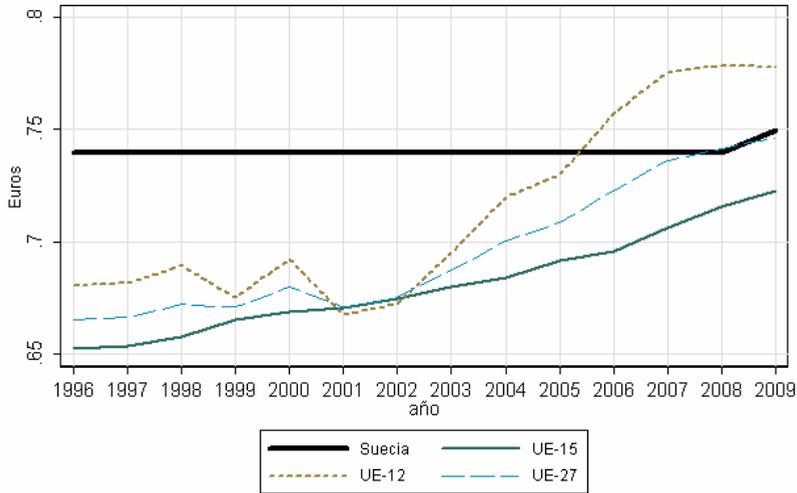


Gráfico 5

PRECIO DEL ACTIVO COMPUESTO AJUSTADO FISCALMENTE



Con la excepción de 2009 debido a la reducción del tipo estatutario, los tipos efectivos en Suecia han permanecido constantes durante el período analizado. Equipos informáticos, inmuebles y maquinaria son, por este orden, los activos que soportan mayores tipos efectivos. Asimismo, los activos financiados con deuda soportan tipos efectivos muy inferiores a los que emplean emisión de acciones o retención de beneficios.

Gráfico 6a

TIPOS MEDIOS EFECTIVOS POR TIPO DE ACTIVO

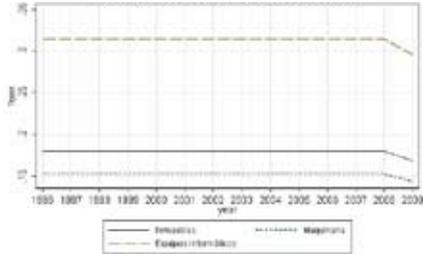


Gráfico 6b

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS POR TIPO DE ACTIVO

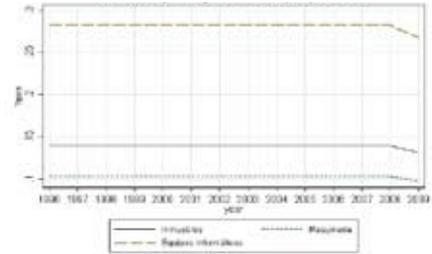


Gráfico 7a

TIPOS MEDIOS EFECTIVOS POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

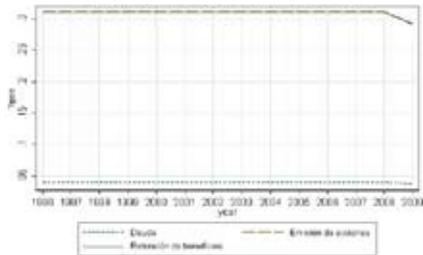


Gráfico 7b

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

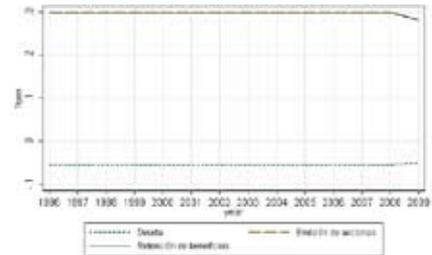


Gráfico 8a

TIPO MEDIO EFECTIVO PONDERADO

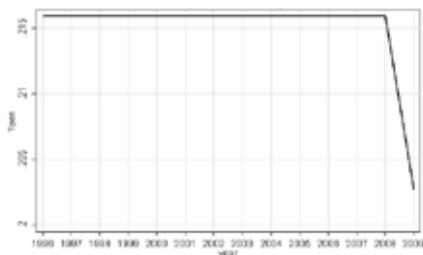
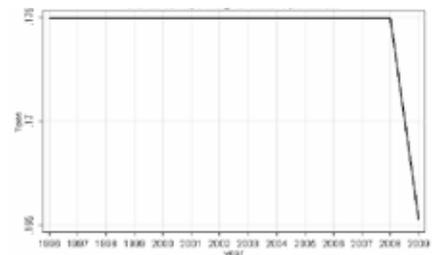


Gráfico 8b

TIPO MARGINAL EFECTIVO PONDERADO



■ 29. ESTADOS UNIDOS

El tipo estatutario vigente durante todo el período analizado ha sido del 35%. Los tres activos se amortizan linealmente. La vida útil de los inmuebles era de 39 años, 7 años en el caso de la maquinaria y 5 para los equipos informáticos. Para estos dos últimos activos, en el año 2008 se introdujo una deducción en cuota del 50% –el impacto de esta deducción es perfectamente visible en los gráficos 3a, 3b, 4a, 4b y 5–.

Como se ilustra en el gráfico 5, hasta 2003, el precio del activo compuesto ajustado fiscalmente se mantuvo por encima de la media de la UE-15 y de la UE-12. Sin embargo, los mayores tipos nominales han jugado a su favor en lo que respecta tanto al ahorro fiscal generado por las amortizaciones de maquinaria y equipos informáticos como del precio del activo compuesto ajustado fiscalmente.

Gráfico 1

TIPO ESTATUTARIO

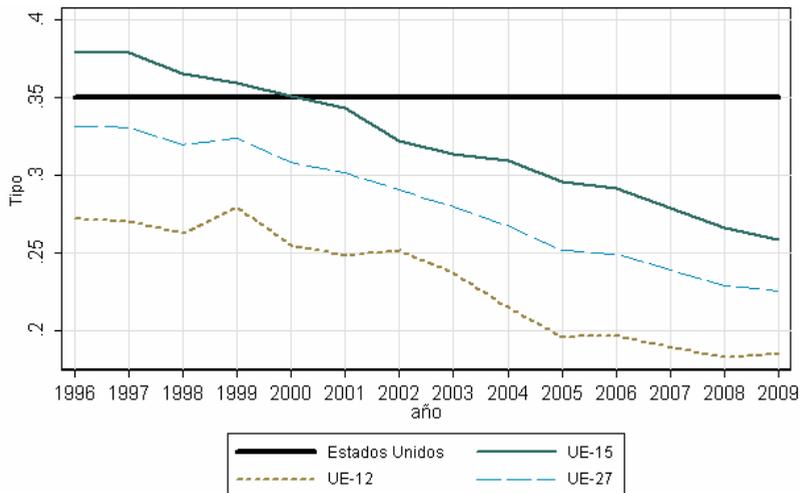


Gráfico 2a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

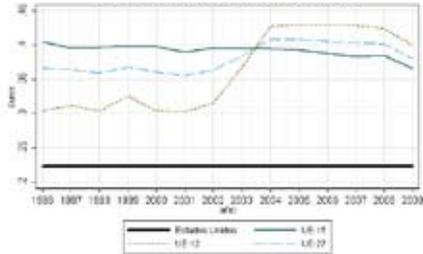


Gráfico 2b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES

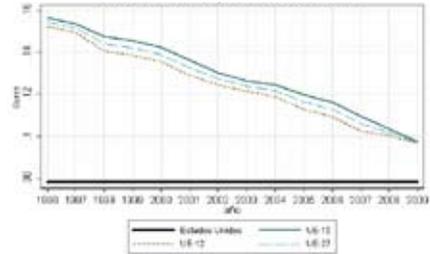


Gráfico 3a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

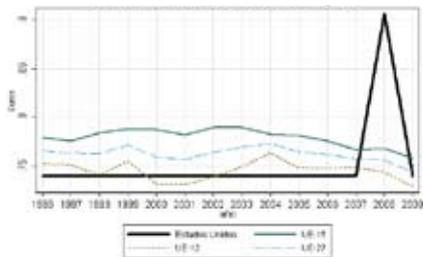


Gráfico 3b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA

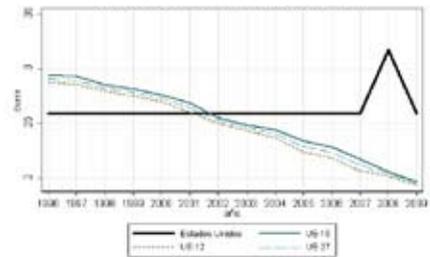


Gráfico 4a

VALOR ACTUAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

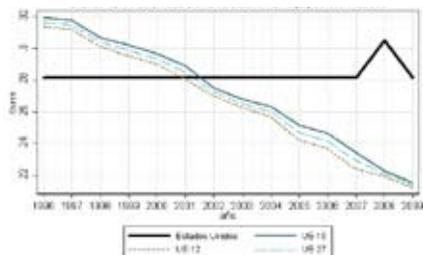


Gráfico 4b

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS

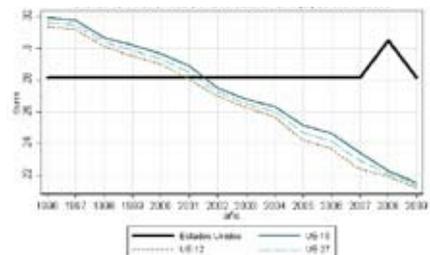
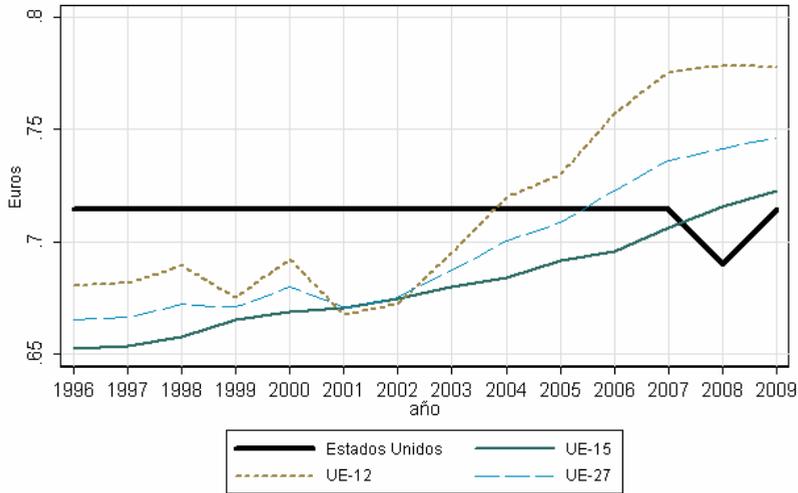


Gráfico 5

PRECIO DEL ACTIVO COMPUESTO AJUSTADO FISCALMENTE



Los tipos efectivos de Estados Unidos permanecieron invariables durante todos los años del periodo analizado, con la excepción del año 2008 en el que se aplicó la referida deducción por inversión en activos fijos nuevos. Los inmuebles y los equipos informáticos son, respectivamente, los activos que soportan mayor y menor imposición efectiva. La deuda es la fuente de financiación con mejor tratamiento en el Impuesto –los tipos efectivos de emisión de acciones y retención de beneficios son los mismos–.

Gráfico 6a

TIPOS MEDIOS EFECTIVOS POR TIPO DE ACTIVO

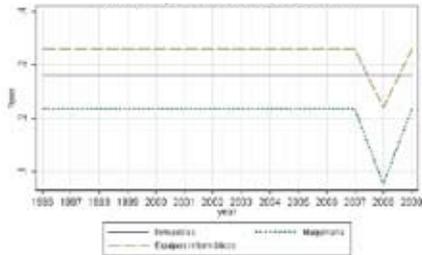


Gráfico 6b

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS POR TIPO DE ACTIVO



Gráfico 7a

TIPOS MEDIOS EFECTIVOS POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

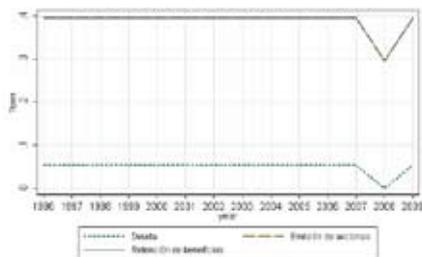


Gráfico 7b

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS POR FUENTE DE FINANCIACIÓN

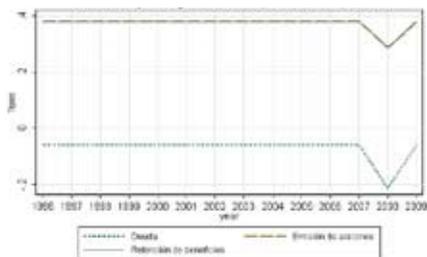


Gráfico 8a

TIPO MEDIO EFECTIVO PONDERADO

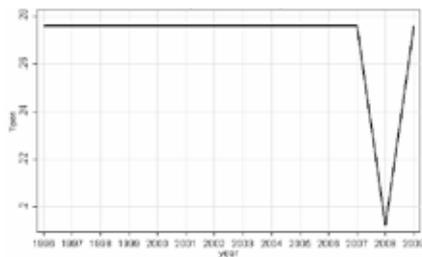
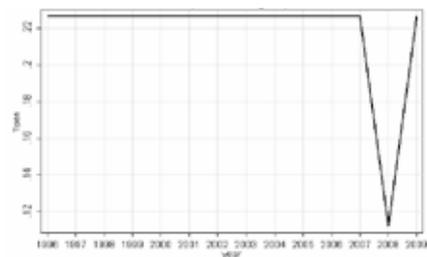


Gráfico 8b

TIPO MARGINAL EFECTIVO PONDERADO





IV

**LA IMPOSICIÓN EFECTIVA POR IMPUESTO
DE SOCIEDADES EN ESPAÑA: ANÁLISIS
COMPARADO PARA 2009**

IV. LA IMPOSICIÓN EFECTIVA POR IMPUESTO DE SOCIEDADES EN ESPAÑA: ANÁLISIS COMPARADO PARA 2009

■ 1. INTRODUCCIÓN

Para 2009, este capítulo presenta una comparativa gráfica de los niveles de imposición efectiva soportados por la inversión en España y en su entorno económico más próximo. Los Gráficos que se presentan son auto-contenidos y, por tanto, no necesitan explicación alguna. No obstante, se ofrece una breve descripción de los hitos más relevantes. La ordenación relativa de los distintos conceptos impositivos que se presentan se realiza teniendo en cuenta los valores individuales de los 28 países considerados en el estudio –los 27 de la Unión Europea más Estados Unidos– así como la media aritmética y ponderada por PIB de los estados miembros de la Unión Europea en sus distintas agregaciones –UE12, UE15 y UE27.

La primera conclusión a la que se llega es que tanto en términos medios como marginales el impuesto de sociedades europeo presenta una elevada dispersión en su carga efectiva. Esta falta de neutralidad impositiva es evidente tanto en el caso de que el análisis se haga por tipo de activo como si se realiza por fuente de financiación. Así, por ejemplo, se pueden identificar activos y formas de financiación que mientras son fuertemente gravados en un país, en otras jurisdicciones fiscales reciben, en cambio, elevados subsidios. Esta situación de alta volatilidad en los niveles de imposición se da tanto en los tipos marginales como en los tipos medios.

Respecto a la situación relativa de España podemos concluir que se encuentra entre los países que exigen una mayor factura fiscal, media y marginal, por unidad de inversión realizada en su territorio. Esta situación se debe fundamentalmente a los escasos incentivos generales a la inversión, a los altos tipos estatutarios, las elevadas vidas útiles reconocidas fiscalmente a los activos y a la aplicación de métodos de amortización escasamente generosos.

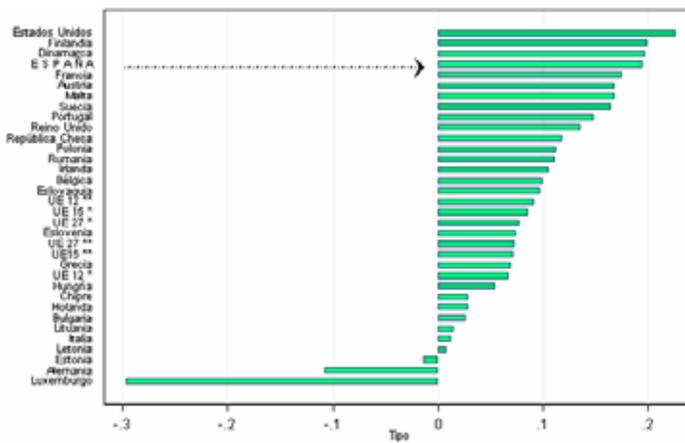
■ 2. LOS NIVELES DE IMPOSICIÓN EFECTIVA MARGINAL Y MEDIA

Como evidencia el gráfico 1 –activo compuesto ponderado por tipo de activo y fuente de financiación–, España impone el cuarto tipo marginal efectivo más elevado de todos los

países analizados, después de Estados Unidos, Finlandia y Dinamarca; y muy por encima de la media de la Unión Europea en cualquiera de sus agregaciones.

Gráfico 1

TIPO MARGINAL EFECTIVO EN 2009 PONDERADO (POR TIPO DE ACTIVO Y FUENTE DE FINANCIACIÓN)



En orden descendente. (*) Media simple (**) Media ponderada por PIB.

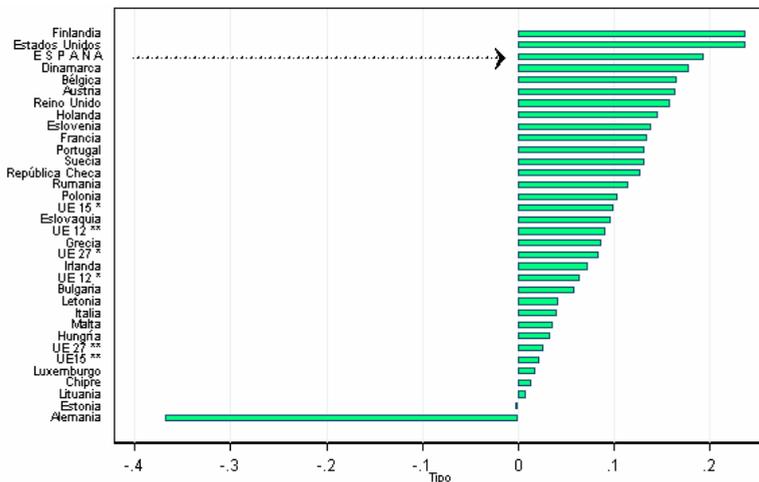
Como ilustran los gráficos 2, 3 y 4 la elevada carga fiscal marginal de las inversiones en activos fijos es especialmente severa en el caso de los inmuebles industriales –sólo superada por la de USA y Finlandia– y en menor medida en la de la maquinaria y los equipos informáticos, en los que aunque la carga impositiva marginal sigue estando entre las más elevadas, esta se encuentra relegada a la sexta posición entre los 28 países estudiados. En este sentido, llama especialmente la atención los casos de los edificios industriales en Alemania y la maquinaria y los equipos informáticos en Luxemburgo, que presentan tipos marginales efectivos fuertemente negativos, es decir muy subsidiados fiscalmente.

Los gráficos 5, 6, 7 y 8 confirman que este patrón se repite también para los tipos medios efectivos¹. Aunque existe una reordenación relativa frente a los tipos marginales efectivos, la ubicación de España en el ranking de tipos medios efectivos es igualmente elevada, ocupando la segunda posición en el caso del activo compuesto –primera en la UE, la tercera en los inmuebles industriales y maquinaria y la sexta en los equipos informáticos.

¹ Como recordará el lector, los tipos medios graficados se corresponden con los soportados por una inversión que genere un rendimiento financiero bruto antes de impuestos del 10%.

Gráfico 2

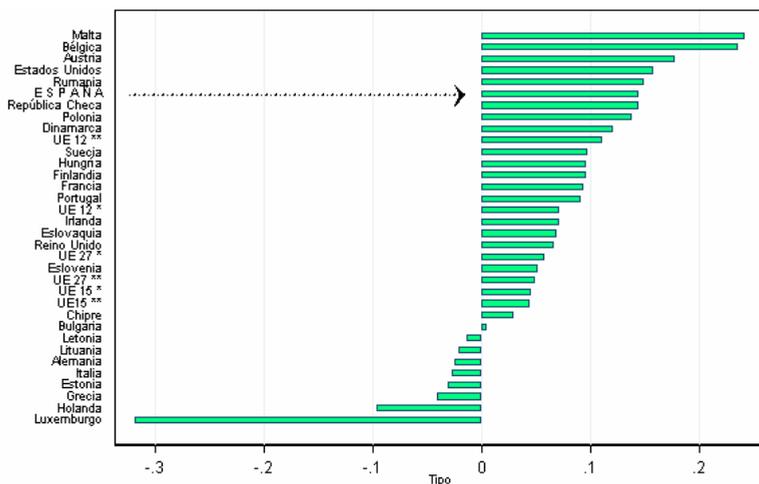
TIPO MARGINAL EFECTIVO EN 2009 INMUEBLES



En orden descendente. (*) Media simple (***) Media ponderada por PIB.

Gráfico 3

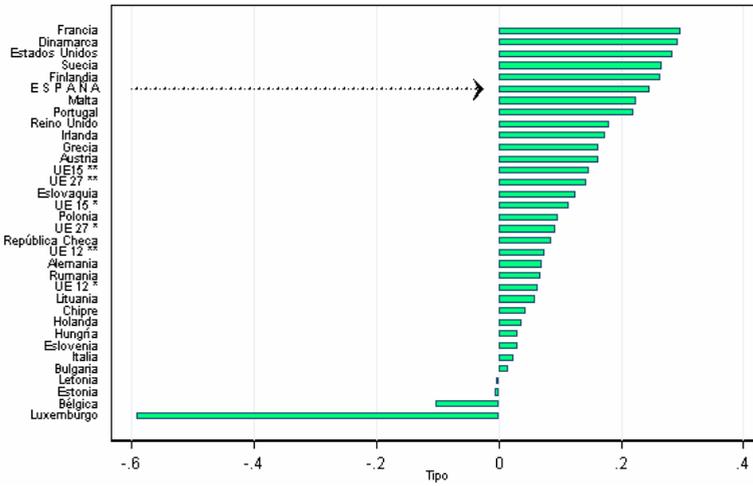
TIPO MARGINAL EFECTIVO EN 2009 MAQUINARIA



En orden descendente. (*) Media simple (***) Media ponderada por PIB.

Gráfico 4

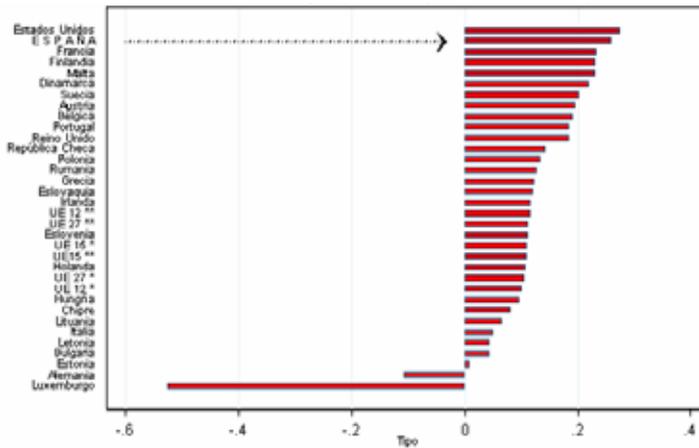
TIPO MARGINAL EFECTIVO EN 2009 EQUIPOS INFORMÁTICOS



En orden descendente. (*) Media simple (**) Media ponderada por PIB.

Gráfico 5

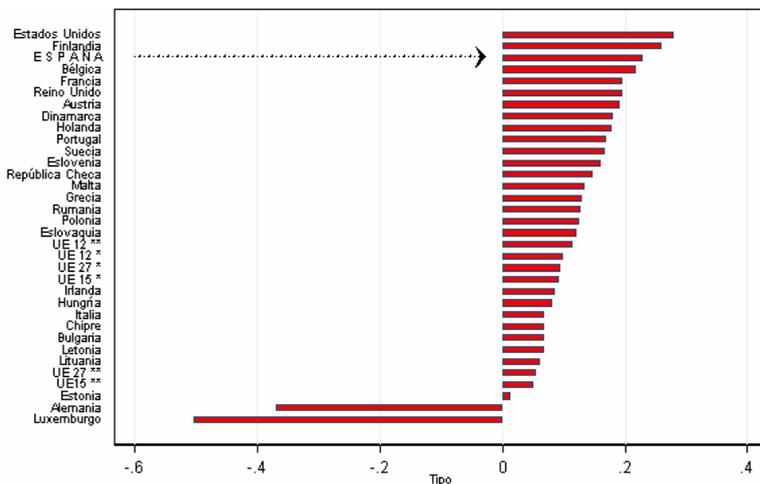
TIPO MEDIO EFECTIVO EN 2009 PONDERADO (POR TIPO DE ACTIVO Y FUENTE DE FINANCIACIÓN)



En orden descendente. (*) Media simple (**) Media ponderada por PIB.

Gráfico 6

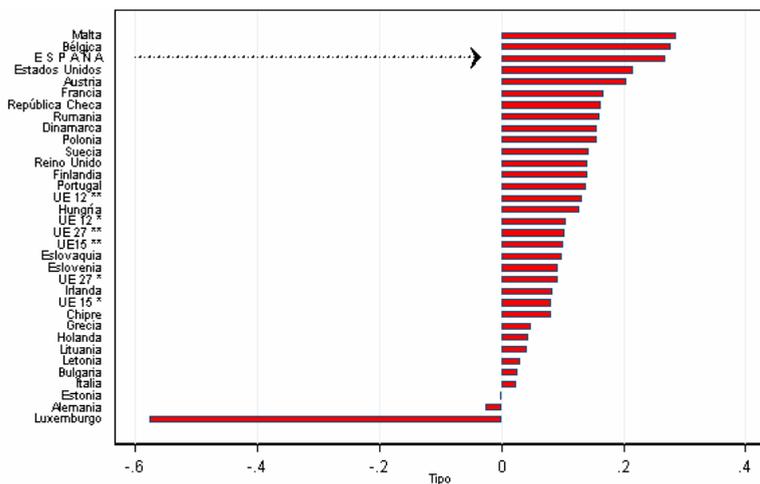
TIPO MEDIO EFECTIVO EN 2009 INMUEBLES



En orden descendente. (*) Media simple (**) Media ponderada por PIB.

Gráfico 7

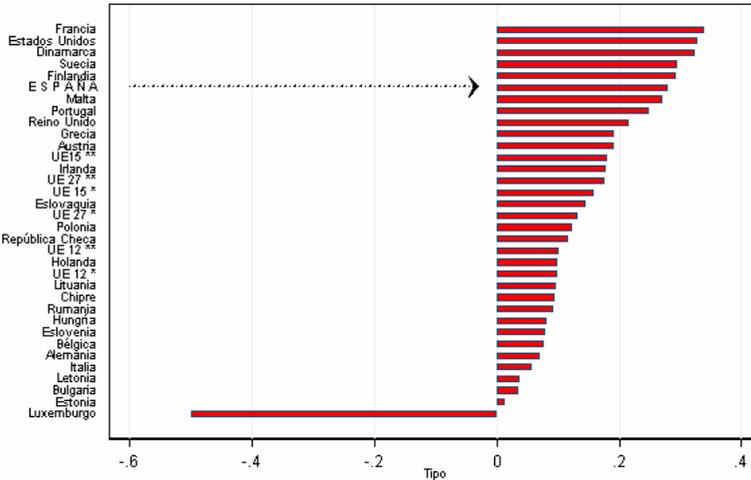
TIPO MEDIO EFECTIVO EN 2009 MAQUINARIA



En orden descendente. (*) Media simple (**) Media ponderada por PIB.

Gráfico 8

TIPO MEDIO EFECTIVO EN 2009 EQUIPOS INFORMÁTICOS

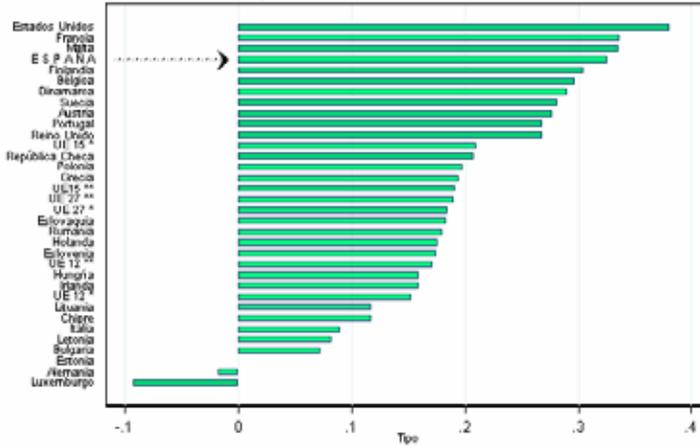


En orden descendente. (*) Media simple (***) Media ponderada por PIB.

Por otro lado, si concentramos nuestra atención en el tratamiento fiscal dispensado a las distintas formas de financiación, también se confirma la existencia de una significativa dispersión de las cargas impositivas medias y marginales. Esta forma tan desigual de gravar las inversiones en función del tipo de financiación se ilustra en los Gráficos 9 a 14. Indiscutiblemente, el endeudamiento es la fuente de financiación mejor tratada por los sistemas fiscales de los países analizados. Así, por ejemplo, sólo tres países –Dinamarca, Irlanda y Finlandia– presentan tipos marginales efectivos positivos, siéndolo además a niveles ínfimos. El resto de los 25 países subsidian marginalmente el endeudamiento, muy especialmente Luxemburgo, Alemania, Bélgica, Holanda y Lituania. En España, este subsidio marginal dispensado a los recursos ajenos, aunque existe, es relativamente pequeño –España es el séptimo país que peor trata al endeudamiento y el que le exige un mayor tipo medio–. Por su parte, los recursos propios en cualquiera de los dos formatos analizados, retención de beneficios o emisión de acciones, soportan tipos marginales efectivos positivos relativamente elevados. Las únicas excepciones a esta aseveración son Luxemburgo y Alemania –el primero subsidia tanto la retención de beneficios como la emisión de acciones mientras que el segundo lo hace sólo en la emisión de acciones–. El patrón definido por los tipos marginales soportados por los recursos propios se replica también para los tipos medios. Sin embargo, para el endeudamiento los tipos medios describen un perfil ligeramente diferente ya que para más de la mitad de los países de la Unión Europea –16 países en total– el endeudamiento pasa a soportar cargas fiscales medias positivas, a pesar de estar subsidiado en el margen. España es el país, de los 28 analizados, que impone al endeudamiento el tipo medio efectivo más elevado.

Gráfico 9

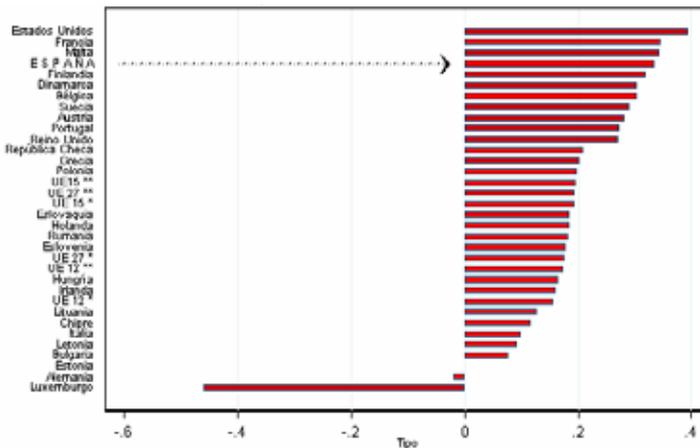
TIPO MARGINAL EFECTIVO EN 2009 PROYECTOS FINANCIADOS CON RETENCIÓN DE BENEFICIOS



En orden descendente. (*) Media simple (**) Media ponderada por PIB.

Gráfico 10

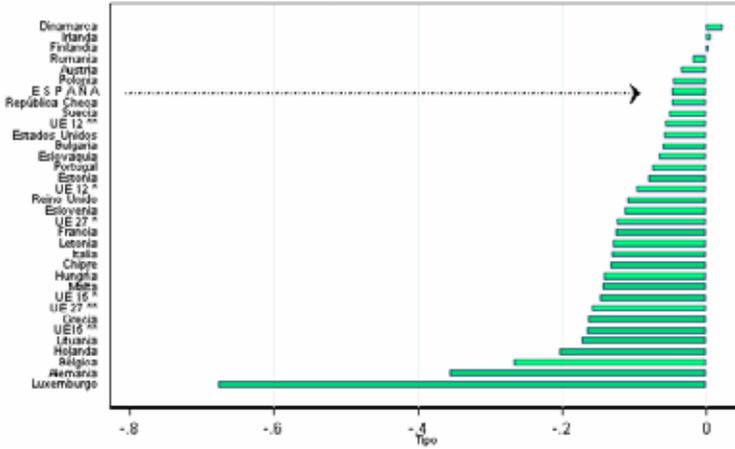
TIPO MEDIO EFECTIVO EN 2009 PROYECTOS FINANCIADOS CON RETENCIÓN DE BENEFICIOS



En orden descendente. (*) Media simple (**) Media ponderada por PIB.

Gráfico 11

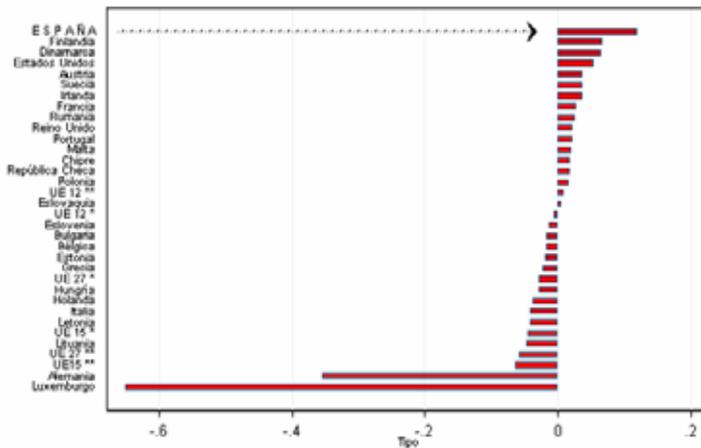
TIPO MARGINAL EFECTIVO EN 2009 PROYECTOS FINANCIADOS CON DEUDA



En orden descendente. (*) Media simple (**) Media ponderada por PIB.

Gráfico 12

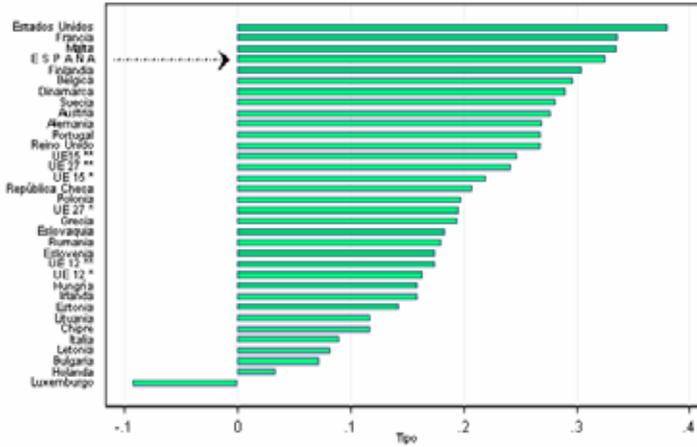
TIPO MEDIO EFECTIVO EN 2009 PROYECTOS FINANCIADOS CON DEUDA



En orden descendente. (*) Media simple (**) Media ponderada por PIB.

Gráfico 13

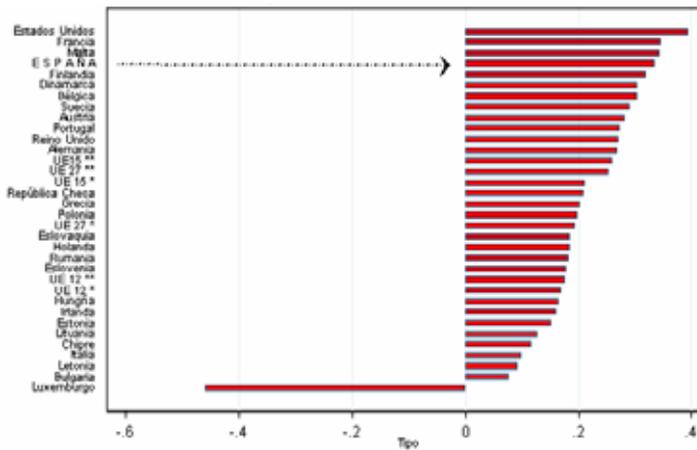
TIPO MARGINAL EFECTIVO EN 2009 PROYECTOS FINANCIADOS CON EMISIÓN DE ACCIONES



En orden descendente. (*) Media simple (**) Media ponderada por PIB.

Gráfico 14

TIPO MEDIO EFECTIVO EN 2009 PROYECTOS FINANCIADOS CON EMISIÓN DE ACCIONES



En orden descendente. (*) Media simple (**) Media ponderada por PIB.

En definitiva, a tenor de los Gráficos presentados anteriormente podemos afirmar sin temor a equivocarnos que la fiscalidad media y marginal de la inversión corporativa en España se encuentra entre las más elevadas de la Unión Europea. Si analizamos la distribución de los niveles de imposición a partir del activo compuesto –es decir, aquel que surge de ponderar los tipos de gravamen por clase de activo y fuente de financiación– España tiene el tercer tipo marginal más elevado de toda la Unión y el primero más alto si hablamos de tipo medio. Evidentemente, esta situación de alta fiscalidad relativa de la inversión productiva se explica por un conjunto de elementos que al confluir hacen de España un país poco atractivo para invertir. Como ilustran las Tablas y Gráficos de los apéndices de este cuarto capítulo, las variables relevantes para explicar estos altos niveles impositivos son los tipos estatutarios, los métodos de amortización fiscalmente admisibles y la existencia o ausencia de beneficios fiscales. En este sentido, en 2009 España, con un 30%, tenía el quinto tipo estatutario más elevado de toda la Unión – para ese año la media del tipo estatutario en los 27 países de la Unión Europea ascendió al 22,5% ó 25,9% según se tratase, respectivamente, de la media aritmética o ponderada por PIB-. Junto a esto, en términos relativos, la combinación de vidas útiles y métodos de amortización admitidos por el Fisco español no se encuentran entre los más generosos. Como puede verse en la información del Apéndice, el valor presente de las amortizaciones fiscales (Z) es de los más bajos de Europa. En concreto, en el caso del activo compuesto, España ocupaba en 2009 el séptimo lugar por la cola, llegando a ser el tercer valor más bajo en el caso de los edificios industriales, el sexto en los equipos informáticos y el noveno en la maquinaria. No obstante, como consecuencia de tener uno de los tipos estatutarios más elevados de Europa, el ranking de España mejoraba tanto en términos de los ahorros fiscales asociados al fondo de amortizaciones ($\tau \cdot Z$) como en términos de precio del activo compuesto ajustado fiscalmente.

Apéndice I: Tipos efectivos

Tabla A1.1

TIPO MEDIO EFECTIVO EN 2009

Países	Inmuebles	Maquinaria	Equipos informáticos	Deuda	Acciones	Retención	Ponderado
Alemania	-0,36840571	-0,02530341	0,07211559	-0,35512765	0,2700748	-0,01801936	-0,10719326
Austria	0,19187018	0,20524221	0,19302214	0,03722289	0,28259000	0,28259000	0,19670511
Bélgica	0,21966214	0,27878018	0,07777706	-0,01834712	0,30537633	0,30537633	0,19206739
Dinamarca	0,18152909	0,15722433	0,32417625	0,06403347	0,30548437	0,30548437	0,22096917
ESPAÑA	0,23030736	0,26854225	0,28126913	0,11983277	0,33553555	0,33553555	0,26003047
Finlandia	0,25989827	0,14159673	0,29259663	0,06633313	0,32022659	0,32022659	0,23135615
Francia	0,19623265	0,16838308	0,34052853	0,02693538	0,34710878	0,34710878	0,23504061
Grecia	0,13116544	0,04991337	0,19302214	-0,02234582	0,203879	0,203879	0,12469669
Holanda	0,17817797	0,04498928	0,09975526	-0,03825588	0,18620061	0,18620061	0,10763788
Irlanda	0,08705653	0,08534248	0,17959077	0,03614241	0,16104628	0,16104628	0,11732598
Italia	0,06974006	0,02397435	0,05890781	-0,04152509	0,10062747	0,10062747	0,05087289
Luxemburgo	-0,50254496	-0,57673996	-0,50019834	-0,64948389	-0,46026932	-0,46026932	-0,52647222
Portugal	0,17033164	0,13970027	0,24872094	0,02192916	0,27473192	0,27473192	0,18624502
Reino Unido	0,19580803	0,14203271	0,21633987	0,02200873	0,27234433	0,27234433	0,18472098
Suecia	0,16902377	0,1433096	0,29590326	0,03698146	0,29200313	0,29200313	0,20273896
Bulgaria	0,06961292	0,02797001	0,03660917	-0,0168815	0,0779065	0,0779065	0,04472948
Chipre	0,06961292	0,08232249	0,09535647	0,01833207	0,11694523	0,11694523	0,08242792
Eslovaquia	0,12156947	0,10072479	0,1465069	0,00457082	0,18666759	0,18666759	0,1229299
Eslovenia	0,16115171	0,09423123	0,08059928	-0,01438675	0,18004529	0,18004529	0,11199076
Estonia	0,01462072	-0,00159728	0,01298955	-0,01855727	0,1516604	0,00000000	0,00866985
Hungría	0,08244513	0,12836273	0,0818551	-0,02822285	0,16528049	0,16528049	0,09755158
Letonia	0,0694085	0,03048983	0,03705739	-0,04278096	0,0932696	0,0932696	0,0456509
Lituania	0,06128283	0,04283124	0,09679086	-0,04770211	0,12871392	0,12871392	0,06696669
Malta	0,13531917	0,28704366	0,27092767	0,02014997	0,34468361	0,34468361	0,23108954
Polonia	0,12677894	0,15613069	0,12347531	0,01570579	0,19994557	0,19994557	0,13545733
Rumanía	0,14867261	0,16431982	0,11661882	0,01738678	0,21095135	0,21095135	0,14319918
República Checa	0,12918884	0,16040277	0,09338487	0,02580054	0,1825056	0,1825056	0,12765466
Estados Unidos	0,28052329	0,21688941	0,32970556	0,0531171	0,3955617	0,3955617	0,27569711
UE- 27 *	0,09627838	0,09334146	0,13206291	-0,02815746	0,1939087	0,1776215	0,10722443
UE -15 *	0,09399016	0,0831325	0,15823514	-0,0462444	0,21313066	0,19392438	0,11178279
UE -12 *	0,09913865	0,10610267	0,09934762	-0,00554879	0,16988126	0,1572429	0,10152648
UE -27 **	0,05612598	0,10362588	0,17651646	-0,05963489	0,25448203	0,195479	0,11208613
UE-15 **	0,05115841	0,10118405	0,18208814	-0,06483434	0,26015253	0,19664297	0,11147359
UE -12 **	0,11517382	0,13233873	0,10277395	0,00805379	0,17732781	0,17493478	0,11675849

(*) Media aritmética (**) Media ponderada según PIB.

Tabla A1.2

TIPO MARGINAL EFECTIVO EN 2009

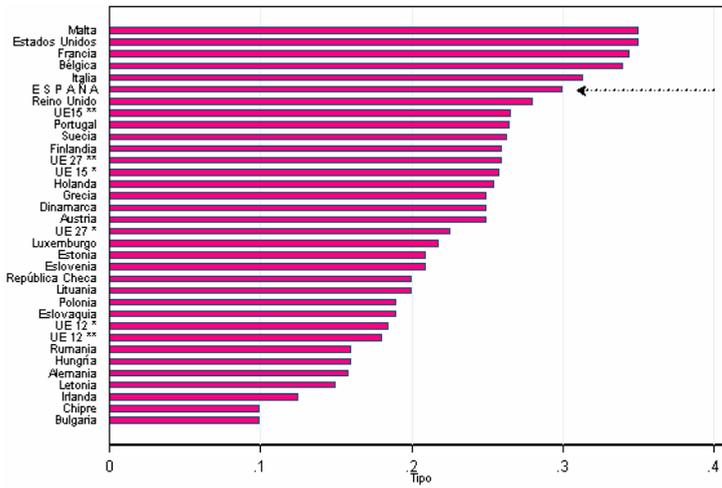
Países	Inmuebles	Maquinaria	Equipos	Deuda	Acciones	Retención	Ponderado
Alemania	-0,36840571	-0,02530341	0,07211559	-0,35512765	0,2700748	-0,01801936	-0,10719326
Austria	0,16407774	0,17771663	0,16367037	-0,03380871	0,27741738	0,27741738	0,16848337
Bélgica	0,16593243	0,23551461	-0,10296082	-0,26703403	0,29685741	0,29685741	0,09949481
Dinamarca	0,17886112	0,12083265	0,29291788	0,02396575	0,29099877	0,29099877	0,19753092
ESPAÑA	0,1942333	0,14418329	0,248062	-0,04686199	0,32599163	0,32599163	0,19548728
Finlandia	0,23781666	0,09619359	0,26453648	0,00301051	0,30532599	0,30532599	0,19950941
Francia	0,13415615	0,09327532	0,29826836	-0,12487957	0,3368325	0,3368325	0,17522904
Grecia	0,08640816	-0,04122666	0,16367037	-0,16321551	0,19498879	0,19498879	0,06961665
Holanda	0,14581344	-0,09618531	0,03804902	-0,20269237	0,03456136	0,17583984	0,02922767
Irlanda	0,0737178	0,07075393	0,17402791	0,00755832	0,15926328	0,15926328	0,10616321
Italia	0,04029489	-0,02729554	0,02440507	-0,13137668	0,08992304	0,08992304	0,01246897
Luxemburgo	0,01849388	-0,3182036	-0,59184704	-0,67689885	-0,0927246	-0,0927246	-0,29717019
Portugal	0,13233895	0,09141099	0,22141215	-0,07527036	0,26881845	0,26881845	0,14838349
Reino Unido	0,15902473	0,06684593	0,18224799	-0,10967023	0,26834481	0,26834481	0,13603637
Suecia	0,13141253	0,09726605	0,26721337	-0,05052071	0,28150702	0,28150702	0,1652927
Bulgaria	0,05928192	0,00412586	0,01579327	-0,05935885	0,07257838	0,07257838	0,02640009
Chipre	0,01412302	0,02963317	0,04540092	-0,13343283	0,11757004	0,11757004	0,02971935
Eslovaquia	0,09669779	0,06865632	0,12582431	-0,0646772	0,18414845	0,18414845	0,09705709
Eslovenia	0,13925973	0,05152962	0,03200879	-0,11260512	0,17488898	0,17488898	0,0742648
Estonia	-0,00280217	-0,03173385	-0,00568534	-0,07926704	0,14336344	0,00000000	-0,01340697
Hungría	0,03414591	0,09642687	0,03242464	-0,14085053	0,15943101	0,15943101	0,0543321
Letonia	0,04248305	-0,01378675	-0,00404543	-0,12922841	0,082226	0,082226	0,0082179
Lituania	0,00901989	-0,02099861	0,05938151	-0,1733009	0,11762499	0,11762499	0,01580204
Malta	0,03701686	0,24180046	0,22468804	-0,14400917	0,33575128	0,33575128	0,16783129
Polonia	0,1032771	0,13732476	0,0979538	-0,04504841	0,19787512	0,19787512	0,11284883
Rumanía	0,11511059	0,14902846	0,06964589	-0,01751699	0,18060399	0,18060399	0,11125839
República Checa	0,12717312	0,14415658	0,08583428	-0,0469264	0,20842908	0,20842908	0,11905143
Estados Unidos	0,23722861	0,15748504	0,28553162	-0,05863525	0,38041655	0,38041655	0,22674199
UE -27 *	0,08403566	0,05710894	0,0924079	-0,12403866	0,1956545	0,18490712	0,07784951
UE -15 *	0,09961174	0,04571856	0,11438591	-0,1468548	0,22054538	0,21075766	0,0865707
UE- 12 *	0,06456557	0,07134691	0,06493539	-0,09551849	0,1645409	0,15259394	0,06694803
UE -27 **	0,02726677	0,04892058	0,14363161	-0,1585672	0,242232	0,19008783	0,07327184
UE-15 **	0,02207792	0,04407341	0,14899455	-0,1659951	0,24719522	0,19108011	0,07171423
UE -12 **	0,09244795	0,10980971	0,0762635	-0,06525957	0,17988523	0,17762311	0,09283812

(*) Media aritmética (**) Media ponderada según PIB.

Apéndice II: Tipo estatutario

Gráfico A2.1

TIPO ESTATUTARIO EN 2009



En orden descendente. (*) Media simple (**) Media ponderada por PIB.

Tabla A2.1.

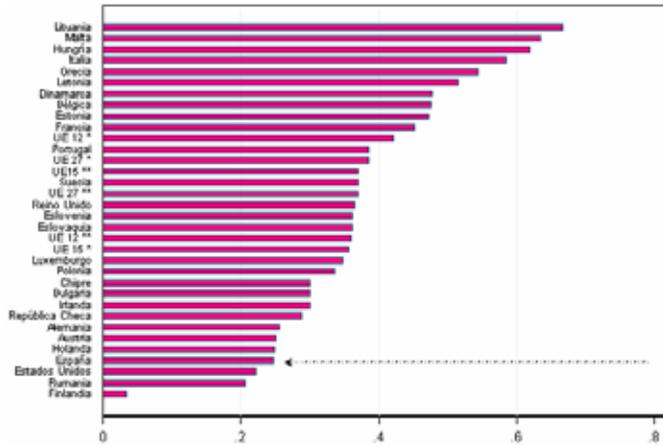
TIPO ESTATUTARIO EN 2009

Países	porcentaje
Alemania	15,83
Austria	25
Bélgica	33,99
Dinamarca	25
E S P A Ñ A	30
Finlandia	26
Francia	34,4
Grecia	25
Holanda	25,5
Irlanda	12,5
Italia	31,4
Luxemburgo	21,84
Portugal	26,5
Reino Unido	28
Suecia	26,3
Bulgaria	10
Chipre	10
Eslovaquia	19
Eslovenia	21
Estonia	21
Hungría	16
Letonia	15
Lituania	20
Malta	35
Polonia	19
República Checa	20
Rumanía	16
Estados Unidos	35
UE-27 *	22,56
UE-15 *	25,82
UE -12 *	18,5
UE-27 **	25,97
UE-15 **	26,60
UE -12 **	18,07

Apéndice III: Valor actual de las amortizaciones

Gráfico A3.1

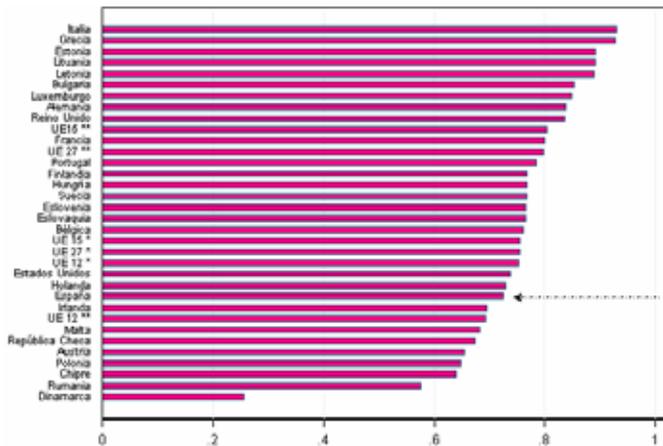
VALOR ACTUAL DE LA AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES EN 2009



En orden descendente. (*) Media simple (**) Media ponderada por PIB.

Gráfico A3.2

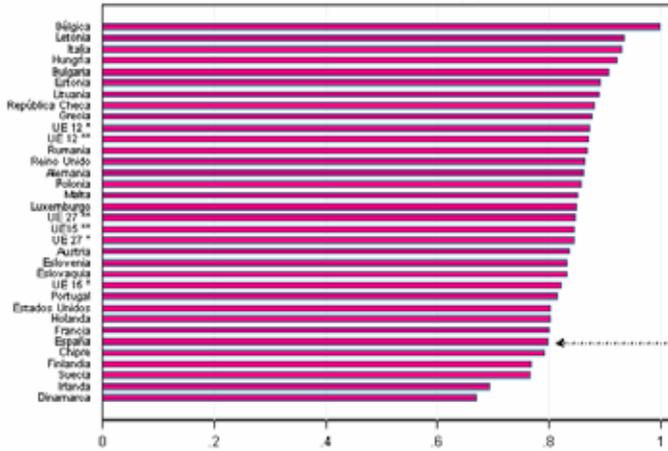
VALOR ACTUAL DE LA AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA EN 2009



En orden descendente. (*) Media simple (**) Media ponderada por PIB.

Gráfico A3.3

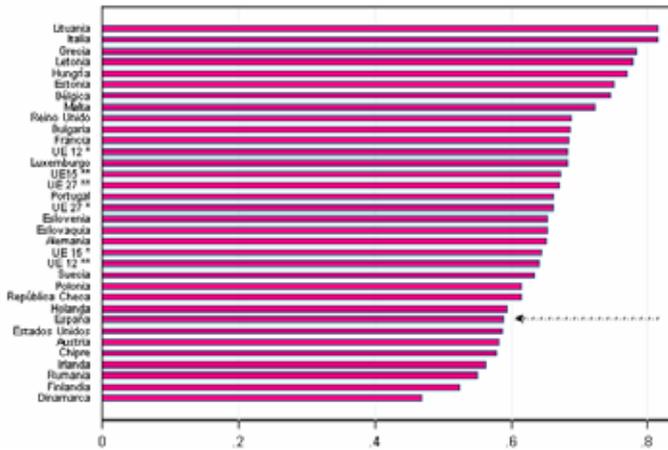
VALOR ACTUAL DE LA AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS EN 2009



En orden descendente. (*) Media simple (**) Media ponderada por PIB.

Gráfico A3.4

VALOR ACTUAL DE LA AMORTIZACIÓN DEL ACTIVO COMPUESTO EN 2009



En orden descendente. (*) Media simple (**) Media ponderada por PIB.

Tabla A3.1

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE LOS DIFERENTES ACTIVOS EN 2009

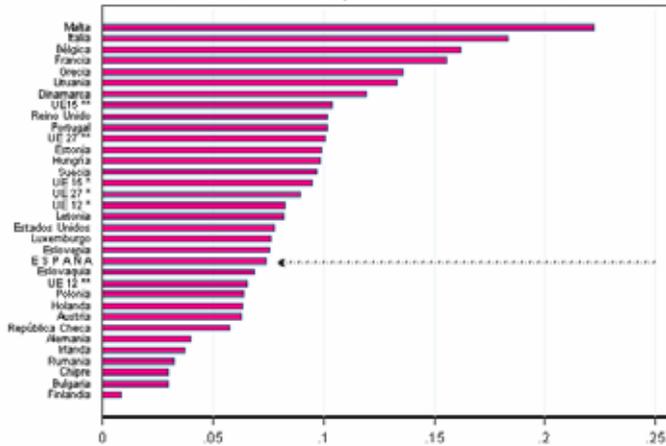
Países	Inmuebles	Maquinaria	Equipos informáticos	Ponderado
Alemania	0,25771409	0,84026921	0,86355291	0,6538454
Austria	0,25319974	0,65710731	0,83810867	0,58280524
Bélgica	0,47776115	0,7620075	1,00058363	0,74678409
Dinamarca	0,4795558	0,25819535	0,67091616	0,46955577
ESPAÑA	0,24830219	0,72613071	0,79851179	0,59098156
Finlandia	0,03523858	0,77026016	0,77026016	0,52525297
Francia	0,45383333	0,80173073	0,80173073	0,68576493
Grecia	0,54553065	0,92937976	0,87913343	0,78468128
Holanda	0,25094023	0,73102679	0,80277942	0,59491548
Irlanda	0,3014009	0,69577824	0,69577824	0,56431913
Italia	0,58566678	0,93212373	0,93212373	0,81663808
Luxemburgo	0,35024237	0,85061266	0,85061266	0,68382257
Portugal	0,38693665	0,78731319	0,81620029	0,66348338
Reino Unido	0,36634903	0,8369605	0,86650962	0,68993972
Suecia	0,37126999	0,76847404	0,76847404	0,63607269
Bulgaria	0,30184863	0,85419239	0,90928599	0,68844233
Chipre	0,30225442	0,64165683	0,79335491	0,57908872
Eslovaquia	0,36344762	0,76614505	0,834688	0,65476022
Eslovenia	0,36344762	0,76614505	0,834688	0,65476022
Estonia	0,47387426	0,89234535	0,89234535	0,75285499
Hungría	0,62013125	0,76869707	0,92403289	0,77095374
Letonia	0,5167655	0,89016212	0,93599967	0,78097576
Lituania	0,66778241	0,89197999	0,89197999	0,81724746
Malta	0,63664016	0,68364581	0,85232099	0,72420232
Polonia	0,33847401	0,65075451	0,85876119	0,61599657
República Checa	0,28977178	0,67462685	0,88294755	0,61578206
Rumanía	0,2080577	0,57652753	0,87007189	0,55155237
Estados Unidos	0,22334337	0,74044772	0,80364451	0,5891452
UE -27 *	0,38690507	0,7557129	0,84576859	0,66279552
UE -15 *	0,3575961	0,75649132	0,82368503	0,64592415
UE -12 *	0,42354128	0,75473988	0,87337303	0,68388473
UE -27 **	0,37111857	0,79801288	0,84793367	0,67235504
UE-15 **	0,37182613	0,80624942	0,84600241	0,67469265
UE- 12 **	0,3622304	0,69454727	0,87219383	0,6429905

(*) Medias simples (**) Medias ponderadas por PIB.

Apéndice IV: Ahorro fiscal generado por las amortizaciones

Gráfico A4.1

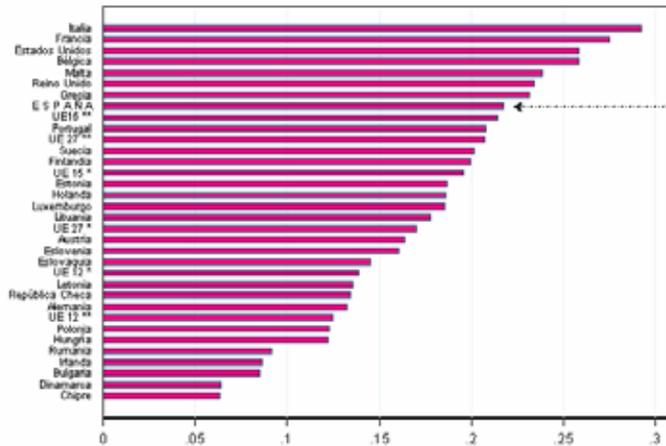
AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE INMUEBLES EN 2009



En orden descendente. (*) Media simple (**) Media ponderada por PIB.

Gráfico A4.2

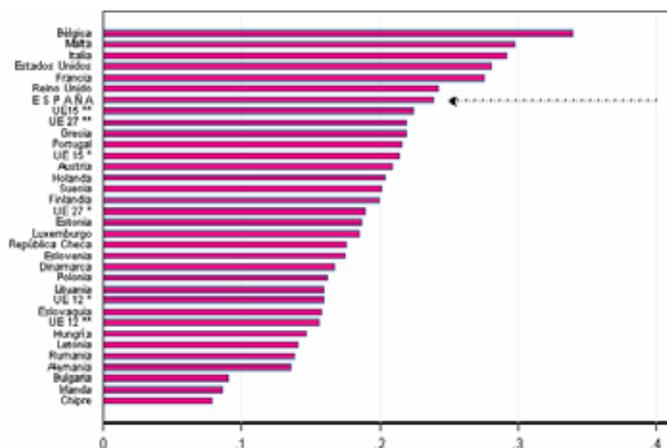
AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA EN 2009



En orden descendente. (*) Media simple (**) Media ponderada por PIB.

Gráfico A4.3

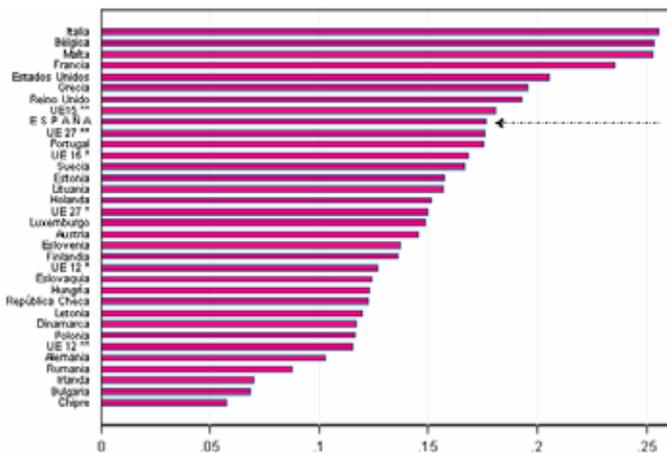
AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE EQUIPOS INFORMÁTICOS EN 2009



En orden descendente. (*) Media simple (**) Media ponderada por PIB.

Gráfico A4.4

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DEL ACTIVO COMPUESTO EN 2009



En orden descendente. (*) Media simple (**) Media ponderada por PIB.

Tabla A4.1

AHORRO FISCAL POR AMORTIZACIÓN DE ACTIVOS EN 2009

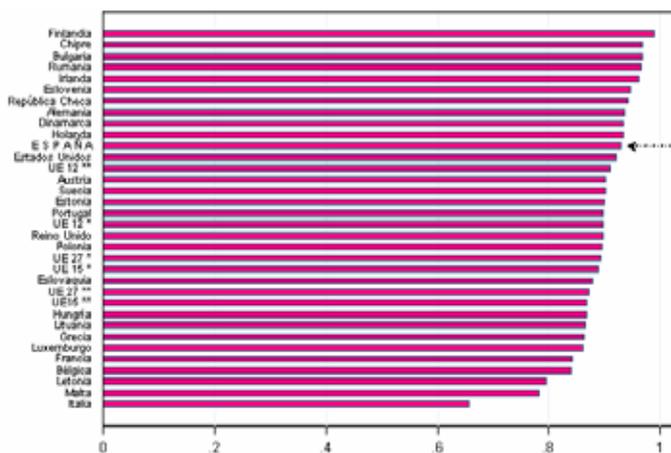
Países	Inmuebles	Maquinaria	Equipos informáticos	Ponderado
Alemania	0,04079614	0,13301462	0,13670043	0,10350373
Austria	0,06329994	0,16427683	0,20952717	0,14570131
Bélgica	0,16239101	0,25900635	0,34009838	0,25383191
Dinamarca	0,11988895	0,06454884	0,16772904	0,11738894
ESPAÑA	0,07449066	0,21783921	0,23955354	0,17729447
Finlandia	0,00916203	0,20026764	0,20026764	0,13656577
Francia	0,15611867	0,27579537	0,27579537	0,23590314
Grecia	0,13638266	0,23234494	0,21978336	0,19617032
Holanda	0,06398976	0,18641183	0,20470875	0,15170345
Irlanda	0,03767511	0,08697228	0,08697228	0,07053989
Italia	0,18389937	0,29268685	0,29268685	0,25642436
Luxemburgo	0,07649293	0,18577381	0,18577381	0,14934685
Portugal	0,10253821	0,208638	0,21629308	0,17582309
Reino Unido	0,10257773	0,23434894	0,24262269	0,19318312
Suecia	0,09764401	0,20210867	0,20210867	0,16728712
Bulgaria	0,03018486	0,08541924	0,0909286	0,06884423
Chipre	0,03022544	0,06416568	0,07933549	0,05790887
Eslovaquia	0,06905505	0,14556756	0,15859072	0,12440444
Eslovenia	0,076324	0,16089046	0,17528448	0,13749965
Estonia	0,09951359	0,18739252	0,18739252	0,15809955
Hungría	0,099221	0,12299153	0,14784526	0,1233526
Letonia	0,08268852	0,13598675	0,14190036	0,12019188
Lituania	0,13355648	0,178396	0,1605564	0,15750296
Malta	0,22282406	0,23927603	0,29831235	0,25347081
Polonia	0,06431006	0,12364336	0,16316463	0,11703935
República Checa	0,05795436	0,13492537	0,17658951	0,12315641
Rumanía	0,03328923	0,0922444	0,1392115	0,08824838
Estados Unidos	0,07817018	0,2591567	0,28127558	0,20620082
UE- 27 *	0,08987014	0,17092345	0,19036048	0,15038469
UE -15 *	0,09515648	0,19626894	0,21470807	0,16871116
UE -12 *	0,08326222	0,13924158	0,15992598	0,12747659
UE -27 **	0,10136115	0,20801241	0,22018686	0,17652014
UE-15 **	0,10418756	0,21459519	0,22522505	0,18133593
UE- 12 **	0,06585639	0,12532095	0,15689826	0,1160252

(*) Medias simples (**) Medias ponderadas por PIB.

Apéndice V: Precio ajustado fiscalmente de los activos

Gráfico A5.1

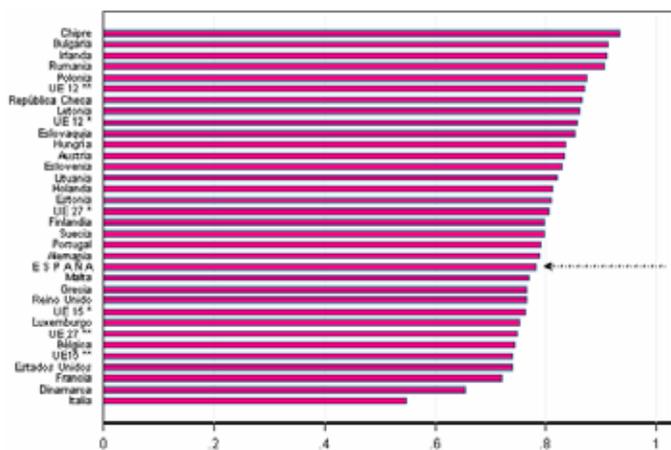
PRECIO AJUSTADO FISCALMENTE DE LOS INMUEBLES EN 2009



En orden descendente. (*) Media simple (**) Media ponderada por PIB.

Gráfico A5.2

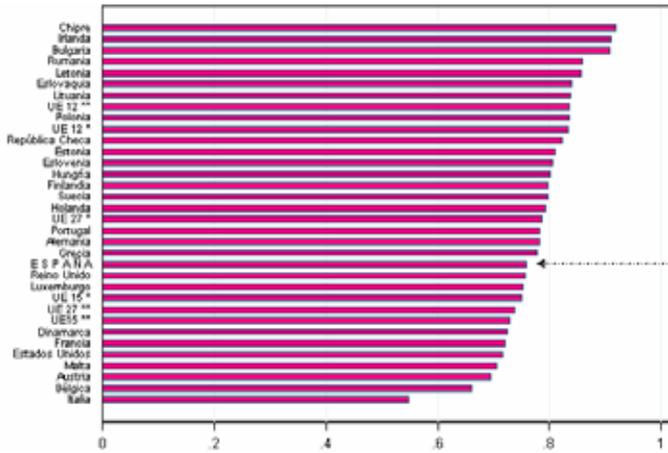
PRECIO AJUSTADO FISCALMENTE DE LA MAQUINARIA EN 2009



En orden descendente. (*) Media simple (**) Media ponderada por PIB.

Gráfico A5.3

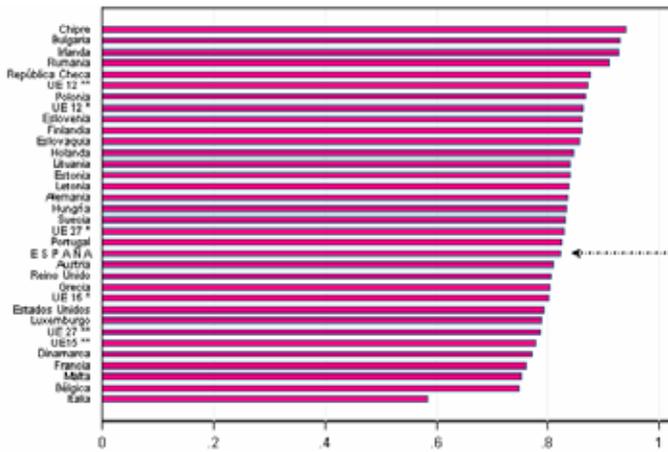
PRECIO AJUSTADO FISCALMENTE DE LOS EQUIPOS INFORMÁTICOS EN 2009



En orden descendente. (*) Media simple (**) Media ponderada por PIB.

Gráfico A5.4

PRECIO AJUSTADO FISCALMENTE DEL ACTIVO COMPUESTO EN 2009



En orden descendente. (*) Media simple (**) Media ponderada por PIB.

Tabla A5.1

PRECIO AJUSTADO FISCALMENTE DE LOS ACTIVOS EN 2009

Países	Inmuebles	Maquinaria	Equipos informáticos	Ponderado
Alemania	0,937975167	0,790441231	0,784352355	0,837589584
Austria	0,902805786	0,836020635	0,696296097	0,811707506
Bélgica	0,842324506	0,74520826	0,661882699	0,749805155
Dinamarca	0,936111675	0,656022152	0,725644771	0,772592866
ESPAÑA	0,930365065	0,783233314	0,761322846	0,824973742
Finlandia	0,990732882	0,798737988	0,798737988	0,862736286
Francia	0,84300806	0,723433464	0,723433464	0,763291663
Grecia	0,864603506	0,767985171	0,780770119	0,804452932
Holanda	0,936010242	0,81358817	0,795291248	0,848296553
Irlanda	0,962233552	0,91292701	0,91292701	0,929362524
Italia	0,659148669	0,550331739	0,550331739	0,586604049
Luxemburgo	0,863811317	0,754388386	0,754388386	0,790862696
Portugal	0,899397337	0,792795797	0,78499867	0,825730601
Reino Unido	0,898829507	0,766529661	0,758115869	0,807825012
Suecia	0,902674148	0,798122692	0,798122692	0,832973177
Bulgaria	0,969815137	0,914580761	0,909071401	0,931155767
Chipre	0,969815137	0,935879728	0,920695062	0,942129976
Eslovaquia	0,880289358	0,854559234	0,841504173	0,858784255
Eslovenia	0,947868561	0,831999731	0,808361431	0,862743241
Estonia	0,900486405	0,812607476	0,812607476	0,841900452
Hungría	0,868414943	0,836910036	0,803422734	0,836249238
Letonia	0,797795562	0,863991378	0,858086382	0,839957774
Lituania	0,866952348	0,821604002	0,839443602	0,842666651
Malta	0,783247425	0,770535348	0,707519201	0,753767324
Polonia	0,896230879	0,876525236	0,836917452	0,869891189
República Checa	0,943760058	0,867060744	0,824306222	0,878375674
Rumanía	0,96680007	0,907885916	0,860841805	0,911842597
Estados Unidos	0,921829819	0,740843298	0,718724422	0,79379918
UE -27 *	0,894870641	0,806811306	0,789236774	0,83030624
UE -15 *	0,891335428	0,765984378	0,752441064	0,803253623
UE -12 *	0,899289657	0,857844966	0,835231412	0,864122011
UE -27 **	0,873160916	0,750580453	0,738772616	0,787504662
UE-15 **	0,870093672	0,741028636	0,730916878	0,780679729
UE- 12 **	0,911690958	0,87056827	0,837454665	0,873237964

(*) Medias simples (**) Medias ponderadas por PIB.



ANEXO

ANEXO

Este anexo contiene la información desagregada para los 28 países en los 14 años considerados en el estudio. Los cálculos se presentan desagregados para cada uno de los 9 proyectos analizados (resultado de la combinación de los tres activos reales y las tres fuentes de financiación tenidas en cuenta). El orden de la información presentada es el siguiente:

- Coste de uso de *King-Fullerton*
- Coste de uso a la *Scott*
- Tipos marginales efectivos totales de *King-Fullerton* (versión impuestos incluidos)
- Tipos marginales efectivos parciales por impuesto de sociedades de *King-Fullerton*
- Tipo medio efectivo total de *Devereux-Griffith*
- Tipo medio efectivo total de *Sørensen*
- Tipo medio efectivo parcial por impuesto de sociedades de *Devereux-Griffith*
- Tipo medio efectivo parcial por impuesto de sociedades de *Sørensen*

Las formas analíticas de cada uno de estos conceptos se pueden encontrar en el primer capítulo de esta obra. Asimismo, los supuestos que subyacen a las cifras presentadas se encuentran sintetizados en la sección 8 de ese primer capítulo. En particular, los costes de uso y los tipos marginales efectivos totales de *King-Fullerton* y de *Scott* se corresponden con los presentados en la Tabla 1 del primer capítulo. Los tipos medios efectivos totales de *Devereux-Griffith* y de *Sørensen* se describen en las secciones 4 y 5 del referido capítulo. Finalmente, los tipos medios y marginales efectivos parciales por impuesto de sociedades son los referidos en las Tablas 2 y 3. En el caso de los tipos medios efectivos que se ofrecen a continuación se asume que la rentabilidad financiera del proyecto, p , es del 10%.

• Coste de uso de King-Fullerton

Tabla A.1

COSTE DE USO DE KING-FULLERTON ~ ALEMANIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0449	0,1701	0,1291	0,0350	0,1312	0,1312	0,0494	0,1805	0,1805
1997	0,0449	0,1701	0,1291	0,0350	0,1312	0,1312	0,0494	0,1805	0,1805
1998	0,0460	0,1676	0,1259	0,0359	0,1297	0,1297	0,0506	0,1777	0,1777
1999	0,0521	0,0979	0,1074	0,0413	0,0766	0,1216	0,0569	0,1056	0,1618
2000	0,0497	0,0979	0,1074	0,0400	0,0766	0,1216	0,0540	0,1056	0,1618
2001	0,0698	0,0779	0,0660	0,0572	0,0654	0,1042	0,0747	0,0823	0,1276
2002	0,0626	0,0750	0,0203	0,0515	0,0629	0,0629	0,0626	0,0794	0,0794
2003	0,0577	0,0765	0,0228	0,0499	0,0638	0,0638	0,0608	0,0812	0,0812
2004	0,0595	0,0794	0,0244	0,0515	0,0667	0,0667	0,0626	0,0839	0,0839
2005	0,0589	0,0835	0,0287	0,0510	0,0701	0,0701	0,0620	0,0881	0,0881
2006	0,0589	0,0835	0,0287	0,0510	0,0701	0,0701	0,0620	0,0881	0,0881
2007	0,0551	0,0799	0,0252	0,0489	0,0670	0,0670	0,0575	0,0844	0,0844
2008	0,0586	0,0704	0,0093	0,0549	0,0617	0,0617	0,0600	0,0734	0,0734
2009	0,0616	0,1193	0,0528	0,0557	0,1001	0,1001	0,0600	0,1134	0,1134

Tabla A.2

COSTE DE USO DE KING-FULLERTON ~ AUSTRIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0608	0,1067	0,1122	0,0463	0,0938	0,0994	0,0106	0,0565	0,0620
1997	0,0637	0,1105	0,1161	0,0463	0,0938	0,0994	0,0106	0,0565	0,0620
1998	0,0637	0,1105	0,1105	0,0463	0,0938	0,0938	0,0106	0,0565	0,0565
1999	0,0637	0,1105	0,1105	0,0463	0,0938	0,0938	0,0106	0,0565	0,0565
2000	0,0637	0,1105	0,1105	0,0463	0,0938	0,0938	0,0106	0,0565	0,0565
2001	0,0752	0,1266	0,1266	0,0772	0,1293	0,1293	0,0757	0,1262	0,1262
2002	0,0757	0,1266	0,1266	0,0772	0,1293	0,1293	0,0757	0,1262	0,1262
2003	0,0752	0,1266	0,1266	0,0772	0,1293	0,1293	0,0757	0,1262	0,1262
2004	0,0752	0,1266	0,1266	0,0772	0,1293	0,1293	0,0757	0,1262	0,1262
2005	0,0768	0,1101	0,1101	0,0782	0,1118	0,1118	0,0770	0,1099	0,1099
2006	0,0768	0,1101	0,1101	0,0782	0,1118	0,1118	0,0770	0,1099	0,1099
2007	0,0768	0,1101	0,1101	0,0782	0,1118	0,1118	0,0770	0,1099	0,1099
2008	0,0768	0,1101	0,1101	0,0782	0,1118	0,1118	0,0770	0,1099	0,1099
2009	0,0768	0,1101	0,1101	0,0782	0,1118	0,1118	0,0770	0,1099	0,1099

Tabla A.3

COSTE DE USO DE KING-FULLERTON ~ BÉLGICA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0676	0,0617	0,0530	0,0763	0,0700	0,0605	0,0409	0,0351	0,0266
1997	0,0676	0,0617	0,0530	0,0763	0,0700	0,0605	0,0409	0,0351	0,0266
1998	0,0676	0,0617	0,0530	0,0763	0,0700	0,0605	0,0409	0,0351	0,0266
1999	0,0676	0,0617	0,0530	0,0763	0,0700	0,0605	0,0409	0,0351	0,0266
2000	0,0676	0,0617	0,0530	0,0763	0,0700	0,0605	0,0409	0,0351	0,0266
2001	0,0676	0,0617	0,0530	0,0763	0,0700	0,0605	0,0409	0,0351	0,0266
2002	0,0409	0,0658	0,0434	0,0763	0,0744	0,0502	0,0409	0,0392	0,0171
2003	0,0700	0,0709	0,0472	0,0772	0,0782	0,0530	0,0492	0,0502	0,0270
2004	0,0700	0,0709	0,0472	0,0772	0,0782	0,0530	0,0492	0,0502	0,0270
2005	0,0700	0,0709	0,0472	0,0772	0,0782	0,0530	0,0492	0,0502	0,0270
2006	0,0700	0,0709	0,0472	0,0772	0,0782	0,0530	0,0492	0,0502	0,0270
2007	0,0700	0,0709	0,0472	0,0772	0,0782	0,0530	0,0492	0,0502	0,0270
2008	0,0700	0,0709	0,0472	0,0772	0,0782	0,0530	0,0492	0,0502	0,0270
2009	0,0700	0,0709	0,0472	0,0772	0,0782	0,0530	0,0492	0,0502	0,0270

Tabla A.4

COSTE DE USO DE KING-FULLERTON ~ BULGARIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0703	-	-	0,0599	-	-	0,0826	-	-
1997	0,0703	-	-	0,0598	-	-	0,0826	-	-
1998	0,0713	0,1279	0,1815	0,0559	0,0953	0,1466	0,0704	0,1163	0,1750
1999	0,0721	0,1225	0,1739	0,0577	0,0930	0,1429	0,0712	0,1116	0,1682
2000	0,0727	0,1192	0,1692	0,0590	0,0915	0,1406	0,0717	0,1087	0,1639
2001	0,0739	0,1117	0,1525	0,0620	0,0881	0,1301	0,0729	0,1020	0,1484
2002	0,0741	0,1050	0,1220	0,0650	0,0852	0,1066	0,0741	0,0961	0,1195
2003	0,0751	0,1050	0,0796	0,0650	0,0852	0,0690	0,0741	0,0961	0,0785
2004	0,0759	0,1003	0,0759	0,0673	0,0831	0,0673	0,0692	0,0852	0,0692
2005	0,0771	0,0939	0,0712	0,0705	0,0717	0,0651	0,0720	0,0731	0,0665
2006	0,0771	0,0939	0,0712	0,0705	0,0717	0,0651	0,0720	0,0731	0,0665
2007	0,0781	0,0887	0,0670	0,0737	0,0695	0,0632	0,0746	0,0704	0,0641
2008	0,0781	0,0890	0,0781	0,0737	0,0787	0,0737	0,0746	0,0797	0,0746
2009	0,0781	0,0890	0,0781	0,0737	0,0787	0,0737	0,0746	0,0797	0,0746

Tabla A.5

COSTE DE USO DE KING-FULLERTON ~ CHIPRE

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0747	0,1077	0,0747	0,0782	0,1118	0,0782	0,0818	0,1162	0,0818
1997	0,0747	0,1077	0,0747	0,0782	0,1118	0,0782	0,0818	0,1162	0,0818
1998	0,0747	0,1077	0,0747	0,0782	0,1118	0,0782	0,0818	0,1162	0,0818
1999	0,0747	0,1077	0,0747	0,0782	0,1118	0,0782	0,0818	0,1162	0,0818
2000	0,0736	0,1139	0,0792	0,0778	0,1190	0,0834	0,0821	0,1244	0,0879
2001	0,0739	0,1123	0,0780	0,0779	0,1172	0,0821	0,0820	0,1223	0,0863
2002	0,0820	0,1123	0,0577	0,0779	0,1172	0,0612	0,0820	0,1223	0,0648
2003	0,0771	0,0946	0,0946	0,0791	0,0968	0,0968	0,0811	0,0991	0,0991
2004	0,0771	0,0946	0,0946	0,0791	0,0968	0,0968	0,0811	0,0991	0,0991
2005	0,0781	0,0892	0,0892	0,0794	0,0906	0,0906	0,0808	0,0920	0,0920
2006	0,0781	0,0892	0,0892	0,0794	0,0906	0,0906	0,0808	0,0920	0,0920
2007	0,0781	0,0892	0,0892	0,0794	0,0906	0,0906	0,0808	0,0920	0,0920
2008	0,0781	0,0892	0,0892	0,0794	0,0906	0,0906	0,0808	0,0920	0,0920
2009	0,0781	0,0892	0,0892	0,0794	0,0906	0,0906	0,0808	0,0920	0,0920

Tabla A.6

COSTE DE USO DE KING-FULLERTON ~ DINAMARCA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0806	0,1806	0,1499	0,0669	0,1715	0,1425	0,0902	0,2129	0,1793
1997	0,0806	0,1806	0,1499	0,0669	0,1715	0,1425	0,0902	0,2129	0,1793
1998	0,0806	0,1806	0,2997	0,0669	0,1715	0,1425	0,0902	0,2129	0,1793
1999	0,0805	0,1755	0,1456	0,0709	0,1730	0,1440	0,0961	0,2156	0,1821
2000	0,0805	0,1755	0,1456	0,0709	0,1730	0,1440	0,0961	0,2156	0,1821
2001	0,0804	0,1811	0,1468	0,0715	0,1786	0,1452	0,0950	0,2187	0,1806
2002	0,0000	0,1811	0,1468	0,0715	0,1786	0,1452	0,0950	0,2187	0,1806
2003	0,0804	0,1811	0,1468	0,0715	0,1786	0,1452	0,0950	0,2187	0,1806
2004	0,0804	0,1811	0,1468	0,0715	0,1786	0,1452	0,0950	0,2187	0,1806
2005	0,0803	0,1763	0,1429	0,0721	0,1740	0,1414	0,0939	0,2104	0,1736
2006	0,0803	0,1763	0,1763	0,0721	0,1740	0,1740	0,0939	0,2104	0,2104
2007	0,0803	0,1705	0,1705	0,0730	0,1676	0,1676	0,0923	0,1988	0,1988
2008	0,0803	0,1778	58,5889	0,0730	0,1746	0,1746	0,0923	0,2065	0,2065
2009	0,0826	0,1803	0,1803	0,0730	0,1746	0,1746	0,0923	0,2065	0,2065

Tabla A.7

COSTE DE USO DE KING-FULLERTON ~ ESLOVAQUIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0787	0,0926	0,1460	0,0702	0,0831	0,1340	0,0748	0,0880	0,1398
1997	0,0761	0,0899	0,1431	0,0702	0,0831	0,1340	0,0748	0,0880	0,1398
1998	0,0761	0,0899	0,1431	0,0702	0,0831	0,1340	0,0748	0,0880	0,1398
1999	0,0761	0,0899	0,1431	0,0702	0,0831	0,1340	0,0748	0,0880	0,1398
2000	0,0776	0,0737	0,1186	0,0733	0,0696	0,1131	0,0764	0,0726	0,1166
2001	0,0776	0,0737	0,1186	0,0733	0,0696	0,1131	0,0764	0,0726	0,1166
2002	0,0770	0,0753	0,1115	0,0744	0,0717	0,1070	0,0770	0,0743	0,1099
2003	0,0761	0,1093	0,1093	0,0702	0,1014	0,1014	0,0770	0,1099	0,1099
2004	0,0749	0,0980	0,0980	0,0727	0,0951	0,0951	0,0778	0,1010	0,1010
2005	0,0749	0,0980	0,0980	0,0727	0,0951	0,0951	0,0778	0,1010	0,1010
2006	0,0749	0,0980	0,0980	0,0727	0,0951	0,0951	0,0778	0,1010	0,1010
2007	0,0749	0,0980	0,0980	0,0727	0,0951	0,0951	0,0778	0,1010	0,1010
2008	0,0749	0,0980	0,0980	0,0727	0,0951	0,0951	0,0778	0,1010	0,1010
2009	0,0749	0,0980	0,0980	0,0727	0,0951	0,0951	0,0778	0,1010	0,1010

Tabla A.8

COSTE DE USO DE KING-FULLERTON ~ ESLOVENIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0437	0,0679	0,0679	0,0004	0,0224	0,0224	-0,0631	-0,0404	-0,0404
1997	0,0437	0,0679	0,0679	0,0004	0,0224	0,0224	-0,0631	-0,0404	-0,0404
1998	0,0437	0,0679	0,0679	0,0004	0,0224	0,0224	-0,0631	-0,0404	-0,0404
1999	0,0189	0,0365	0,0365	-0,0623	-0,0470	-0,0470	-0,1927	-0,1766	-0,1766
2000	0,0189	0,0365	0,0365	-0,0623	-0,0470	-0,0470	-0,1927	-0,1766	-0,1766
2001	0,0189	0,0365	0,0365	-0,0623	-0,0470	-0,0470	-0,1927	-0,1766	-0,1766
2002	-0,1927	0,0365	0,0365	-0,0623	-0,0470	-0,0470	-0,1927	-0,1766	-0,1766
2003	0,0483	0,0446	0,0742	0,0028	-0,0004	0,0258	-0,0631	-0,0663	-0,0404
2004	0,0545	0,0506	0,0821	0,0185	0,0151	0,0431	-0,0307	-0,0342	-0,0063
2005	0,0483	0,0446	0,0742	0,0028	-0,0004	0,0258	-0,0631	-0,0663	-0,0404
2006	0,0483	0,0706	0,0807	0,0028	0,0226	0,0316	-0,0631	-0,0435	-0,0347
2007	0,0771	0,1151	0,1151	0,0690	0,1040	0,1040	0,0676	0,1015	0,1015
2008	0,0773	0,1055	0,1055	0,0695	0,0956	0,0956	0,0681	0,0934	0,0934
2009	0,0774	0,1040	0,1040	0,0700	0,0947	0,0947	0,0687	0,0926	0,0926

Tabla A.9

COSTE DE USO DE KING-FULLERTON ~ ESPAÑA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0686	0,1197	0,1197	0,0526	0,0999	0,1707	0,0462	0,0985	0,0985
1997	0,0750	0,1287	0,1287	0,0700	0,1200	0,1958	0,0828	0,1378	0,1378
1998	0,0750	0,1287	0,2575	0,0700	0,1200	0,1958	0,0828	0,1378	0,1378
1999	0,0750	0,1287	0,1019	0,0700	0,1200	0,2404	0,0828	0,1378	0,1103
2000	0,0750	0,1287	0,1019	0,0700	0,1200	0,2404	0,0828	0,1378	0,1103
2001	0,0750	0,1294	0,1051	0,0700	0,1200	0,2473	0,0828	0,1378	0,1136
2002	0,0000	0,1294	0,1079	0,0700	0,1200	0,2412	0,0828	0,1378	0,1165
2003	0,0750	0,0883	0,1016	0,0700	0,0791	0,2409	0,0828	0,0929	0,1101
2004	0,0750	0,0883	0,1016	0,0700	0,0791	0,2409	0,0828	0,0929	0,1101
2005	0,0750	0,0883	0,1016	0,0700	0,0791	0,2409	0,0828	0,0929	0,1101
2006	0,0750	0,0918	0,1396	0,0700	0,0791	0,2766	0,0828	0,0929	0,1486
2007	0,0755	0,1236	0,1236	0,0707	0,1157	0,1905	0,0826	0,1317	0,1317
2008	0,0759	0,1188	0,1188	0,0715	0,1118	0,1855	0,0823	0,1260	0,1260
2009	0,0759	0,1207	0,1345	0,0715	0,1118	0,2004	0,0823	0,1260	0,1420

Tabla A.10

COSTE DE USO DE KING-FULLERTON ~ ESTONIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0694	0,1024	0,1151	0,0611	0,0905	0,1151	0,0688	0,1006	0,1151
1997	0,0694	0,1024	0,1151	0,0611	0,0905	0,1151	0,0688	0,1006	0,1151
1998	0,0694	0,1024	0,1151	0,0611	0,0905	0,1151	0,0688	0,1006	0,1151
1999	0,0694	0,1024	0,1151	0,0611	0,0905	0,1151	0,0688	0,1006	0,1151
2000	0,0694	0,1024	0,1151	0,0611	0,0905	0,1151	0,0688	0,1006	0,1151
2001	0,0694	0,1024	0,1151	0,0611	0,0905	0,1151	0,0688	0,1006	0,1151
2002	0,0688	0,1024	0,1151	0,0611	0,0905	0,1151	0,0688	0,1006	0,1151
2003	0,0694	0,1024	0,1151	0,0611	0,0905	0,1151	0,0688	0,1006	0,1151
2004	0,0694	0,1024	0,1151	0,0611	0,0905	0,1151	0,0688	0,1006	0,1151
2005	0,0703	0,1002	0,1115	0,0626	0,0894	0,1115	0,0696	0,0985	0,1115
2006	0,0707	0,0991	0,1098	0,0633	0,0889	0,1098	0,0701	0,0975	0,1098
2007	0,0712	0,0980	0,1081	0,0641	0,0884	0,1081	0,0705	0,0965	0,1081
2008	0,0716	0,0970	0,1065	0,0648	0,0879	0,1065	0,0710	0,0956	0,1065
2009	0,0716	0,0970	0,1065	0,0648	0,0879	0,1065	0,0710	0,0956	0,1065

Tabla A.11

COSTE DE USO DE KING-FULLERTON ~ FINLANDIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0855	0,0854	0,1243	0,0694	0,0693	0,1052	0,0883	0,0882	0,1296
1997	0,0855	0,0854	0,1243	0,0694	0,0693	0,1052	0,0883	0,0882	0,1296
1998	0,0855	0,0854	0,1243	0,0694	0,0693	0,1052	0,0883	0,0882	0,1296
1999	0,0855	0,0854	0,1243	0,0694	0,0693	0,1052	0,0883	0,0882	0,1296
2000	0,0858	0,0857	0,1265	0,0690	0,0689	0,1065	0,0886	0,0885	0,1321
2001	0,0858	0,0857	0,1265	0,0690	0,0689	0,1065	0,0886	0,0885	0,1321
2002	0,0886	0,0857	0,1265	0,0690	0,0689	0,1065	0,0886	0,0885	0,1321
2003	0,0858	0,0857	0,1265	0,0690	0,0689	0,1065	0,0886	0,0885	0,1321
2004	0,0858	0,0857	0,1265	0,0690	0,0689	0,1065	0,0886	0,0885	0,1321
2005	0,0850	0,1059	0,1200	0,0702	0,0897	0,1028	0,0876	0,1099	0,1248
2006	0,0850	0,1059	0,1200	0,0702	0,0897	0,1028	0,0876	0,1099	0,1248
2007	0,0850	0,1059	0,1200	0,0702	0,0897	0,1028	0,0876	0,1099	0,1248
2008	0,0850	0,1059	0,1200	0,0702	0,0897	0,1028	0,0876	0,1099	0,1248
2009	0,0850	0,1059	0,1200	0,0702	0,0897	0,1028	0,0876	0,1099	0,1248

Tabla A.12

COSTE DE USO DE KING-FULLERTON ~ FRANCIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0653	0,1178	0,0487	0,0610	0,1101	0,0453	0,0808	0,1391	0,0618
1997	0,0630	0,1268	0,1268	0,0581	0,1172	0,1172	0,0809	0,1530	0,1530
1998	0,0630	0,1268	0,0688	0,0581	0,1172	0,0635	0,0809	0,1530	0,0876
1999	0,0638	0,1236	0,0562	0,0591	0,1146	0,0520	0,0809	0,1480	0,0721
2000	0,0648	0,1197	0,0555	0,0603	0,1116	0,0516	0,0808	0,1420	0,0702
2001	0,0663	0,1188	0,0560	0,0632	0,1130	0,0533	0,0853	0,1449	0,0732
2002	0,0851	0,0697	0,0604	0,0637	0,0665	0,0576	0,0851	0,0885	0,0777
2003	0,0668	0,0697	0,0628	0,0637	0,0665	0,0600	0,0851	0,0885	0,0806
2004	0,0668	0,0697	0,0628	0,0637	0,0665	0,0600	0,0851	0,0885	0,0806
2005	0,0669	0,0693	0,0625	0,0639	0,0661	0,0597	0,0851	0,0877	0,0799
2006	0,0672	0,0710	0,0619	0,0642	0,0679	0,0592	0,0850	0,0893	0,0789
2007	0,0672	0,1306	0,1156	0,0642	0,1245	0,1103	0,0850	0,1561	0,1395
2008	0,0672	0,1041	0,1156	0,0642	0,0994	0,1103	0,0850	0,1267	0,1395
2009	0,0672	0,1041	0,1156	0,0642	0,0994	0,1103	0,0850	0,1267	0,1395

Tabla A.13

COSTE DE USO DE KING-FULLERTON ~ GRECIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0626	0,0554	0,0554	0,0657	0,0582	0,0582	0,0748	0,0667	0,0667
1997	0,0626	0,0554	0,0554	0,0657	0,0582	0,0582	0,0748	0,0667	0,0667
1998	0,0626	0,0554	0,0554	0,0494	0,0435	0,0435	0,0748	0,0667	0,0667
1999	0,0626	0,0554	0,0554	0,0494	0,0435	0,0435	0,0748	0,0667	0,0667
2000	0,0626	0,0554	0,0554	0,0494	0,0435	0,0435	0,0748	0,0667	0,0667
2001	0,0639	0,0569	0,0569	0,0514	0,0455	0,0455	0,0751	0,0674	0,0674
2002	0,0755	0,0583	0,0583	0,0534	0,0476	0,0476	0,0755	0,0681	0,0681
2003	0,0651	0,0583	0,0583	0,0534	0,0476	0,0476	0,0755	0,0681	0,0681
2004	0,0651	0,0583	0,0583	0,0534	0,0476	0,0476	0,0755	0,0681	0,0681
2005	0,0666	0,0560	0,0560	0,0557	0,0466	0,0466	0,0760	0,0645	0,0645
2006	0,0680	0,0538	0,0538	0,0581	0,0457	0,0457	0,0764	0,0613	0,0613
2007	0,0698	0,0513	0,0513	0,0612	0,0447	0,0447	0,0770	0,0573	0,0573
2008	0,0698	0,0513	0,0513	0,0612	0,0447	0,0447	0,0770	0,0573	0,0573
2009	0,0698	0,0595	0,0513	0,0612	0,0520	0,0447	0,0770	0,0660	0,0573

Tabla A.14

COSTE DE USO DE KING-FULLERTON ~ HOLANDA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0719	0,1248	0,0498	0,0627	0,1098	0,0430	0,0686	0,1176	0,0479
1997	0,0719	0,1248	0,0498	0,0627	0,1098	0,0430	0,0686	0,1176	0,0479
1998	0,0719	0,1248	0,0498	0,0627	0,1098	0,0430	0,0686	0,1176	0,0479
1999	0,0719	0,1248	0,0498	0,0627	0,1098	0,0430	0,0686	0,1176	0,0479
2000	0,0719	0,1248	0,0498	0,0627	0,1098	0,0430	0,0686	0,1176	0,0479
2001	0,0719	0,1248	0,1248	0,0627	0,1098	0,1098	0,0686	0,1176	0,1176
2002	0,0686	0,1248	0,1248	0,0627	0,1098	0,1098	0,0686	0,1176	0,1176
2003	0,0721	0,1238	0,1238	0,0629	0,1091	0,1091	0,0688	0,1168	0,1168
2004	0,0721	0,1238	0,1238	0,0629	0,1091	0,1091	0,0688	0,1168	0,1168
2005	0,0729	0,1182	0,1182	0,0646	0,1054	0,1054	0,0698	0,1121	0,1121
2006	0,0735	0,1149	0,1149	0,0656	0,1032	0,1032	0,0704	0,1093	0,1093
2007	0,0746	0,1084	0,1084	0,0677	0,0989	0,0989	0,0819	0,1172	0,1172
2008	0,0746	0,1084	0,1084	0,0677	0,0989	0,0989	0,0819	0,1172	0,1172
2009	0,0746	0,1084	0,1084	0,0601	0,0883	0,0883	0,0662	0,0963	0,0963

Tabla A.15

COSTE DE USO DE KING-FULLERTON ~ HUNGRÍA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0737	0,0467	0,0467	0,0739	0,0470	0,0470	0,0738	0,0472	0,0472
1997	0,0737	0,0553	0,0553	0,0739	0,0556	0,0556	0,0738	0,0556	0,0556
1998	0,0737	0,0642	0,0642	0,0739	0,0645	0,0645	0,0738	0,0645	0,0645
1999	0,0737	0,0672	0,0672	0,0739	0,0675	0,0675	0,0738	0,0674	0,0674
2000	0,0737	0,0672	0,0672	0,0739	0,0675	0,0675	0,0738	0,0674	0,0674
2001	0,0737	0,0672	0,0672	0,0739	0,0675	0,0675	0,0738	0,0674	0,0674
2002	0,0695	0,0672	0,0672	0,0739	0,0675	0,0675	0,0695	0,0634	0,0634
2003	0,0737	0,0881	0,0672	0,0648	0,0776	0,0590	0,0695	0,0829	0,0634
2004	0,0706	0,0852	0,0651	0,0664	0,0802	0,0612	0,0705	0,0850	0,0651
2005	0,0706	0,0851	0,0708	0,0746	0,0898	0,0748	0,0706	0,0849	0,0708
2006	0,0706	0,0886	0,0738	0,0746	0,0934	0,0780	0,0706	0,0884	0,0737
2007	0,0685	0,0914	0,0700	0,0734	0,0976	0,0750	0,0685	0,0911	0,0700
2008	0,0685	0,0914	0,0700	0,0734	0,0976	0,0750	0,0685	0,0911	0,0700
2009	0,0685	0,0761	0,0700	0,0734	0,0815	0,0750	0,0685	0,0761	0,0700

Tabla A.16

COSTE DE USO DE KING-FULLERTON ~ IRLANDA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0710	0,1310	0,1657	0,0667	0,1232	0,1562	0,0946	0,1648	0,2047
1997	0,0716	0,1268	0,1630	0,0675	0,1196	0,1542	0,0938	0,1578	0,1992
1998	0,0728	0,1191	0,1533	0,0691	0,1131	0,1459	0,0923	0,1451	0,1835
1999	0,0739	0,1123	0,1054	0,0706	0,1074	0,1007	0,0907	0,1338	0,1261
2000	0,0750	0,1062	0,0997	0,0721	0,1022	0,0959	0,0892	0,1236	0,1165
2001	0,0759	0,1007	0,0976	0,0735	0,0976	0,0945	0,0876	0,1145	0,1112
2002	0,0812	0,0958	0,0958	0,0725	0,0905	0,0905	0,0812	0,1007	0,1007
2003	0,0776	0,0918	0,0918	0,0742	0,0878	0,0878	0,0810	0,0955	0,0955
2004	0,0776	0,0918	0,0918	0,0774	0,0915	0,0915	0,0874	0,1027	0,1027
2005	0,0776	0,0918	0,0918	0,0774	0,0915	0,0915	0,0874	0,1027	0,1027
2006	0,0776	0,0918	0,0918	0,0774	0,0915	0,0915	0,0874	0,1027	0,1027
2007	0,0776	0,0918	0,0918	0,0774	0,0915	0,0915	0,0874	0,1027	0,1027
2008	0,0776	0,0918	0,0918	0,0774	0,0915	0,0915	0,0874	0,1027	0,1027
2009	0,0776	0,0918	0,0947	0,0774	0,0915	0,0944	0,0874	0,1027	0,1058

Tabla A.17

COSTE DE USO DE KING-FULLERTON ~ ITALIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0543	0,0835	0,0858	0,0419	0,0661	0,0680	0,0603	0,0909	0,0933
1997	0,0543	0,0835	0,0858	0,0419	0,0661	0,0680	0,0603	0,0909	0,0933
1998	0,0608	0,0669	0,0830	0,0510	0,0564	0,0703	0,0651	0,0715	0,0879
1999	0,0608	0,0669	0,0830	0,0510	0,0564	0,0703	0,0651	0,0715	0,0879
2000	0,0608	0,0669	0,0840	0,0510	0,0564	0,0712	0,0651	0,0715	0,0889
2001	0,0713	0,0515	0,0660	0,0663	0,0477	0,0613	0,0731	0,0532	0,0677
2002	0,0731	0,0527	0,0660	0,0663	0,0488	0,0613	0,0731	0,0543	0,0677
2003	0,0717	0,0545	0,0653	0,0670	0,0507	0,0609	0,0734	0,0560	0,0669
2004	0,0720	0,0554	0,0554	0,0673	0,0517	0,0517	0,0736	0,0569	0,0569
2005	0,0720	0,0582	0,0582	0,0673	0,0544	0,0544	0,0736	0,0598	0,0598
2006	0,0720	0,0575	0,0575	0,0673	0,0537	0,0537	0,0736	0,0590	0,0590
2007	0,0720	0,0575	0,0575	0,0673	0,0537	0,0537	0,0736	0,0590	0,0590
2008	0,0727	0,0554	0,0554	0,0679	0,0516	0,0516	0,0716	0,0546	0,0546
2009	0,0727	0,0595	0,0595	0,0679	0,0554	0,0554	0,0716	0,0586	0,0586

Tabla A.18

COSTE DE USO DE KING-FULLERTON ~ LETONIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1997	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1998	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1999	0,0685	0,0685	0,0685	0,0618	0,0618	0,0618	0,0632	0,0632	0,0632
2000	0,0685	0,0685	0,0685	0,0618	0,0618	0,0618	0,0632	0,0632	0,0632
2001	0,0189	0,0189	0,0189	-0,0637	-0,0637	-0,0637	-0,1960	-0,1960	-0,1960
2002	-0,1855	0,0187	0,0187	-0,0581	-0,0599	-0,0599	-0,1855	-0,1873	-0,1873
2003	0,0226	0,0186	0,0186	-0,0529	-0,0564	-0,0564	-0,1757	-0,1792	-0,1792
2004	0,0249	0,0184	0,0184	-0,0462	-0,0522	-0,0522	-0,1634	-0,1694	-0,1694
2005	0,0249	0,0184	0,0184	-0,0462	-0,0522	-0,0522	-0,1634	-0,1694	-0,1694
2006	0,0733	0,0621	0,0621	0,0692	0,0586	0,0586	0,0700	0,0593	0,0593
2007	0,0733	0,0621	0,0621	0,0692	0,0586	0,0586	0,0700	0,0593	0,0593
2008	0,0733	0,0621	0,0621	0,0692	0,0586	0,0586	0,0700	0,0593	0,0593
2009	0,0733	0,0643	0,0643	0,0692	0,0607	0,0607	0,0700	0,0614	0,0614

Tabla A.19

COSTE DE USO DE KING-FULLERTON ~ LITUANIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1997	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1998	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1999	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2001	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2002	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2003	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2004	0,0708	0,0870	0,0870	0,0692	0,0852	0,0852	0,0736	0,0903	0,0903
2005	0,0708	0,0870	0,0870	0,0692	0,0852	0,0852	0,0736	0,0903	0,0903
2006	0,0683	0,0893	0,0893	0,0663	0,0870	0,0870	0,0719	0,0937	0,0937
2007	0,0689	0,0887	0,0887	0,0670	0,0865	0,0865	0,0723	0,0928	0,0928
2008	0,0708	0,0870	0,0870	0,0692	0,0852	0,0852	0,0736	0,0903	0,0903
2009	0,0676	0,0970	0,0900	0,0655	0,0943	0,0874	0,0714	0,1019	0,0946

Tabla A.20

COSTE DE USO DE KING-FULLERTON ~ LUXEMBURGO

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0673	0,1333	0,1333	0,0532	0,1070	0,1070	0,0693	0,1331	0,1331
1997	0,0679	0,1299	0,1299	0,0543	0,1053	0,1053	0,0698	0,1296	0,1296
1998	0,0609	0,1149	0,1149	0,0341	0,0784	0,0784	0,0248	0,0770	0,0770
1999	0,0609	0,1149	0,1149	0,0341	0,0784	0,0784	0,0248	0,0770	0,0770
2000	0,0609	0,1149	0,1149	0,0341	0,0784	0,0784	0,0248	0,0770	0,0770
2001	0,0609	0,1149	0,0764	0,0341	0,0784	0,0469	0,0248	0,0770	0,0399
2002	0,0308	0,0727	0,0727	0,0406	0,0483	0,0483	0,0308	0,0396	0,0396
2003	0,0637	0,0727	0,0727	0,0406	0,0483	0,0483	0,0308	0,0396	0,0396
2004	0,0637	0,0727	0,0727	0,0406	0,0483	0,0483	0,0308	0,0396	0,0396
2005	0,0637	0,0727	0,0727	0,0406	0,0483	0,0483	0,0308	0,0396	0,0396
2006	0,0640	0,1169	0,1169	0,0413	0,0867	0,0867	0,0315	0,0828	0,0828
2007	0,0640	0,1169	0,1169	0,0413	0,0867	0,0867	0,0315	0,0828	0,0828
2008	0,0640	0,1169	0,1169	0,0413	0,0867	0,0867	0,0315	0,0828	0,0828
2009	0,0667	0,1056	0,1056	0,0478	0,0827	0,0827	0,0370	0,0750	0,0750

Tabla A.21

COSTE DE USO DE KING-FULLERTON ~ MALTA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0806	0,1335	0,1335	0,0671	0,1162	0,1162	0,0755	0,1283	0,1283
1997	0,0806	0,1335	0,1335	0,0671	0,1162	0,1162	0,0755	0,1283	0,1283
1998	0,0806	0,1335	0,1335	0,0671	0,1162	0,1162	0,0755	0,1283	0,1283
1999	0,0806	0,1335	0,1335	0,0671	0,1162	0,1162	0,0755	0,1283	0,1283
2000	0,0806	0,1335	0,1335	0,0671	0,1162	0,1162	0,0755	0,1283	0,1283
2001	0,0806	0,1335	0,1335	0,0671	0,1162	0,1162	0,0755	0,1283	0,1283
2002	0,0755	0,1335	0,1335	0,0671	0,1162	0,1162	0,0755	0,1283	0,1283
2003	0,0598	0,1049	0,1049	0,0770	0,1315	0,1315	0,0755	0,1283	0,1283
2004	0,0598	0,1049	0,1049	0,0770	0,1315	0,1315	0,0755	0,1283	0,1283
2005	0,0598	0,1049	0,1049	0,0770	0,1315	0,1315	0,0755	0,1283	0,1283
2006	0,0598	0,1049	0,1049	0,0770	0,1315	0,1315	0,0755	0,1283	0,1283
2007	0,0598	0,1049	0,1049	0,0770	0,1315	0,1315	0,0755	0,1283	0,1283
2008	0,0598	0,1049	0,1049	0,0770	0,1315	0,1315	0,0755	0,1283	0,1283
2009	0,0598	0,1049	0,1049	0,0770	0,1315	0,1315	0,0755	0,1283	0,1283

Tabla A.22

COSTE DE USO DE KING-FULLERTON ~ POLONIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0689	0,1333	0,2084	0,0764	0,1438	0,2218	0,0696	0,1311	0,2026
1997	0,0696	0,1290	0,2017	0,0766	0,1386	0,2140	0,0701	0,1270	0,1964
1998	0,0703	0,1250	0,1954	0,0769	0,1338	0,2067	0,0707	0,1231	0,1905
1999	0,0710	0,1212	0,1895	0,0772	0,1293	0,1999	0,0713	0,1195	0,1850
2000	0,0723	0,1142	0,1615	0,0776	0,1210	0,1696	0,0724	0,1128	0,1583
2001	0,0729	0,1030	0,1570	0,0779	0,1089	0,1644	0,0729	0,1020	0,1542
2002	0,0729	0,1030	0,1570	0,0779	0,1089	0,1644	0,0729	0,1020	0,1542
2003	0,0732	0,1016	0,1549	0,0780	0,1072	0,1619	0,0732	0,1006	0,1522
2004	0,0755	0,0987	0,0987	0,0787	0,1024	0,1024	0,0753	0,0979	0,0979
2005	0,0755	0,0987	0,0987	0,0787	0,1024	0,1024	0,0753	0,0979	0,0979
2006	0,0755	0,0987	0,0987	0,0787	0,1024	0,1024	0,0753	0,0979	0,0979
2007	0,0755	0,0987	0,0987	0,0787	0,1024	0,1024	0,0753	0,0979	0,0979
2008	0,0755	0,0987	0,0987	0,0787	0,1024	0,1024	0,0753	0,0979	0,0979
2009	0,0755	0,0987	0,0987	0,0787	0,1024	0,1024	0,0753	0,0979	0,0979

Tabla A.23

COSTE DE USO DE KING-FULLERTON ~ PORTUGAL

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0678	0,0837	0,1305	0,0638	0,0784	0,1213	0,0832	0,1005	0,1504
1997	0,0613	0,0763	0,1207	0,0455	0,0593	0,0997	0,0442	0,0607	0,1081
1998	0,0622	0,0737	0,1166	0,0469	0,0575	0,0968	0,0452	0,0576	0,1034
1999	0,0687	0,0807	0,1260	0,0648	0,0759	0,1176	0,0830	0,0961	0,1442
2000	0,0695	0,0780	0,1218	0,0657	0,0736	0,1142	0,0828	0,0919	0,1384
2001	0,0695	0,0845	0,1218	0,0657	0,0797	0,1142	0,0828	0,0989	0,1384
2002	0,0469	0,0748	0,0635	0,0497	0,0598	0,0493	0,0469	0,0585	0,0465
2003	0,0640	0,0748	0,0635	0,0497	0,0598	0,0493	0,0469	0,0585	0,0465
2004	0,0660	0,0692	0,0587	0,0530	0,0560	0,0461	0,0488	0,0521	0,0410
2005	0,0660	0,0692	0,0587	0,0530	0,0560	0,0461	0,0488	0,0521	0,0410
2006	0,0660	0,0660	0,0559	0,0530	0,0530	0,0434	0,0488	0,0488	0,0380
2007	0,0726	0,1077	0,0929	0,0695	0,1027	0,0887	0,0820	0,1187	0,1033
2008	0,0726	0,1077	0,0929	0,0695	0,1027	0,0887	0,0820	0,1187	0,1033
2009	0,0726	0,1077	0,0929	0,0695	0,1027	0,0887	0,0820	0,1187	0,1033

Tabla A.24

COSTE DE USO DE KING-FULLERTON ~ REINO UNIDO

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0725	0,0624	0,1209	0,0607	0,0520	0,1025	0,0758	0,0657	0,1242
1997	0,0731	0,0604	0,1173	0,0619	0,0509	0,1005	0,0761	0,0634	0,1203
1998	0,0731	0,0604	0,1173	0,0619	0,0509	0,1005	0,0761	0,0634	0,1203
1999	0,0734	0,0749	0,1156	0,0625	0,0639	0,0995	0,0763	0,0778	0,1184
2000	0,0734	0,0749	0,1156	0,0625	0,0639	0,0995	0,0763	0,0778	0,1184
2001	0,0734	0,0874	0,1156	0,0625	0,0748	0,0995	0,0763	0,0903	0,1184
2002	0,0763	0,0874	0,1156	0,0625	0,0748	0,0995	0,0763	0,0903	0,1184
2003	0,0734	0,0874	0,0990	0,0625	0,0748	0,0849	0,0763	0,0903	0,1018
2004	0,0734	0,0874	0,0990	0,0625	0,0748	0,0849	0,0763	0,0903	0,1018
2005	0,0734	0,0874	0,0990	0,0625	0,0748	0,0849	0,0763	0,0903	0,1018
2006	0,0734	0,0874	0,0990	0,0625	0,0748	0,0849	0,0763	0,0903	0,1018
2007	0,0734	0,0874	0,0990	0,0625	0,0748	0,0849	0,0763	0,0903	0,1018
2008	0,0734	0,0874	0,0859	0,0625	0,0748	0,0735	0,0763	0,0903	0,0888
2009	0,0739	0,0848	0,0755	0,0664	0,0764	0,0679	0,0765	0,0875	0,0781

Tabla A.25

COSTE DE USO DE KING-FULLERTON ~ REPÚBLICA CHECA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0726	0,1028	0,0711	0,0563	0,0847	0,0548	0,0447	0,0738	0,0432
1997	0,0726	0,1028	0,0711	0,0563	0,0847	0,0548	0,0447	0,0738	0,0432
1998	0,0736	0,0960	0,0661	0,0767	0,1011	0,0685	0,0499	0,0716	0,0427
1999	0,0736	0,0960	0,0661	0,0767	0,1011	0,0685	0,0499	0,0716	0,0427
2000	0,0745	0,0901	0,0731	0,0775	0,0943	0,0760	0,0546	0,0697	0,0532
2001	0,0745	0,0901	0,0731	0,0775	0,0943	0,0760	0,0546	0,0697	0,0532
2002	0,0546	0,0862	0,0695	0,0719	0,0880	0,0704	0,0546	0,0697	0,0532
2003	0,0709	0,0862	0,0695	0,0719	0,0880	0,0704	0,0546	0,0697	0,0532
2004	0,0720	0,0827	0,0666	0,0730	0,0842	0,0674	0,0578	0,0684	0,0525
2005	0,0759	0,0839	0,0678	0,0781	0,0862	0,0699	0,0715	0,0791	0,0640
2006	0,0763	0,0815	0,0658	0,0783	0,0836	0,0677	0,0722	0,0771	0,0624
2007	0,0763	0,0815	0,0658	0,0783	0,0836	0,0677	0,0722	0,0771	0,0624
2008	0,0768	0,1033	0,0844	0,0786	0,1054	0,0862	0,0732	0,0984	0,0804
2009	0,0770	0,1020	0,0832	0,0786	0,1039	0,0849	0,0736	0,0973	0,0795

Tabla A.26

COSTE DE USO DE KING-FULLERTON ~ RUMANÍA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0788	0,1407	0,0431	0,0808	0,1447	0,0444	0,0907	0,1585	0,0516
1997	0,0788	0,1407	0,0431	0,0808	0,1447	0,0444	0,0907	0,1585	0,0516
1998	0,0788	0,1407	0,0674	0,0808	0,1447	0,0692	0,0907	0,1585	0,0782
1999	0,0788	0,1407	0,0756	0,0808	0,1447	0,0775	0,0675	0,1228	0,0647
2000	0,0794	0,1186	0,1130	0,0808	0,1210	0,1152	0,0720	0,1085	0,1032
2001	0,0794	0,1186	0,1130	0,0808	0,1210	0,1152	0,0720	0,1085	0,1032
2002	0,0000	0,1186	0,1130	0,0808	0,1210	0,1152	0,0720	0,1085	0,1032
2003	0,0794	0,1186	0,1130	0,0808	0,1210	0,1152	0,0720	0,1085	0,1032
2004	0,0794	0,1186	0,1130	0,0808	0,1210	0,1152	0,0720	0,1085	0,1032
2005	0,0789	0,0980	0,0980	0,0822	0,1018	0,1018	0,0749	0,0932	0,0932
2006	0,0789	0,0980	0,0889	0,0822	0,1018	0,0925	0,0749	0,0932	0,0846
2007	0,0789	0,0980	0,0889	0,0822	0,1018	0,0925	0,0749	0,0932	0,0923
2008	0,0789	0,0980	58,5490	0,0822	0,1018	0,0925	0,0749	0,0932	0,0923
2009	0,0789	0,0980	0,0889	0,0822	0,1018	0,0925	0,0749	0,0932	0,0923

Tabla A.27

COSTE DE USO DE KING-FULLERTON ~ SUECIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0721	0,1099	0,1099	0,0694	0,1052	0,1052	0,0883	0,1296	0,1296
1997	0,0721	0,1099	0,1099	0,0694	0,1052	0,1052	0,0883	0,1296	0,1296
1998	0,0721	0,1099	0,1099	0,0694	0,1052	0,1052	0,0883	0,1296	0,1296
1999	0,0721	0,1099	0,1099	0,0694	0,1052	0,1052	0,0883	0,1296	0,1296
2000	0,0721	0,1099	0,1099	0,0694	0,1052	0,1052	0,0883	0,1296	0,1296
2001	0,0721	0,1099	0,1099	0,0694	0,1052	0,1052	0,0883	0,1296	0,1296
2002	0,0883	0,1099	0,1099	0,0694	0,1052	0,1052	0,0883	0,1296	0,1296
2003	0,0721	0,1099	0,1099	0,0694	0,1052	0,1052	0,0883	0,1296	0,1296
2004	0,0721	0,1099	0,1099	0,0694	0,1052	0,1052	0,0883	0,1296	0,1296
2005	0,0721	0,1099	0,1099	0,0694	0,1052	0,1052	0,0883	0,1296	0,1296
2006	0,0721	0,1099	0,1099	0,0694	0,1052	0,1052	0,0883	0,1296	0,1296
2007	0,0721	0,1099	0,1099	0,0694	0,1052	0,1052	0,0883	0,1296	0,1296
2008	0,0721	0,1099	0,1099	0,0694	0,1052	0,1052	0,0883	0,1296	0,1296
2009	0,0726	0,1074	0,1074	0,0701	0,1031	0,1031	0,0877	0,1255	0,1255

Tabla A.28

COSTE DE USO DE KING-FULLERTON ~ ESTADOS UNIDOS

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0766	0,1307	0,1182	0,0687	0,1193	0,1075	0,0824	0,1385	0,1256
1997	0,0766	0,1307	0,1117	0,0687	0,1193	0,1015	0,0824	0,1385	0,1189
1998	0,0766	0,1307	0,2234	0,0687	0,1193	0,1015	0,0824	0,1385	0,1189
1999	0,0766	0,1307	0,1117	0,0687	0,1193	0,1015	0,0824	0,1385	0,1189
2000	0,0766	0,1307	0,1117	0,0687	0,1193	0,1015	0,0824	0,1385	0,1189
2001	0,0766	0,1307	0,1117	0,0687	0,1193	0,1015	0,0824	0,1385	0,1189
2002	0,0000	0,1307	0,1117	0,0687	0,1193	0,1015	0,0824	0,1385	0,1189
2003	0,0766	0,1307	0,1127	0,0687	0,1193	0,1024	0,0824	0,1385	0,1199
2004	0,0766	0,0943	0,1125	0,0687	0,0851	0,1022	0,0824	0,1007	0,1196
2005	0,0766	0,0943	0,1125	0,0687	0,0851	0,1022	0,0824	0,1007	0,1196
2006	0,0766	0,0943	0,1125	0,0687	0,0851	0,1022	0,0824	0,1007	0,1196
2007	0,0766	0,0943	0,1125	0,0687	0,0851	0,1022	0,0824	0,1007	0,1196
2008	0,0766	0,0943	0,1125	0,0533	0,0666	0,0804	0,0730	0,0875	0,1024
2009	0,0766	0,0943	0,1125	0,0687	0,0851	0,1022	0,0824	0,1007	0,1196

• Coste de uso a la Scott

Tabla A.29

COSTE DE USO DE SCOTT ~ ALEMANIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0758	0,0330	0,0206	-0,1351	-0,3385	0,0026	-0,3309	-0,8170	0,0026
1997	0,0758	0,0330	0,0206	-0,1351	-0,3385	0,0026	-0,3309	-0,8170	0,0026
1998	0,0740	0,0312	0,0206	-0,1358	-0,3392	0,0026	-0,3325	-0,8185	0,0026
1999	0,0638	0,0147	0,0202	-0,1399	-0,2401	0,0025	-0,3415	-0,5787	0,0025
2000	0,0653	0,0180	0,0201	-0,1384	-0,2281	0,0026	-0,3387	-0,5505	0,0026
2001	0,0445	0,0061	0,0225	-0,1461	-0,2210	0,0031	-0,3561	-0,5328	0,0031
2002	-0,3561	0,0059	0,0173	-0,1461	-0,2148	0,0024	-0,3561	-0,5180	0,0024
2003	0,0463	0,0071	0,0173	-0,1453	-0,2143	0,0024	-0,3545	-0,5169	0,0024
2004	0,0464	0,0109	0,0200	-0,1443	-0,2072	0,0029	-0,3529	-0,5007	0,0029
2005	0,0486	0,0155	0,0224	-0,1426	-0,2006	0,0034	-0,3499	-0,4860	0,0034
2006	0,0486	0,0155	0,0224	-0,1426	-0,2006	0,0034	-0,3499	-0,4860	0,0034
2007	0,0470	0,0113	0,0186	-0,1441	-0,2070	0,0027	-0,3524	-0,5003	0,0027
2008	0,0362	0,0036	0,0163	-0,1487	-0,2103	0,0024	-0,3623	-0,5074	0,0024
2009	0,0731	0,0598	0,0399	-0,1352	-0,2011	0,0064	-0,3513	-0,5089	0,0054

Tabla A.30

COSTE DE USO DE SCOTT ~ AUSTRIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0696	0,0589	0,0507	-0,0689	-0,1197	0,0211	-0,3290	-0,4506	0,0094
1997	0,0823	0,0716	0,0567	-0,0689	-0,1197	0,0211	-0,3290	-0,4506	0,0094
1998	0,0809	0,0682	0,0527	-0,0708	-0,1309	0,0192	-0,3306	-0,4743	0,0085
1999	0,0809	0,0682	0,0527	-0,0708	-0,1309	0,0192	-0,3306	-0,4743	0,0085
2000	0,0809	0,0682	0,0527	-0,0708	-0,1309	0,0192	-0,3306	-0,4743	0,0085
2001	0,0809	0,0682	0,0527	-0,0708	-0,1309	0,0192	-0,3306	-0,4743	0,0085
2002	-0,3306	0,0682	0,0527	-0,0708	-0,1309	0,0192	-0,3306	-0,4743	0,0085
2003	0,0809	0,0682	0,0527	-0,0708	-0,1309	0,0192	-0,3306	-0,4743	0,0085
2004	0,0809	0,0682	0,0527	-0,0708	-0,1309	0,0192	-0,3306	-0,4743	0,0085
2005	0,0666	0,0539	0,0464	-0,0839	-0,1441	0,0169	-0,3427	-0,4864	0,0075
2006	0,0666	0,0539	0,0464	-0,0839	-0,1441	0,0169	-0,3427	-0,4864	0,0075
2007	0,0666	0,0539	0,0464	-0,0839	-0,1441	0,0169	-0,3427	-0,4864	0,0075
2008	0,0666	0,0539	0,0464	-0,0839	-0,1441	0,0169	-0,3427	-0,4864	0,0075
2009	0,0666	0,0539	0,0464	-0,0839	-0,1441	0,0169	-0,3427	-0,4864	0,0075

Tabla A.31

COSTE DE USO DE SCOTT ~ BÉLGICA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0461	-0,0036	0,0129	-0,0982	-0,1945	0,0037	-0,5387	-0,6350	-0,0022
1997	0,0461	-0,0036	0,0129	-0,0982	-0,1945	0,0037	-0,5387	-0,6350	-0,0022
1998	0,0461	-0,0036	0,0129	-0,0982	-0,1945	0,0037	-0,5387	-0,6350	-0,0022
1999	0,0461	-0,0036	0,0129	-0,0982	-0,1945	0,0037	-0,5387	-0,6350	-0,0022
2000	0,0461	-0,0036	0,0129	-0,0982	-0,1945	0,0037	-0,5387	-0,6350	-0,0022
2001	0,0461	-0,0036	0,0129	-0,0982	-0,1945	0,0037	-0,5387	-0,6350	-0,0022
2002	-0,5283	-0,0004	0,0146	-0,0945	-0,1901	0,0044	-0,5283	-0,6317	-0,0023
2003	0,0439	0,0039	0,0180	-0,0939	-0,1829	0,0062	-0,4951	-0,6174	-0,0021
2004	0,0439	0,0039	0,0180	-0,0939	-0,1829	0,0062	-0,4951	-0,6174	-0,0021
2005	0,0439	0,0039	0,0180	-0,0939	-0,1829	0,0062	-0,4951	-0,6174	-0,0021
2006	0,0439	0,0039	0,0180	-0,0939	-0,1829	0,0062	-0,4951	-0,6174	-0,0021
2007	0,0439	0,0039	0,0180	-0,0939	-0,1829	0,0062	-0,4951	-0,6174	-0,0021
2008	0,0439	0,0039	0,0180	-0,0939	-0,1829	0,0062	-0,4951	-0,6174	-0,0021
2009	0,0439	0,0039	0,0180	-0,0939	-0,1829	0,0062	-0,4951	-0,6174	-0,0021

Tabla A.32

COSTE DE USO DE SCOTT ~ BULGARIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1997	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1998	0,0702	0,1061	0,0557	-0,1354	-0,1699	0,0090	-0,3391	-0,4206	0,0090
1999	0,0672	0,0999	0,0534	-0,1373	-0,1716	0,0086	-0,3429	-0,4241	0,0086
2000	0,0653	0,0961	0,0520	-0,1384	-0,1727	0,0084	-0,3452	-0,4263	0,0084
2001	0,0610	0,0873	0,0487	-0,1410	-0,1752	0,0079	-0,3506	-0,4314	0,0079
2002	-0,3553	0,0795	0,0459	-0,1433	-0,1774	0,0074	-0,3553	-0,4358	0,0074
2003	0,0571	0,0795	0,0459	-0,1433	-0,1774	0,0074	-0,3553	-0,4358	0,0074
2004	0,0545	0,0741	0,0438	-0,1450	-0,1789	0,0071	-0,3868	-0,4655	0,0043
2005	0,0511	0,0613	0,0413	-0,1471	-0,1653	0,0067	-0,3894	-0,4277	0,0041
2006	0,0511	0,0613	0,0413	-0,1471	-0,1653	0,0067	-0,3894	-0,4277	0,0041
2007	0,0480	0,0557	0,0390	-0,1489	-0,1669	0,0063	-0,3917	-0,4297	0,0038
2008	0,0528	0,0604	0,0483	-0,1468	-0,1580	0,0085	-0,3897	-0,4146	0,0052
2009	0,0528	0,0604	0,0483	-0,1468	-0,1580	0,0085	-0,3897	-0,4146	0,0052

Tabla A.33

COSTE DE USO DE SCOTT ~ CHIPRE

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0475	0,0222	0,0263	-0,0945	-0,2147	0,0093	-0,3332	-0,6205	0,0050
1997	0,0475	0,0222	0,0263	-0,0945	-0,2147	0,0093	-0,3332	-0,6205	0,0050
1998	0,0475	0,0222	0,0263	-0,0945	-0,2147	0,0093	-0,3332	-0,6205	0,0050
1999	0,0475	0,0222	0,0263	-0,0945	-0,2147	0,0093	-0,3332	-0,6205	0,0050
2000	0,0523	0,0270	0,0278	-0,0896	-0,2099	0,0099	-0,3277	-0,6150	0,0053
2001	0,0511	0,0258	0,0274	-0,0909	-0,2112	0,0097	-0,3291	-0,6164	0,0052
2002	-0,3291	0,0258	0,0274	-0,0909	-0,2112	0,0097	-0,3291	-0,6164	0,0052
2003	0,0527	0,0527	0,0615	-0,0850	-0,0850	0,0293	-0,3254	-0,3254	0,0165
2004	0,0527	0,0527	0,0615	-0,0850	-0,0850	0,0293	-0,3254	-0,3254	0,0165
2005	0,0477	0,0477	0,0581	-0,0903	-0,0903	0,0277	-0,3313	-0,3313	0,0156
2006	0,0477	0,0477	0,0581	-0,0903	-0,0903	0,0277	-0,3313	-0,3313	0,0156
2007	0,0477	0,0477	0,0581	-0,0903	-0,0903	0,0277	-0,3313	-0,3313	0,0156
2008	0,0477	0,0477	0,0581	-0,0903	-0,0903	0,0277	-0,3313	-0,3313	0,0156
2009	0,0477	0,0477	0,0581	-0,0903	-0,0903	0,0277	-0,3313	-0,3313	0,0156

Tabla A.34

COSTE DE USO DE SCOTT ~ DINAMARCA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0635	0,0805	0,0544	-0,1026	-0,1905	0,0175	-0,2737	-0,4955	0,0175
1997	0,0635	0,0805	0,0544	-0,1026	-0,1905	0,0175	-0,2737	-0,4955	0,0175
1998	0,0635	0,0805	0,0544	-0,1026	-0,1905	0,0175	-0,2737	-0,4955	0,0175
1999	0,0605	0,0762	0,0528	-0,0929	-0,1767	0,0197	-0,2541	-0,4678	0,0197
2000	0,0605	0,0762	0,0528	-0,0929	-0,1767	0,0197	-0,2541	-0,4678	0,0197
2001	0,0577	0,0761	0,0513	-0,0954	-0,1897	0,0191	-0,2592	-0,4999	0,0191
2002	0,0577	0,0761	0,0513	-0,0954	-0,1897	0,0191	-0,2592	-0,4999	0,0191
2003	0,0577	0,0761	0,0513	-0,0954	-0,1897	0,0191	-0,2592	-0,4999	0,0191
2004	0,0577	0,0761	0,0513	-0,0954	-0,1897	0,0191	-0,2592	-0,4999	0,0191
2005	0,0551	0,0721	0,0499	-0,0978	-0,1933	0,0186	-0,2639	-0,5070	0,0186
2006	0,0551	0,0721	0,0499	-0,0978	-0,1933	0,0186	-0,2639	-0,5070	0,0186
2007	0,0511	0,0662	0,0478	-0,1011	-0,1982	0,0178	-0,2706	-0,5170	0,0178
2008	0,0511	0,0687	0,0478	-0,1011	-0,2054	0,0178	-0,2706	-0,5358	0,0178
2009	0,0596	0,0817	0,0523	-0,1011	-0,2054	0,0178	-0,2706	-0,5358	0,0178

Tabla A.35

COSTE DE USO DE SCOTT ~ ESLOVAQUIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,1019	0,0508	0,0405	-0,0942	-0,1534	0,0087	-0,3338	-0,4407	0,0046
1997	0,0904	0,0429	0,0372	-0,0942	-0,1534	0,0087	-0,3338	-0,4407	0,0046
1998	0,0904	0,0429	0,0372	-0,0942	-0,1534	0,0087	-0,3338	-0,4407	0,0046
1999	0,0904	0,0429	0,0372	-0,0942	-0,1534	0,0087	-0,3338	-0,4407	0,0046
2000	0,0705	0,0293	0,0314	-0,1075	-0,1625	0,0073	-0,3488	-0,4510	0,0039
2001	0,0705	0,0293	0,0314	-0,1075	-0,1625	0,0073	-0,3488	-0,4510	0,0039
2002	-0,3503	0,0320	0,0342	-0,1085	-0,1598	0,0084	-0,3503	-0,4482	0,0044
2003	0,0651	0,0562	0,0514	-0,1160	-0,1583	0,0132	-0,3399	-0,4410	0,0091
2004	0,0431	0,0341	0,0404	-0,1207	-0,1630	0,0122	-0,3466	-0,4477	0,0085
2005	0,0431	0,0341	0,0404	-0,1207	-0,1630	0,0122	-0,3466	-0,4477	0,0085
2006	0,0431	0,0341	0,0404	-0,1207	-0,1630	0,0122	-0,3466	-0,4477	0,0085
2007	0,0431	0,0341	0,0404	-0,1207	-0,1630	0,0122	-0,3466	-0,4477	0,0085
2008	0,0431	0,0341	0,0404	-0,1207	-0,1630	0,0122	-0,3466	-0,4477	0,0085
2009	0,0431	0,0341	0,0404	-0,1207	-0,1630	0,0122	-0,3466	-0,4477	0,0085

Tabla A.36

COSTE DE USO DE SCOTT ~ ESLOVENIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0179	-0,0201	0,0123	-0,1554	-0,3358	0,0018	-0,3949	-0,8259	0,0012
1997	0,0179	-0,0201	0,0123	-0,1554	-0,3358	0,0018	-0,3949	-0,8259	0,0012
1998	0,0179	-0,0201	0,0123	-0,1554	-0,3358	0,0018	-0,3949	-0,8259	0,0012
1999	0,0179	-0,0201	0,0123	-0,1554	-0,3358	0,0018	-0,3949	-0,8259	0,0012
2000	0,0179	-0,0201	0,0123	-0,1554	-0,3358	0,0018	-0,3949	-0,8259	0,0012
2001	0,0179	-0,0201	0,0123	-0,1554	-0,3358	0,0018	-0,3949	-0,8259	0,0012
2002	-0,3949	-0,0201	0,0123	-0,1554	-0,3358	0,0018	-0,3949	-0,8259	0,0012
2003	0,0341	-0,0028	0,0159	-0,1481	-0,2347	0,0023	-0,3949	-0,5900	0,0012
2004	0,0341	-0,0028	0,0159	-0,1481	-0,2347	0,0023	-0,3949	-0,5900	0,0012
2005	0,0341	-0,0028	0,0159	-0,1481	-0,2347	0,0023	-0,3949	-0,5900	0,0012
2006	0,0511	0,0429	0,0478	-0,1345	-0,1607	0,0103	-0,3826	-0,4430	0,0054
2007	0,0678	0,0649	0,0567	-0,1256	-0,1673	0,0123	-0,3839	-0,4887	0,0052
2008	0,0646	0,0551	0,0502	-0,1281	-0,1732	0,0104	-0,3857	-0,4934	0,0044
2009	0,0633	0,0538	0,0496	-0,1287	-0,1738	0,0103	-0,3863	-0,4940	0,0044

Tabla A.37

COSTE DE USO DE SCOTT ~ ESPAÑA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0592	0,0109	0,0165	-0,1180	-0,3476	0,0032	-0,3356	-0,8842	0,0022
1997	0,0592	0,0109	0,0165	-0,1180	-0,3476	0,0032	-0,3356	-0,8842	0,0022
1998	0,0592	0,0109	0,0165	-0,1180	-0,3476	0,0032	-0,3356	-0,8842	0,0022
1999	0,0671	0,0320	0,0249	-0,1093	-0,2758	0,0056	-0,3236	-0,7214	0,0039
2000	0,0671	0,0320	0,0249	-0,1093	-0,2758	0,0056	-0,3236	-0,7214	0,0039
2001	0,0671	0,0320	0,0249	-0,1093	-0,2758	0,0056	-0,3236	-0,7214	0,0039
2002	0,0696	0,0385	0,0283	-0,1066	-0,2542	0,0066	-0,3200	-0,6726	0,0046
2003	0,0696	0,0275	0,0283	-0,1066	-0,1816	0,0066	-0,3200	-0,4804	0,0046
2004	0,0696	0,0275	0,0283	-0,1066	-0,1816	0,0066	-0,3200	-0,4804	0,0046
2005	0,0696	0,0275	0,0283	-0,1066	-0,1816	0,0066	-0,3200	-0,4804	0,0046
2006	0,0696	0,0275	0,0283	-0,1066	-0,1816	0,0066	-0,3200	-0,4804	0,0046
2007	0,0815	0,0731	0,0607	-0,0935	-0,1331	0,0182	-0,3048	-0,3994	0,0130
2008	0,0772	0,0689	0,0585	-0,0966	-0,1362	0,0176	-0,3093	-0,4039	0,0125
2009	0,0772	0,0689	0,0585	-0,0966	-0,1362	0,0176	-0,3093	-0,4039	0,0125

Tabla A.38

COSTE DE USO DE SCOTT ~ ESTONIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0407	0,0407	0,0534	-0,1475	-0,1475	0,0101	-0,3664	-0,3664	0,0101
1997	0,0407	0,0407	0,0534	-0,1475	-0,1475	0,0101	-0,3664	-0,3664	0,0101
1998	0,0407	0,0407	0,0534	-0,1475	-0,1475	0,0101	-0,3664	-0,3664	0,0101
1999	0,0407	0,0407	0,0534	-0,1475	-0,1475	0,0101	-0,3664	-0,3664	0,0101
2000	0,0407	0,0407	0,0534	-0,1475	-0,1475	0,0101	-0,3664	-0,3664	0,0101
2001	0,0407	0,0407	0,0534	-0,1475	-0,1475	0,0101	-0,3664	-0,3664	0,0101
2002	-0,3664	0,0407	0,0534	-0,1475	-0,1475	0,0101	-0,3664	-0,3664	0,0101
2003	0,0407	0,0407	0,0534	-0,1475	-0,1475	0,0101	-0,3664	-0,3664	0,0101
2004	0,0407	0,0407	0,0534	-0,1475	-0,1475	0,0101	-0,3664	-0,3664	0,0101
2005	0,0387	0,0387	0,0520	-0,1483	-0,1483	0,0098	-0,3681	-0,3681	0,0098
2006	0,0377	0,0377	0,0513	-0,1488	-0,1488	0,0097	-0,3689	-0,3689	0,0097
2007	0,0367	0,0367	0,0506	-0,1492	-0,1492	0,0096	-0,3697	-0,3697	0,0096
2008	0,0358	0,0358	0,0500	-0,1496	-0,1496	0,0095	-0,3705	-0,3705	0,0095
2009	0,0358	0,0358	0,0500	-0,1496	-0,1496	0,0095	-0,3705	-0,3705	0,0095

Tabla A.39

COSTE DE USO DE SCOTT ~ FINLANDIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,1275	0,0811	0,0688	-0,1143	-0,1327	0,0106	-0,2936	-0,3318	0,0106
1997	0,1275	0,0811	0,0688	-0,1143	-0,1327	0,0106	-0,2936	-0,3318	0,0106
1998	0,1275	0,0811	0,0688	-0,1143	-0,1327	0,0106	-0,2936	-0,3318	0,0106
1999	0,1275	0,0811	0,0688	-0,1143	-0,1327	0,0106	-0,2936	-0,3318	0,0106
2000	0,1302	0,0814	0,0684	-0,1138	-0,1330	0,0104	-0,2923	-0,3321	0,0104
2001	0,1302	0,0814	0,0684	-0,1138	-0,1330	0,0104	-0,2923	-0,3321	0,0104
2002	-0,2923	0,0814	0,0684	-0,1138	-0,1330	0,0104	-0,2923	-0,3321	0,0104
2003	0,1302	0,0814	0,0684	-0,1138	-0,1330	0,0104	-0,2923	-0,3321	0,0104
2004	0,1302	0,0814	0,0684	-0,1138	-0,1330	0,0104	-0,2923	-0,3321	0,0104
2005	0,1230	0,0969	0,0669	-0,1161	-0,1668	0,0104	-0,2973	-0,4163	0,0104
2006	0,1230	0,0969	0,0669	-0,1161	-0,1668	0,0104	-0,2973	-0,4163	0,0104
2007	0,1230	0,0969	0,0669	-0,1161	-0,1668	0,0104	-0,2973	-0,4163	0,0104
2008	0,1230	0,0969	0,0669	-0,1161	-0,1668	0,0104	-0,2973	-0,4163	0,0104
2009	0,1230	0,0969	0,0669	-0,1161	-0,1668	0,0104	-0,2973	-0,4163	0,0104

Tabla A.40

COSTE DE USO DE SCOTT ~ FRANCIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0346	-0,0154	0,0119	-0,1398	-0,3769	0,0020	-0,3403	-0,9070	0,0020
1997	0,0656	0,0656	0,0702	-0,1060	-0,1060	0,0228	-0,2851	-0,2851	0,0228
1998	0,0424	-0,0022	0,0150	-0,1336	-0,3453	0,0027	-0,3273	-0,8333	0,0027
1999	0,0401	-0,0045	0,0146	-0,1349	-0,3467	0,0026	-0,3302	-0,8362	0,0026
2000	0,0378	-0,0055	0,0146	-0,1359	-0,3414	0,0027	-0,3326	-0,8235	0,0027
2001	0,0391	-0,0033	0,0152	-0,1306	-0,3320	0,0031	-0,3212	-0,8023	0,0031
2002	-0,3180	0,0015	0,0174	-0,1288	-0,2041	0,0037	-0,3180	-0,4945	0,0037
2003	0,0404	0,0035	0,0186	-0,1276	-0,1965	0,0041	-0,3159	-0,4768	0,0041
2004	0,0404	0,0035	0,0186	-0,1276	-0,1965	0,0041	-0,3159	-0,4768	0,0041
2005	0,0399	0,0031	0,0184	-0,1280	-0,1967	0,0041	-0,3166	-0,4773	0,0041
2006	0,0392	0,0027	0,0183	-0,1284	-0,2020	0,0040	-0,3177	-0,4900	0,0040
2007	0,0526	0,0501	0,0477	-0,1119	-0,1617	0,0150	-0,2923	-0,4138	0,0150
2008	0,0519	0,0401	0,0457	-0,1127	-0,1400	0,0142	-0,2932	-0,3566	0,0142
2009	0,0519	0,0401	0,0457	-0,1127	-0,1400	0,0142	-0,2932	-0,3566	0,0142

Tabla A.41

COSTE DE USO DE SCOTT ~ GRECIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0397	0,0048	0,0205	-0,1103	-0,1418	0,0063	-0,3368	-0,3792	0,0039
1997	0,0397	0,0048	0,0205	-0,1103	-0,1418	0,0063	-0,3368	-0,3792	0,0039
1998	0,0397	0,0048	0,0205	-0,1551	-0,1665	0,0023	-0,3368	-0,3792	0,0039
1999	0,0397	0,0048	0,0205	-0,1551	-0,1665	0,0023	-0,3368	-0,3792	0,0039
2000	0,0397	0,0048	0,0205	-0,1551	-0,1665	0,0023	-0,3368	-0,3792	0,0039
2001	0,0378	0,0056	0,0216	-0,1553	-0,1660	0,0025	-0,3381	-0,3776	0,0043
2002	-0,3395	0,0064	0,0227	-0,1555	-0,1655	0,0027	-0,3395	-0,3761	0,0047
2003	0,0360	0,0064	0,0227	-0,1555	-0,1655	0,0027	-0,3395	-0,3761	0,0047
2004	0,0360	0,0064	0,0227	-0,1555	-0,1655	0,0027	-0,3395	-0,3761	0,0047
2005	0,0327	0,0044	0,0217	-0,1566	-0,1661	0,0026	-0,3436	-0,3785	0,0044
2006	0,0297	0,0026	0,0208	-0,1576	-0,1667	0,0025	-0,3473	-0,3808	0,0043
2007	0,0261	0,0005	0,0197	-0,1589	-0,1675	0,0023	-0,3517	-0,3834	0,0040
2008	0,0261	0,0005	0,0197	-0,1589	-0,1675	0,0023	-0,3517	-0,3834	0,0040
2009	0,0261	0,0005	0,0197	-0,1589	-0,1861	0,0023	-0,3517	-0,4260	0,0040

Tabla A.42

COSTE DE USO DE SCOTT ~ HOLANDA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0444	-0,0126	0,0113	-0,1433	-0,4139	0,0015	-0,3785	-1,0250	0,0009
1997	0,0444	-0,0126	0,0113	-0,1433	-0,4139	0,0015	-0,3785	-1,0250	0,0009
1998	0,0444	-0,0126	0,0113	-0,1433	-0,4139	0,0015	-0,3785	-1,0250	0,0009
1999	0,0444	-0,0126	0,0113	-0,1433	-0,4139	0,0015	-0,3785	-1,0250	0,0009
2000	0,0444	-0,0126	0,0113	-0,1433	-0,4139	0,0015	-0,3785	-1,0250	0,0009
2001	0,0697	0,0570	0,0477	-0,1198	-0,1799	0,0106	-0,3523	-0,4960	0,0067
2002	-0,3523	0,0570	0,0477	-0,1198	-0,1799	0,0106	-0,3523	-0,4960	0,0067
2003	0,0689	0,0562	0,0474	-0,1203	-0,1804	0,0105	-0,3529	-0,4966	0,0066
2004	0,0689	0,0562	0,0474	-0,1203	-0,1804	0,0105	-0,3529	-0,4966	0,0066
2005	0,0642	0,0515	0,0453	-0,1229	-0,1830	0,0101	-0,3563	-0,5000	0,0063
2006	0,0614	0,0488	0,0441	-0,1244	-0,1846	0,0098	-0,3583	-0,5020	0,0062
2007	0,0560	0,0433	0,0417	-0,1275	-0,1877	0,0093	-0,3218	-0,4655	0,0093
2008	0,0560	0,0433	0,0417	-0,1275	-0,1877	0,0093	-0,3218	-0,4655	0,0093
2009	0,0560	0,0433	0,0417	-0,1581	-0,2182	0,0039	-0,3849	-0,5286	0,0039

Tabla A.43

COSTE DE USO DE SCOTT ~ HUNGRÍA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0255	-0,0055	0,0151	-0,1286	-0,1705	0,0041	-0,3790	-0,4489	0,0019
1997	0,0255	-0,0062	0,0151	-0,1286	-0,1918	0,0041	-0,3790	-0,5050	0,0019
1998	0,0283	0,0005	0,0192	-0,1244	-0,1849	0,0056	-0,3753	-0,4984	0,0026
1999	0,0291	0,0029	0,0206	-0,1231	-0,1825	0,0062	-0,3742	-0,4961	0,0029
2000	0,0291	0,0029	0,0206	-0,1231	-0,1825	0,0062	-0,3742	-0,4961	0,0029
2001	0,0291	0,0029	0,0206	-0,1231	-0,1825	0,0062	-0,3742	-0,4961	0,0029
2002	-0,3930	0,0029	0,0206	-0,1231	-0,1825	0,0062	-0,3930	-0,5103	0,0019
2003	0,0291	0,0035	0,0206	-0,1626	-0,2611	0,0019	-0,3930	-0,6280	0,0019
2004	0,0092	-0,0134	0,0154	-0,1627	-0,2606	0,0021	-0,3933	-0,6271	0,0021
2005	0,0092	-0,0135	0,0153	-0,1234	-0,2231	0,0067	-0,3933	-0,6271	0,0021
2006	0,0095	-0,0117	0,0163	-0,1222	-0,2203	0,0073	-0,3926	-0,6253	0,0023
2007	0,0118	-0,0094	0,0171	-0,1194	-0,2175	0,0076	-0,3908	-0,6235	0,0024
2008	0,0118	-0,0094	0,0171	-0,1194	-0,2175	0,0076	-0,3908	-0,6235	0,0024
2009	0,0118	-0,0082	0,0171	-0,1194	-0,1885	0,0076	-0,3908	-0,5403	0,0024

Tabla A.44

COSTE DE USO DE SCOTT ~ IRLANDA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0738	0,0597	0,0475	-0,0990	-0,1657	0,0135	-0,2621	-0,4215	0,0135
1997	0,0708	0,0575	0,0472	-0,1009	-0,1643	0,0135	-0,2665	-0,4180	0,0135
1998	0,0644	0,0511	0,0445	-0,1056	-0,1690	0,0127	-0,2762	-0,4276	0,0127
1999	0,0597	0,0477	0,0442	-0,1088	-0,1657	0,0129	-0,2834	-0,4195	0,0129
2000	0,0546	0,0426	0,0419	-0,1125	-0,1695	0,0122	-0,2911	-0,4273	0,0122
2001	0,0508	0,0400	0,0418	-0,1150	-0,1659	0,0124	-0,2969	-0,4185	0,0124
2002	-0,3317	0,0378	0,0418	-0,1318	-0,1769	0,0097	-0,3317	-0,4395	0,0097
2003	0,0439	0,0344	0,0401	-0,1337	-0,1788	0,0093	-0,3357	-0,4434	0,0093
2004	0,0439	0,0344	0,0401	-0,1098	-0,1549	0,0141	-0,2868	-0,3946	0,0141
2005	0,0439	0,0344	0,0401	-0,1098	-0,1549	0,0141	-0,2868	-0,3946	0,0141
2006	0,0439	0,0344	0,0401	-0,1098	-0,1549	0,0141	-0,2868	-0,3946	0,0141
2007	0,0439	0,0344	0,0401	-0,1098	-0,1549	0,0141	-0,2868	-0,3946	0,0141
2008	0,0439	0,0344	0,0401	-0,1098	-0,1549	0,0141	-0,2868	-0,3946	0,0141
2009	0,0439	0,0344	0,0401	-0,1098	-0,1549	0,0141	-0,2868	-0,3946	0,0141

Tabla A.45

COSTE DE USO DE SCOTT ~ ITALIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0539	0,0092	0,0195	0,7324	-0,0680	0,0177	1,5746	-0,1946	0,0177
1997	0,0539	0,0092	0,0195	0,7324	-0,0680	0,0177	1,5746	-0,1946	0,0177
1998	0,0374	0,0032	0,0192	0,4952	-0,0857	0,0169	1,0345	-0,2322	0,0169
1999	0,0374	0,0032	0,0192	0,4952	-0,0857	0,0169	1,0345	-0,2322	0,0169
2000	0,0376	0,0037	0,0196	0,4905	-0,0844	0,0172	1,0226	-0,2292	0,0172
2001	0,0178	-0,0084	0,0147	0,3097	-0,1157	0,0129	0,6296	-0,2970	0,0129
2002	0,6296	-0,0085	0,0147	0,3097	-0,1176	0,0129	0,6296	-0,3017	0,0129
2003	0,0171	-0,0093	0,0145	0,3037	-0,1224	0,0127	0,6165	-0,3137	0,0127
2004	0,0167	-0,0096	0,0144	0,3007	-0,1250	0,0126	0,6100	-0,3201	0,0126
2005	0,0174	-0,0079	0,0155	0,2881	-0,1233	0,0135	0,5778	-0,3175	0,0135
2006	0,0174	-0,0078	0,0155	0,2881	-0,1221	0,0135	0,5778	-0,3144	0,0135
2007	0,0174	-0,0078	0,0155	0,2881	-0,1221	0,0135	0,5778	-0,3144	0,0135
2008	0,0126	-0,0111	0,0142	0,2719	0,0935	0,0438	0,5428	0,1498	0,0438
2009	0,0126	-0,0117	0,0142	0,2719	0,0984	0,0438	0,5428	0,1578	0,0438

Tabla A.46

COSTE DE USO DE SCOTT ~ LETONIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1997	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1998	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1999	0,0255	0,0096	0,0282	-0,1529	-0,1598	0,0048	-0,3988	-0,4068	0,0027
2000	0,0255	0,0096	0,0282	-0,1529	-0,1598	0,0048	-0,3988	-0,4068	0,0027
2001	0,0255	0,0096	0,0282	-0,1529	-0,1598	0,0048	-0,3988	-0,4068	0,0027
2002	-0,4000	0,0078	0,0271	-0,1540	-0,1606	0,0046	-0,4000	-0,4078	0,0026
2003	0,0208	0,0061	0,0261	-0,1550	-0,1613	0,0044	-0,4012	-0,4086	0,0025
2004	0,0180	0,0040	0,0248	-0,1562	-0,1622	0,0042	-0,4026	-0,4097	0,0024
2005	0,0180	0,0040	0,0248	-0,1562	-0,1622	0,0042	-0,4026	-0,4097	0,0024
2006	0,0180	0,0040	0,0248	-0,1562	-0,1622	0,0042	-0,4026	-0,4097	0,0024
2007	0,0180	0,0040	0,0248	-0,1562	-0,1622	0,0042	-0,4026	-0,4097	0,0024
2008	0,0180	0,0040	0,0248	-0,1562	-0,1622	0,0042	-0,4026	-0,4097	0,0024
2009	0,0186	0,0056	0,0261	-0,1558	-0,1614	0,0045	-0,4022	-0,4088	0,0026

Tabla A.47

COSTE DE USO DE SCOTT ~ LITUANIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1997	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1998	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1999	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2001	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2002	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2003	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2004	0,0041	-0,0026	0,0226	-0,1543	-0,1861	0,0059	-0,3782	-0,4543	0,0059
2005	0,0041	-0,0026	0,0226	-0,1543	-0,1861	0,0059	-0,3782	-0,4543	0,0059
2006	0,0062	-0,0005	0,0237	-0,1530	-0,1848	0,0062	-0,3756	-0,4516	0,0062
2007	0,0056	-0,0011	0,0234	-0,1533	-0,1852	0,0061	-0,3763	-0,4523	0,0061
2008	0,0041	-0,0026	0,0226	-0,1543	-0,1861	0,0059	-0,3782	-0,4543	0,0059
2009	-0,0336	-0,0428	-0,0042	-0,1864	-0,2319	0,0006	-0,4464	-0,5551	0,0006

Tabla A.48

COSTE DE USO DE SCOTT ~ LUXEMBURGO

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0535	0,0155	0,0202	-0,1454	-0,3258	0,0025	-0,3543	-0,7853	0,0025
1997	0,0511	0,0131	0,0196	-0,1463	-0,3267	0,0024	-0,3563	-0,7873	0,0024
1998	0,0513	0,0190	0,0228	-0,1452	-0,2989	0,0030	-0,3547	-0,8474	0,0030
1999	0,0513	0,0190	0,0228	-0,1452	-0,2989	0,0030	-0,3547	-0,8474	0,0030
2000	0,0513	0,0190	0,0228	-0,1452	-0,2989	0,0030	-0,3547	-0,8474	0,0030
2001	0,0540	0,0265	0,0267	-0,1434	-0,2740	0,0037	-0,3514	-0,9163	0,0037
2002	-0,3569	0,0181	0,0276	-0,1456	-0,1961	0,0041	-0,3569	-0,4754	0,0041
2003	0,0469	0,0181	0,0276	-0,1456	-0,1961	0,0041	-0,3569	-0,4754	0,0041
2004	0,0469	0,0181	0,0276	-0,1456	-0,1961	0,0041	-0,3569	-0,4754	0,0041
2005	0,0469	0,0181	0,0276	-0,1456	-0,1961	0,0041	-0,3569	-0,4754	0,0041
2006	0,0590	0,0608	0,0565	-0,1374	-0,1750	0,0108	-0,3450	-0,4365	0,0108
2007	0,0590	0,0608	0,0565	-0,1374	-0,1750	0,0108	-0,3450	-0,4365	0,0108
2008	0,0590	0,0608	0,0565	-0,1374	-0,1750	0,0108	-0,3450	-0,4365	0,0108
2009	0,0493	0,0501	0,0509	-0,1417	-0,1797	0,0097	-0,3535	-0,4460	0,0097

Tabla A.49

COSTE DE USO DE SCOTT ~ MALTA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,1110	0,1363	0,0799	-0,0994	-0,1716	0,0182	-0,3239	-0,5230	0,0119
1997	0,1110	0,1363	0,0799	-0,0994	-0,1716	0,0182	-0,3239	-0,5230	0,0119
1998	0,1110	0,1363	0,0799	-0,0994	-0,1716	0,0182	-0,3239	-0,5230	0,0119
1999	0,1110	0,1363	0,0799	-0,0994	-0,1716	0,0182	-0,3239	-0,5230	0,0119
2000	0,1110	0,1363	0,0799	-0,0994	-0,1716	0,0182	-0,3239	-0,5230	0,0119
2001	0,1110	0,1363	0,0799	-0,0994	-0,1716	0,0182	-0,3239	-0,5230	0,0119
2002	-0,3239	0,1363	0,0799	-0,0994	-0,1716	0,0182	-0,3239	-0,5230	0,0119
2003	0,0241	0,0227	0,0333	-0,0630	-0,1240	0,0264	-0,3239	-0,5230	0,0119
2004	0,0241	0,0227	0,0333	-0,0630	-0,1240	0,0264	-0,3239	-0,5230	0,0119
2005	0,0241	0,0227	0,0333	-0,0630	-0,1240	0,0264	-0,3239	-0,5230	0,0119
2006	0,0241	0,0227	0,0333	-0,0630	-0,1240	0,0264	-0,3239	-0,5230	0,0119
2007	0,0241	0,0227	0,0333	-0,0630	-0,1240	0,0264	-0,3239	-0,5230	0,0119
2008	0,0241	0,0227	0,0333	-0,0630	-0,1240	0,0264	-0,3239	-0,5230	0,0119
2009	0,0241	0,0227	0,0333	-0,0630	-0,1240	0,0264	-0,3239	-0,5230	0,0119

Tabla A.50

COSTE DE USO DE SCOTT ~ POLONIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0758	0,0663	0,0557	-0,0564	-0,1015	0,0247	-0,3345	-0,4422	0,0094
1997	0,0721	0,0626	0,0539	-0,0604	-0,1055	0,0239	-0,3376	-0,4454	0,0091
1998	0,0687	0,0592	0,0522	-0,0641	-0,1092	0,0232	-0,3405	-0,4483	0,0088
1999	0,0655	0,0560	0,0507	-0,0676	-0,1127	0,0225	-0,3433	-0,4510	0,0086
2000	0,0596	0,0501	0,0478	-0,0741	-0,1192	0,0212	-0,3483	-0,4560	0,0081
2001	0,0568	0,0446	0,0464	-0,0770	-0,1149	0,0206	-0,3506	-0,4314	0,0079
2002	-0,3506	0,0446	0,0464	-0,0770	-0,1149	0,0206	-0,3506	-0,4314	0,0079
2003	0,0555	0,0433	0,0458	-0,0784	-0,1163	0,0203	-0,3517	-0,4324	0,0077
2004	0,0467	0,0378	0,0422	-0,0880	-0,1303	0,0189	-0,3592	-0,4603	0,0072
2005	0,0467	0,0378	0,0422	-0,0880	-0,1303	0,0189	-0,3592	-0,4603	0,0072
2006	0,0467	0,0378	0,0422	-0,0880	-0,1303	0,0189	-0,3592	-0,4603	0,0072
2007	0,0467	0,0378	0,0422	-0,0880	-0,1303	0,0189	-0,3592	-0,4603	0,0072
2008	0,0467	0,0378	0,0422	-0,0880	-0,1303	0,0189	-0,3592	-0,4603	0,0072
2009	0,0467	0,0378	0,0422	-0,0880	-0,1303	0,0189	-0,3592	-0,4603	0,0072

Tabla A.51

COSTE DE USO DE SCOTT ~ PORTUGAL

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0585	0,0234	0,0297	-0,1115	-0,1636	0,0075	-0,3060	-0,4188	0,0064
1997	0,0585	0,0234	0,0297	-0,1115	-0,1636	0,0075	-0,3060	-0,4188	0,0064
1998	0,0551	0,0210	0,0286	-0,1140	-0,1653	0,0072	-0,3104	-0,4219	0,0061
1999	0,0551	0,0210	0,0286	-0,1140	-0,1653	0,0072	-0,3104	-0,4219	0,0061
2000	0,0520	0,0188	0,0277	-0,1162	-0,1669	0,0070	-0,3145	-0,4248	0,0059
2001	0,0520	0,0200	0,0277	-0,1162	-0,1774	0,0070	-0,3145	-0,4513	0,0059
2002	-0,3183	0,0178	0,0268	-0,1183	-0,1789	0,0068	-0,3183	-0,4542	0,0057
2003	0,0490	0,0178	0,0268	-0,1183	-0,1789	0,0068	-0,3183	-0,4542	0,0057
2004	0,0424	0,0128	0,0247	-0,1230	-0,1825	0,0062	-0,3268	-0,4606	0,0053
2005	0,0424	0,0128	0,0247	-0,1230	-0,1825	0,0062	-0,3268	-0,4606	0,0053
2006	0,0413	0,0100	0,0230	-0,1242	-0,1848	0,0057	-0,3286	-0,4645	0,0048
2007	0,0509	0,0414	0,0435	-0,1146	-0,1597	0,0131	-0,3160	-0,4237	0,0112
2008	0,0509	0,0414	0,0435	-0,1146	-0,1597	0,0131	-0,3160	-0,4237	0,0112
2009	0,0509	0,0414	0,0435	-0,1146	-0,1597	0,0131	-0,3160	-0,4237	0,0112

Tabla A.52

COSTE DE USO DE SCOTT ~ REINO UNIDO

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0577	0,0194	0,0294	-0,1389	-0,1555	0,0045	-0,3423	-0,3778	0,0045
1997	0,0550	0,0178	0,0286	-0,1401	-0,1562	0,0044	-0,3448	-0,3793	0,0044
1998	0,0550	0,0178	0,0286	-0,1401	-0,1562	0,0044	-0,3448	-0,3793	0,0044
1999	0,0536	0,0201	0,0282	-0,1407	-0,1855	0,0043	-0,3461	-0,4504	0,0043
2000	0,0536	0,0201	0,0282	-0,1407	-0,1855	0,0043	-0,3461	-0,4504	0,0043
2001	0,0536	0,0226	0,0282	-0,1407	-0,2087	0,0043	-0,3461	-0,5067	0,0043
2002	-0,3461	0,0226	0,0282	-0,1407	-0,2087	0,0043	-0,3461	-0,5067	0,0043
2003	0,0536	0,0226	0,0282	-0,1407	-0,2087	0,0043	-0,3461	-0,5067	0,0043
2004	0,0536	0,0226	0,0282	-0,1407	-0,2087	0,0043	-0,3461	-0,5067	0,0043
2005	0,0536	0,0226	0,0282	-0,1407	-0,2087	0,0043	-0,3461	-0,5067	0,0043
2006	0,0536	0,0226	0,0282	-0,1407	-0,2087	0,0043	-0,3461	-0,5067	0,0043
2007	0,0536	0,0226	0,0282	-0,1407	-0,2087	0,0043	-0,3461	-0,5067	0,0043
2008	0,0536	0,0226	0,0282	-0,1407	-0,2087	0,0043	-0,3461	-0,5067	0,0043
2009	0,0511	0,0206	0,0274	-0,1327	-0,2024	0,0052	-0,3484	-0,5086	0,0042

Tabla A.53

COSTE DE USO DE SCOTT ~ REPÚBLICA CHECA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0962	0,0567	0,0412	-0,0937	-0,1712	0,0094	-0,3335	-0,4967	0,0050
1997	0,0962	0,0567	0,0412	-0,0937	-0,1712	0,0094	-0,3335	-0,4967	0,0050
1998	0,0879	0,0501	0,0387	-0,0401	-0,1283	0,0153	-0,3395	-0,5015	0,0047
1999	0,0879	0,0501	0,0387	-0,0401	-0,1283	0,0153	-0,3395	-0,5015	0,0047
2000	0,0853	0,0539	0,0468	-0,0405	-0,1003	0,0200	-0,3391	-0,4336	0,0063
2001	0,0853	0,0539	0,0468	-0,0405	-0,1003	0,0200	-0,3391	-0,4336	0,0063
2002	-0,3391	0,0398	0,0401	-0,0624	-0,1178	0,0168	-0,3391	-0,4336	0,0063
2003	0,0676	0,0398	0,0401	-0,0624	-0,1178	0,0168	-0,3391	-0,4336	0,0063
2004	0,0632	0,0363	0,0384	-0,0673	-0,1217	0,0161	-0,3430	-0,4366	0,0060
2005	0,0605	0,0341	0,0374	-0,0871	-0,1376	0,0133	-0,3657	-0,4548	0,0044
2006	0,0579	0,0320	0,0364	-0,0896	-0,1396	0,0130	-0,3674	-0,4562	0,0043
2007	0,0579	0,0320	0,0364	-0,0896	-0,1396	0,0130	-0,3674	-0,4562	0,0043
2008	0,0614	0,0547	0,0533	-0,0838	-0,1156	0,0217	-0,3635	-0,4395	0,0075
2009	0,0602	0,0535	0,0526	-0,0850	-0,1168	0,0215	-0,3643	-0,4404	0,0074

Tabla A.54

COSTE DE USO DE SCOTT ~ RUMANÍA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0773	0,0203	0,0159	-0,0941	-0,3647	0,0034	-0,3197	-0,9662	0,0020
1997	0,0773	0,0203	0,0159	-0,0941	-0,3647	0,0034	-0,3197	-0,9662	0,0020
1998	0,0950	0,0639	0,0350	-0,0687	-0,2163	0,0100	-0,2924	-0,6451	0,0057
1999	0,0989	0,0736	0,0421	-0,0628	-0,1830	0,0128	-0,3569	-0,6443	0,0038
2000	0,0882	0,0915	0,0843	-0,0605	-0,0650	0,0361	-0,3551	-0,3746	0,0116
2001	0,0882	0,0915	0,0843	-0,0605	-0,0650	0,0361	-0,3551	-0,3746	0,0116
2002	0,0882	0,0915	0,0843	-0,0605	-0,0650	0,0361	-0,3551	-0,3746	0,0116
2003	0,0882	0,0915	0,0843	-0,0605	-0,0650	0,0361	-0,3551	-0,3746	0,0116
2004	0,0882	0,0915	0,0843	-0,0605	-0,0650	0,0361	-0,3551	-0,3746	0,0116
2005	0,0664	0,0622	0,0609	-0,0667	-0,0868	0,0286	-0,3655	-0,4134	0,0082
2006	0,0648	0,0575	0,0541	-0,0692	-0,1036	0,0244	-0,3672	-0,4493	0,0069
2007	0,0648	0,0575	0,0541	-0,0692	-0,1036	0,0244	-0,3672	-0,4493	0,0069
2008	0,0648	0,0575	0,0541	-0,0692	-0,1036	0,0244	-0,3672	-0,4493	0,0069
2009	0,0648	0,0575	0,0541	-0,0692	-0,1036	0,0244	-0,3672	-0,4493	0,0069

Tabla A.55

COSTE DE USO DE SCOTT ~ SUECIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0482	0,0319	0,0343	-0,1152	-0,1925	0,0099	-0,2949	-0,4796	0,0099
1997	0,0482	0,0319	0,0343	-0,1152	-0,1925	0,0099	-0,2949	-0,4796	0,0099
1998	0,0482	0,0319	0,0343	-0,1152	-0,1925	0,0099	-0,2949	-0,4796	0,0099
1999	0,0482	0,0319	0,0343	-0,1152	-0,1925	0,0099	-0,2949	-0,4796	0,0099
2000	0,0482	0,0319	0,0343	-0,1152	-0,1925	0,0099	-0,2949	-0,4796	0,0099
2001	0,0482	0,0319	0,0343	-0,1152	-0,1925	0,0099	-0,2949	-0,4796	0,0099
2002	-0,2949	0,0319	0,0343	-0,1152	-0,1925	0,0099	-0,2949	-0,4796	0,0099
2003	0,0482	0,0319	0,0343	-0,1152	-0,1925	0,0099	-0,2949	-0,4796	0,0099
2004	0,0482	0,0319	0,0343	-0,1152	-0,1925	0,0099	-0,2949	-0,4796	0,0099
2005	0,0482	0,0319	0,0343	-0,1152	-0,1925	0,0099	-0,2949	-0,4796	0,0099
2006	0,0482	0,0319	0,0343	-0,1152	-0,1925	0,0099	-0,2949	-0,4796	0,0099
2007	0,0482	0,0319	0,0343	-0,1152	-0,1925	0,0099	-0,2949	-0,4796	0,0099
2008	0,0482	0,0319	0,0343	-0,1152	-0,1925	0,0099	-0,2949	-0,4796	0,0099
2009	0,0462	0,0299	0,0335	-0,1167	-0,1940	0,0097	-0,2980	-0,4827	0,0097

Tabla A.56

COSTE DE USO DE SCOTT ~ ESTADOS UNIDOS

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0811	0,0562	0,0370	-0,1082	0,0369	0,0080	-0,3177	-0,6003	0,0059
1997	0,0811	0,0562	0,0370	-0,1082	0,0369	0,0080	-0,3177	-0,6003	0,0059
1998	0,0811	0,0562	0,0370	-0,1082	0,0369	0,0080	-0,3177	-0,6003	0,0059
1999	0,0811	0,0562	0,0370	-0,1082	0,0369	0,0080	-0,3177	-0,6003	0,0059
2000	0,0811	0,0562	0,0370	-0,1082	0,0369	0,0080	-0,3177	-0,6003	0,0059
2001	0,0811	0,0562	0,0370	-0,1082	0,0369	0,0080	-0,3177	-0,6003	0,0059
2002	0,0811	0,0562	0,0370	-0,1082	0,0369	0,0080	-0,3177	-0,6003	0,0059
2003	0,0818	0,0579	0,0383	-0,1074	0,0410	0,0084	-0,3167	-0,5877	0,0061
2004	0,0842	0,0487	0,0430	-0,1048	0,0417	0,0098	-0,3135	-0,4172	0,0072
2005	0,0842	0,0487	0,0430	-0,1048	0,0417	0,0098	-0,3135	-0,4172	0,0072
2006	0,0842	0,0487	0,0430	-0,1048	0,0417	0,0098	-0,3135	-0,4172	0,0072
2007	0,0842	0,0487	0,0430	-0,1048	0,0417	0,0098	-0,3135	-0,4172	0,0072
2008	0,0842	0,0487	0,0430	-0,1546	0,0417	0,0033	-0,3252	-0,4261	0,0065
2009	0,0842	0,0487	0,0430	-0,1048	0,0417	0,0098	-0,3135	-0,4172	0,0072

• Tipos marginales efectivos totales de King-Fullerton (versión impuestos incluidos)

Tabla A.57

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS TOTALES DE KING-FULLERTON ~ ALEMANIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,4001	0,8417	0,7915	0,2303	0,7947	0,7947	0,4555	0,8508	0,8508
1997	0,4001	0,8417	0,7915	0,2303	0,7947	0,7947	0,4555	0,8508	0,8508
1998	0,4142	0,8393	0,7861	0,2500	0,7925	0,7925	0,4678	0,8485	0,8485
1999	0,4831	0,7251	0,7493	0,3481	0,6483	0,7787	0,5267	0,7451	0,8336
2000	0,4177	0,7047	0,7306	0,2765	0,6222	0,7622	0,4641	0,7262	0,8212
2001	0,5496	0,5964	0,5236	0,4503	0,5195	0,6985	0,5793	0,6183	0,7537
2002	0,4715	0,5811	-0,5514	0,3894	0,5007	0,5007	0,4978	0,6044	0,6044
2003	0,4556	0,5894	-0,3799	0,3705	0,5073	0,5073	0,4833	0,6130	0,6130
2004	0,4126	0,5601	-0,4302	0,3214	0,4766	0,4766	0,4419	0,5836	0,5836
2005	0,3564	0,5458	-0,3230	0,2563	0,4592	0,4592	0,3887	0,5696	0,5696
2006	0,3564	0,5458	-0,3230	0,2563	0,4592	0,4592	0,3887	0,5696	0,5696
2007	0,3661	0,5627	-0,3855	0,2855	0,4787	0,4787	0,3929	0,5864	0,5864
2008	0,4045	0,5038	-2,7692	0,3634	0,4341	0,4341	0,4180	0,5245	0,5245
2009	0,1305	0,5511	-0,0146	0,0383	0,4652	0,4652	0,1076	0,5277	0,5277

Tabla A.58

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS TOTALES DE KING-FULLERTON ~ AUSTRIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0469	0,4574	0,4838	-0,2510	0,3822	0,4172	-4,4420	-0,0248	0,0652
1997	0,0912	0,4760	0,5009	-0,2510	0,3822	0,4172	-4,4420	-0,0248	0,0652
1998	0,1383	0,5031	0,5031	-0,1862	0,4142	0,4142	-4,1601	0,0283	0,0283
1999	0,1383	0,5031	0,5031	-0,1862	0,4142	0,4142	-4,1601	0,0283	0,0283
2000	0,1383	0,5031	0,5031	-0,1862	0,4142	0,4142	-4,1601	0,0283	0,0283
2001	0,2695	0,5662	0,5662	0,2882	0,5751	0,5751	0,2743	0,5648	0,5648
2002	0,2695	0,5662	0,5662	0,2882	0,5751	0,5751	0,2743	0,5648	0,5648
2003	0,2695	0,5662	0,5662	0,2882	0,5751	0,5751	0,2743	0,5648	0,5648
2004	0,2695	0,5662	0,5662	0,2882	0,5751	0,5751	0,2743	0,5648	0,5648
2005	0,2849	0,5013	0,5013	0,2975	0,5089	0,5089	0,2864	0,5001	0,5001
2006	0,2849	0,5013	0,5013	0,2975	0,5089	0,5089	0,2864	0,5001	0,5001
2007	0,2849	0,5013	0,5013	0,2975	0,5089	0,5089	0,2864	0,5001	0,5001
2008	0,2849	0,5013	0,5013	0,2975	0,5089	0,5089	0,2864	0,5001	0,5001
2009	0,2849	0,5013	0,5013	0,2975	0,5089	0,5089	0,2864	0,5001	0,5001

Tabla A.59

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS TOTALES DE KING-FULLERTON ~ BÉLGICA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,6757	0,6447	0,5860	0,7128	0,6868	0,6379	0,4635	0,3760	0,1747
1997	0,6757	0,6447	0,5860	0,7128	0,6868	0,6379	0,4635	0,3760	0,1747
1998	0,6757	0,6447	0,5860	0,7128	0,6868	0,6379	0,4635	0,3760	0,1747
1999	0,6757	0,6447	0,5860	0,7128	0,6868	0,6379	0,4635	0,3760	0,1747
2000	0,6757	0,6447	0,5860	0,7128	0,6868	0,6379	0,4635	0,3760	0,1747
2001	0,6757	0,6447	0,5860	0,7128	0,6868	0,6379	0,4635	0,3760	0,1747
2002	0,6461	0,6366	0,4488	0,6866	0,6786	0,5230	0,4145	0,3890	-0,3959
2003	0,5722	0,5780	0,3663	0,6122	0,6172	0,4355	0,3922	0,4035	-0,1081
2004	0,5722	0,5780	0,3663	0,6122	0,6172	0,4355	0,3922	0,4035	-0,1081
2005	0,5722	0,5780	0,3663	0,6122	0,6172	0,4355	0,3922	0,4035	-0,1081
2006	0,5722	0,5780	0,3663	0,6122	0,6172	0,4355	0,3922	0,4035	-0,1081
2007	0,5722	0,5780	0,3663	0,6122	0,6172	0,4355	0,3922	0,4035	-0,1081
2008	0,5722	0,5780	0,3663	0,6122	0,6172	0,4355	0,3922	0,4035	-0,1081
2009	0,5723	0,5780	0,3662	0,6122	0,6172	0,4354	0,3924	0,4035	-0,1080

Tabla A.60

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS TOTALES DE KING-FULLERTON ~ BULGARIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1997	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1998	0,1596	0,5314	0,6699	-0,0722	0,3713	0,5912	0,1492	0,4847	0,6577
1999	0,1692	0,5110	0,6555	-0,0377	0,3554	0,5806	0,1582	0,4630	0,6437
2000	0,1753	0,4974	0,6459	-0,0161	0,3450	0,5738	0,1641	0,4486	0,6344
2001	0,1894	0,4634	0,6070	0,0338	0,3201	0,5394	0,1781	0,4126	0,5962
2002	0,2020	0,4293	0,5088	0,0783	0,2964	0,4379	0,1914	0,3767	0,4984
2003	0,2020	0,4293	0,2472	0,0783	0,2964	0,1316	0,1914	0,3767	0,2364
2004	0,2109	0,4028	0,2109	0,1098	0,2789	0,1098	0,1345	0,2968	0,1345
2005	0,2224	0,3618	0,1587	0,1506	0,1637	0,0801	0,1672	0,1800	0,0989
2006	0,2224	0,3618	0,1587	0,1506	0,1637	0,0801	0,1672	0,1800	0,0989
2007	0,2327	0,3246	0,1062	0,1872	0,1383	0,0520	0,1972	0,1492	0,0646
2008	0,1047	0,2145	0,1047	0,0516	0,1117	0,0516	0,0633	0,1223	0,0633
2009	0,1047	0,2145	0,1047	0,0516	0,1117	0,0516	0,0633	0,1223	0,0633

Tabla A.61

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS TOTALES DE KING-FULLERTON ~ CHIPRE

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,4656	0,6293	0,4656	0,4893	0,6431	0,4893	0,5121	0,6565	0,5121
1997	-0,0039	0,6293	0,4656	0,0407	0,6431	0,4893	0,0834	0,6565	0,5121
1998	-0,0039	0,6293	0,4656	0,0407	0,6431	0,4893	0,0834	0,6565	0,5121
1999	-0,0039	0,6293	0,4656	0,0407	0,6431	0,4893	0,0834	0,6565	0,5121
2000	0,0360	0,6496	0,4957	0,0869	0,6646	0,5214	0,1349	0,6790	0,5458
2001	0,0260	0,6445	0,4882	0,0753	0,6593	0,5135	0,1221	0,6734	0,5375
2002	0,0260	0,6445	0,3077	0,0753	0,6593	0,3474	0,1221	0,6734	0,3843
2003	-0,1030	0,1553	0,1553	-0,0752	0,1745	0,1745	-0,0475	0,1938	0,1938
2004	-0,1030	0,1553	0,1553	-0,0752	0,1745	0,1745	-0,0475	0,1938	0,1938
2005	-0,1524	0,1038	0,1038	-0,1335	0,1175	0,1175	-0,1144	0,1314	0,1314
2006	-0,1524	0,1038	0,1038	-0,1335	0,1175	0,1175	-0,1144	0,1314	0,1314
2007	-0,1524	0,1038	0,1038	-0,1335	0,1175	0,1175	-0,1144	0,1314	0,1314
2008	-0,1524	0,1038	0,1038	-0,1335	0,1175	0,1175	-0,1144	0,1314	0,1314
2009	-0,1524	0,1038	0,1038	-0,1335	0,1175	0,1175	-0,1144	0,1314	0,1314

Tabla A.62

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS TOTALES DE KING-FULLERTON ~ DINAMARCA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,1946	0,6405	0,1457	0,0302	0,6214	0,5246	0,2805	0,6951	0,6248
1997	0,1946	0,6405	0,5478	0,0302	0,6214	0,5246	0,2805	0,6951	0,6248
1998	0,1946	0,6405	0,5478	0,0302	0,6214	0,5246	0,2805	0,6951	0,6248
1999	0,1935	0,6300	0,5346	0,0843	0,6247	0,5299	0,3245	0,6989	0,6310
2000	0,1935	0,6300	0,5346	0,0843	0,6247	0,5299	0,3245	0,6989	0,6310
2001	0,1925	0,6416	0,5324	0,0922	0,6365	0,5279	0,3167	0,7032	0,6238
2002	0,1925	0,6416	0,5324	0,0922	0,6365	0,5279	0,3167	0,7032	0,6238
2003	0,1925	0,6416	0,5324	0,0922	0,6365	0,5279	0,3167	0,7032	0,6238
2004	0,1925	0,6416	0,5324	0,0922	0,6365	0,5279	0,3167	0,7032	0,6238
2005	0,1917	0,6318	0,5195	0,0999	0,6269	0,5152	0,3087	0,6915	0,6083
2006	0,1917	0,6318	0,6318	0,0999	0,6269	0,6269	0,3087	0,6915	0,6915
2007	0,1914	0,6193	0,6193	0,1109	0,6126	0,6126	0,2966	0,6734	0,6734
2008	0,1914	0,6348	0,6348	0,1109	0,6281	0,6281	0,2966	0,6856	0,6856
2009	0,2139	0,6399	0,6399	0,1109	0,6281	0,6281	0,2966	0,6856	0,6856

Tabla A.63

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS TOTALES DE KING-FULLERTON ~ ESLOVAQUIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,5182	0,5903	0,7403	0,4594	0,5437	0,7170	0,4927	0,5693	0,7287
1997	0,5018	0,5780	0,7350	0,4594	0,5437	0,7170	0,4927	0,5693	0,7287
1998	0,5018	0,5780	0,7350	0,4594	0,5437	0,7170	0,4927	0,5693	0,7287
1999	0,5018	0,5780	0,7350	0,4594	0,5437	0,7170	0,4927	0,5693	0,7287
2000	0,5114	0,4855	0,6803	0,4828	0,4549	0,6646	0,5037	0,4776	0,6748
2001	0,5114	0,4855	0,6803	0,4828	0,4549	0,6646	0,5037	0,4776	0,6748
2002	0,4629	0,4432	0,6241	0,4364	0,4154	0,6081	0,4553	0,4355	0,6184
2003	0,1990	0,4425	0,4425	0,1320	0,3994	0,3994	0,2084	0,4455	0,4455
2004	0,1870	0,3784	0,3784	0,1619	0,3591	0,3591	0,2164	0,3968	0,3968
2005	0,1870	0,3784	0,3784	0,1619	0,3591	0,3591	0,2164	0,3968	0,3968
2006	0,1870	0,3784	0,3784	0,1619	0,3591	0,3591	0,2164	0,3968	0,3968
2007	0,1870	0,3784	0,3784	0,1619	0,3591	0,3591	0,2164	0,3968	0,3968
2008	0,1870	0,3784	0,3784	0,1619	0,3591	0,3591	0,2164	0,3968	0,3968
2009	0,1870	0,3784	0,3784	0,1619	0,3591	0,3591	0,2164	0,3968	0,3968

Tabla A.64

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS TOTALES DE KING-FULLERTON ~ ESLOVENIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,3150	0,5594	0,5594	-67,1801	-0,3367	-0,3367	1,4743	1,7412	1,7412
1997	0,3150	0,5594	0,5594	-67,1801	-0,3367	-0,3367	1,4743	1,7412	1,7412
1998	0,3150	0,5594	0,5594	-67,1801	-0,3367	-0,3367	1,4743	1,7412	1,7412
1999	-0,5827	0,1793	0,1793	1,4802	1,6362	1,6362	1,1553	1,1694	1,1694
2000	-0,5827	0,1793	0,1793	1,4802	1,6362	1,6362	1,1553	1,1694	1,1694
2001	-0,5827	0,1793	0,1793	1,4802	1,6362	1,6362	1,1553	1,1694	1,1694
2002	-0,5827	0,1793	0,1793	1,4802	1,6362	1,6362	1,1553	1,1694	1,1694
2003	0,3803	0,3295	0,5967	-9,5252	77,1311	-0,1617	1,4743	1,4512	1,7412
2004	0,4507	0,4084	0,6353	-0,6147	-0,9873	0,3059	1,9747	1,8759	5,7410
2005	0,3803	0,3295	0,5967	-9,5252	77,1311	-0,1617	1,4743	1,4512	1,7412
2006	-0,3446	0,0808	0,1958	-21,8361	-1,8717	-1,0574	2,0290	2,4930	2,8734
2007	0,1582	0,4361	0,4361	0,0587	0,3759	0,3759	0,0395	0,3603	0,3603
2008	0,2245	0,4319	0,4319	0,1376	0,3730	0,3730	0,1206	0,3586	0,3586
2009	0,2260	0,4239	0,4239	0,1438	0,3670	0,3670	0,1276	0,3532	0,3532

Tabla A.65

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS TOTALES DE KING-FULLERTON ~ ESPAÑA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,6513	0,8001	0,3201	0,5454	0,7606	0,8308	0,4819	0,7572	0,7572
1997	0,6809	0,8142	0,8142	0,6580	0,8006	0,8563	0,7110	0,8264	0,8264
1998	0,6809	0,8142	0,8142	0,6580	0,8006	0,8563	0,7110	0,8264	0,8264
1999	0,5742	0,7520	0,6631	0,5437	0,7339	0,8227	0,6144	0,7684	0,6914
2000	0,5742	0,7520	0,6631	0,5437	0,7339	0,8227	0,6144	0,7684	0,6914
2001	0,5742	0,7534	0,6641	0,5437	0,7339	0,8320	0,6144	0,7684	0,6925
2002	0,5342	0,7302	0,6497	0,5008	0,7089	0,8146	0,5781	0,7466	0,6782
2003	0,5342	0,6046	0,6301	0,5008	0,5584	0,8062	0,5781	0,6241	0,6612
2004	0,5342	0,6046	0,6301	0,5008	0,5584	0,8062	0,5781	0,6241	0,6612
2005	0,5342	0,6046	0,6301	0,5008	0,5584	0,8062	0,5781	0,6241	0,6612
2006	0,5342	0,6195	0,6804	0,5008	0,5584	0,8604	0,5781	0,6241	0,7066
2007	0,1795	0,4988	0,4988	0,1247	0,4650	0,6157	0,2500	0,5299	0,5299
2008	0,1846	0,4786	0,4786	0,1341	0,4461	0,6037	0,2480	0,5086	0,5086
2009	0,1846	0,4869	0,5332	0,1341	0,4461	0,6618	0,2480	0,5086	0,5583

Tabla A.66

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS TOTALES DE KING-FULLERTON ~ ESTONIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-0,1522	0,2198	0,4602	-0,3083	0,1165	0,3889	-0,1624	0,2056	0,4454
1997	-0,1522	0,2198	0,4602	-0,3083	0,1165	0,3889	-0,1624	0,2056	0,4454
1998	-0,1522	0,2198	0,4602	-0,3083	0,1165	0,3889	-0,1624	0,2056	0,4454
1999	-0,1522	0,2198	0,4602	-0,3083	0,1165	0,3889	-0,1624	0,2056	0,4454
2000	-0,0492	0,2198	0,3054	-0,1272	0,1165	0,3054	-0,0543	0,2056	0,3054
2001	-0,0492	0,2198	0,3054	-0,1272	0,1165	0,3054	-0,0543	0,2056	0,3054
2002	-0,0492	0,2198	0,3054	-0,1272	0,1165	0,3054	-0,0543	0,2056	0,3054
2003	-0,0492	0,2198	0,3054	-0,1272	0,1165	0,3054	-0,0543	0,2056	0,3054
2004	-0,0492	0,2198	0,3054	-0,1272	0,1165	0,3054	-0,0543	0,2056	0,3054
2005	-0,0408	0,2020	0,2832	-0,1106	0,1059	0,2832	-0,0458	0,1887	0,2832
2006	-0,0367	0,1932	0,2721	-0,1026	0,1008	0,2721	-0,0417	0,1803	0,2721
2007	-0,0327	0,1844	0,2608	-0,0947	0,0957	0,2608	-0,0376	0,1720	0,2608
2008	-0,0287	0,1757	0,2496	-0,0871	0,0907	0,2496	-0,0336	0,1637	0,2496
2009	-0,0287	0,1757	0,2496	-0,0871	0,0907	0,2496	-0,0336	0,1637	0,2496

Tabla A.67

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS TOTALES DE KING-FULLERTON ~ FINLANDIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,3928	0,3922	0,5822	0,2519	0,2511	0,5066	0,4118	0,4112	0,5993
1997	0,3928	0,3922	0,5822	0,2519	0,2511	0,5066	0,4118	0,4112	0,5993
1998	0,3928	0,3922	0,5822	0,2519	0,2511	0,5066	0,4118	0,4112	0,5993
1999	0,3928	0,3922	0,5822	0,2519	0,2511	0,5066	0,4118	0,4112	0,5993
2000	0,4065	0,4057	0,5975	0,2620	0,2610	0,5219	0,4252	0,4244	0,6145
2001	0,4065	0,4057	0,5975	0,2620	0,2610	0,5219	0,4252	0,4244	0,6145
2002	0,4065	0,4057	0,5975	0,2620	0,2610	0,5219	0,4252	0,4244	0,6145
2003	0,4065	0,4057	0,5975	0,2620	0,2610	0,5219	0,4252	0,4244	0,6145
2004	0,4065	0,4057	0,5975	0,2620	0,2610	0,5219	0,4252	0,4244	0,6145
2005	0,3889	0,5098	0,5673	0,2605	0,4209	0,4949	0,4075	0,5275	0,5840
2006	0,3889	0,5098	0,5673	0,2605	0,4209	0,4949	0,4075	0,5275	0,5840
2007	0,3889	0,5098	0,5673	0,2605	0,4209	0,4949	0,4075	0,5275	0,5840
2008	0,3889	0,5098	0,5673	0,2605	0,4209	0,4949	0,4075	0,5275	0,5840
2009	0,3889	0,5098	0,5673	0,2605	0,4209	0,4949	0,4075	0,5275	0,5840

Tabla A.68

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS TOTALES DE KING-FULLERTON ~ FRANCIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,6460	0,8038	0,5256	0,6207	0,7899	0,4897	0,7138	0,8337	0,6261
1997	-0,2686	0,3696	0,3696	-0,3753	0,3178	0,3178	0,0123	0,4777	0,4777
1998	0,5885	0,7955	0,6230	0,5539	0,7787	0,5917	0,6796	0,8306	0,7041
1999	0,5936	0,7903	0,5386	0,5612	0,7739	0,5010	0,6795	0,8249	0,6403
2000	0,5884	0,7772	0,5198	0,5578	0,7609	0,4832	0,6700	0,8122	0,6201
2001	0,5904	0,7713	0,5146	0,5703	0,7596	0,4905	0,6814	0,8125	0,6288
2002	0,5455	0,5644	0,4975	0,5239	0,5437	0,4734	0,6435	0,6570	0,6096
2003	0,5232	0,5430	0,4935	0,5005	0,5212	0,4693	0,6260	0,6402	0,6050
2004	0,5232	0,5430	0,4935	0,5005	0,5212	0,4693	0,6260	0,6402	0,6050
2005	0,5244	0,5404	0,4905	0,5020	0,5187	0,4665	0,6258	0,6372	0,6017
2006	0,5262	0,5516	0,4861	0,5043	0,5309	0,4623	0,6253	0,6436	0,5966
2007	0,0486	0,5106	0,4469	0,0047	0,4867	0,4202	0,2477	0,5904	0,5416
2008	0,0784	0,4051	0,4642	0,0358	0,3768	0,4384	0,2712	0,5113	0,5560
2009	0,0784	0,4051	0,4642	0,0358	0,3768	0,4384	0,2712	0,5113	0,5560

Tabla A.69

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS TOTALES DE KING-FULLERTON ~ GRECIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,4424	0,3698	0,3698	0,4684	0,4004	0,4004	0,5328	0,4765	0,4765
1997	0,4424	0,3698	0,3698	0,4684	0,4004	0,4004	0,5328	0,4765	0,4765
1998	0,4424	0,3698	0,3698	0,2934	0,1967	0,1967	0,5328	0,4765	0,4765
1999	0,4424	0,3698	0,3698	0,2934	0,1967	0,1967	0,5328	0,4765	0,4765
2000	0,4424	0,3698	0,3698	0,2934	0,1967	0,1967	0,5328	0,4765	0,4765
2001	0,4142	0,3418	0,3418	0,2720	0,1783	0,1783	0,5020	0,4448	0,4448
2002	0,3869	0,3148	0,3148	0,2521	0,1612	0,1612	0,4714	0,4134	0,4134
2003	0,3869	0,3148	0,3148	0,2521	0,1612	0,1612	0,4714	0,4134	0,4134
2004	0,3869	0,3148	0,3148	0,2521	0,1612	0,1612	0,4714	0,4134	0,4134
2005	0,4003	0,2865	0,2865	0,2838	0,1438	0,1438	0,4745	0,3811	0,3811
2006	0,4127	0,2585	0,2585	0,3126	0,1272	0,1272	0,4775	0,3483	0,3483
2007	0,4282	0,2215	0,2215	0,3474	0,1063	0,1063	0,4813	0,3037	0,3037
2008	0,4282	0,2215	0,2215	0,3474	0,1063	0,1063	0,4813	0,3037	0,3037
2009	0,4282	0,3288	0,2215	0,3474	0,2321	0,1063	0,4813	0,3955	0,3037

Tabla A.70

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS TOTALES DE KING-FULLERTON ~ HOLANDA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,7230	0,8403	0,5999	0,6821	0,6821	0,5363	0,7096	0,8306	0,5838
1997	0,7230	0,8403	0,5999	0,6821	0,6821	0,5363	0,7096	0,8306	0,5838
1998	0,7230	0,8403	0,5999	0,6821	0,6821	0,5363	0,7096	0,8306	0,5838
1999	0,7230	0,8403	0,5999	0,6821	0,6821	0,5363	0,7096	0,8306	0,5838
2000	0,7230	0,8403	0,5999	0,6821	0,6821	0,5363	0,7096	0,8306	0,5838
2001	0,2363	0,5598	0,5598	0,1236	0,1236	0,4997	0,1993	0,5329	0,5329
2002	0,2363	0,5598	0,5598	0,1236	0,1236	0,4997	0,1993	0,5329	0,5329
2003	0,2379	0,5563	0,5563	0,1273	0,1273	0,4968	0,2013	0,5297	0,5297
2004	0,2379	0,5563	0,5563	0,1273	0,1273	0,4968	0,2013	0,5297	0,5297
2005	0,2471	0,5354	0,5354	0,1491	0,1491	0,4791	0,2131	0,5100	0,5100
2006	0,2526	0,5222	0,5222	0,1622	0,1622	0,4680	0,2204	0,4977	0,4977
2007	0,2636	0,4935	0,4935	0,1887	0,1887	0,4447	0,3291	0,5313	0,5313
2008	0,2636	0,4935	0,4935	0,1887	0,1887	0,4447	0,3291	0,5313	0,5313
2009	0,2636	0,4935	0,4935	0,0865	0,0865	0,3778	0,1705	0,4297	0,4297

Tabla A.71

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS TOTALES DE KING-FULLERTON ~ HUNGRÍA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,5670	0,3161	0,3161	0,5683	0,3208	0,3208	0,5675	0,3230	0,3230
1997	0,5670	0,4223	0,4223	0,5683	0,4255	0,4255	0,5675	0,4263	0,4263
1998	0,4856	0,4096	0,4096	0,4871	0,4120	0,4120	0,4862	0,4119	0,4119
1999	0,4585	0,4062	0,4062	0,4601	0,4084	0,4084	0,4591	0,4079	0,4079
2000	0,4585	0,4062	0,4062	0,4601	0,4084	0,4084	0,4591	0,4079	0,4079
2001	0,4585	0,4062	0,4062	0,4601	0,4084	0,4084	0,4591	0,4079	0,4079
2002	0,4585	0,4062	0,4062	0,4601	0,4084	0,4084	0,4252	0,3701	0,3701
2003	0,4585	0,5470	0,4062	0,3839	0,4854	0,3235	0,4252	0,5184	0,3701
2004	0,4058	0,5078	0,3557	0,3683	0,4773	0,3146	0,4057	0,5068	0,3561
2005	0,4063	0,5074	0,4079	0,4383	0,5331	0,4398	0,4062	0,5064	0,4078
2006	0,3780	0,5042	0,4048	0,4115	0,5298	0,4366	0,3779	0,5029	0,4044
2007	0,3587	0,5194	0,3724	0,4014	0,5498	0,4140	0,3590	0,5179	0,3726
2008	0,3587	0,5194	0,3724	0,4014	0,5498	0,4140	0,3590	0,5179	0,3726
2009	0,3587	0,4232	0,3724	0,4014	0,4609	0,4140	0,3590	0,4228	0,3726

Tabla A.72

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS TOTALES DE KING-FULLERTON ~ IRLANDA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,2545	0,5959	0,6806	0,2062	0,5703	0,6612	0,4403	0,6788	0,7415
1997	0,2471	0,5746	0,6693	0,2009	0,5492	0,6503	0,4251	0,6583	0,7293
1998	0,2594	0,5473	0,6482	0,2192	0,5233	0,6303	0,4155	0,6283	0,7061
1999	0,2435	0,5021	0,4695	0,2077	0,4791	0,4449	0,3835	0,5819	0,5565
2000	0,2540	0,4735	0,4390	0,2239	0,4528	0,4168	0,3729	0,5477	0,5198
2001	0,2372	0,4250	0,4067	0,2118	0,4063	0,3873	0,3390	0,4943	0,4790
2002	0,2202	0,3744	0,3744	0,1730	0,3378	0,3378	0,2622	0,4047	0,4047
2003	0,2277	0,3474	0,3474	0,1919	0,3179	0,3179	0,2598	0,3724	0,3724
2004	0,2277	0,3474	0,3474	0,2255	0,3452	0,3452	0,3145	0,4164	0,4164
2005	0,2277	0,3474	0,3474	0,2255	0,3452	0,3452	0,3145	0,4164	0,4164
2006	0,2277	0,3474	0,3474	0,2255	0,3452	0,3452	0,3145	0,4164	0,4164
2007	0,2277	0,3474	0,3474	0,2255	0,3452	0,3452	0,3145	0,4164	0,4164
2008	0,2277	0,3474	0,3474	0,2255	0,3452	0,3452	0,3145	0,4164	0,4164
2009	0,2277	0,3474	0,3675	0,2255	0,3452	0,3654	0,3145	0,4164	0,4336

Tabla A.73

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS TOTALES DE KING-FULLERTON ~ ITALIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,4672	0,6536	0,6629	0,3102	0,5626	0,5748	0,5206	0,6819	0,6900
1997	0,4672	0,6536	0,6629	0,3102	0,5626	0,5748	0,5206	0,6819	0,6900
1998	0,4416	0,4930	0,5914	0,3351	0,3982	0,5175	0,4792	0,5253	0,6139
1999	0,4416	0,4930	0,5914	0,3351	0,3982	0,5175	0,4792	0,5253	0,6139
2000	0,4334	0,4855	0,5903	0,3253	0,3893	0,5164	0,4716	0,5183	0,6127
2001	0,5101	0,3223	0,4705	0,4731	0,2686	0,4302	0,5219	0,3431	0,4841
2002	0,5101	0,3372	0,4705	0,4731	0,2850	0,4302	0,5219	0,3573	0,4841
2003	0,5132	0,3588	0,4652	0,4786	0,3115	0,4267	0,5243	0,3767	0,4783
2004	0,5148	0,3699	0,3699	0,4813	0,3249	0,3249	0,5254	0,3868	0,3868
2005	0,4870	0,3660	0,3660	0,4516	0,3211	0,3211	0,4982	0,3824	0,3824
2006	0,4870	0,3574	0,3574	0,4516	0,3118	0,3118	0,4982	0,3742	0,3742
2007	0,4870	0,3574	0,3574	0,4516	0,3118	0,3118	0,4982	0,3742	0,3742
2008	0,4919	0,3332	0,3332	0,4559	0,2840	0,2840	0,4842	0,3243	0,3243
2009	0,4919	0,3790	0,3790	0,4559	0,3338	0,3338	0,4842	0,3704	0,3704

Tabla A.74

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS TOTALES DE KING-FULLERTON ~ LETONIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1997	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1998	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1999	0,1978	0,1978	0,1978	0,1118	0,1118	0,1118	0,1303	0,1303	0,1303
2000	0,1978	0,1978	0,1978	0,1118	0,1118	0,1118	0,1303	0,1303	0,1303
2001	-1,9051	-1,9051	-1,9051	1,8627	1,8627	1,8627	1,2802	1,2802	1,2802
2002	-1,6458	-1,9326	-1,9326	1,9446	1,9168	1,9168	1,2960	1,2932	1,2932
2003	-1,4352	-1,9585	-1,9585	2,0385	1,9735	1,9735	1,3126	1,3064	1,3064
2004	-1,2090	-1,9908	-1,9908	2,1880	2,0530	2,0530	1,3361	1,3242	1,3242
2005	-1,2090	-1,9908	-1,9908	2,1880	2,0530	2,0530	1,3361	1,3242	1,3242
2006	0,2507	0,1155	0,1155	0,2065	0,0625	0,0625	0,2148	0,0735	0,0735
2007	0,2507	0,1155	0,1155	0,2065	0,0625	0,0625	0,2148	0,0735	0,0735
2008	0,2507	0,1155	0,1155	0,2065	0,0625	0,0625	0,2148	0,0735	0,0735
2009	0,2234	0,1151	0,1151	0,1776	0,0623	0,0623	0,1862	0,0731	0,0731

Tabla A.75

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS TOTALES DE KING-FULLERTON ~ LITUANIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1997	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1998	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1999	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2001	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2002	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2003	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2004	0,0826	0,2539	0,2539	0,0620	0,2381	0,2381	0,1179	0,2811	0,2811
2005	0,0826	0,2539	0,2539	0,0620	0,2381	0,2381	0,1179	0,2811	0,2811
2006	0,0490	0,2733	0,2733	0,0206	0,2534	0,2534	0,0965	0,3073	0,3073
2007	0,0577	0,2684	0,2684	0,0313	0,2495	0,2495	0,1019	0,3007	0,3007
2008	0,0826	0,2539	0,2539	0,0620	0,2381	0,2381	0,1179	0,2811	0,2811
2009	0,0402	0,3306	0,2784	0,0096	0,3115	0,2573	0,0909	0,3630	0,3140

Tabla A.76

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS TOTALES DE KING-FULLERTON ~ LUXEMBURGO

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,5555	0,7755	0,7755	0,4372	0,7204	0,7204	0,5684	0,7751	0,7751
1997	0,5596	0,7696	0,7696	0,4488	0,7157	0,7157	0,5712	0,7692	0,7692
1998	0,4432	0,7047	0,7047	0,0066	0,5674	0,5674	-0,3656	0,5592	0,5592
1999	0,4432	0,7047	0,7047	0,0066	0,5674	0,5674	-0,3656	0,5592	0,5592
2000	0,4432	0,7047	0,7047	0,0066	0,5674	0,5674	-0,3656	0,5592	0,5592
2001	0,3775	0,6699	0,5036	-0,1105	0,5163	0,1906	-0,5266	0,5072	0,0495
2002	0,3418	0,4232	0,4232	-0,0331	0,1315	0,1315	-0,3597	-0,0586	-0,0586
2003	0,3418	0,4232	0,4232	-0,0331	0,1315	0,1315	-0,3597	-0,0586	-0,0586
2004	0,3418	0,4232	0,4232	-0,0331	0,1315	0,1315	-0,3597	-0,0586	-0,0586
2005	0,3418	0,4232	0,4232	-0,0331	0,1315	0,1315	-0,3597	-0,0586	-0,0586
2006	-0,0927	0,4017	0,4017	-0,6940	0,1938	0,1938	-1,2231	0,1551	0,1551
2007	-0,0927	0,4017	0,4017	-0,6940	0,1938	0,1938	-1,2231	0,1551	0,1551
2008	-0,0927	0,4017	0,4017	-0,6940	0,1938	0,1938	-1,2231	0,1551	0,1551
2009	-0,0484	0,3379	0,3379	-0,4628	0,1546	0,1546	-0,8900	0,0680	0,0680

Tabla A.77

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS TOTALES DE KING-FULLERTON ~ MALTA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,1949	0,5137	0,5137	0,0320	0,4414	0,4414	0,1404	0,4939	0,4939
1997	0,1949	0,5137	0,5137	0,0320	0,4414	0,4414	0,1404	0,4939	0,4939
1998	0,1949	0,5137	0,5137	0,0320	0,4414	0,4414	0,1404	0,4939	0,4939
1999	0,1949	0,5137	0,5137	0,0320	0,4414	0,4414	0,1404	0,4939	0,4939
2000	0,1949	0,5137	0,5137	0,0320	0,4414	0,4414	0,1404	0,4939	0,4939
2001	0,1949	0,5137	0,5137	0,0320	0,4414	0,4414	0,1404	0,4939	0,4939
2002	0,1949	0,5137	0,5137	0,0320	0,4414	0,4414	0,1404	0,4939	0,4939
2003	-0,0856	0,3811	0,3811	0,1572	0,5063	0,5063	0,1404	0,4939	0,4939
2004	-0,0856	0,3811	0,3811	0,1572	0,5063	0,5063	0,1404	0,4939	0,4939
2005	-0,0856	0,3811	0,3811	0,1572	0,5063	0,5063	0,1404	0,4939	0,4939
2006	-0,0856	0,3811	0,3811	0,1572	0,5063	0,5063	0,1404	0,4939	0,4939
2007	-0,0856	0,3811	0,3811	0,1572	0,5063	0,5063	0,1404	0,4939	0,4939
2008	-0,0856	0,3811	0,3811	0,1572	0,5063	0,5063	0,1404	0,4939	0,4939
2009	-0,0856	0,3811	0,3811	0,1572	0,5063	0,5063	0,1404	0,4939	0,4939

Tabla A.78

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS TOTALES DE KING-FULLERTON ~ POLONIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,1305	0,5505	0,7125	0,2152	0,5832	0,7298	0,1388	0,5430	0,7042
1997	0,1395	0,5355	0,7029	0,2181	0,5677	0,7200	0,1458	0,5281	0,6948
1998	0,1480	0,5205	0,6934	0,2208	0,5521	0,7102	0,1526	0,5133	0,6855
1999	0,1562	0,5055	0,6838	0,2234	0,5364	0,7002	0,1592	0,4985	0,6762
2000	0,1714	0,4755	0,6289	0,2282	0,5046	0,6467	0,1719	0,4689	0,6216
2001	0,1784	0,4182	0,6184	0,2304	0,4496	0,6355	0,1781	0,4126	0,6113
2002	0,1784	0,4182	0,6184	0,2304	0,4496	0,6355	0,1781	0,4126	0,6113
2003	0,1819	0,4101	0,6131	0,2315	0,4409	0,6298	0,1811	0,4046	0,6062
2004	0,1933	0,3828	0,3828	0,2262	0,4050	0,4050	0,1907	0,3779	0,3779
2005	0,1933	0,3828	0,3828	0,2262	0,4050	0,4050	0,1907	0,3779	0,3779
2006	0,1933	0,3828	0,3828	0,2262	0,4050	0,4050	0,1907	0,3779	0,3779
2007	0,1933	0,3828	0,3828	0,2262	0,4050	0,4050	0,1907	0,3779	0,3779
2008	0,1933	0,3828	0,3828	0,2262	0,4050	0,4050	0,1907	0,3779	0,3779
2009	0,1933	0,3828	0,3828	0,2262	0,4050	0,4050	0,1907	0,3779	0,3779

Tabla A.79

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS TOTALES DE KING-FULLERTON ~ PORTUGAL

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,4114	0,5229	0,6941	0,3739	0,4908	0,6709	0,5201	0,6028	0,7346
1997	0,3492	0,4771	0,6693	0,1224	0,3267	0,5998	0,0962	0,3419	0,6309
1998	0,3587	0,4580	0,6576	0,1496	0,3055	0,5877	0,1162	0,3072	0,6138
1999	0,4187	0,5055	0,6832	0,3834	0,4742	0,6606	0,5190	0,5845	0,7231
2000	0,4257	0,4881	0,6723	0,3926	0,4577	0,6504	0,5178	0,5658	0,7114
2001	0,4257	0,5275	0,6723	0,3926	0,4989	0,6504	0,5178	0,5964	0,7114
2002	0,3760	0,4662	0,3716	0,1971	0,3323	0,1903	0,1495	0,3181	0,1406
2003	0,3760	0,4662	0,3716	0,1971	0,3323	0,1903	0,1495	0,3181	0,1406
2004	0,3951	0,4227	0,3195	0,2467	0,2867	0,1335	0,1818	0,2342	0,0262
2005	0,3951	0,4227	0,3195	0,2467	0,2867	0,1335	0,1818	0,2342	0,0262
2006	0,4254	0,4254	0,3214	0,2844	0,2844	0,1270	0,2227	0,2227	0,0027
2007	0,1743	0,4438	0,3551	0,1375	0,4164	0,3245	0,2696	0,4952	0,4201
2008	0,1743	0,4438	0,3551	0,1375	0,4164	0,3245	0,2696	0,4952	0,4201
2009	0,1743	0,4438	0,3551	0,1375	0,4164	0,3245	0,2696	0,4952	0,4201

Tabla A.80

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS TOTALES DE KING-FULLERTON ~ REINO UNIDO

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,4495	0,3602	0,6699	0,3420	0,2317	0,6104	0,4735	0,3919	0,6785
1997	0,4538	0,3393	0,6598	0,3552	0,2157	0,6027	0,4755	0,3703	0,6681
1998	0,4538	0,3393	0,6598	0,3552	0,2157	0,6027	0,4755	0,3703	0,6681
1999	0,4559	0,4671	0,6547	0,3616	0,3752	0,5989	0,4765	0,4870	0,6629
2000	0,4559	0,4671	0,6547	0,3616	0,3752	0,5989	0,4765	0,4870	0,6629
2001	0,4559	0,5431	0,6547	0,3616	0,4661	0,5989	0,4765	0,5577	0,6629
2002	0,4559	0,5431	0,6547	0,3616	0,4661	0,5989	0,4765	0,5577	0,6629
2003	0,4559	0,5431	0,5966	0,3616	0,4661	0,5299	0,4765	0,5577	0,6080
2004	0,4559	0,5431	0,5966	0,3616	0,4661	0,5299	0,4765	0,5577	0,6080
2005	0,4559	0,5431	0,5966	0,3616	0,4661	0,5299	0,4765	0,5577	0,6080
2006	0,4559	0,5431	0,5966	0,3616	0,4661	0,5299	0,4765	0,5577	0,6080
2007	0,4559	0,5431	0,5966	0,3616	0,4661	0,5299	0,4765	0,5577	0,6080
2008	0,4559	0,5431	0,5352	0,3616	0,4661	0,4567	0,4765	0,5577	0,5504
2009	0,4599	0,5294	0,4713	0,3987	0,4771	0,4116	0,4785	0,5435	0,4891

Tabla A.81

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS TOTALES DE KING-FULLERTON ~ REPÚBLICA CHECA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,4504	0,6116	0,4381	0,2910	0,5288	0,2718	0,1077	0,4590	0,0763
1997	0,4504	0,6116	0,4381	0,2910	0,5288	0,2718	0,1077	0,4590	0,0763
1998	0,4576	0,5843	0,3964	0,4795	0,6051	0,4176	0,2000	0,4425	0,0650
1999	0,4576	0,5843	0,3964	0,4795	0,6051	0,4176	0,2000	0,4425	0,0650
2000	0,3568	0,4678	0,3443	0,3819	0,4917	0,3695	0,1216	0,3122	0,0990
2001	0,3568	0,4678	0,3443	0,3819	0,4917	0,3695	0,1216	0,3122	0,0990
2002	0,3242	0,4442	0,3107	0,3332	0,4552	0,3193	0,1216	0,3122	0,0990
2003	0,3242	0,4442	0,3107	0,3332	0,4552	0,3193	0,1216	0,3122	0,0990
2004	0,3341	0,4204	0,2807	0,3434	0,4308	0,2888	0,1704	0,2990	0,0868
2005	0,3684	0,4290	0,2936	0,3862	0,4443	0,3148	0,3300	0,3940	0,2511
2006	0,3716	0,4120	0,2719	0,3878	0,4266	0,2922	0,3363	0,3787	0,2316
2007	0,3716	0,4120	0,2719	0,3878	0,4266	0,2922	0,3363	0,3787	0,2316
2008	0,1549	0,3718	0,2307	0,1736	0,3839	0,2469	0,1133	0,3403	0,1925
2009	0,1569	0,3632	0,2200	0,1745	0,3749	0,2357	0,1173	0,3328	0,1831

Tabla A.82

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS TOTALES DE KING-FULLERTON ~ RUMANÍA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,7473	0,8584	0,5382	0,7535	0,8623	0,5508	0,7803	0,8743	0,6137
1997	0,7473	0,8584	0,5382	0,7535	0,8623	0,5508	0,7803	0,8743	0,6137
1998	0,5570	0,7518	0,4822	0,5679	0,7587	0,4950	0,6149	0,7797	0,5536
1999	0,4936	0,7163	0,4718	0,5060	0,7241	0,4847	0,4090	0,6749	0,3827
2000	0,0066	0,3347	0,3015	0,0237	0,3475	0,3147	-0,0962	0,2728	0,2356
2001	0,0066	0,3347	0,3015	0,0237	0,3475	0,3147	-0,0962	0,2728	0,2356
2002	0,0066	0,3347	0,3015	0,0237	0,3475	0,3147	-0,0962	0,2728	0,2356
2003	0,0066	0,3347	0,3015	0,0237	0,3475	0,3147	-0,0962	0,2728	0,2356
2004	0,0066	0,3347	0,3015	0,0237	0,3475	0,3147	-0,0962	0,2728	0,2356
2005	0,1135	0,2863	0,2863	0,1489	0,3129	0,3129	0,0670	0,2501	0,2501
2006	0,1896	0,3476	0,2737	0,2219	0,3719	0,3018	0,1471	0,3145	0,2362
2007	0,1896	0,3476	0,2737	0,2219	0,3719	0,3018	0,1471	0,3145	0,3076
2008	0,1896	0,3476	0,2737	0,2219	0,3719	0,3018	0,1471	0,3145	0,3076
2009	0,1896	0,3476	0,2737	0,2219	0,3719	0,3018	0,1471	0,3145	0,3076

Tabla A.83

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS TOTALES DE KING-FULLERTON ~ SUECIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,3073	0,5458	0,5458	0,2807	0,5256	0,5256	0,4344	0,6148	0,6148
1997	0,3073	0,5458	0,5458	0,2807	0,5256	0,5256	0,4344	0,6148	0,6148
1998	0,3073	0,5458	0,5458	0,2807	0,5256	0,5256	0,4344	0,6148	0,6148
1999	0,3073	0,5458	0,5458	0,2807	0,5256	0,5256	0,4344	0,6148	0,6148
2000	0,3073	0,5458	0,5458	0,2807	0,5256	0,5256	0,4344	0,6148	0,6148
2001	0,3073	0,5458	0,5458	0,2807	0,5256	0,5256	0,4344	0,6148	0,6148
2002	0,3073	0,5458	0,5458	0,2807	0,5256	0,5256	0,4344	0,6148	0,6148
2003	0,3073	0,5458	0,5458	0,2807	0,5256	0,5256	0,4344	0,6148	0,6148
2004	0,3073	0,5458	0,5458	0,2807	0,5256	0,5256	0,4344	0,6148	0,6148
2005	0,3073	0,5458	0,5458	0,2807	0,5256	0,5256	0,4344	0,6148	0,6148
2006	0,3073	0,5458	0,5458	0,2807	0,5256	0,5256	0,4344	0,6148	0,6148
2007	0,3073	0,5458	0,5458	0,2807	0,5256	0,5256	0,4344	0,6148	0,6148
2008	0,3073	0,5458	0,5458	0,2807	0,5256	0,5256	0,4344	0,6148	0,6148
2009	0,3127	0,5354	0,5354	0,2878	0,5160	0,5160	0,4309	0,6022	0,6022

Tabla A.84

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS TOTALES DE KING-FULLERTON ~ ESTADOS UNIDOS

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,4736	0,6914	0,2139	0,4134	0,6619	0,6205	0,5106	0,7089	0,6755
1997	0,4736	0,6914	0,6284	0,4134	0,6619	0,5902	0,5106	0,7089	0,6512
1998	0,4736	0,6914	0,6284	0,4134	0,6619	0,5902	0,5106	0,7089	0,6512
1999	0,4736	0,6914	0,6284	0,4134	0,6619	0,5902	0,5106	0,7089	0,6512
2000	0,4736	0,6914	0,6284	0,4134	0,6619	0,5902	0,5106	0,7089	0,6512
2001	0,4736	0,6914	0,6284	0,4134	0,6619	0,5902	0,5106	0,7089	0,6512
2002	0,4736	0,6914	0,6284	0,4134	0,6619	0,5902	0,5106	0,7089	0,6512
2003	0,4605	0,6837	0,6237	0,3989	0,6535	0,5852	0,4985	0,7017	0,6467
2004	0,4135	0,5235	0,5898	0,3465	0,4723	0,5478	0,4548	0,5541	0,6149
2005	0,4135	0,5235	0,5898	0,3465	0,4723	0,5478	0,4548	0,5541	0,6149
2006	0,4135	0,5235	0,5898	0,3465	0,4723	0,5478	0,4548	0,5541	0,6149
2007	0,4135	0,5235	0,5898	0,3465	0,4723	0,5478	0,4548	0,5541	0,6149
2008	0,4135	0,5235	0,5898	0,1565	0,3254	0,4244	0,3849	0,4866	0,5519
2009	0,4135	0,5235	0,5898	0,3465	0,4723	0,5478	0,4548	0,5541	0,6149

• Tipos marginales efectivos parciales por impuesto de sociedades de King-Fullerton

Tabla A.85

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS PARCIALES POR IS DE KING-FULLERTON ~ ALEMANIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-0,7810	0,5301	0,3809	-1,2849	0,3907	0,3907	-0,6164	0,5572	0,5572
1997	-0,7810	0,5301	0,3809	-1,2849	0,3907	0,3907	-0,6164	0,5572	0,5572
1998	-0,7390	0,5230	0,3649	-1,2264	0,3839	0,3839	-0,5800	0,5501	0,5501
1999	-0,5344	0,4787	0,2556	-0,9352	0,3430	0,3430	-0,4051	0,5060	0,5060
2000	-0,6092	0,4787	0,2556	-0,9992	0,3430	0,3430	-0,4808	0,5060	0,5060
2001	-0,1455	0,3484	-0,2118	-0,3982	0,2331	0,2331	-0,0699	0,3736	0,3736
2002	-0,3443	0,3484	-0,2118	-0,5529	0,2331	0,2331	-0,2772	0,3736	0,3736
2003	-0,3847	0,3609	-0,1532	-0,6011	0,2430	0,2430	-0,3143	0,3865	0,3865
2004	-0,3443	0,3484	-0,2118	-0,5529	0,2331	0,2331	-0,2772	0,3736	0,3736
2005	-0,3565	0,3523	-0,1934	-0,5674	0,2361	0,2361	-0,2884	0,3776	0,3776
2006	-0,3565	0,3523	-0,1934	-0,5674	0,2361	0,2361	-0,2884	0,3776	0,3776
2007	-0,4508	0,3523	-0,1934	-0,6352	0,2361	0,2361	-0,3893	0,3776	0,3776
2008	-0,3628	0,2678	-0,7149	-0,4570	0,1721	0,1721	-0,3320	0,2897	0,2897
2009	-0,2979	0,3250	-0,5393	-0,4354	0,1955	0,1955	-0,3320	0,2897	0,2897

Tabla A.86

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS PARCIALES POR IS DE KING-FULLERTON ~ AUSTRIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-0,3150	0,2513	0,2513	-0,7261	0,1476	0,1476	-6,5089	-0,4140	-0,4140
1997	-0,2540	0,2769	0,2769	-0,7261	0,1476	0,1476	-6,5089	-0,4140	-0,4140
1998	-0,2540	0,2769	0,2769	-0,7261	0,1476	0,1476	-6,5089	-0,4140	-0,4140
1999	-0,2540	0,2769	0,2769	-0,7261	0,1476	0,1476	-6,5089	-0,4140	-0,4140
2000	-0,2540	0,2769	0,2769	-0,7261	0,1476	0,1476	-6,5089	-0,4140	-0,4140
2001	-0,0631	0,3688	0,3688	-0,0358	0,3817	0,3817	-0,0561	0,3667	0,3667
2002	-0,0631	0,3688	0,3688	-0,0358	0,3817	0,3817	-0,0561	0,3667	0,3667
2003	-0,0631	0,3688	0,3688	-0,0358	0,3817	0,3817	-0,0561	0,3667	0,3667
2004	-0,0631	0,3688	0,3688	-0,0358	0,3817	0,3817	-0,0561	0,3667	0,3667
2005	-0,0406	0,2743	0,2743	-0,0223	0,2854	0,2854	-0,0385	0,2725	0,2725
2006	-0,0406	0,2743	0,2743	-0,0223	0,2854	0,2854	-0,0385	0,2725	0,2725
2007	-0,0406	0,2743	0,2743	-0,0223	0,2854	0,2854	-0,0385	0,2725	0,2725
2008	-0,0406	0,2743	0,2743	-0,0223	0,2854	0,2854	-0,0385	0,2725	0,2725
2009	-0,0406	0,2743	0,2743	-0,0223	0,2854	0,2854	-0,0385	0,2725	0,2725

Tabla A.87

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS PARCIALES POR IS DE KING-FULLERTON ~ BÉLGICA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-0,1824	0,3935	0,3935	-0,0472	0,4461	0,4461	-0,9559	0,2192	0,2192
1997	-0,1824	0,3935	0,3935	-0,0472	0,4461	0,4461	-0,9559	0,2192	0,2192
1998	-0,1824	0,3935	0,3935	-0,0472	0,4461	0,4461	-0,9559	0,2192	0,2192
1999	-0,1824	0,3935	0,3935	-0,0472	0,4461	0,4461	-0,9559	0,2192	0,2192
2000	-0,1824	0,3935	0,3935	-0,0472	0,4461	0,4461	-0,9559	0,2192	0,2192
2001	-0,1824	0,3935	0,3935	-0,0472	0,4461	0,4461	-0,9559	0,2192	0,2192
2002	-0,1824	0,3935	0,3935	-0,0472	0,4461	0,4461	-0,9559	0,2192	0,2192
2003	-0,1425	0,3321	0,3321	-0,0358	0,3817	0,3817	-0,6233	0,1771	0,1771
2004	-0,1425	0,3321	0,3321	-0,0358	0,3817	0,3817	-0,6233	0,1771	0,1771
2005	-0,1425	0,3321	0,3321	-0,0358	0,3817	0,3817	-0,6233	0,1771	0,1771
2006	-0,1425	0,3321	0,3321	-0,0358	0,3817	0,3817	-0,6233	0,1771	0,1771
2007	-0,1425	0,3321	0,3321	-0,0358	0,3817	0,3817	-0,6233	0,1771	0,1771
2008	-0,1425	0,3321	0,3321	-0,0358	0,3817	0,3817	-0,6233	0,1771	0,1771
2009	-0,1425	0,3320	0,3320	-0,0357	0,3816	0,3816	-0,6229	0,1770	0,1770

Tabla A.88

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS PARCIALES POR IS DE KING-FULLERTON ~ BULGARIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-0,1361	0,4099	0,4099	-0,3341	0,2461	0,2461	0,0329	0,3905	0,3905
1997	-0,1372	0,4119	0,4119	-0,3366	0,2476	0,2476	0,0330	0,3924	0,3924
1998	-0,1208	0,3797	0,3797	-0,4301	0,2233	0,2233	-0,1348	0,3607	0,3607
1999	-0,1080	0,3523	0,3523	-0,3841	0,2036	0,2036	-0,1227	0,3341	0,3341
2000	-0,0999	0,3341	0,3341	-0,3552	0,1908	0,1908	-0,1150	0,3163	0,3163
2001	-0,0812	0,2884	0,2884	-0,2887	0,1599	0,1599	-0,0962	0,2720	0,2720
2002	-0,0644	0,2425	0,2425	-0,2293	0,1307	0,1307	-0,0785	0,2279	0,2279
2003	-0,0644	0,2425	0,2425	-0,2293	0,1307	0,1307	-0,0785	0,2279	0,2279
2004	-0,0525	0,2067	0,2067	-0,1873	0,1090	0,1090	-0,1543	0,1302	0,1302
2005	-0,0371	0,1553	0,1553	-0,1329	0,0795	0,0795	-0,1107	0,0956	0,0956
2006	-0,0371	0,1553	0,1553	-0,1329	0,0795	0,0795	-0,1107	0,0956	0,0956
2007	-0,0233	0,1038	0,1038	-0,0840	0,0516	0,0516	-0,0707	0,0624	0,0624
2008	-0,0233	0,1038	0,1038	-0,0840	0,0516	0,0516	-0,0707	0,0624	0,0624
2009	-0,0233	0,1038	0,1038	-0,0840	0,0516	0,0516	-0,0707	0,0624	0,0624

Tabla A.89

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS PARCIALES POR IS DE KING-FULLERTON ~ CHIPRE

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-0,0698	0,2578	0,2578	-0,0223	0,2854	0,2854	0,0233	0,3122	0,3122
1997	-0,0039	0,2578	0,2578	0,0407	0,2854	0,2854	0,0834	0,3122	0,3122
1998	-0,0039	0,2578	0,2578	0,0407	0,2854	0,2854	0,0834	0,3122	0,3122
1999	-0,0039	0,2578	0,2578	0,0407	0,2854	0,2854	0,0834	0,3122	0,3122
2000	0,0360	0,2986	0,2986	0,0869	0,3286	0,3286	0,1349	0,3575	0,3575
2001	0,0260	0,2884	0,2884	0,0753	0,3179	0,3179	0,1221	0,3463	0,3463
2002	0,0260	0,2884	0,2884	0,0753	0,3179	0,3179	0,1221	0,3463	0,3463
2003	-0,1030	0,1553	0,1553	-0,0752	0,1745	0,1745	-0,0475	0,1938	0,1938
2004	-0,1030	0,1553	0,1553	-0,0752	0,1745	0,1745	-0,0475	0,1938	0,1938
2005	-0,1524	0,1038	0,1038	-0,1335	0,1175	0,1175	-0,1144	0,1314	0,1314
2006	-0,1524	0,1038	0,1038	-0,1335	0,1175	0,1175	-0,1144	0,1314	0,1314
2007	-0,1524	0,1038	0,1038	-0,1335	0,1175	0,1175	-0,1144	0,1314	0,1314
2008	-0,1524	0,1038	0,1038	-0,1335	0,1175	0,1175	-0,1144	0,1314	0,1314
2009	-0,1524	0,1038	0,1038	-0,1335	0,1175	0,1175	-0,1144	0,1314	0,1314

Tabla A.90

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS PARCIALES POR IS DE KING-FULLERTON ~ DINAMARCA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0085	0,3292	0,3292	-0,1938	0,2955	0,2955	0,1142	0,4515	0,4515
1997	0,0085	0,3292	0,3292	-0,1938	0,2955	0,2955	0,1142	0,4515	0,4515
1998	0,0085	0,3292	0,3292	-0,1938	0,2955	0,2955	0,1142	0,4515	0,4515
1999	0,0071	0,3095	0,3095	-0,1273	0,3046	0,3046	0,1685	0,4622	0,4622
2000	0,0071	0,3095	0,3095	-0,1273	0,3046	0,3046	0,1685	0,4622	0,4622
2001	0,0060	0,2899	0,2899	-0,1176	0,2851	0,2851	0,1588	0,4391	0,4391
2002	0,0060	0,2899	0,2899	-0,1176	0,2851	0,2851	0,1588	0,4391	0,4391
2003	0,0060	0,2899	0,2899	-0,1176	0,2851	0,2851	0,1588	0,4391	0,4391
2004	0,0060	0,2899	0,2899	-0,1176	0,2851	0,2851	0,1588	0,4391	0,4391
2005	0,0049	0,2703	0,2703	-0,1081	0,2657	0,2657	0,1490	0,4153	0,4153
2006	0,0049	0,2703	0,2703	-0,1081	0,2657	0,2657	0,1490	0,4153	0,4153
2007	0,0045	0,2434	0,2434	-0,0945	0,2368	0,2368	0,1341	0,3784	0,3784
2008	0,0045	0,2434	0,2434	-0,0945	0,2368	0,2368	0,1341	0,3784	0,3784
2009	0,0323	0,2578	0,2578	-0,0945	0,2368	0,2368	0,1341	0,3784	0,3784

Tabla A.91

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS PARCIALES POR IS DE KING-FULLERTON ~ ESLOVAQUIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-0,0154	0,4527	0,4527	-0,1393	0,4036	0,4036	-0,0691	0,4283	0,4283
1997	-0,0499	0,4415	0,4415	-0,1393	0,4036	0,4036	-0,0691	0,4283	0,4283
1998	-0,0499	0,4415	0,4415	-0,1393	0,4036	0,4036	-0,0691	0,4283	0,4283
1999	-0,0499	0,4415	0,4415	-0,1393	0,4036	0,4036	-0,0691	0,4283	0,4283
2000	-0,0298	0,3263	0,3263	-0,0900	0,2931	0,2931	-0,0460	0,3146	0,3146
2001	-0,0298	0,3263	0,3263	-0,0900	0,2931	0,2931	-0,0460	0,3146	0,3146
2002	-0,0240	0,2833	0,2833	-0,0746	0,2528	0,2528	-0,0385	0,2725	0,2725
2003	-0,0509	0,2686	0,2686	-0,1387	0,2121	0,2121	-0,0385	0,2725	0,2725
2004	-0,0665	0,1846	0,1846	-0,0995	0,1592	0,1592	-0,0279	0,2086	0,2086
2005	-0,0665	0,1846	0,1846	-0,0995	0,1592	0,1592	-0,0279	0,2086	0,2086
2006	-0,0665	0,1846	0,1846	-0,0995	0,1592	0,1592	-0,0279	0,2086	0,2086
2007	-0,0665	0,1846	0,1846	-0,0995	0,1592	0,1592	-0,0279	0,2086	0,2086
2008	-0,0665	0,1846	0,1846	-0,0995	0,1592	0,1592	-0,0279	0,2086	0,2086
2009	-0,0665	0,1846	0,1846	-0,0995	0,1592	0,1592	-0,0279	0,2086	0,2086

Tabla A.92

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS PARCIALES POR IS DE KING-FULLERTON ~ ESLOVENIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-0,8295	-0,1770	-0,1770	-181,106	-2,5704	-2,5704	2,2667	2,9796	2,9796
1997	-0,8295	-0,1770	-0,1770	-181,106	-2,5704	-2,5704	2,2667	2,9796	2,9796
1998	-0,8295	-0,1770	-0,1770	-181,106	-2,5704	-2,5704	2,2667	2,9796	2,9796
1999	-3,2274	-1,1920	-1,1920	2,2826	2,6992	2,6992	1,4148	1,4525	1,4525
2000	-3,2274	-1,1920	-1,1920	2,2826	2,6992	2,6992	1,4148	1,4525	1,4525
2001	-3,2274	-1,1920	-1,1920	2,2826	2,6992	2,6992	1,4148	1,4525	1,4525
2002	-3,2274	-1,1920	-1,1920	2,2826	2,6992	2,6992	1,4148	1,4525	1,4525
2003	-0,6553	-0,0773	-0,0773	-27,1122	-2,1028	-2,1028	2,2667	2,9796	2,9796
2004	-0,4670	0,0259	0,0259	-3,3129	-0,8538	-0,8538	3,6035	13,6629	13,6629
2005	-0,6553	-0,0773	-0,0773	-27,1122	-2,1028	-2,1028	2,2667	2,9796	2,9796
2006	-0,6553	-0,0773	-0,0773	-27,1122	-2,1028	-2,1028	2,2667	2,9796	2,9796
2007	-0,0364	0,2530	0,2530	-0,1587	0,1717	0,1717	-0,1825	0,1517	0,1517
2008	-0,0343	0,2423	0,2423	-0,1503	0,1637	0,1637	-0,1729	0,1445	0,1445
2009	-0,0323	0,2316	0,2316	-0,1420	0,1557	0,1557	-0,1635	0,1373	0,1373

Tabla A.93

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS PARCIALES POR IS DE KING-FULLERTON ~ ESPAÑA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-0,1650	0,3321	0,3321	-0,5187	0,2004	0,2004	-0,7310	0,1889	0,1889
1997	-0,0659	0,3791	0,3791	-0,1424	0,3338	0,3338	0,0345	0,4202	0,4202
1998	-0,0659	0,3791	0,3791	-0,1424	0,3338	0,3338	0,0345	0,4202	0,4202
1999	-0,0659	0,3791	0,3791	-0,1424	0,3338	0,3338	0,0345	0,4202	0,4202
2000	-0,0659	0,3791	0,3791	-0,1424	0,3338	0,3338	0,0345	0,4202	0,4202
2001	-0,0659	0,3791	0,3791	-0,1424	0,3338	0,3338	0,0345	0,4202	0,4202
2002	-0,0659	0,3791	0,3791	-0,1424	0,3338	0,3338	0,0345	0,4202	0,4202
2003	-0,0659	0,3791	0,3791	-0,1424	0,3338	0,3338	0,0345	0,4202	0,4202
2004	-0,0659	0,3791	0,3791	-0,1424	0,3338	0,3338	0,0345	0,4202	0,4202
2005	-0,0659	0,3791	0,3791	-0,1424	0,3338	0,3338	0,0345	0,4202	0,4202
2006	-0,0659	0,3791	0,3791	-0,1424	0,3338	0,3338	0,0345	0,4202	0,4202
2007	-0,0590	0,3532	0,3532	-0,1298	0,3094	0,3094	0,0320	0,3932	0,3932
2008	-0,0524	0,3271	0,3271	-0,1176	0,2851	0,2851	0,0294	0,3658	0,3658
2009	-0,0524	0,3271	0,3271	-0,1176	0,2851	0,2851	0,0294	0,3658	0,3658

Tabla A.94

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS PARCIALES POR IS DE KING-FULLERTON ~ ESTONIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-0,1522	0,2198	0,2198	-0,3083	0,1165	0,1165	-0,1624	0,2056	0,2056
1997	-0,1522	0,2198	0,2198	-0,3083	0,1165	0,1165	-0,1624	0,2056	0,2056
1998	-0,1522	0,2198	0,2198	-0,3083	0,1165	0,1165	-0,1624	0,2056	0,2056
1999	-0,1522	0,2198	0,2198	-0,3083	0,1165	0,1165	-0,1624	0,2056	0,2056
2000	-0,0761	0,2198	0,0000	-0,1541	0,1165	0,0000	-0,0812	0,2056	0,0000
2001	-0,0761	0,2198	0,0000	-0,1541	0,1165	0,0000	-0,0812	0,2056	0,0000
2002	-0,0761	0,2198	0,0000	-0,1541	0,1165	0,0000	-0,0812	0,2056	0,0000
2003	-0,0761	0,2198	0,0000	-0,1541	0,1165	0,0000	-0,0812	0,2056	0,0000
2004	-0,0761	0,2198	0,0000	-0,1541	0,1165	0,0000	-0,0812	0,2056	0,0000
2005	-0,0687	0,2020	0,0000	-0,1385	0,1059	0,0000	-0,0738	0,1887	0,0000
2006	-0,0651	0,1932	0,0000	-0,1310	0,1008	0,0000	-0,0701	0,1803	0,0000
2007	-0,0616	0,1844	0,0000	-0,1237	0,0957	0,0000	-0,0665	0,1720	0,0000
2008	-0,0582	0,1757	0,0000	-0,1166	0,0907	0,0000	-0,0630	0,1637	0,0000
2009	-0,0582	0,1757	0,0000	-0,1166	0,0907	0,0000	-0,0630	0,1637	0,0000

Tabla A.95

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS PARCIALES POR IS DE KING-FULLERTON ~ FINLANDIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0654	0,3569	0,3569	-0,1515	0,2405	0,2405	0,0946	0,3833	0,3833
1997	0,0654	0,3569	0,3569	-0,1515	0,2405	0,2405	0,0946	0,3833	0,3833
1998	0,0654	0,3569	0,3569	-0,1515	0,2405	0,2405	0,0946	0,3833	0,3833
1999	0,0654	0,3569	0,3569	-0,1515	0,2405	0,2405	0,0946	0,3833	0,3833
2000	0,0685	0,3682	0,3682	-0,1582	0,2496	0,2496	0,0979	0,3950	0,3950
2001	0,0685	0,3682	0,3682	-0,1582	0,2496	0,2496	0,0979	0,3950	0,3950
2002	0,0685	0,3682	0,3682	-0,1582	0,2496	0,2496	0,0979	0,3950	0,3950
2003	0,0685	0,3682	0,3682	-0,1582	0,2496	0,2496	0,0979	0,3950	0,3950
2004	0,0685	0,3682	0,3682	-0,1582	0,2496	0,2496	0,0979	0,3950	0,3950
2005	0,0593	0,3339	0,3339	-0,1383	0,2225	0,2225	0,0880	0,3596	0,3596
2006	0,0593	0,3339	0,3339	-0,1383	0,2225	0,2225	0,0880	0,3596	0,3596
2007	0,0593	0,3339	0,3339	-0,1383	0,2225	0,2225	0,0880	0,3596	0,3596
2008	0,0593	0,3339	0,3339	-0,1383	0,2225	0,2225	0,0880	0,3596	0,3596
2009	0,0593	0,3339	0,3339	-0,1383	0,2225	0,2225	0,0880	0,3596	0,3596

Tabla A.96

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS PARCIALES POR IS DE KING-FULLERTON ~ FRANCIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-0,2235	0,3218	0,3218	-0,3111	0,2738	0,2738	0,0107	0,4253	0,4253
1997	-0,2686	0,3696	0,3696	-0,3753	0,3178	0,3178	0,0123	0,4777	0,4777
1998	-0,2686	0,3696	0,3696	-0,3753	0,3178	0,3178	0,0123	0,4777	0,4777
1999	-0,2529	0,3534	0,3534	-0,3528	0,3028	0,3028	0,0117	0,4601	0,4601
2000	-0,2333	0,3325	0,3325	-0,3249	0,2836	0,2836	0,0111	0,4373	0,4373
2001	-0,2048	0,3274	0,3274	-0,2640	0,2929	0,2929	0,0629	0,4484	0,4484
2002	-0,1971	0,3179	0,3179	-0,2541	0,2840	0,2840	0,0611	0,4377	0,4377
2003	-0,1971	0,3179	0,3179	-0,2541	0,2840	0,2840	0,0611	0,4377	0,4377
2004	-0,1971	0,3179	0,3179	-0,2541	0,2840	0,2840	0,0611	0,4377	0,4377
2005	-0,1941	0,3141	0,3141	-0,2502	0,2804	0,2804	0,0604	0,4334	0,4334
2006	-0,1895	0,3084	0,3084	-0,2445	0,2751	0,2751	0,0593	0,4269	0,4269
2007	-0,1895	0,3084	0,3084	-0,2445	0,2751	0,2751	0,0593	0,4269	0,4269
2008	-0,1895	0,3084	0,3084	-0,2445	0,2751	0,2751	0,0593	0,4269	0,4269
2009	-0,1895	0,3084	0,3084	-0,2445	0,2751	0,2751	0,0593	0,4269	0,4269

Tabla A.97

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS PARCIALES POR IS DE KING-FULLERTON ~ GRECIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-0,2760	0,3483	0,3483	-0,2166	0,3695	0,3695	-0,0691	0,4283	0,4283
1997	-0,2760	0,3483	0,3483	-0,2166	0,3695	0,3695	-0,0691	0,4283	0,4283
1998	-0,2760	0,3483	0,3483	-0,6171	0,1844	0,1844	-0,0691	0,4283	0,4283
1999	-0,2760	0,3483	0,3483	-0,6171	0,1844	0,1844	-0,0691	0,4283	0,4283
2000	-0,2760	0,3483	0,3483	-0,6171	0,1844	0,1844	-0,0691	0,4283	0,4283
2001	-0,2510	0,3248	0,3248	-0,5547	0,1691	0,1691	-0,0636	0,4027	0,4027
2002	-0,2273	0,3015	0,3015	-0,4971	0,1544	0,1544	-0,0582	0,3770	0,3770
2003	-0,2273	0,3015	0,3015	-0,4971	0,1544	0,1544	-0,0582	0,3770	0,3770
2004	-0,2273	0,3015	0,3015	-0,4971	0,1544	0,1544	-0,0582	0,3770	0,3770
2005	-0,2006	0,2739	0,2739	-0,4339	0,1376	0,1376	-0,0520	0,3459	0,3459
2006	-0,1756	0,2467	0,2467	-0,3761	0,1217	0,1217	-0,0460	0,3146	0,3146
2007	-0,1448	0,2109	0,2109	-0,3064	0,1016	0,1016	-0,0385	0,2725	0,2725
2008	-0,1448	0,2109	0,2109	-0,3064	0,1016	0,1016	-0,0385	0,2725	0,2725
2009	-0,1448	0,2109	0,2109	-0,3064	0,1016	0,1016	-0,0385	0,2725	0,2725

Tabla A.98

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS PARCIALES POR IS DE KING-FULLERTON ~ HOLANDA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-0,1113	0,3594	0,3594	-0,2754	-0,2754	0,2720	-0,1652	0,3203	0,3203
1997	-0,1113	0,3594	0,3594	-0,2754	-0,2754	0,2720	-0,1652	0,3203	0,3203
1998	-0,1113	0,3594	0,3594	-0,2754	-0,2754	0,2720	-0,1652	0,3203	0,3203
1999	-0,1113	0,3594	0,3594	-0,2754	-0,2754	0,2720	-0,1652	0,3203	0,3203
2000	-0,1113	0,3594	0,3594	-0,2754	-0,2754	0,2720	-0,1652	0,3203	0,3203
2001	-0,1113	0,3594	0,3594	-0,2754	-0,2754	0,2720	-0,1652	0,3203	0,3203
2002	-0,1113	0,3594	0,3594	-0,2754	-0,2754	0,2720	-0,1652	0,3203	0,3203
2003	-0,1089	0,3544	0,3544	-0,2699	-0,2699	0,2677	-0,1622	0,3156	0,3156
2004	-0,1089	0,3544	0,3544	-0,2699	-0,2699	0,2677	-0,1622	0,3156	0,3156
2005	-0,0956	0,3240	0,3240	-0,2382	-0,2382	0,2419	-0,1450	0,2870	0,2870
2006	-0,0876	0,3047	0,3047	-0,2191	-0,2191	0,2259	-0,1345	0,2690	0,2690
2007	-0,0716	0,2629	0,2629	-0,1806	-0,1806	0,1919	0,0237	0,3180	0,3180
2008	-0,0716	0,2629	0,2629	-0,1806	-0,1806	0,1919	0,0237	0,3180	0,3180
2009	-0,0716	0,2629	0,2629	-0,3293	-0,3293	0,0945	-0,2071	0,1701	0,1701

Tabla A.99

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS PARCIALES POR IS DE KING-FULLERTON ~ HUNGRÍA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-0,0840	0,1801	0,1801	-0,0809	0,1804	0,1804	-0,0829	0,1763	0,1763
1997	-0,0840	0,1801	0,1801	-0,0809	0,1804	0,1804	-0,0829	0,1763	0,1763
1998	-0,0840	0,1801	0,1801	-0,0809	0,1804	0,1804	-0,0829	0,1763	0,1763
1999	-0,0840	0,1801	0,1801	-0,0809	0,1804	0,1804	-0,0829	0,1763	0,1763
2000	-0,0840	0,1801	0,1801	-0,0809	0,1804	0,1804	-0,0829	0,1763	0,1763
2001	-0,0840	0,1801	0,1801	-0,0809	0,1804	0,1804	-0,0829	0,1763	0,1763
2002	-0,0840	0,1801	0,1801	-0,0809	0,1804	0,1804	-0,1507	0,1274	0,1274
2003	-0,0840	0,1801	0,1801	-0,2334	0,0692	0,0692	-0,1507	0,1274	0,1274
2004	-0,1328	0,1159	0,1159	-0,2042	0,0612	0,0612	-0,1329	0,1134	0,1134
2005	-0,1319	0,1152	0,1152	-0,0708	0,1608	0,1608	-0,1320	0,1127	0,1127
2006	-0,1319	0,1152	0,1152	-0,0708	0,1608	0,1608	-0,1320	0,1127	0,1127
2007	-0,1669	0,1424	0,1424	-0,0893	0,1964	0,1964	-0,1663	0,1394	0,1394
2008	-0,1669	0,1424	0,1424	-0,0893	0,1964	0,1964	-0,1663	0,1394	0,1394
2009	-0,1669	0,1424	0,1424	-0,0893	0,1964	0,1964	-0,1663	0,1394	0,1394

Tabla A.100

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS PARCIALES POR IS DE KING-FULLERTON ~ IRLANDA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-0,1258	0,3898	0,3898	-0,1988	0,3511	0,3511	0,1548	0,5150	0,5150
1997	-0,1160	0,3695	0,3695	-0,1844	0,3318	0,3318	0,1479	0,4935	0,4935
1998	-0,0978	0,3290	0,3290	-0,1573	0,2935	0,2935	0,1337	0,4491	0,4491
1999	-0,0812	0,2884	0,2884	-0,1323	0,2555	0,2555	0,1189	0,4025	0,4025
2000	-0,0662	0,2476	0,2476	-0,1091	0,2180	0,2180	0,1037	0,3536	0,3536
2001	-0,0525	0,2067	0,2067	-0,0876	0,1808	0,1808	0,0879	0,3022	0,3022
2002	-0,0400	0,1656	0,1656	-0,1030	0,1168	0,1168	0,0159	0,2060	0,2060
2003	-0,0300	0,1296	0,1296	-0,0778	0,0902	0,0902	0,0128	0,1629	0,1629
2004	-0,0300	0,1296	0,1296	-0,0331	0,1267	0,1267	0,0858	0,2216	0,2216
2005	-0,0300	0,1296	0,1296	-0,0331	0,1267	0,1267	0,0858	0,2216	0,2216
2006	-0,0300	0,1296	0,1296	-0,0331	0,1267	0,1267	0,0858	0,2216	0,2216
2007	-0,0300	0,1296	0,1296	-0,0331	0,1267	0,1267	0,0858	0,2216	0,2216
2008	-0,0300	0,1296	0,1296	-0,0331	0,1267	0,1267	0,0858	0,2216	0,2216
2009	-0,0300	0,1296	0,1296	-0,0331	0,1267	0,1267	0,0858	0,2216	0,2216

Tabla A.101

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS PARCIALES POR IS DE KING-FULLERTON ~ ITALIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-0,4723	0,4620	0,4620	-0,9060	0,3281	0,3281	-0,3247	0,4894	0,4894
1997	-0,4723	0,4620	0,4620	-0,9060	0,3281	0,3281	-0,3247	0,4894	0,4894
1998	-0,3155	0,3466	0,3466	-0,5665	0,2318	0,2318	-0,2269	0,3719	0,3719
1999	-0,3155	0,3466	0,3466	-0,5665	0,2318	0,2318	-0,2269	0,3719	0,3719
2000	-0,3155	0,3466	0,3466	-0,5665	0,2318	0,2318	-0,2269	0,3719	0,3719
2001	-0,1212	0,1599	0,1599	-0,2058	0,0977	0,0977	-0,0941	0,1752	0,1752
2002	-0,1212	0,1599	0,1599	-0,2058	0,0977	0,0977	-0,0941	0,1752	0,1752
2003	-0,1140	0,1516	0,1516	-0,1932	0,0922	0,0922	-0,0888	0,1663	0,1663
2004	-0,1105	0,1474	0,1474	-0,1870	0,0895	0,0895	-0,0861	0,1618	0,1618
2005	-0,1105	0,1474	0,1474	-0,1870	0,0895	0,0895	-0,0861	0,1618	0,1618
2006	-0,1105	0,1474	0,1474	-0,1870	0,0895	0,0895	-0,0861	0,1618	0,1618
2007	-0,1105	0,1474	0,1474	-0,1870	0,0895	0,0895	-0,0861	0,1618	0,1618
2008	-0,0997	0,1157	0,1157	-0,1778	0,0538	0,0538	-0,1166	0,1003	0,1003
2009	-0,0997	0,1157	0,1157	-0,1778	0,0538	0,0538	-0,1166	0,1003	0,1003

Tabla A.102

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS PARCIALES POR IS DE KING-FULLERTON ~ LETONIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1997	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1998	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1999	-0,1674	0,1956	0,1956	-0,2925	0,1112	0,1112	-0,2655	0,1254	0,1254
2000	-0,1674	0,1956	0,1956	-0,2925	0,1112	0,1112	-0,2655	0,1254	0,1254
2001	-3,2274	-1,1920	-1,1920	2,2553	2,6338	2,6338	1,4078	1,4413	1,4413
2002	-2,8502	-1,2269	-1,2269	2,3745	2,7715	2,7715	1,4308	1,4636	1,4636
2003	-2,5437	-1,2601	-1,2601	2,5112	2,9214	2,9214	1,4549	1,4864	1,4864
2004	-2,2145	-1,3022	-1,3022	2,7287	3,1433	3,1433	1,4890	1,5175	1,5175
2005	-2,2145	-1,3022	-1,3022	2,7287	3,1433	3,1433	1,4890	1,5175	1,5175
2006	-0,0904	0,1140	0,1140	-0,1547	0,0621	0,0621	-0,1426	0,0705	0,0705
2007	-0,0904	0,1140	0,1140	-0,1547	0,0621	0,0621	-0,1426	0,0705	0,0705
2008	-0,0904	0,1140	0,1140	-0,1547	0,0621	0,0621	-0,1426	0,0705	0,0705
2009	-0,0904	0,1140	0,1140	-0,1547	0,0621	0,0621	-0,1426	0,0705	0,0705

Tabla A.103

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS PARCIALES POR IS DE KING-FULLERTON ~ LITUANIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1997	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1998	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1999	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2001	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2002	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2003	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2004	-0,1294	0,0815	0,0815	-0,1547	0,0621	0,0621	-0,0860	0,1150	0,1150
2005	-0,1294	0,0815	0,0815	-0,1547	0,0621	0,0621	-0,0860	0,1150	0,1150
2006	-0,1707	0,1055	0,1055	-0,2057	0,0809	0,0809	-0,1123	0,1473	0,1473
2007	-0,1600	0,0994	0,0994	-0,1925	0,0761	0,0761	-0,1055	0,1392	0,1392
2008	-0,1294	0,0815	0,0815	-0,1547	0,0621	0,0621	-0,0860	0,1150	0,1150
2009	-0,1815	0,1116	0,1116	-0,2193	0,0858	0,0858	-0,1191	0,1555	0,1555

Tabla A.104

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS PARCIALES POR IS DE KING-FULLERTON ~ LUXEMBURGO

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-0,1873	0,4005	0,4005	-0,5032	0,2531	0,2531	-0,1529	0,3994	0,3994
1997	-0,1763	0,3846	0,3846	-0,4722	0,2407	0,2407	-0,1453	0,3835	0,3835
1998	-0,3119	0,3043	0,3043	-1,3405	-0,0193	-0,0193	-2,2173	-0,0386	-0,0386
1999	-0,3119	0,3043	0,3043	-1,3405	-0,0193	-0,0193	-2,2173	-0,0386	-0,0386
2000	-0,3119	0,3043	0,3043	-1,3405	-0,0193	-0,0193	-2,2173	-0,0386	-0,0386
2001	-0,3119	0,3043	0,3043	-1,3405	-0,0193	-0,0193	-2,2173	-0,0386	-0,0386
2002	-0,2547	0,2274	0,2274	-0,9695	-0,0718	-0,0718	-1,5921	-0,1513	-0,1513
2003	-0,2547	0,2274	0,2274	-0,9695	-0,0718	-0,0718	-1,5921	-0,1513	-0,1513
2004	-0,2547	0,2274	0,2274	-0,9695	-0,0718	-0,0718	-1,5921	-0,1513	-0,1513
2005	-0,2547	0,2274	0,2274	-0,9695	-0,0718	-0,0718	-1,5921	-0,1513	-0,1513
2006	-0,2489	0,2188	0,2188	-0,9362	-0,0773	-0,0773	-1,5410	-0,1639	-0,1639
2007	-0,2489	0,2188	0,2188	-0,9362	-0,0773	-0,0773	-1,5410	-0,1639	-0,1639
2008	-0,2489	0,2188	0,2188	-0,9362	-0,0773	-0,0773	-1,5410	-0,1639	-0,1639
2009	-0,1984	0,1353	0,1353	-0,6720	-0,1277	-0,1277	-1,1603	-0,2857	-0,2857

Tabla A.105

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS PARCIALES POR IS DE KING-FULLERTON ~ MALTA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0088	0,4014	0,4014	-0,1916	0,3124	0,3124	-0,0582	0,3770	0,3770
1997	0,0088	0,4014	0,4014	-0,1916	0,3124	0,3124	-0,0582	0,3770	0,3770
1998	0,0088	0,4014	0,4014	-0,1916	0,3124	0,3124	-0,0582	0,3770	0,3770
1999	0,0088	0,4014	0,4014	-0,1916	0,3124	0,3124	-0,0582	0,3770	0,3770
2000	0,0088	0,4014	0,4014	-0,1916	0,3124	0,3124	-0,0582	0,3770	0,3770
2001	0,0088	0,4014	0,4014	-0,1916	0,3124	0,3124	-0,0582	0,3770	0,3770
2002	0,0088	0,4014	0,4014	-0,1916	0,3124	0,3124	-0,0582	0,3770	0,3770
2003	-0,3364	0,2381	0,2381	-0,0375	0,3922	0,3922	-0,0582	0,3770	0,3770
2004	-0,3364	0,2381	0,2381	-0,0375	0,3922	0,3922	-0,0582	0,3770	0,3770
2005	-0,3364	0,2381	0,2381	-0,0375	0,3922	0,3922	-0,0582	0,3770	0,3770
2006	-0,3364	0,2381	0,2381	-0,0375	0,3922	0,3922	-0,0582	0,3770	0,3770
2007	-0,3364	0,2381	0,2381	-0,0375	0,3922	0,3922	-0,0582	0,3770	0,3770
2008	-0,3364	0,2381	0,2381	-0,0375	0,3922	0,3922	-0,0582	0,3770	0,3770
2009	-0,3364	0,2381	0,2381	-0,0375	0,3922	0,3922	-0,0582	0,3770	0,3770

Tabla A.106

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS PARCIALES POR IS DE KING-FULLERTON ~ POLONIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-0,1597	0,4004	0,4004	-0,0468	0,4441	0,4441	-0,1486	0,3905	0,3905
1997	-0,1477	0,3804	0,3804	-0,0429	0,4234	0,4234	-0,1393	0,3706	0,3706
1998	-0,1363	0,3604	0,3604	-0,0392	0,4026	0,4026	-0,1303	0,3509	0,3509
1999	-0,1254	0,3404	0,3404	-0,0358	0,3817	0,3817	-0,1214	0,3311	0,3311
2000	-0,1052	0,3004	0,3004	-0,0293	0,3393	0,3393	-0,1044	0,2917	0,2917
2001	-0,0958	0,2804	0,2804	-0,0264	0,3179	0,3179	-0,0962	0,2720	0,2720
2002	-0,0958	0,2804	0,2804	-0,0264	0,3179	0,3179	-0,0962	0,2720	0,2720
2003	-0,0912	0,2704	0,2704	-0,0250	0,3071	0,3071	-0,0922	0,2622	0,2622
2004	-0,0583	0,1903	0,1903	-0,0151	0,2194	0,2194	-0,0617	0,1839	0,1839
2005	-0,0583	0,1903	0,1903	-0,0151	0,2194	0,2194	-0,0617	0,1839	0,1839
2006	-0,0583	0,1903	0,1903	-0,0151	0,2194	0,2194	-0,0617	0,1839	0,1839
2007	-0,0583	0,1903	0,1903	-0,0151	0,2194	0,2194	-0,0617	0,1839	0,1839
2008	-0,0583	0,1903	0,1903	-0,0151	0,2194	0,2194	-0,0617	0,1839	0,1839
2009	-0,0583	0,1903	0,1903	-0,0151	0,2194	0,2194	-0,0617	0,1839	0,1839

Tabla A.107

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS PARCIALES POR IS DE KING-FULLERTON ~ PORTUGAL

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-0,1783	0,3875	0,3875	-0,2534	0,3411	0,3411	0,0393	0,4688	0,4688
1997	-0,3029	0,3380	0,3380	-0,7569	0,1988	0,1988	-0,8093	0,2610	0,2610
1998	-0,2839	0,3145	0,3145	-0,7025	0,1746	0,1746	-0,7693	0,2269	0,2269
1999	-0,1637	0,3657	0,3657	-0,2343	0,3205	0,3205	0,0370	0,4457	0,4457
2000	-0,1498	0,3440	0,3440	-0,2160	0,3002	0,3002	0,0347	0,4223	0,4223
2001	-0,1498	0,3440	0,3440	-0,2160	0,3002	0,3002	0,0347	0,4223	0,4223
2002	-0,2492	0,2675	0,2675	-0,6073	0,1273	0,1273	-0,7027	0,1567	0,1567
2003	-0,2492	0,2675	0,2675	-0,6073	0,1273	0,1273	-0,7027	0,1567	0,1567
2004	-0,2109	0,2091	0,2091	-0,5081	0,0697	0,0697	-0,6381	0,0651	0,0651
2005	-0,2109	0,2091	0,2091	-0,5081	0,0697	0,0697	-0,6381	0,0651	0,0651
2006	-0,2109	0,2091	0,2091	-0,5081	0,0697	0,0697	-0,6381	0,0651	0,0651
2007	-0,1013	0,2581	0,2581	-0,1504	0,2216	0,2216	0,0259	0,3267	0,3267
2008	-0,1013	0,2581	0,2581	-0,1504	0,2216	0,2216	0,0259	0,3267	0,3267
2009	-0,1013	0,2581	0,2581	-0,1504	0,2216	0,2216	0,0259	0,3267	0,3267

Tabla A.108

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS PARCIALES POR IS DE KING-FULLERTON ~ REINO UNIDO

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-0,1022	0,3392	0,3392	-0,3173	0,2200	0,2200	-0,0540	0,3563	0,3563
1997	-0,0935	0,3189	0,3189	-0,2908	0,2046	0,2046	-0,0500	0,3355	0,3355
1998	-0,0935	0,3189	0,3189	-0,2908	0,2046	0,2046	-0,0500	0,3355	0,3355
1999	-0,0893	0,3087	0,3087	-0,2780	0,1970	0,1970	-0,0480	0,3251	0,3251
2000	-0,0893	0,3087	0,3087	-0,2780	0,1970	0,1970	-0,0480	0,3251	0,3251
2001	-0,0893	0,3087	0,3087	-0,2780	0,1970	0,1970	-0,0480	0,3251	0,3251
2002	-0,0893	0,3087	0,3087	-0,2780	0,1970	0,1970	-0,0480	0,3251	0,3251
2003	-0,0893	0,3087	0,3087	-0,2780	0,1970	0,1970	-0,0480	0,3251	0,3251
2004	-0,0893	0,3087	0,3087	-0,2780	0,1970	0,1970	-0,0480	0,3251	0,3251
2005	-0,0893	0,3087	0,3087	-0,2780	0,1970	0,1970	-0,0480	0,3251	0,3251
2006	-0,0893	0,3087	0,3087	-0,2780	0,1970	0,1970	-0,0480	0,3251	0,3251
2007	-0,0893	0,3087	0,3087	-0,2780	0,1970	0,1970	-0,0480	0,3251	0,3251
2008	-0,0893	0,3087	0,3087	-0,2780	0,1970	0,1970	-0,0480	0,3251	0,3251
2009	-0,0812	0,2884	0,2884	-0,2037	0,2125	0,2125	-0,0441	0,3041	0,3041

Tabla A.109

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS PARCIALES POR IS KING-FULLERTON ~ REPÚBLICA CHECA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-0,1003	0,4061	0,4061	-0,4194	0,3059	0,3059	-0,7863	0,2365	0,2365
1997	-0,1003	0,4061	0,4061	-0,4194	0,3059	0,3059	-0,7863	0,2365	0,2365
1998	-0,0859	0,3655	0,3655	-0,0421	0,4016	0,4016	-0,6016	0,2069	0,2069
1999	-0,0859	0,3655	0,3655	-0,0421	0,4016	0,4016	-0,6016	0,2069	0,2069
2000	-0,0728	0,3246	0,3246	-0,0309	0,3589	0,3589	-0,4649	0,1788	0,1788
2001	-0,0728	0,3246	0,3246	-0,0309	0,3589	0,3589	-0,4649	0,1788	0,1788
2002	-0,1270	0,3002	0,3002	-0,1121	0,3189	0,3189	-0,4649	0,1788	0,1788
2003	-0,1270	0,3002	0,3002	-0,1121	0,3189	0,3189	-0,4649	0,1788	0,1788
2004	-0,1106	0,2708	0,2708	-0,0951	0,2884	0,2884	-0,3835	0,1586	0,1586
2005	-0,0534	0,2792	0,2792	-0,0236	0,2963	0,2963	-0,1174	0,2342	0,2342
2006	-0,0480	0,2583	0,2583	-0,0210	0,2745	0,2745	-0,1069	0,2156	0,2156
2007	-0,0480	0,2583	0,2583	-0,0210	0,2745	0,2745	-0,1069	0,2156	0,2156
2008	-0,0403	0,2267	0,2267	-0,0174	0,2416	0,2416	-0,0916	0,1879	0,1879
2009	-0,0379	0,2161	0,2161	-0,0162	0,2305	0,2305	-0,0866	0,1787	0,1787

Tabla A.110

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS PARCIALES POR IS DE KING-FULLERTON ~ RUMANÍA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-0,0138	0,4320	0,4320	0,0110	0,4478	0,4478	0,1188	0,4959	0,4959
1997	-0,0138	0,4320	0,4320	0,0110	0,4478	0,4478	0,1188	0,4959	0,4959
1998	-0,0138	0,4320	0,4320	0,0110	0,4478	0,4478	0,1188	0,4959	0,4959
1999	-0,0138	0,4320	0,4320	0,0110	0,4478	0,4478	-0,1832	0,3492	0,3492
2000	-0,0060	0,2926	0,2926	0,0114	0,3060	0,3060	-0,1101	0,2259	0,2259
2001	-0,0060	0,2926	0,2926	0,0114	0,3060	0,3060	-0,1101	0,2259	0,2259
2002	-0,0060	0,2926	0,2926	0,0114	0,3060	0,3060	-0,1101	0,2259	0,2259
2003	-0,0060	0,2926	0,2926	0,0114	0,3060	0,3060	-0,1101	0,2259	0,2259
2004	-0,0060	0,2926	0,2926	0,0114	0,3060	0,3060	-0,1101	0,2259	0,2259
2005	-0,0133	0,1842	0,1842	0,0271	0,2147	0,2147	-0,0664	0,1429	0,1429
2006	-0,0133	0,1842	0,1842	0,0271	0,2147	0,2147	-0,0664	0,1429	0,1429
2007	-0,0133	0,1842	0,1842	0,0271	0,2147	0,2147	-0,0664	0,1429	0,1429
2008	-0,0133	0,1842	0,1842	0,0271	0,2147	0,2147	-0,0664	0,1429	0,1429
2009	-0,0133	0,1842	0,1842	0,0271	0,2147	0,2147	-0,0664	0,1429	0,1429

Tabla A.111

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS PARCIALES POR IS DE KING-FULLERTON ~ SUECIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-0,1090	0,2729	0,2729	-0,1515	0,2405	0,2405	0,0946	0,3833	0,3833
1997	-0,1090	0,2729	0,2729	-0,1515	0,2405	0,2405	0,0946	0,3833	0,3833
1998	-0,1090	0,2729	0,2729	-0,1515	0,2405	0,2405	0,0946	0,3833	0,3833
1999	-0,1090	0,2729	0,2729	-0,1515	0,2405	0,2405	0,0946	0,3833	0,3833
2000	-0,1090	0,2729	0,2729	-0,1515	0,2405	0,2405	0,0946	0,3833	0,3833
2001	-0,1090	0,2729	0,2729	-0,1515	0,2405	0,2405	0,0946	0,3833	0,3833
2002	-0,1090	0,2729	0,2729	-0,1515	0,2405	0,2405	0,0946	0,3833	0,3833
2003	-0,1090	0,2729	0,2729	-0,1515	0,2405	0,2405	0,0946	0,3833	0,3833
2004	-0,1090	0,2729	0,2729	-0,1515	0,2405	0,2405	0,0946	0,3833	0,3833
2005	-0,1090	0,2729	0,2729	-0,1515	0,2405	0,2405	0,0946	0,3833	0,3833
2006	-0,1090	0,2729	0,2729	-0,1515	0,2405	0,2405	0,0946	0,3833	0,3833
2007	-0,1090	0,2729	0,2729	-0,1515	0,2405	0,2405	0,0946	0,3833	0,3833
2008	-0,1090	0,2729	0,2729	-0,1515	0,2405	0,2405	0,0946	0,3833	0,3833
2009	-0,1003	0,2562	0,2562	-0,1402	0,2252	0,2252	0,0890	0,3632	0,3632

Tabla A.112

TIPOS MARGINALES EFECTIVOS PARCIALES POR IS DE KING-FULLERTON ~ ESTADOS UNIDOS

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-0,0434	0,3883	0,3883	-0,1626	0,3298	0,3298	0,0300	0,4231	0,4231
1997	-0,0434	0,3883	0,3883	-0,1626	0,3298	0,3298	0,0300	0,4231	0,4231
1998	-0,0434	0,3883	0,3883	-0,1626	0,3298	0,3298	0,0300	0,4231	0,4231
1999	-0,0434	0,3883	0,3883	-0,1626	0,3298	0,3298	0,0300	0,4231	0,4231
2000	-0,0434	0,3883	0,3883	-0,1626	0,3298	0,3298	0,0300	0,4231	0,4231
2001	-0,0434	0,3883	0,3883	-0,1626	0,3298	0,3298	0,0300	0,4231	0,4231
2002	-0,0434	0,3883	0,3883	-0,1626	0,3298	0,3298	0,0300	0,4231	0,4231
2003	-0,0434	0,3883	0,3883	-0,1626	0,3298	0,3298	0,0300	0,4231	0,4231
2004	-0,0434	0,3883	0,3883	-0,1626	0,3298	0,3298	0,0300	0,4231	0,4231
2005	-0,0434	0,3883	0,3883	-0,1626	0,3298	0,3298	0,0300	0,4231	0,4231
2006	-0,0434	0,3883	0,3883	-0,1626	0,3298	0,3298	0,0300	0,4231	0,4231
2007	-0,0434	0,3883	0,3883	-0,1626	0,3298	0,3298	0,0300	0,4231	0,4231
2008	-0,0434	0,3883	0,3883	-0,5007	0,1521	0,1521	-0,0943	0,3191	0,3191
2009	-0,0434	0,3883	0,3883	-0,1626	0,3298	0,3298	0,0300	0,4231	0,4231

• Tipo medio efectivo total de Devereux-Griffith

Tabla A.113

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ ALEMANIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0292	0,5079	0,5079	-0,0377	0,3433	0,3433	0,0614	0,5569	0,5569
1997	0,0292	0,5079	0,5079	-0,0377	0,3433	0,3433	0,0614	0,5569	0,5569
1998	0,0275	0,5017	0,5017	-0,0396	0,3390	0,3390	0,0597	0,5500	0,5500
1999	-0,0671	0,1918	0,5679	-0,1646	0,0467	0,3536	-0,0216	0,2478	0,6316
2000	-0,0671	0,1918	0,5679	-0,1646	0,0467	0,3536	-0,0216	0,2478	0,6316
2001	-0,0944	0,0097	0,3975	-0,1883	-0,0980	0,2385	-0,0553	0,0513	0,4448
2002	-0,0075	0,0498	0,0498	-0,0751	-0,0254	-0,0254	0,0207	0,0794	0,0794
2003	-0,0061	0,0627	0,0627	-0,0744	-0,0151	-0,0151	0,0227	0,0932	0,0932
2004	-0,0068	0,0775	0,0775	-0,0743	-0,0012	-0,0012	0,0213	0,1075	0,1075
2005	-0,0059	0,1041	0,1041	-0,0734	0,0218	0,0218	0,0223	0,1348	0,1348
2006	-0,0059	0,1041	0,1041	-0,0734	0,0218	0,0218	0,0223	0,1348	0,1348
2007	-0,0064	0,0814	0,0814	-0,0741	0,0019	0,0019	0,0219	0,1118	0,1118
2008	-0,0131	-0,0059	-0,0059	-0,0735	-0,0671	-0,0671	0,0102	0,0175	0,0175
2009	0,0345	0,0875	0,0875	-0,0595	0,0005	0,0005	0,0107	0,0979	0,0979

Tabla A.114

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ AUSTRIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-0,9562	-0,6477	-0,6110	-0,9213	-0,6019	-0,5640	-0,9310	-0,6218	-0,5851
1997	-0,9362	-0,6222	-0,5851	-0,9213	-0,6019	-0,5640	-0,9310	-0,6218	-0,5851
1998	-0,8959	-0,5929	-0,5929	-0,8815	-0,5733	-0,5733	-0,8909	-0,5925	-0,5925
1999	-0,8959	-0,5929	-0,5929	-0,8815	-0,5733	-0,5733	-0,8909	-0,5925	-0,5925
2000	-0,8959	-0,5929	-0,5929	-0,8815	-0,5733	-0,5733	-0,8909	-0,5925	-0,5925
2001	0,0446	0,3777	0,3777	0,0590	0,3973	0,3973	0,0496	0,3781	0,3781
2002	0,0446	0,3777	0,3777	0,0590	0,3973	0,3973	0,0496	0,3781	0,3781
2003	0,0446	0,3777	0,3777	0,0590	0,3973	0,3973	0,0496	0,3781	0,3781
2004	0,0446	0,3777	0,3777	0,0590	0,3973	0,3973	0,0496	0,3781	0,3781
2005	0,0325	0,2777	0,2777	0,0439	0,2921	0,2921	0,0352	0,2780	0,2780
2006	0,0325	0,2777	0,2777	0,0439	0,2921	0,2921	0,0352	0,2780	0,2780
2007	0,0325	0,2777	0,2777	0,0439	0,2921	0,2921	0,0352	0,2780	0,2780
2008	0,0325	0,2777	0,2777	0,0439	0,2921	0,2921	0,0352	0,2780	0,2780
2009	0,0325	0,2777	0,2777	0,0439	0,2921	0,2921	0,0352	0,2780	0,2780

Tabla A.115

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ BÉLGICA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0282	-0,0043	-0,0526	0,0782	0,0431	-0,0093	-0,1206	-0,1524	-0,1999
1997	0,0282	-0,0043	-0,0526	0,0782	0,0431	-0,0093	-0,1206	-0,1524	-0,1999
1998	0,0282	-0,0043	-0,0526	0,0782	0,0431	-0,0093	-0,1206	-0,1524	-0,1999
1999	0,0282	-0,0043	-0,0526	0,0782	0,0431	-0,0093	-0,1206	-0,1524	-0,1999
2000	0,0282	-0,0043	-0,0526	0,0782	0,0431	-0,0093	-0,1206	-0,1524	-0,1999
2001	0,0282	-0,0043	-0,0526	0,0782	0,0431	-0,0093	-0,1206	-0,1524	-0,1999
2002	0,0583	0,0502	-0,0539	0,1003	0,0915	-0,0215	-0,0667	-0,0746	-0,1773
2003	0,0547	0,0595	-0,0610	0,0927	0,0979	-0,0306	-0,0515	-0,0467	-0,1651
2004	0,0547	0,0595	-0,0610	0,0927	0,0979	-0,0306	-0,0515	-0,0467	-0,1651
2005	0,0547	0,0595	-0,0610	0,0927	0,0979	-0,0306	-0,0515	-0,0467	-0,1651
2006	0,0547	0,0595	-0,0610	0,0927	0,0979	-0,0306	-0,0515	-0,0467	-0,1651
2007	0,0547	0,0595	-0,0610	0,0927	0,0979	-0,0306	-0,0515	-0,0467	-0,1651
2008	0,0547	0,0595	-0,0610	0,0927	0,0979	-0,0306	-0,0515	-0,0467	-0,1651
2009	0,0547	0,0595	-0,0611	0,0927	0,0978	-0,0307	-0,0515	-0,0468	-0,1651

Tabla A.116

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ BULGARIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165
1997	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165
1998	-0,0419	0,3685	0,8947	-0,1734	0,1759	0,5986	-0,0474	0,3574	0,8451
1999	-0,0459	0,3299	0,8563	-0,1738	0,1655	0,5818	-0,0524	0,3338	0,8103
2000	-0,0485	0,3042	0,8307	-0,1734	0,1434	0,5706	-0,0554	0,3029	0,7870
2001	-0,0465	0,2392	0,6946	-0,1590	0,1123	0,4839	-0,0543	0,2457	0,6600
2002	-0,0211	0,1812	0,3955	-0,1107	0,0851	0,2590	-0,0284	0,1843	0,3754
2003	0,0427	0,1907	0,0720	-0,0228	0,1036	0,0031	0,0374	0,1762	0,0658
2004	0,0403	0,1592	0,0403	-0,0183	0,0854	-0,0183	-0,0049	0,0999	-0,0049
2005	0,0203	0,0298	-0,0258	-0,0312	-0,0265	-0,0739	-0,0197	-0,0153	-0,0629
2006	0,0203	0,0298	-0,0258	-0,0312	-0,0248	-0,0739	-0,0197	-0,0135	-0,0629
2007	0,0172	-0,0196	-0,0753	-0,0194	-0,0568	-0,1073	-0,0115	-0,0493	-0,1000
2008	0,0148	0,0591	0,0148	-0,0222	0,0181	-0,0222	-0,0143	0,0262	-0,0143
2009	0,0148	0,0591	0,0148	-0,0222	0,0200	-0,0222	-0,0143	0,0282	-0,0143

Tabla A.117

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ CHIPRE

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0634	0,2495	0,0634	0,0841	0,2745	0,0841	0,1053	0,3001	0,1053
1997	0,0634	0,2495	0,0634	0,0841	0,2745	0,0841	0,1053	0,3001	0,1053
1998	0,0634	0,2495	0,0634	0,0841	0,2745	0,0841	0,1053	0,3001	0,1053
1999	0,0634	0,2495	0,0634	0,0841	0,2745	0,0841	0,1053	0,3001	0,1053
2000	0,0661	0,2814	0,0956	0,0892	0,3104	0,1196	0,1130	0,3401	0,1442
2001	0,0654	0,2734	0,0875	0,0879	0,3014	0,1107	0,1111	0,3301	0,1345
2002	0,0939	0,2627	0,0224	0,1122	0,2854	0,0386	0,1310	0,3086	0,0552
2003	0,0094	0,1557	0,1557	0,0270	0,1753	0,1753	0,0450	0,1953	0,1953
2004	0,0094	0,1557	0,1557	0,0270	0,1753	0,1753	0,0450	0,1953	0,1953
2005	0,0061	0,1038	0,1038	0,0182	0,1168	0,1168	0,0307	0,1302	0,1302
2006	0,0061	0,1038	0,1038	0,0182	0,1168	0,1168	0,0307	0,1302	0,1302
2007	0,0061	0,1038	0,1038	0,0182	0,1168	0,1168	0,0307	0,1302	0,1302
2008	0,0061	0,1038	0,1038	0,0182	0,1168	0,1168	0,0307	0,1302	0,1302
2009	0,0061	0,1038	0,1038	0,0182	0,1168	0,1168	0,0307	0,1302	0,1302

Tabla A.118

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ DINAMARCA*

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,1162	-0,2910	0,2959	0,0579	0,5366	0,2709	0,1664	0,7295	-1,2482
1997	0,1162	-0,2910	0,2959	0,0579	0,5366	0,2709	0,1664	0,7295	-1,2482
1998	0,1162	-0,2910	0,2959	0,0579	0,5366	0,2709	0,1664	0,7295	-1,2482
1999	0,1107	-0,2974	0,2823	0,0718	0,5534	0,2796	0,1929	0,7582	-1,1456
2000	0,1107	-0,2974	0,2823	0,0718	0,5534	0,2796	0,1929	0,7582	-1,1456
2001	0,1135	-0,3614	0,2660	0,0777	0,5716	0,2636	0,1880	0,7600	-1,0203
2002	0,1135	-0,3614	0,2660	0,0777	0,5716	0,2636	0,1880	0,7600	-1,0203
2003	0,1135	-0,3614	0,2660	0,0777	0,5716	0,2636	0,1880	0,7600	-1,0203
2004	0,1135	-0,3614	0,2660	0,0777	0,5716	0,2636	0,1880	0,7600	-1,0203
2005	0,1088	-0,3667	0,2530	0,0765	0,5598	0,2508	0,1818	0,7356	-0,9598
2006	0,0824	0,0824	0,7200	0,0167	0,7065	0,7065	0,1669	0,9575	-1,4018
2007	0,0767	0,0767	0,7002	0,0145	0,6812	0,6812	0,1529	0,9053	-1,2639
2008	0,0825	0,0825	0,7485	0,0154	0,7280	0,7280	0,1532	0,9560	-1,2512
2009	0,0905	0,0905	0,7664	0,0154	0,7280	0,7280	0,1532	0,9560	-1,2512

* Retención de beneficios bajo el supuesto de plusvalías generadas a corto plazo.

Tabla A.119

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ DINAMARCA*

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,1011	0,7081	0,7081	0,0000	0,6534	0,6534	0,1481	0,9167	0,9167
1997	0,1011	0,7081	0,7081	0,0000	0,6534	0,6534	0,1481	0,9167	0,9167
1998	0,1011	0,7081	0,7081	0,0000	0,6534	0,6534	0,1481	0,9167	0,9167
1999	0,0915	0,6901	0,6901	0,0190	0,6764	0,6764	0,1843	0,9559	0,9559
2000	0,0915	0,6901	0,6901	0,0190	0,6764	0,6764	0,1843	0,9559	0,9559
2001	0,0913	0,7379	0,7379	0,0184	0,7234	0,7234	0,1759	0,9923	0,9923
2002	0,0913	0,7379	0,7379	0,0184	0,7234	0,7234	0,1759	0,9923	0,9923
2003	0,0913	0,7379	0,7379	0,0184	0,7234	0,7234	0,1759	0,9923	0,9923
2004	0,0913	0,7379	0,7379	0,0184	0,7234	0,7234	0,1759	0,9923	0,9923
2005	0,0824	0,7200	0,7200	0,0167	0,7065	0,7065	0,1669	0,9575	0,9575
2006	0,0824	0,7200	0,7200	0,0167	0,7065	0,7065	0,1669	0,9575	0,9575
2007	0,0767	0,7002	0,7002	0,0145	0,6812	0,6812	0,1529	0,9053	0,9053
2008	0,0825	0,7485	0,7485	0,0154	0,7280	0,7280	0,1532	0,9560	0,9560
2009	0,0905	0,7664	0,7664	0,0154	0,7280	0,7280	0,1532	0,9560	0,9560

* Retención de beneficios bajo el supuesto de plusvalías generadas a largo plazo.

Tabla A.120

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ ESLOVAQUIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0189	0,1386	0,5998	-0,0538	0,0584	0,4989	-0,0129	0,1023	0,5510
1997	-0,0035	0,1150	0,5743	-0,0538	0,0584	0,4989	-0,0129	0,1023	0,5510
1998	-0,0035	0,1150	0,5743	-0,0538	0,0584	0,4989	-0,0129	0,1023	0,5510
1999	-0,0035	0,1150	0,5743	-0,0538	0,0584	0,4989	-0,0129	0,1023	0,5510
2000	-0,0300	-0,0699	0,3886	-0,0725	-0,1109	0,3340	-0,0400	-0,0790	0,3718
2001	-0,0300	-0,0699	0,3886	-0,0725	-0,1109	0,3340	-0,0400	-0,0790	0,3718
2002	-0,0231	-0,0508	0,3144	-0,0590	-0,0859	0,2703	-0,0320	-0,0593	0,3008
2003	0,0270	0,2714	0,2714	-0,0157	0,2145	0,2145	0,0352	0,2780	0,2780
2004	0,0024	0,1857	0,1857	-0,0149	0,1630	0,1630	0,0262	0,2113	0,2113
2005	0,0024	0,1857	0,1857	-0,0149	0,1630	0,1630	0,0262	0,2113	0,2113
2006	0,0024	0,1857	0,1857	-0,0149	0,1630	0,1630	0,0262	0,2113	0,2113
2007	0,0024	0,1857	0,1857	-0,0149	0,1630	0,1630	0,0262	0,2113	0,2113
2008	0,0024	0,1857	0,1857	-0,0149	0,1630	0,1630	0,0262	0,2113	0,2113
2009	0,0024	0,1857	0,1857	-0,0149	0,1630	0,1630	0,0262	0,2113	0,2113

Tabla A.121

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ ESLOVENIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-2,1370	-1,9588	-1,9588	-2,1756	-2,0140	-2,0140	-2,1508	-1,9833	-1,9833
1997	-2,1370	-1,9588	-1,9588	-2,1756	-2,0140	-2,0140	-2,1508	-1,9833	-1,9833
1998	-2,1370	-1,9588	-1,9588	-2,1756	-2,0140	-2,0140	-2,1508	-1,9833	-1,9833
1999	-4,2447	-4,1155	-4,1155	-4,2833	-4,1707	-4,1707	-4,2585	-4,1400	-4,1400
2000	-4,2447	-4,1155	-4,1155	-4,2833	-4,1707	-4,1707	-4,2585	-4,1400	-4,1400
2001	-4,2447	-4,1155	-4,1155	-4,2833	-4,1707	-4,1707	-4,2585	-4,1400	-4,1400
2002	-4,2447	-4,1155	-4,1155	-4,2833	-4,1707	-4,1707	-4,2585	-4,1400	-4,1400
2003	-3,0307	-3,0683	-2,7638	-3,1074	-3,1408	-2,8710	-3,0978	-3,1311	-2,8632
2004	-2,2930	-2,3331	-2,0090	-2,3697	-2,4055	-2,1162	-2,3601	-2,3958	-2,1084
2005	-3,0307	-3,0683	-2,7638	-3,1074	-3,1408	-2,8710	-3,0978	-3,1311	-2,8632
2006	-2,3204	-2,1406	-2,0593	-2,3804	-2,2211	-2,1490	-2,3729	-2,2147	-2,1435
2007	-0,0155	0,0954	0,3413	-0,0917	0,0250	0,2377	-0,1046	0,0087	0,2140
2008	-0,0184	0,0187	0,2513	-0,0927	-0,0456	0,1570	-0,1055	-0,0596	0,1366
2009	-0,0201	0,0043	0,2374	-0,0919	-0,0572	0,1474	-0,1044	-0,0705	0,1279

Tabla A.122

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ ESPAÑA*

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-0,1045	-0,0950	-0,1748	-0,1190	0,0213	-0,1569	-0,0803	0,0753	-0,0962
1997	0,1375	0,1470	0,0625	0,1230	0,2712	0,0803	0,1617	0,3253	-0,7951
1998	0,1375	0,1470	0,0625	0,1230	0,2712	0,0803	0,1617	0,3253	-0,7951
1999	0,0460	0,1848	0,3888	0,0148	0,3345	0,3345	0,0984	0,4511	-1,9655
2000	0,0460	0,1848	0,3888	0,0148	0,3345	0,3345	0,0984	0,4511	-1,9655
2001	0,0460	0,1894	0,3933	0,0148	0,3345	0,3450	0,0984	0,4511	-1,9597
2002	0,0371	0,2077	0,4575	0,0043	0,3407	0,3966	0,0922	0,4633	-2,0732
2003	-0,0221	0,1314	0,4577	-0,0658	0,0159	0,3817	0,0511	0,1420	-2,8383
2004	-0,0221	0,1314	0,4577	-0,0658	0,0159	0,3817	0,0511	0,1420	-2,8383
2005	-0,0221	0,1314	0,4577	-0,0658	0,0159	0,3817	0,0511	0,1420	-2,8383
2006	-0,0221	0,1314	0,4985	-0,0658	0,0159	0,4931	0,0511	0,1420	-2,7748
2007	0,0426	0,0753	0,3610	0,0121	0,3106	0,3106	0,0920	0,4189	-1,8682
2008	0,0392	0,0664	0,3332	0,0096	0,2867	0,2867	0,0856	0,3866	-1,7616
2009	0,0392	0,0664	0,3465	0,0096	0,2867	0,3195	0,0856	0,3866	-1,7378

* Retención de beneficios bajo el supuesto de plusvalías generadas a corto plazo.

Tabla A.123

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ ESPAÑA*

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-0,1045	0,0464	-0,1748	-0,1190	0,0213	-0,1569	-0,0803	0,0753	-0,0962
1997	0,1375	0,2964	0,0625	0,1230	0,2712	0,0803	0,1617	0,3253	0,1411
1998	0,1375	0,2964	0,0625	0,1230	0,2712	0,0803	0,1617	0,3253	0,1411
1999	-0,1019	0,3322	0,1021	0,0811	0,2957	0,0811	0,1372	0,3740	0,1372
2000	-0,1019	0,3322	0,1021	0,0811	0,2957	0,0811	0,1372	0,3740	0,1372
2001	-0,1037	0,3295	0,0946	0,0842	0,2939	0,0748	0,1390	0,3704	0,1285
2002	-0,1336	0,3356	0,1126	0,0771	0,2981	0,0901	0,1348	0,3787	0,1493
2003	-0,2298	0,1156	0,0543	0,0278	0,0824	0,0253	0,1059	0,1667	0,1032
2004	-0,2298	0,1156	0,0543	0,0278	0,0824	0,0253	0,1059	0,1667	0,1032
2005	-0,2298	0,1156	0,0543	0,0278	0,0824	0,0253	0,1059	0,1667	0,1032
2006	-0,2298	0,1156	0,0543	0,0278	0,0824	0,0253	0,1059	0,1667	0,1032
2007	0,0426	0,3610	0,3610	0,0121	0,3106	0,3106	0,0920	0,4189	0,4189
2008	0,0392	0,3332	0,3332	0,0096	0,2867	0,2867	0,0856	0,3866	0,3866
2009	0,0392	0,3332	0,3332	0,0096	0,2867	0,2867	0,0856	0,3866	0,3866

* Retención de beneficios bajo el supuesto de plusvalías generadas a largo plazo.

Tabla A.124

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ ESTONIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-0,0924	0,2220	0,6556	-0,1712	0,1443	0,4916	-0,0969	0,2065	0,6208
1997	-0,0924	0,2220	0,6556	-0,1712	0,1443	0,4916	-0,0969	0,2065	0,6208
1998	-0,0924	0,2220	0,6556	-0,1712	0,1443	0,4916	-0,0969	0,2065	0,6208
1999	-0,0924	0,2220	0,6556	-0,1712	0,1443	0,4916	-0,0969	0,2065	0,6208
2000	-0,0797	0,2220	0,3840	-0,1191	0,1443	0,3840	-0,0819	0,2065	0,3840
2001	-0,0797	0,2220	0,3840	-0,1191	0,1443	0,3840	-0,0819	0,2065	0,3840
2002	-0,0797	0,2220	0,3840	-0,1191	0,1443	0,3840	-0,0819	0,2065	0,3840
2003	-0,0797	0,2220	0,3840	-0,1191	0,1443	0,3840	-0,0819	0,2065	0,3840
2004	-0,0797	0,2220	0,3840	-0,1191	0,1443	0,3840	-0,0819	0,2065	0,3840
2005	-0,0726	0,2001	0,3355	-0,1093	0,1266	0,3355	-0,0750	0,1862	0,3355
2006	-0,0692	0,1896	0,3130	-0,1045	0,1183	0,3130	-0,0716	0,1764	0,3130
2007	-0,0658	0,1793	0,2915	-0,0997	0,1104	0,2915	-0,0682	0,1668	0,2915
2008	-0,0624	0,1692	0,2710	-0,0949	0,1029	0,2710	-0,0648	0,1574	0,2710
2009	-0,0624	0,1692	0,2710	-0,0949	0,1029	0,2710	-0,0648	0,1574	0,2710

Tabla A.125

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ FINLANDIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0575	0,0567	0,4377	-0,1006	-0,1014	0,2516	0,0881	0,0873	0,4954
1997	0,0575	0,0567	0,4377	-0,1006	-0,1014	0,2516	0,0881	0,0873	0,4954
1998	0,0575	0,0567	0,4377	-0,1006	-0,1014	0,2516	0,0881	0,0873	0,4954
1999	0,0575	0,0567	0,4377	-0,1006	-0,1014	0,2516	0,0881	0,0873	0,4954
2000	0,0604	0,0593	0,4598	-0,1046	-0,1056	0,2643	0,0915	0,0903	0,5204
2001	0,0604	0,0593	0,4598	-0,1046	-0,1056	0,2643	0,0915	0,0903	0,5204
2002	0,0604	0,0593	0,4598	-0,1046	-0,1056	0,2643	0,0915	0,0903	0,5204
2003	0,0604	0,0593	0,4598	-0,1046	-0,1056	0,2643	0,0915	0,0903	0,5204
2004	0,0604	0,0593	0,4598	-0,1046	-0,1056	0,2643	0,0915	0,0903	0,5204
2005	0,0805	0,2502	0,3643	-0,0390	0,1188	0,2254	0,1049	0,2861	0,4073
2006	0,0805	0,2502	0,3643	-0,0390	0,1188	0,2254	0,1049	0,2861	0,4073
2007	0,0805	0,2502	0,3643	-0,0390	0,1188	0,2254	0,1049	0,2861	0,4073
2008	0,0805	0,2502	0,3643	-0,0390	0,1188	0,2254	0,1049	0,2861	0,4073
2009	0,0805	0,2502	0,3643	-0,0390	0,1188	0,2254	0,1049	0,2861	0,4073

Tabla A.126

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ FRANCIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0946	0,2702	0,0392	0,0803	0,2448	0,0279	0,1479	0,3437	0,0842
1997	-0,0050	0,3598	0,3598	-0,0325	0,3061	0,3061	0,1005	0,5151	0,5151
1998	0,0739	0,3088	0,0951	0,0562	0,2742	0,0761	0,1418	0,4087	0,1665
1999	0,0889	0,2900	0,0633	0,0734	0,2605	0,0493	0,1480	0,3750	0,1183
2000	0,0857	0,2801	0,0529	0,0701	0,2518	0,0392	0,1441	0,3617	0,1063
2001	0,0870	0,2789	0,0491	0,0760	0,2584	0,0398	0,1582	0,3772	0,1138
2002	0,0092	0,0263	-0,0286	-0,0082	0,0082	-0,0444	0,1210	0,1409	0,0769
2003	0,0034	0,0210	-0,0204	-0,0144	0,0024	-0,0372	0,1183	0,1387	0,0906
2004	0,0034	0,0210	-0,0204	-0,0144	0,0024	-0,0372	0,1183	0,1387	0,0906
2005	0,0031	0,0173	-0,0242	-0,0147	-0,0010	-0,0408	0,1173	0,1337	0,0856
2006	0,0079	0,0309	-0,0237	-0,0093	0,0126	-0,0397	0,1182	0,1446	0,0815
2007	0,0151	0,3844	0,2968	-0,0016	0,3502	0,2670	0,1215	0,5374	0,4403
2008	-0,0257	0,2327	0,3130	-0,0457	0,2008	0,2772	0,1023	0,3959	0,4856
2009	-0,0257	0,2327	0,3130	-0,0457	0,2008	0,2772	0,1023	0,3959	0,4856

Tabla A.127

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ GRECIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-0,0236	-0,0679	-0,0679	-0,0036	-0,0495	-0,0495	0,0533	0,0037	0,0037
1997	-0,0236	-0,0679	-0,0679	-0,0036	-0,0495	-0,0495	0,0533	0,0037	0,0037
1998	-0,0236	-0,0679	-0,0679	-0,1050	-0,1416	-0,1416	0,0533	0,0037	0,0037
1999	-0,0236	-0,0679	-0,0679	-0,1050	-0,1416	-0,1416	0,0533	0,0037	0,0037
2000	-0,0236	-0,0679	-0,0679	-0,1050	-0,1416	-0,1416	0,0533	0,0037	0,0037
2001	-0,0252	-0,0700	-0,0700	-0,1051	-0,1425	-0,1425	0,0491	-0,0005	-0,0005
2002	-0,0262	-0,0715	-0,0715	-0,1041	-0,1425	-0,1425	0,0451	-0,0046	-0,0046
2003	-0,0262	-0,0715	-0,0715	-0,1041	-0,1425	-0,1425	0,0451	-0,0046	-0,0046
2004	-0,0262	-0,0715	-0,0715	-0,1041	-0,1425	-0,1425	0,0451	-0,0046	-0,0046
2005	-0,0275	-0,1010	-0,1010	-0,1027	-0,1658	-0,1658	0,0399	-0,0398	-0,0398
2006	-0,0282	-0,1304	-0,1304	-0,1000	-0,1892	-0,1892	0,0349	-0,0750	-0,0750
2007	-0,0282	-0,1697	-0,1697	-0,0943	-0,2204	-0,2204	0,0284	-0,1219	-0,1219
2008	-0,0282	-0,1697	-0,1697	-0,0943	-0,2204	-0,2204	0,0284	-0,1219	-0,1219
2009	-0,0037	-0,0747	-0,1311	-0,0632	-0,1264	-0,1767	0,0472	-0,0280	-0,0880

Tabla A.128

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ HOLANDA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,1169	0,2934	0,0430	0,0861	0,2439	0,0202	0,1064	0,2706	0,0369
1997	0,1169	0,2934	0,0430	0,0861	0,2439	0,0202	0,1064	0,2706	0,0369
1998	0,1169	0,2934	0,0430	0,0861	0,2439	0,0202	0,1064	0,2706	0,0369
1999	0,1169	0,2934	0,0430	0,0861	0,2439	0,0202	0,1064	0,2706	0,0369
2000	0,1169	0,2934	0,0430	0,0861	0,2439	0,0202	0,1064	0,2706	0,0369
2001	0,0264	0,3634	0,3634	-0,0324	0,2687	0,2687	0,0063	0,3199	0,3199
2002	0,0264	0,3634	0,3634	-0,0324	0,2687	0,2687	0,0063	0,3199	0,3199
2003	0,0258	0,3582	0,3582	-0,0326	0,2649	0,2649	0,0058	0,3153	0,3153
2004	0,0258	0,3582	0,3582	-0,0326	0,2649	0,2649	0,0058	0,3153	0,3153
2005	0,0228	0,3270	0,3270	-0,0333	0,2419	0,2419	0,0028	0,2879	0,2879
2006	0,0210	0,3073	0,3073	-0,0334	0,2273	0,2273	0,0012	0,2705	0,2705
2007	0,0174	0,2648	0,2648	-0,0326	0,1958	0,1958	0,0729	0,3319	0,3319
2008	0,0174	0,2648	0,2648	-0,0326	0,1958	0,1958	0,0729	0,3319	0,3319
2009	0,0174	0,2648	0,2648	-0,0887	0,1170	0,1170	-0,0434	0,1768	0,1768

Tabla A.129

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ HUNGRÍA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-0,0144	-0,2363	-0,2363	-0,0118	-0,2331	-0,2331	-0,0127	-0,2317	-0,2317
1997	-0,0129	-0,1633	-0,1633	-0,0103	-0,1602	-0,1602	-0,0111	-0,1593	-0,1593
1998	-0,0113	-0,0881	-0,0881	-0,0087	-0,0852	-0,0852	-0,0096	-0,0851	-0,0851
1999	-0,0107	-0,0632	-0,0632	-0,0082	-0,0604	-0,0604	-0,0090	-0,0606	-0,0606
2000	-0,0107	-0,0632	-0,0632	-0,0082	-0,0604	-0,0604	-0,0090	-0,0606	-0,0606
2001	-0,0107	-0,0632	-0,0632	-0,0082	-0,0604	-0,0604	-0,0090	-0,0606	-0,0606
2002	-0,0107	-0,0632	-0,0632	-0,0082	-0,0604	-0,0604	-0,0447	-0,0938	-0,0938
2003	0,0319	0,1263	-0,0107	-0,0269	0,0569	-0,0648	0,0043	0,0924	-0,0356
2004	0,0062	0,1042	-0,0306	-0,0219	0,0709	-0,0568	0,0067	0,1036	-0,0298
2005	-0,0066	0,0966	-0,0053	0,0229	0,1309	0,0243	-0,0061	0,0961	-0,0048
2006	-0,0061	0,1216	0,0165	0,0234	0,1570	0,0470	-0,0056	0,1207	0,0168
2007	0,0030	0,1493	0,0126	0,0351	0,1899	0,0452	0,0038	0,1483	0,0133
2008	0,0030	0,1493	0,0126	0,0351	0,1899	0,0452	0,0038	0,1483	0,0133
2009	-0,0299	0,0266	-0,0188	0,0072	0,0669	0,0189	-0,0289	0,0270	-0,0179

Tabla A.130

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ IRLANDA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-0,0064	0,4289	0,6811	-0,0369	0,3743	0,6145	0,1695	0,6822	0,9734
1997	-0,0118	0,4064	0,6814	-0,0423	0,3540	0,6168	0,1611	0,6493	0,9645
1998	-0,0168	0,3563	0,6314	-0,0461	0,3097	0,5739	0,1444	0,5721	0,8830
1999	0,0286	0,2873	0,2409	0,0068	0,2551	0,2104	0,1451	0,4366	0,3846
2000	0,0253	0,2477	0,2012	0,0053	0,2201	0,1751	0,1294	0,3756	0,3244
2001	0,0177	0,2078	0,1840	-0,0005	0,1843	0,1611	0,1101	0,3170	0,2912
2002	0,0101	0,1661	0,1661	-0,0258	0,1228	0,1228	0,0478	0,2083	0,2083
2003	0,0077	0,1298	0,1298	-0,0216	0,0960	0,0960	0,0379	0,1627	0,1627
2004	0,0077	0,1298	0,1298	0,0064	0,1279	0,1279	0,0943	0,2255	0,2255
2005	0,0077	0,1298	0,1298	0,0064	0,1279	0,1279	0,0943	0,2255	0,2255
2006	0,0077	0,1298	0,1298	0,0064	0,1279	0,1279	0,0943	0,2255	0,2255
2007	0,0077	0,1298	0,1298	0,0064	0,1279	0,1279	0,0943	0,2255	0,2255
2008	0,0077	0,1298	0,1298	0,0064	0,1279	0,1279	0,0943	0,2255	0,2255
2009	0,0029	0,1278	0,1534	0,0015	0,1258	0,1513	0,0915	0,2257	0,2532

Tabla A.131

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ ITALIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-0,0127	0,1287	0,1400	-0,0727	0,0447	0,0539	0,0180	0,1670	0,1786
1997	-0,0127	0,1287	0,1400	-0,0727	0,0447	0,0539	0,0180	0,1670	0,1786
1998	-0,0677	-0,0251	0,0866	-0,1353	-0,0981	-0,0013	-0,0355	0,0085	0,1227
1999	-0,0677	-0,0251	0,0866	-0,1353	-0,0981	-0,0013	-0,0355	0,0085	0,1227
2000	-0,0702	-0,0271	0,0926	-0,1383	-0,1008	0,0029	-0,0376	0,0067	0,1291
2001	-0,0770	-0,2663	-0,1280	-0,1248	-0,3025	-0,1726	-0,0586	-0,2496	-0,1100
2002	-0,0724	-0,2477	-0,1227	-0,1194	-0,2841	-0,1666	-0,0543	-0,2312	-0,1049
2003	-0,0629	-0,2229	-0,1226	-0,1069	-0,2576	-0,1631	-0,0462	-0,2074	-0,1063
2004	-0,0298	-0,1660	-0,1660	-0,0679	-0,1963	-0,1963	-0,0155	-0,1526	-0,1526
2005	-0,0293	-0,1420	-0,1420	-0,0673	-0,1736	-0,1736	-0,0149	-0,1284	-0,1284
2006	-0,0294	-0,1486	-0,1486	-0,0675	-0,1798	-0,1798	-0,0151	-0,1351	-0,1351
2007	-0,0294	-0,1486	-0,1486	-0,0675	-0,1798	-0,1798	-0,0151	-0,1351	-0,1351
2008	-0,0324	-0,1796	-0,1796	-0,0735	-0,2121	-0,2121	-0,0412	-0,1854	-0,1854
2009	-0,0316	-0,1437	-0,1437	-0,0725	-0,1780	-0,1780	-0,0403	-0,1501	-0,1501

Tabla A.132

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ LETONIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165
1997	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165
1998	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165
1999	-0,0350	-0,0350	-0,0350	-0,0849	-0,0849	-0,0849	-0,0747	-0,0747	-0,0747
2000	-0,0350	-0,0350	-0,0350	-0,0849	-0,0849	-0,0849	-0,0747	-0,0747	-0,0747
2001	-4,3484	-4,3484	-4,3484	-4,3983	-4,3983	-4,3983	-4,3881	-4,3881	-4,3881
2002	-4,3590	-4,3749	-4,3749	-4,4050	-4,4188	-4,4188	-4,3959	-4,4098	-4,4098
2003	-4,3690	-4,4014	-4,4014	-4,4106	-4,4393	-4,4393	-4,4025	-4,4316	-4,4316
2004	-4,3813	-4,4367	-4,4367	-4,4161	-4,4667	-4,4667	-4,4096	-4,4606	-4,4606
2005	-4,3813	-4,4367	-4,4367	-4,4161	-4,4667	-4,4667	-4,4096	-4,4606	-4,4606
2006	-0,0278	-0,1233	-0,1233	-0,0626	-0,1533	-0,1533	-0,0561	-0,1472	-0,1472
2007	-0,0278	-0,1233	-0,1233	-0,0626	-0,1533	-0,1533	-0,0561	-0,1472	-0,1472
2008	-0,0278	-0,1233	-0,1233	-0,0626	-0,1533	-0,1533	-0,0561	-0,1472	-0,1472
2009	-0,0273	-0,1037	-0,1037	-0,0621	-0,1345	-0,1345	-0,0556	-0,1283	-0,1283

Tabla A.133

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ LITUANIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1997	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1998	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1999	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2001	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2002	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2003	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2004	-0,0434	0,0919	0,0919	-0,0562	0,0772	0,0772	-0,0190	0,1205	0,1205
2005	-0,0434	0,0919	0,0919	-0,0562	0,0772	0,0772	-0,0190	0,1205	0,1205
2006	-0,0509	0,1164	0,1164	-0,0665	0,0978	0,0978	-0,0214	0,1526	0,1526
2007	-0,0492	0,1103	0,1103	-0,0641	0,0926	0,0926	-0,0209	0,1446	0,1446
2008	-0,0434	0,0919	0,0919	-0,0562	0,0772	0,0772	-0,0190	0,1205	0,1205
2009	-0,0367	0,1799	0,1281	-0,0520	0,1603	0,1096	-0,0078	0,2178	0,1639

Tabla A.134

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ LUXEMBURGO

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0171	0,3998	0,3998	-0,0651	0,2476	0,2476	0,0304	0,4017	0,4017
1997	0,0154	0,3842	0,3842	-0,0661	0,2379	0,2379	0,0279	0,3860	0,3860
1998	-0,6114	-0,2804	-0,2804	-0,6919	-0,4200	-0,4200	-0,5997	-0,2787	-0,2787
1999	-0,6114	-0,2804	-0,2804	-0,6919	-0,4200	-0,4200	-0,5997	-0,2787	-0,2787
2000	-0,6114	-0,2804	-0,2804	-0,6919	-0,4200	-0,4200	-0,5997	-0,2787	-0,2787
2001	-0,4063	-0,1574	-0,3349	-0,4669	-0,2624	-0,4082	-0,3975	-0,1561	-0,3278
2002	-0,6395	-0,5768	-0,5768	-0,7152	-0,6615	-0,6615	-0,6309	-0,5695	-0,5695
2003	-0,6395	-0,5768	-0,5768	-0,7152	-0,6615	-0,6615	-0,6309	-0,5695	-0,5695
2004	-0,6395	-0,5768	-0,5768	-0,7152	-0,6615	-0,6615	-0,6309	-0,5695	-0,5695
2005	-0,6395	-0,5768	-0,5768	-0,7152	-0,6615	-0,6615	-0,6309	-0,5695	-0,5695
2006	-0,6139	-0,2523	-0,2523	-0,6862	-0,3751	-0,3751	-0,6059	-0,2540	-0,2540
2007	-0,6139	-0,2523	-0,2523	-0,6862	-0,3751	-0,3751	-0,6059	-0,2540	-0,2540
2008	-0,6139	-0,2523	-0,2523	-0,6862	-0,3751	-0,3751	-0,6059	-0,2540	-0,2540
2009	-0,6223	-0,3269	-0,3269	-0,6827	-0,4176	-0,4176	-0,6175	-0,3282	-0,3282

Tabla A.135

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ MALTA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,1281	0,5449	0,2552	0,0713	0,4638	0,1890	0,1076	0,5284	0,2345
1997	0,1281	0,5449	0,2552	0,0713	0,4638	0,1890	0,1076	0,5284	0,2345
1998	0,1281	0,5449	0,2552	0,0713	0,4638	0,1890	0,1076	0,5284	0,2345
1999	0,1281	0,5449	0,2552	0,0713	0,4638	0,1890	0,1076	0,5284	0,2345
2000	0,1281	0,5449	0,2552	0,0713	0,4638	0,1890	0,1076	0,5284	0,2345
2001	0,1281	0,5449	0,2552	0,0713	0,4638	0,1890	0,1076	0,5284	0,2345
2002	0,1281	0,5449	0,2552	0,0713	0,4638	0,1890	0,1076	0,5284	0,2345
2003	0,0399	0,4018	0,1472	0,1138	0,5476	0,2445	0,1076	0,5284	0,2345
2004	0,0399	0,4018	0,1472	0,1138	0,5476	0,2445	0,1076	0,5284	0,2345
2005	0,0399	0,4018	0,1472	0,1138	0,5476	0,2445	0,1076	0,5284	0,2345
2006	0,0399	0,4018	0,1472	0,1138	0,5476	0,2445	0,1076	0,5284	0,2345
2007	0,0399	0,4018	0,1472	0,1138	0,5476	0,2445	0,1076	0,5284	0,2345
2008	0,0399	0,4018	0,1472	0,1138	0,5476	0,2445	0,1076	0,5284	0,2345
2009	0,0399	0,4018	0,1472	0,1138	0,5476	0,2445	0,1076	0,5284	0,2345

Tabla A.136

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ POLONIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-0,0530	0,4765	1,0938	0,0106	0,5669	1,2102	-0,0454	0,4628	1,0528
1997	-0,0561	0,4484	1,0660	0,0059	0,5343	1,1765	-0,0496	0,4354	1,0270
1998	-0,0589	0,4202	1,0381	0,0012	0,5016	1,1428	-0,0535	0,4079	1,0012
1999	-0,0615	0,3921	1,0102	-0,0035	0,4690	1,1091	-0,0572	0,3805	0,9754
2000	-0,0454	0,3271	0,7468	0,0040	0,3899	0,8229	-0,0431	0,3176	0,7232
2001	-0,0639	0,2281	0,7525	-0,0139	0,2880	0,8280	-0,0623	0,2212	0,7290
2002	-0,0639	0,2281	0,7525	-0,0139	0,2880	0,8280	-0,0623	0,2212	0,7290
2003	-0,0649	0,2142	0,7388	-0,0162	0,2720	0,8116	-0,0636	0,2075	0,7162
2004	0,0071	0,1912	0,1912	0,0338	0,2220	0,2220	0,0062	0,1866	0,1866
2005	0,0071	0,1912	0,1912	0,0338	0,2220	0,2220	0,0062	0,1866	0,1866
2006	0,0071	0,1912	0,1912	0,0338	0,2220	0,2220	0,0062	0,1866	0,1866
2007	0,0071	0,1912	0,1912	0,0338	0,2220	0,2220	0,0062	0,1866	0,1866
2008	0,0071	0,1912	0,1912	0,0338	0,2220	0,2220	0,0062	0,1866	0,1866
2009	0,0071	0,1912	0,1912	0,0338	0,2220	0,2220	0,0062	0,1866	0,1866

Tabla A.137

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ PORTUGAL

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-0,0680	0,0651	0,4582	-0,1011	0,0222	0,3831	0,0653	0,2116	0,6328
1997	-0,8043	-0,6783	-0,3056	-0,8374	-0,7212	-0,3807	-0,6711	-0,5318	-0,1310
1998	-0,8089	-0,7096	-0,3361	-0,8421	-0,7501	-0,4070	-0,6802	-0,5713	-0,1712
1999	-0,0711	0,0338	0,4277	-0,1043	-0,0067	0,3569	0,0576	0,1721	0,5926
2000	-0,0739	0,0025	0,3973	-0,1070	-0,0357	0,3306	0,0499	0,1327	0,5525
2001	-0,0568	0,0701	0,3866	-0,0879	0,0305	0,3238	0,0597	0,1969	0,5327
2002	-0,4524	-0,3873	-0,4552	-0,4737	-0,4129	-0,4762	-0,3758	-0,3056	-0,3788
2003	-0,4524	-0,3873	-0,4552	-0,4737	-0,4129	-0,4762	-0,3758	-0,3056	-0,3788
2004	-0,4583	-0,4377	-0,5061	-0,4784	-0,4590	-0,5236	-0,3914	-0,3696	-0,4424
2005	-0,4583	-0,4377	-0,5061	-0,4784	-0,4590	-0,5236	-0,3914	-0,3696	-0,4424
2006	-0,6287	-0,7648	-0,7114	-0,6539	-0,7726	-0,7321	-0,5450	-0,6624	-0,6333
2007	-0,0203	0,0644	0,1444	-0,0446	0,0486	0,1113	0,0592	0,1828	0,2321
2008	-0,0203	0,0644	0,1444	-0,0446	0,0486	0,1113	0,0592	0,1828	0,2321
2009	-0,0203	0,0644	0,1444	-0,0446	0,0486	0,1113	0,0592	0,1828	0,2321

Tabla A.138

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ REINO UNIDO

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-0,1038	-0,2147	0,4267	-0,2336	-0,3292	0,2249	-0,0644	-0,1762	0,4672
1997	-0,1071	-0,2500	0,3921	-0,1528	-0,3576	0,2025	-0,0698	-0,2139	0,4302
1998	-0,1071	-0,2500	0,3921	-0,1528	-0,3576	0,2025	-0,0698	-0,2139	0,4302
1999	-0,0579	-0,0429	0,3501	-0,0889	-0,1494	0,1953	-0,0274	-0,0123	0,3811
2000	-0,0579	-0,0429	0,3501	-0,0889	-0,1494	0,1953	-0,0274	-0,0123	0,3811
2001	-0,0274	0,0928	0,3352	-0,0549	-0,0152	0,1976	-0,0003	0,1204	0,3629
2002	-0,0274	0,0928	0,3352	-0,0549	-0,0152	0,1976	-0,0003	0,1204	0,3629
2003	-0,0010	0,1062	0,1950	0,0694	0,0099	0,0877	0,0232	0,1308	0,2196
2004	-0,0010	0,1062	0,1950	0,0694	0,0099	0,0877	0,0232	0,1308	0,2196
2005	-0,0010	0,1062	0,1950	0,0694	0,0099	0,0877	0,0232	0,1308	0,2196
2006	-0,0010	0,1062	0,1950	0,0694	0,0099	0,0877	0,0232	0,1308	0,2196
2007	-0,0010	0,1062	0,1950	0,0694	0,0099	0,0877	0,0232	0,1308	0,2196
2008	0,0202	0,1170	0,1067	0,1513	0,0300	0,0211	0,0420	0,1391	0,1289
2009	0,0632	0,1232	-0,0182	0,2865	0,0769	-0,0468	0,0791	0,1392	0,0118

Tabla A.139

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ REPÚBLICA CHECA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-0,2108	-0,0703	-0,2182	-0,2438	-0,1110	-0,2507	-0,2224	-0,0864	-0,2295
1997	-0,2108	-0,0703	-0,2182	-0,2438	-0,1110	-0,2507	-0,2224	-0,0864	-0,2295
1998	-0,1851	-0,0738	-0,2222	-0,1298	-0,0082	-0,1704	-0,1965	-0,0882	-0,2324
1999	-0,1851	-0,0738	-0,2222	-0,1298	-0,0082	-0,1704	-0,1965	-0,0882	-0,2324
2000	-0,2061	-0,1140	-0,2145	-0,1482	-0,0486	-0,1573	-0,2183	-0,1284	-0,2265
2001	-0,2061	-0,1140	-0,2145	-0,1482	-0,0486	-0,1573	-0,2183	-0,1284	-0,2265
2002	-0,2276	-0,1369	-0,2358	-0,1823	-0,0866	-0,1910	-0,2183	-0,1284	-0,2265
2003	-0,2276	-0,1369	-0,2358	-0,1823	-0,0866	-0,1910	-0,2183	-0,1284	-0,2265
2004	-0,2039	-0,1376	-0,2369	-0,1617	-0,0922	-0,1965	-0,1957	-0,1300	-0,2285
2005	0,0517	0,1029	0,0006	0,0669	0,1189	0,0150	0,0249	0,0730	-0,0231
2006	0,0497	0,0838	-0,0185	0,0640	0,0986	-0,0052	0,0240	0,0563	-0,0404
2007	0,0497	0,0838	-0,0185	0,0640	0,0986	-0,0052	0,0240	0,0563	-0,0404
2008	0,0494	0,2264	0,0999	0,0620	0,2414	0,1131	0,0260	0,1946	0,0741
2009	0,0484	0,2171	0,0905	0,0605	0,2313	0,1031	0,0258	0,1868	0,0660

Tabla A.140

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ RUMANÍA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,1578	0,3170	0,0659	0,1636	0,3287	0,0694	0,1897	0,3653	0,0884
1997	0,1578	0,3170	0,0659	0,1636	0,3287	0,0694	0,1897	0,3653	0,0884
1998	0,1370	0,3528	0,0972	0,1448	0,3685	0,1040	0,1802	0,4182	0,1364
1999	0,1301	0,3645	0,1178	0,1387	0,3816	0,1260	0,0879	0,2979	0,0769
2000	0,0587	0,3353	0,2954	0,0700	0,3538	0,3128	0,0069	0,2654	0,2280
2001	0,0587	0,3353	0,2954	0,0700	0,3538	0,3128	0,0069	0,2654	0,2280
2002	0,0587	0,3353	0,2954	0,0700	0,3538	0,3128	0,0069	0,2654	0,2280
2003	0,0587	0,3353	0,2954	0,0700	0,3538	0,3128	0,0069	0,2654	0,2280
2004	0,0587	0,3353	0,2954	0,0700	0,3538	0,3128	0,0069	0,2654	0,2280
2005	0,0269	0,1842	0,1842	0,0552	0,2170	0,2170	-0,0048	0,1462	0,1462
2006	0,0269	0,1842	0,1842	0,0552	0,2170	0,2170	-0,0048	0,1462	0,1462
2007	0,0269	0,1842	0,1842	0,0552	0,2170	0,2170	-0,0048	0,1462	0,1462
2008	0,0269	0,1842	0,1842	0,0552	0,2170	0,2170	-0,0048	0,1462	0,1462
2009	0,0269	0,1842	0,1842	0,0552	0,2170	0,2170	-0,0048	0,1462	0,1462

Tabla A.141

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ SUECIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0064	0,2737	0,2737	-0,0117	0,2417	0,2417	0,1241	0,4172	0,4172
1997	0,0064	0,2737	0,2737	-0,0117	0,2417	0,2417	0,1241	0,4172	0,4172
1998	0,0064	0,2737	0,2737	-0,0117	0,2417	0,2417	0,1241	0,4172	0,4172
1999	0,0064	0,2737	0,2737	-0,0117	0,2417	0,2417	0,1241	0,4172	0,4172
2000	0,0064	0,2737	0,2737	-0,0117	0,2417	0,2417	0,1241	0,4172	0,4172
2001	0,0064	0,2737	0,2737	-0,0117	0,2417	0,2417	0,1241	0,4172	0,4172
2002	0,0064	0,2737	0,2737	-0,0117	0,2417	0,2417	0,1241	0,4172	0,4172
2003	0,0064	0,2737	0,2737	-0,0117	0,2417	0,2417	0,1241	0,4172	0,4172
2004	0,0064	0,2737	0,2737	-0,0117	0,2417	0,2417	0,1241	0,4172	0,4172
2005	0,0064	0,2737	0,2737	-0,0117	0,2417	0,2417	0,1241	0,4172	0,4172
2006	0,0064	0,2737	0,2737	-0,0117	0,2417	0,2417	0,1241	0,4172	0,4172
2007	0,0064	0,2737	0,2737	-0,0117	0,2417	0,2417	0,1241	0,4172	0,4172
2008	0,0064	0,2737	0,2737	-0,0117	0,2417	0,2417	0,1241	0,4172	0,4172
2009	0,0054	0,2571	0,2571	-0,0122	0,2271	0,2271	0,1177	0,3918	0,3918

Tabla A.142

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ ESTADOS UNIDOS*

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0565	0,2596	0,4012	0,0070	0,3299	0,3299	0,0959	0,4556	0,4556
1997	0,0565	0,3298	0,4012	0,0070	0,3299	0,3299	0,0959	0,4556	0,4556
1998	0,0565	0,3298	0,4012	0,0070	0,3299	0,3299	0,0959	0,4556	0,4556
1999	0,0565	0,3298	0,4012	0,0070	0,3299	0,3299	0,0959	0,4556	0,4556
2000	0,0565	0,3298	0,4012	0,0070	0,3299	0,3299	0,0959	0,4556	-1,9661
2001	0,0565	0,3298	0,4012	0,0070	0,3299	0,3299	0,0959	0,4556	-1,9661
2002	0,0565	0,3298	0,4012	0,0070	0,3299	0,3299	0,0959	0,4556	-1,9661
2003	0,0565	0,3200	0,4012	0,0070	0,3299	0,3299	0,0959	0,4556	-1,9661
2004	0,0072	0,3262	0,4580	-0,0575	0,0796	0,3648	0,0588	0,2125	-2,6377
2005	0,0072	0,3262	0,4580	-0,0575	0,0796	0,3648	0,0588	0,2125	-2,6377
2006	0,0072	0,3262	0,4580	-0,0575	0,0796	0,3648	0,0588	0,2125	-2,6377
2007	0,0072	0,3262	0,4580	-0,0575	0,0796	0,3648	0,0588	0,2125	-2,6377
2008	0,0072	0,3262	0,4580	-0,1886	-0,0773	0,1536	-0,0207	0,1002	-2,7657
2009	0,0072	0,3262	0,4580	-0,0575	0,0796	0,3648	0,0588	0,2125	-2,6377

* Retención de beneficios bajo el supuesto de plusvalías generadas a corto plazo.

Tabla A.143

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ ESTADOS UNIDOS*

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0803	0,3737	0,2384	0,0381	0,3131	0,1855	0,1138	0,4201	0,2788
1997	0,0929	0,3591	0,1726	0,0547	0,3041	0,1288	0,1234	0,4011	0,2064
1998	0,0929	0,3591	0,1726	0,0547	0,3041	0,1288	0,1234	0,4011	0,2064
1999	0,0929	0,3591	0,1726	0,0547	0,3041	0,1288	0,1234	0,4011	0,2064
2000	0,0929	0,3591	0,1726	0,0547	0,3041	0,1288	0,1234	0,4011	0,2064
2001	0,0929	0,3591	0,1726	0,0547	0,3041	0,1288	0,1234	0,4011	0,2064
2002	0,0929	0,3591	0,1726	0,0547	0,3041	0,1288	0,1234	0,4011	0,2064
2003	0,0910	0,3613	0,1816	0,0522	0,3054	0,1364	0,1219	0,4040	0,2163
2004	0,0530	0,1682	0,1682	0,0024	0,1095	0,1095	0,0933	0,2134	0,2134
2005	0,0530	0,1682	0,1682	0,0024	0,1095	0,1095	0,0933	0,2134	0,2134
2006	0,0530	0,1682	0,1682	0,0024	0,1095	0,1095	0,0933	0,2134	0,2134
2007	0,0530	0,1682	0,1682	0,0024	0,1095	0,1095	0,0933	0,2134	0,2134
2008	0,0530	0,1682	0,1682	-0,1001	-0,0131	-0,0131	0,0312	0,1256	0,1256
2009	0,0530	0,1682	0,1682	0,0024	0,1095	0,1095	0,0933	0,2134	0,2134

* Retención de beneficios bajo el supuesto de plusvalías generadas a largo plazo.

• Tipo medio efectivo total de Sorensen

Tabla A.144

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE SORENSEN ~ ALEMANIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,5835	0,5042	0,5042	0,5158	0,3357	0,3357	0,6148	0,5493	0,5493
1997	0,5835	0,5042	0,5042	0,5158	0,3357	0,3357	0,6148	0,5493	0,5493
1998	0,5750	0,4980	0,4980	0,5070	0,3316	0,3316	0,6062	0,5425	0,5425
1999	0,5224	0,4915	0,4589	0,4532	0,3880	0,3055	0,5532	0,5287	0,4999
2000	0,5224	0,4915	0,4589	0,4532	0,3880	0,3055	0,5532	0,5287	0,4999
2001	0,3729	0,3648	0,3406	0,3060	0,2880	0,2268	0,3991	0,3924	0,3710
2002	0,3729	0,3667	0,3667	0,3060	0,2922	0,2922	0,3991	0,3940	0,3940
2003	0,3870	0,3791	0,3791	0,3194	0,3021	0,3021	0,4137	0,4073	0,4073
2004	0,3729	0,3639	0,3639	0,3060	0,2858	0,2858	0,3991	0,3916	0,3916
2005	0,3772	0,3654	0,3654	0,3101	0,2835	0,2835	0,4036	0,3938	0,3938
2006	0,3772	0,3654	0,3654	0,3101	0,2835	0,2835	0,4036	0,3938	0,3938
2007	0,3772	0,3677	0,3677	0,3101	0,2888	0,2888	0,4036	0,3957	0,3957
2008	0,2837	0,2831	0,2831	0,2236	0,2223	0,2223	0,3052	0,3047	0,3047
2009	0,3301	0,3299	0,3299	0,2367	0,1954	0,1954	0,3052	0,2884	0,2884

Tabla A.145

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE SORENSEN ~ AUSTRIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,2819	0,2453	0,2414	0,1864	0,1596	0,1568	-0,0490	-0,0862	-0,0903
1997	0,3014	0,2703	0,2668	0,1864	0,1596	0,1568	-0,0490	-0,0862	-0,0903
1998	0,3014	0,2703	0,2703	0,1864	0,1596	0,1596	-0,0490	-0,0862	-0,0862
1999	0,3014	0,2703	0,2703	0,1864	0,1596	0,1596	-0,0490	-0,0862	-0,0862
2000	0,3014	0,2703	0,2703	0,1864	0,1596	0,1596	-0,0490	-0,0862	-0,0862
2001	0,3770	0,3764	0,3764	0,3901	0,3939	0,3939	0,3802	0,3737	0,3737
2002	0,3770	0,3764	0,3764	0,3901	0,3939	0,3939	0,3802	0,3737	0,3737
2003	0,3770	0,3764	0,3764	0,3901	0,3939	0,3939	0,3802	0,3737	0,3737
2004	0,3770	0,3764	0,3764	0,3901	0,3939	0,3939	0,3802	0,3737	0,3737
2005	0,2768	0,2768	0,2768	0,2871	0,2896	0,2896	0,2780	0,2747	0,2747
2006	0,2768	0,2768	0,2768	0,2871	0,2896	0,2896	0,2780	0,2747	0,2747
2007	0,2768	0,2768	0,2768	0,2871	0,2896	0,2896	0,2780	0,2747	0,2747
2008	0,2768	0,2768	0,2768	0,2871	0,2896	0,2896	0,2780	0,2747	0,2747
2009	0,2768	0,2768	0,2768	0,2871	0,2896	0,2896	0,2780	0,2747	0,2747

Tabla A.146

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE SORENSEN ~ BÉLGICA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,4090	0,4118	0,4164	0,4612	0,4613	0,4618	0,2491	0,2529	0,2586
1997	0,4090	0,4118	0,4164	0,4612	0,4613	0,4618	0,2491	0,2529	0,2586
1998	0,4090	0,4118	0,4164	0,4612	0,4613	0,4618	0,2491	0,2529	0,2586
1999	0,4090	0,4118	0,4164	0,4612	0,4613	0,4618	0,2491	0,2529	0,2586
2000	0,4090	0,4118	0,4164	0,4612	0,4613	0,4618	0,2491	0,2529	0,2586
2001	0,4090	0,4118	0,4164	0,4612	0,4613	0,4618	0,2491	0,2529	0,2586
2002	0,4090	0,4098	0,4223	0,4612	0,4612	0,4627	0,2491	0,2502	0,2653
2003	0,3425	0,3421	0,3524	0,3901	0,3901	0,3906	0,2057	0,2052	0,2190
2004	0,3425	0,3421	0,3524	0,3901	0,3901	0,3906	0,2057	0,2052	0,2190
2005	0,3425	0,3421	0,3524	0,3901	0,3901	0,3906	0,2057	0,2052	0,2190
2006	0,3425	0,3421	0,3524	0,3901	0,3901	0,3906	0,2057	0,2052	0,2190
2007	0,3425	0,3421	0,3524	0,3901	0,3901	0,3906	0,2057	0,2052	0,2190
2008	0,3425	0,3421	0,3524	0,3901	0,3901	0,3906	0,2057	0,2052	0,2190
2009	0,3424	0,3420	0,3523	0,3899	0,3900	0,3905	0,2056	0,2051	0,2189

Tabla A.147

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE SORENSEN ~ BULGARIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,4229	-	-	0,3602	-	-	0,4966	-	-
1997	0,4251	-	-	0,3623	-	-	0,4990	-	-
1998	0,3900	0,3831	0,3811	0,2928	0,2301	0,1610	0,3845	0,3621	0,3402
1999	0,3607	0,3551	0,3533	0,2662	0,2133	0,1492	0,3545	0,3357	0,3154
2000	0,3412	0,3365	0,3347	0,2489	0,2021	0,1414	0,3346	0,3181	0,2988
2001	0,2930	0,2899	0,2884	0,2073	0,1741	0,1272	0,2857	0,2741	0,2590
2002	0,2452	0,2433	0,2423	0,1681	0,1462	0,1245	0,2377	0,2300	0,2229
2003	0,2452	0,2433	0,2447	0,1681	0,1462	0,1636	0,2377	0,2300	0,2361
2004	0,2083	0,2071	0,2083	0,1393	0,1244	0,1393	0,1547	0,1413	0,1547
2005	0,1558	0,1558	0,1562	0,1004	0,0996	0,1045	0,1124	0,1117	0,1160
2006	0,1558	0,1558	0,1562	0,1004	0,0996	0,1045	0,1124	0,1117	0,1160
2007	0,1037	0,1038	0,1041	0,0643	0,0664	0,0696	0,0726	0,0745	0,0773
2008	0,1037	0,1035	0,1037	0,0643	0,0619	0,0643	0,0726	0,0704	0,0726
2009	0,1037	0,1035	0,1037	0,0643	0,0619	0,0643	0,0726	0,0704	0,0726

Tabla A.148

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE SORENSEN ~ CHIPRE

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,2611	0,2584	0,2611	0,2871	-0,5513	0,2871	0,3145	0,3223	0,3145
1997	0,2611	0,2584	0,2611	0,2871	-0,5513	0,2871	0,3145	0,3223	0,3145
1998	0,2611	0,2584	0,2611	0,2871	-0,5513	0,2871	0,3145	0,3223	0,3145
1999	0,2611	0,2584	0,2611	0,2871	-0,5513	0,2871	0,3145	0,3223	0,3145
2000	0,3037	0,2998	0,3029	0,3328	-0,6395	0,3331	0,3635	0,3739	0,3648
2001	0,2930	0,2894	0,2924	0,3214	-0,6175	0,3216	0,3513	0,3610	0,3522
2002	0,2930	0,2894	0,2960	0,3214	-0,6175	0,3212	0,3513	0,3610	0,3476
2003	0,1558	0,1550	0,1550	0,1727	-0,3308	0,1738	0,1905	0,1934	0,1934
2004	0,1558	0,1550	0,1550	0,1727	-0,3308	0,1738	0,1905	0,1934	0,1934
2005	0,1037	0,1034	0,1034	0,1153	-0,2205	0,1158	0,1276	0,1289	0,1289
2006	0,1037	0,1034	0,1034	0,1153	-0,2205	0,1158	0,1276	0,1289	0,1289
2007	0,1037	0,1034	0,1034	0,1153	-0,2205	0,1158	0,1276	0,1289	0,1289
2008	0,1037	0,1034	0,1034	0,1153	-0,2205	0,1158	0,1276	0,1289	0,1289
2009	0,1037	0,1034	0,1034	0,1153	-0,2205	0,1158	0,1276	0,1289	0,1289

Tabla A.149

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE SORENSEN ~ DINAMARCA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,3427	0,3160	0,3271	0,3160	0,3226	0,2559	0,2895	0,2559	0,4763
1997	0,3427	0,3160	0,3271	0,3160	0,3226	0,2559	0,2895	0,2559	0,4763
1998	0,3427	0,3160	0,3271	0,3160	0,3226	0,2559	0,2895	0,2559	0,4763
1999	0,3215	0,2974	0,3079	0,2974	0,3229	0,2804	0,3023	0,2804	0,4944
2000	0,3215	0,2974	0,3079	0,2974	0,3229	0,2804	0,3023	0,2804	0,4944
2001	0,3004	0,2775	0,2887	0,2775	0,3014	0,2597	0,2834	0,2597	0,4658
2002	0,3004	0,2775	0,2887	0,2775	0,3014	0,2597	0,2834	0,2597	0,4658
2003	0,3004	0,2775	0,2887	0,2775	0,3014	0,2597	0,2834	0,2597	0,4658
2004	0,3004	0,2775	0,2887	0,2775	0,3014	0,2597	0,2834	0,2597	0,4658
2005	0,2795	0,2590	0,2694	0,2590	0,2801	0,2424	0,2645	0,2424	0,4370
2006	0,2795	0,2590	0,2590	0,2590	0,2801	0,2424	0,2424	0,2424	0,4370
2007	0,2487	0,2387	0,2387	0,2387	0,2485	0,2164	0,2164	0,2164	0,3930
2008	0,2487	0,2385	0,2385	0,2385	0,2485	0,2145	0,2145	0,2145	0,3930
2009	0,2611	0,2576	0,2576	0,2576	0,2485	0,2145	0,2145	0,2145	0,3930

Tabla A.150

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE SORENSEN ~ ESLOVAQUIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,4730	0,4739	0,4770	0,4217	0,4171	0,4048	0,4493	0,4467	0,4396
1997	0,4575	0,4576	0,4594	0,4217	0,4171	0,4048	0,4493	0,4467	0,4396
1998	0,4575	0,4576	0,4594	0,4217	0,4171	0,4048	0,4493	0,4467	0,4396
1999	0,4575	0,4576	0,4594	0,4217	0,4171	0,4048	0,4493	0,4467	0,4396
2000	0,3318	0,3317	0,3331	0,3014	0,3024	0,2935	0,3233	0,3238	0,3187
2001	0,3318	0,3317	0,3331	0,3014	0,3024	0,2935	0,3233	0,3238	0,3187
2002	0,2861	0,2861	0,2871	0,2586	0,2592	0,2530	0,2780	0,2783	0,2747
2003	0,2712	0,2704	0,2704	0,2272	0,2115	0,2115	0,2780	0,2747	0,2747
2004	0,1878	0,1847	0,1847	0,1695	0,1607	0,1607	0,2106	0,2088	0,2088
2005	0,1878	0,1847	0,1847	0,1695	0,1607	0,1607	0,2106	0,2088	0,2088
2006	0,1878	0,1847	0,1847	0,1695	0,1607	0,1607	0,2106	0,2088	0,2088
2007	0,1878	0,1847	0,1847	0,1695	0,1607	0,1607	0,2106	0,2088	0,2088
2008	0,1878	0,1847	0,1847	0,1695	0,1607	0,1607	0,2106	0,2088	0,2088
2009	0,1878	0,1847	0,1847	0,1695	0,1607	0,1607	0,2106	0,2088	0,2088

Tabla A.151

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE SORENSEN ~ ESLOVENIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0284	-0,0399	-0,0399	-0,2959	-0,3813	-0,3813	-0,7724	-0,8520	-0,8520
1997	0,0284	-0,0399	-0,0399	-0,2959	-0,3813	-0,3813	-0,7724	-0,8520	-0,8520
1998	0,0284	-0,0399	-0,0399	-0,2959	-0,3813	-0,3813	-0,7724	-0,8520	-0,8520
1999	-0,1574	-0,2758	-0,2758	-0,7666	-0,9020	-0,9020	-1,7443	-1,8739	-1,8739
2000	-0,1574	-0,2758	-0,2758	-0,7666	-0,9020	-0,9020	-1,7443	-1,8739	-1,8739
2001	-0,1574	-0,2758	-0,2758	-0,7666	-0,9020	-0,9020	-1,7443	-1,8739	-1,8739
2002	-0,1574	-0,2758	-0,2758	-0,7666	-0,9020	-0,9020	-1,7443	-1,8739	-1,8739
2003	0,0629	0,0712	0,0072	-0,2779	-0,2665	-0,3560	-0,7724	-0,7609	-0,8520
2004	0,1094	0,1159	0,0662	-0,1602	-0,1506	-0,2259	-0,5295	-0,5197	-0,5966
2005	0,0629	0,0712	0,0072	-0,2779	-0,2665	-0,3560	-0,7724	-0,7609	-0,8520
2006	0,0629	0,0146	-0,0063	-0,2779	-0,3456	-0,3751	-0,7724	-0,8413	-0,8716
2007	0,2546	0,2548	0,2548	0,1919	0,1693	0,1693	0,1812	0,1497	0,1497
2008	0,2435	0,2436	0,2436	0,1827	0,1662	0,1662	0,1723	0,1494	0,1494
2009	0,2324	0,2325	0,2325	0,1736	0,1586	0,1586	0,1634	0,1426	0,1426

Tabla A.152

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE SORENSEN ~ ESPAÑA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,3467	0,3285	0,3285	0,3285	0,2428	0,2004	0,2004	0,2004	0,2009
1997	0,3881	0,3875	0,3875	0,3875	0,3555	0,3306	0,3306	0,3306	0,4388
1998	0,3881	0,3875	0,3875	0,3875	0,3555	0,3306	0,3306	0,3306	0,4388
1999	0,3881	0,3875	0,3875	0,3881	0,3555	0,3306	0,3306	0,3555	0,4388
2000	0,3881	0,3875	0,3875	0,3881	0,3555	0,3306	0,3306	0,3555	0,4388
2001	0,3881	0,3875	0,3877	0,3883	0,3555	0,3306	0,3270	0,3568	0,4388
2002	0,3881	0,3875	0,3877	0,3880	0,3555	0,3306	0,3270	0,3539	0,4388
2003	0,3881	0,3877	0,3875	0,3882	0,3555	0,3505	0,3306	0,3557	0,4388
2004	0,3881	0,3877	0,3875	0,3882	0,3555	0,3505	0,3306	0,3557	0,4388
2005	0,3881	0,3877	0,3875	0,3882	0,3555	0,3505	0,3306	0,3557	0,4388
2006	0,3881	0,3877	0,3896	0,3882	0,3555	0,3505	0,3030	0,3557	0,4388
2007	0,3602	0,3598	0,3598	0,3598	0,3283	0,3070	0,3070	0,3070	0,4081
2008	0,3324	0,3321	0,3321	0,3321	0,3014	0,2834	0,2834	0,2834	0,3772
2009	0,3324	0,3321	0,3328	0,3321	0,3014	0,2834	0,2720	0,2834	0,3772

Tabla A.153

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE SORENSEN ~ ESTONIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,2341	0,2188	0,2051	0,1728	0,1302	0,0772	0,2296	0,2052	0,1758
1997	0,2341	0,2188	0,2051	0,1728	0,1302	0,0772	0,2296	0,2052	0,1758
1998	0,2341	0,2188	0,2051	0,1728	0,1302	0,0772	0,2296	0,2052	0,1758
1999	0,2341	0,2188	0,2051	0,1728	0,1302	0,0772	0,2296	0,2052	0,1758
2000	0,2341	0,2188	0,2051	0,1728	0,1302	0,0772	0,2296	0,2052	0,1758
2001	0,2341	0,2188	0,2051	0,1728	0,1302	0,0772	0,2296	0,2052	0,1758
2002	0,2341	0,2188	0,2051	0,1728	0,1302	0,0772	0,2296	0,2052	0,1758
2003	0,2341	0,2188	0,2051	0,1728	0,1302	0,0772	0,2296	0,2052	0,1758
2004	0,2341	0,2188	0,2051	0,1728	0,1302	0,0772	0,2296	0,2052	0,1758
2005	0,2148	0,2020	0,1904	0,1564	0,1202	0,0760	0,2101	0,1894	0,1649
2006	0,2052	0,1935	0,1829	0,1484	0,1152	0,0750	0,2005	0,1816	0,1592
2007	0,1958	0,1851	0,1754	0,1405	0,1101	0,0738	0,1909	0,1737	0,1534
2008	0,1863	0,1767	0,1679	0,1328	0,1051	0,0724	0,1815	0,1658	0,1475
2009	0,1863	0,1767	0,1679	0,1328	0,1051	0,0724	0,1815	0,1658	0,1475

Tabla A.154

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE SORENSEN ~ FINLANDIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,3765	0,3765	0,3755	0,2605	0,2606	0,2384	0,3963	0,3963	0,4139
1997	0,3765	0,3765	0,3755	0,2605	0,2606	0,2384	0,3963	0,3963	0,4139
1998	0,3765	0,3765	0,3755	0,2605	0,2606	0,2384	0,3963	0,3963	0,4139
1999	0,3765	0,3765	0,3755	0,2605	0,2606	0,2384	0,3963	0,3963	0,4139
2000	0,3900	0,3900	0,3889	0,2707	0,2708	0,2470	0,4098	0,4097	0,4286
2001	0,3900	0,3900	0,3889	0,2707	0,2708	0,2470	0,4098	0,4097	0,4286
2002	0,3900	0,3900	0,3889	0,2707	0,2708	0,2470	0,4098	0,4097	0,4286
2003	0,3900	0,3900	0,3889	0,2707	0,2708	0,2470	0,4098	0,4097	0,4286
2004	0,3900	0,3900	0,3889	0,2707	0,2708	0,2470	0,4098	0,4097	0,4286
2005	0,3495	0,3490	0,3487	0,2403	0,2287	0,2214	0,3693	0,3785	0,3843
2006	0,3495	0,3490	0,3487	0,2403	0,2287	0,2214	0,3693	0,3785	0,3843
2007	0,3495	0,3490	0,3487	0,2403	0,2287	0,2214	0,3693	0,3785	0,3843
2008	0,3495	0,3490	0,3487	0,2403	0,2287	0,2214	0,3693	0,3785	0,3843
2009	0,3495	0,3490	0,3487	0,2403	0,2287	0,2214	0,3693	0,3785	0,3843

Tabla A.155

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE SORENSEN ~ FRANCIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,3477	0,3138	0,3618	0,3201	0,2645	0,3401	0,4457	0,4482	0,4448
1997	0,4021	0,3569	0,3569	0,3736	0,3008	0,3008	0,5065	0,5098	0,5098
1998	0,4021	0,3569	0,3970	0,3736	0,3008	0,3663	0,5065	0,5098	0,5068
1999	0,3835	0,3424	0,3903	0,3553	0,2886	0,3649	0,4860	0,4890	0,4856
2000	0,3599	0,3235	0,3677	0,3320	0,2727	0,3432	0,4594	0,4621	0,4589
2001	0,3507	0,3205	0,3583	0,3309	0,2837	0,3415	0,4712	0,4864	0,4678
2002	0,3401	0,3381	0,3446	0,3205	0,3176	0,3268	0,4587	0,4596	0,4566
2003	0,3401	0,3381	0,3428	0,3205	0,3176	0,3243	0,4587	0,4596	0,4574
2004	0,3401	0,3381	0,3428	0,3205	0,3176	0,3243	0,4587	0,4596	0,4574
2005	0,3358	0,3343	0,3389	0,3163	0,3141	0,3206	0,4537	0,4544	0,4523
2006	0,3295	0,3270	0,3331	0,3101	0,3065	0,3151	0,4461	0,4473	0,4445
2007	0,3295	0,2964	0,3029	0,3101	0,2565	0,2681	0,4461	0,4634	0,4596
2008	0,3295	0,3084	0,3029	0,3101	0,2773	0,2681	0,4461	0,4567	0,4596
2009	0,3295	0,3084	0,3029	0,3101	0,2773	0,2681	0,4461	0,4567	0,4596

Tabla A.156

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE SORENSEN ~ GRECIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,3766	0,3832	0,3832	0,3949	0,4003	0,4003	0,4493	0,4511	0,4511
1997	0,3766	0,3832	0,3832	0,3949	0,4003	0,4003	0,4493	0,4511	0,4511
1998	0,3766	0,3832	0,3832	0,2973	0,3116	0,3116	0,4493	0,4511	0,4511
1999	0,3766	0,3832	0,3832	0,2973	0,3116	0,3116	0,4493	0,4511	0,4511
2000	0,3766	0,3832	0,3832	0,2973	0,3116	0,3116	0,4493	0,4511	0,4511
2001	0,3501	0,3561	0,3561	0,2721	0,2854	0,2854	0,4204	0,4220	0,4220
2002	0,3240	0,3295	0,3295	0,2478	0,2601	0,2601	0,3917	0,3931	0,3931
2003	0,3240	0,3295	0,3295	0,2478	0,2601	0,2601	0,3917	0,3931	0,3931
2004	0,3240	0,3295	0,3295	0,2478	0,2601	0,2601	0,3917	0,3931	0,3931
2005	0,2934	0,3013	0,3013	0,2198	0,2378	0,2378	0,3574	0,3594	0,3594
2006	0,2634	0,2730	0,2730	0,1931	0,2155	0,2155	0,3233	0,3257	0,3257
2007	0,2244	0,2354	0,2354	0,1596	0,1858	0,1858	0,2780	0,2808	0,2808
2008	0,2244	0,2354	0,2354	0,1596	0,1858	0,1858	0,2780	0,2808	0,2808
2009	0,2244	0,2302	0,2354	0,1596	0,1740	0,1858	0,2780	0,2795	0,2808

Tabla A.157

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE SORENSEN ~ HOLANDA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,3683	0,3618	0,3744	0,3081	0,2644	0,3301	0,3466	0,3151	0,3619
1997	0,3683	0,3618	0,3744	0,3081	0,2644	0,3301	0,3466	0,3151	0,3619
1998	0,3683	0,3618	0,3744	0,3081	0,2644	0,3301	0,3466	0,3151	0,3619
1999	0,3683	0,3618	0,3744	0,3081	0,2644	0,3301	0,3466	0,3151	0,3619
2000	0,3683	0,3618	0,3744	0,3081	0,2644	0,3301	0,3466	0,3151	0,3619
2001	0,3683	0,3618	0,3618	0,3081	0,2644	0,2644	0,3466	0,3151	0,3151
2002	0,3683	0,3618	0,3618	0,3081	0,2644	0,2644	0,3466	0,3151	0,3151
2003	0,3628	0,3566	0,3566	0,3030	0,2606	0,2606	0,3412	0,3106	0,3106
2004	0,3628	0,3566	0,3566	0,3030	0,2606	0,2606	0,3412	0,3106	0,3106
2005	0,3305	0,3256	0,3256	0,2729	0,2380	0,2380	0,3089	0,2836	0,2836
2006	0,3101	0,3060	0,3060	0,2543	0,2236	0,2236	0,2887	0,2665	0,2665
2007	0,2664	0,2636	0,2636	0,2151	0,1926	0,1926	0,3206	0,3288	0,3288
2008	0,2664	0,2636	0,2636	0,2151	0,1926	0,1926	0,3206	0,3288	0,3288
2009	0,2664	0,2636	0,2636	0,1587	0,1134	0,1134	0,2040	0,1732	0,1732

Tabla A.158

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE SORENSEN ~ HUNGRÍA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,1855	0,1943	0,1943	0,1873	0,1969	0,1969	0,1862	0,1981	0,1981
1997	0,1855	0,1911	0,1911	0,1873	0,1935	0,1935	0,1862	0,1941	0,1941
1998	0,1855	0,1882	0,1882	0,1873	0,1903	0,1903	0,1862	0,1902	0,1902
1999	0,1855	0,1873	0,1873	0,1873	0,1893	0,1893	0,1862	0,1889	0,1889
2000	0,1855	0,1873	0,1873	0,1873	0,1893	0,1893	0,1862	0,1889	0,1889
2001	0,1855	0,1873	0,1873	0,1873	0,1893	0,1893	0,1862	0,1889	0,1889
2002	0,1855	0,1873	0,1873	0,1873	0,1893	0,1893	0,1512	0,1563	0,1563
2003	0,1855	0,1822	0,1873	0,1137	0,0974	0,1213	0,1512	0,1401	0,1563
2004	0,1342	0,1248	0,1379	0,0997	0,0838	0,1058	0,1341	0,1233	0,1382
2005	0,1333	0,1241	0,1332	0,1665	0,1627	0,1665	0,1332	0,1226	0,1331
2006	0,1333	0,1220	0,1312	0,1665	0,1619	0,1656	0,1332	0,1201	0,1309
2007	0,1658	0,1485	0,1646	0,2042	0,1970	0,2037	0,1661	0,1462	0,1647
2008	0,1658	0,1485	0,1646	0,2042	0,1970	0,2037	0,1661	0,1462	0,1647
2009	0,1658	0,1597	0,1646	0,2042	0,2016	0,2037	0,1661	0,1593	0,1647

Tabla A.159

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE SORENSEN ~ IRLANDA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,4009	0,3928	0,3915	0,3741	0,3444	0,3324	0,5470	0,6024	0,6333
1997	0,3791	0,3721	0,3709	0,3526	0,3262	0,3142	0,5210	0,5707	0,6021
1998	0,3358	0,3308	0,3297	0,3104	0,2900	0,2793	0,4681	0,5073	0,5352
1999	0,2930	0,2894	0,2898	0,2690	0,2537	0,2561	0,4139	0,4439	0,4386
2000	0,2505	0,2481	0,2484	0,2284	0,2175	0,2195	0,3585	0,3805	0,3759
2001	0,2083	0,2067	0,2069	0,1887	0,1812	0,1821	0,3018	0,3171	0,3152
2002	0,1663	0,1654	0,1654	0,1294	0,1209	0,1209	0,2030	0,2063	0,2063
2003	0,1297	0,1292	0,1292	0,0996	0,0944	0,0944	0,1591	0,1612	0,1612
2004	0,1297	0,1292	0,1292	0,1277	0,1265	0,1265	0,2157	0,2241	0,2241
2005	0,1297	0,1292	0,1292	0,1277	0,1265	0,1265	0,2157	0,2241	0,2241
2006	0,1297	0,1292	0,1292	0,1277	0,1265	0,1265	0,2157	0,2241	0,2241
2007	0,1297	0,1292	0,1292	0,1277	0,1265	0,1265	0,2157	0,2241	0,2241
2008	0,1297	0,1292	0,1292	0,1277	0,1265	0,1265	0,2157	0,2241	0,2241
2009	0,1297	0,1292	0,1291	0,1277	0,1265	0,1263	0,2157	0,2241	0,2258

Tabla A.160

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE SORENSEN ~ ITALIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,5188	0,4835	0,4810	0,4610	0,4022	0,3978	0,5471	0,5182	0,5161
1997	0,5188	0,4835	0,4810	0,4610	0,4022	0,3978	0,5471	0,5182	0,5161
1998	0,3827	0,3763	0,3612	0,3255	0,3144	0,2866	0,4085	0,4031	0,3897
1999	0,3827	0,3763	0,3612	0,3255	0,3144	0,2866	0,4085	0,4031	0,3897
2000	0,3827	0,3763	0,3604	0,3255	0,3144	0,2849	0,4085	0,4031	0,3889
2001	0,1726	0,1836	0,1754	0,1327	0,1534	0,1382	0,1868	0,1967	0,1893
2002	0,1726	0,1829	0,1754	0,1327	0,1521	0,1382	0,1868	0,1960	0,1893
2003	0,1635	0,1725	0,1667	0,1250	0,1422	0,1313	0,1770	0,1852	0,1799
2004	0,1589	0,1673	0,1673	0,1212	0,1373	0,1373	0,1721	0,1797	0,1797
2005	0,1589	0,1658	0,1658	0,1212	0,1345	0,1345	0,1721	0,1784	0,1784
2006	0,1589	0,1662	0,1662	0,1212	0,1352	0,1352	0,1721	0,1787	0,1787
2007	0,1589	0,1662	0,1662	0,1212	0,1352	0,1352	0,1721	0,1787	0,1787
2008	0,1274	0,1361	0,1361	0,0868	0,1041	0,1041	0,1182	0,1300	0,1300
2009	0,1274	0,1340	0,1340	0,0868	0,1000	0,1000	0,1182	0,1272	0,1272

Tabla A.161

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE SORENSEN ~ LETONIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1997	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1998	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1999	0,2143	0,2143	0,2143	0,1646	0,1646	0,1646	0,1744	0,1744	0,1744
2000	0,2143	0,2143	0,2143	0,1646	0,1646	0,1646	0,1744	0,1744	0,1744
2001	-0,1574	-0,1574	-0,1574	-0,7767	-0,7767	-0,7767	-1,7693	-1,7693	-1,7693
2002	-0,1973	-0,1831	-0,1831	-0,8128	-0,7965	-0,7965	-1,8063	-1,7902	-1,7902
2003	-0,2365	-0,2089	-0,2089	-0,8476	-0,8162	-0,8162	-1,8422	-1,8111	-1,8111
2004	-0,2879	-0,2431	-0,2431	-0,8922	-0,8426	-0,8426	-1,8883	-1,8390	-1,8390
2005	-0,2879	-0,2431	-0,2431	-0,8922	-0,8426	-0,8426	-1,8883	-1,8390	-1,8390
2006	0,1238	0,1286	0,1286	0,0891	0,0987	0,0987	0,0953	0,1046	0,1046
2007	0,1238	0,1286	0,1286	0,0891	0,0987	0,0987	0,0953	0,1046	0,1046
2008	0,1238	0,1286	0,1286	0,0891	0,0987	0,0987	0,0953	0,1046	0,1046
2009	0,1238	0,1276	0,1276	0,0891	0,0968	0,0968	0,0953	0,1028	0,1028

Tabla A.162

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE SORENSEN ~ LITUANIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1997	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1998	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1999	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2001	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2002	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2003	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2004	0,1023	0,0904	0,0904	0,0891	0,0751	0,0751	0,1263	0,1184	0,1184
2005	0,1023	0,0904	0,0904	0,0891	0,0751	0,0751	0,1263	0,1184	0,1184
2006	0,1338	0,1145	0,1145	0,1177	0,0951	0,0951	0,1628	0,1500	0,1500
2007	0,1257	0,1084	0,1084	0,1103	0,0901	0,0901	0,1536	0,1421	0,1421
2008	0,1023	0,0904	0,0904	0,0891	0,0751	0,0751	0,1263	0,1184	0,1184
2009	0,1419	0,1141	0,1205	0,1252	0,0926	0,1001	0,1721	0,1536	0,1579

Tabla A.163

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE SORENSEN ~ LUXEMBURGO

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,4166	0,3976	0,3976	0,3330	0,2422	0,2422	0,4285	0,3962	0,3962
1997	0,3992	0,3821	0,3821	0,3163	0,2327	0,2327	0,4103	0,3807	0,3807
1998	0,3315	0,2938	0,2938	0,1642	0,0658	0,0658	0,1060	0,0567	0,0567
1999	0,3315	0,2938	0,2938	0,1642	0,0658	0,0658	0,1060	0,0567	0,0567
2000	0,3315	0,2938	0,2938	0,1642	0,0658	0,0658	0,1060	0,0567	0,0567
2001	0,3315	0,2938	0,3191	0,1642	0,0658	0,1344	0,1060	0,0567	0,0910
2002	0,2521	0,2452	0,2452	0,0912	0,0753	0,0753	0,0234	0,0150	0,0150
2003	0,2521	0,2452	0,2452	0,0912	0,0753	0,0753	0,0234	0,0150	0,0150
2004	0,2521	0,2452	0,2452	0,0912	0,0753	0,0753	0,0234	0,0150	0,0150
2005	0,2521	0,2452	0,2452	0,0912	0,0753	0,0753	0,0234	0,0150	0,0150
2006	0,2433	0,2085	0,2085	0,0834	-0,0038	-0,0038	0,0142	-0,0317	-0,0317
2007	0,2433	0,2085	0,2085	0,0834	-0,0038	-0,0038	0,0142	-0,0317	-0,0317
2008	0,2433	0,2085	0,2085	0,0834	-0,0038	-0,0038	0,0142	-0,0317	-0,0317
2009	0,1588	0,1335	0,1335	0,0112	-0,0455	-0,0455	-0,0733	-0,1055	-0,1055

Tabla A.164

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE SORENSEN ~ MALTA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,4249	0,4186	0,4186	0,3367	0,3063	0,3063	0,3917	0,3846	0,3846
1997	0,4249	0,4186	0,4186	0,3367	0,3063	0,3063	0,3917	0,3846	0,3846
1998	0,4249	0,4186	0,4186	0,3367	0,3063	0,3063	0,3917	0,3846	0,3846
1999	0,4249	0,4186	0,4186	0,3367	0,3063	0,3063	0,3917	0,3846	0,3846
2000	0,4249	0,4186	0,4186	0,3367	0,3063	0,3063	0,3917	0,3846	0,3846
2001	0,4249	0,4186	0,4186	0,3367	0,3063	0,3063	0,3917	0,3846	0,3846
2002	0,4249	0,4186	0,4186	0,3367	0,3063	0,3063	0,3917	0,3846	0,3846
2003	0,2895	0,2326	0,2326	0,4015	0,4055	0,4055	0,3917	0,3846	0,3846
2004	0,2895	0,2326	0,2326	0,4015	0,4055	0,4055	0,3917	0,3846	0,3846
2005	0,2895	0,2326	0,2326	0,4015	0,4055	0,4055	0,3917	0,3846	0,3846
2006	0,2895	0,2326	0,2326	0,4015	0,4055	0,4055	0,3917	0,3846	0,3846
2007	0,2895	0,2326	0,2326	0,4015	0,4055	0,4055	0,3917	0,3846	0,3846
2008	0,2895	0,2326	0,2326	0,4015	0,4055	0,4055	0,3917	0,3846	0,3846
2009	0,2895	0,2326	0,2326	0,4015	0,4055	0,4055	0,3917	0,3846	0,3846

Tabla A.165

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE SORENSEN ~ POLONIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,4143	0,4006	0,3966	0,4589	0,4634	0,4771	0,4183	0,3875	0,3618
1997	0,3925	0,3806	0,3768	0,4359	0,4402	0,4532	0,3957	0,3681	0,3437
1998	0,3709	0,3605	0,3570	0,4130	0,4170	0,4294	0,3733	0,3487	0,3256
1999	0,3495	0,3405	0,3371	0,3901	0,3939	0,4055	0,3511	0,3294	0,3075
2000	0,3070	0,3004	0,2978	0,3443	0,3475	0,3546	0,3073	0,2906	0,2758
2001	0,2859	0,2812	0,2780	0,3214	0,3235	0,3310	0,2857	0,2741	0,2575
2002	0,2859	0,2812	0,2780	0,3214	0,3235	0,3310	0,2857	0,2741	0,2575
2003	0,2754	0,2712	0,2680	0,3100	0,3119	0,3192	0,2750	0,2643	0,2483
2004	0,1925	0,1903	0,1903	0,2185	0,2201	0,2201	0,1905	0,1841	0,1841
2005	0,1925	0,1903	0,1903	0,2185	0,2201	0,2201	0,1905	0,1841	0,1841
2006	0,1925	0,1903	0,1903	0,2185	0,2201	0,2201	0,1905	0,1841	0,1841
2007	0,1925	0,1903	0,1903	0,2185	0,2201	0,2201	0,1905	0,1841	0,1841
2008	0,1925	0,1903	0,1903	0,2185	0,2201	0,2201	0,1905	0,1841	0,1841
2009	0,1925	0,1903	0,1903	0,2185	0,2201	0,2201	0,1905	0,1841	0,1841

Tabla A.166

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE SORENSEN ~ PORTUGAL

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,4024	0,3963	0,3850	0,3779	0,3645	0,3294	0,4952	0,4980	0,5055
1997	0,3633	0,3520	0,3260	0,2675	0,2490	0,1993	0,2596	0,2573	0,2500
1998	0,3384	0,3300	0,3046	0,2426	0,2288	0,1810	0,2315	0,2296	0,2219
1999	0,3787	0,3743	0,3636	0,3541	0,3442	0,3111	0,4683	0,4704	0,4774
2000	0,3552	0,3522	0,3422	0,3307	0,3240	0,2928	0,4413	0,4427	0,4493
2001	0,3552	0,3502	0,3422	0,3307	0,3190	0,2928	0,4413	0,4437	0,4493
2002	0,2894	0,2819	0,2898	0,1939	0,1814	0,1945	0,1753	0,1731	0,1754
2003	0,2894	0,2819	0,2898	0,1939	0,1814	0,1945	0,1753	0,1731	0,1754
2004	0,2293	0,2272	0,2344	0,1350	0,1316	0,1431	0,1045	0,1037	0,1063
2005	0,2293	0,2272	0,2344	0,1350	0,1316	0,1431	0,1045	0,1037	0,1063
2006	0,2293	0,2293	0,2365	0,1350	0,1350	0,1463	0,1045	0,1045	0,1070
2007	0,2642	0,2576	0,2599	0,2414	0,2204	0,2289	0,3338	0,3382	0,3364
2008	0,2642	0,2576	0,2599	0,2414	0,2204	0,2289	0,3338	0,3382	0,3364
2009	0,2642	0,2576	0,2599	0,2414	0,2204	0,2289	0,3338	0,3382	0,3364

Tabla A.167

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE SORENSEN ~ REINO UNIDO

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,4496	0,4532	0,4483	0,4618	0,4781	0,4557	0,5231	0,5637	0,5005
1997	0,4496	0,4532	0,4483	0,4618	0,4781	0,4557	0,5231	0,5637	0,5005
1998	0,4496	0,4532	0,4489	0,4618	0,4781	0,4595	0,5231	0,5637	0,5158
1999	0,4496	0,4532	0,4494	0,4618	0,4781	0,4611	0,3796	0,3421	0,3817
2000	0,2966	0,2984	0,2981	0,3071	0,3159	0,3145	0,2407	0,2226	0,2251
2001	0,2966	0,2984	0,2981	0,3071	0,3159	0,3145	0,2407	0,2226	0,2251
2002	0,2966	0,2984	0,2981	0,3071	0,3159	0,3145	0,2407	0,2226	0,2251
2003	0,2966	0,2984	0,2981	0,3071	0,3159	0,3145	0,2407	0,2226	0,2251
2004	0,2966	0,2984	0,2981	0,3071	0,3159	0,3145	0,2407	0,2226	0,2251
2005	0,1833	0,1838	0,1838	0,2108	0,2156	0,2156	0,1503	0,1441	0,1441
2006	0,1833	0,1838	0,1838	0,2108	0,2156	0,2156	0,1503	0,1441	0,1441
2007	0,1833	0,1838	0,1838	0,2108	0,2156	0,2156	0,1503	0,1441	0,1441
2008	0,1833	0,1838	0,1838	0,2108	0,2156	0,2156	0,1503	0,1441	0,1441
2009	0,1833	0,1838	0,1838	0,2108	0,2156	0,2156	0,1503	0,1441	0,1441

Tabla A.168

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE SORENSEN ~ REPÚBLICA CHECA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,4238	0,4178	0,4242	0,3242	0,3076	0,3252	0,2537	0,2410	0,2544
1997	0,4238	0,4178	0,4242	0,3242	0,3076	0,3252	0,2537	0,2410	0,2544
1998	0,3792	0,3750	0,3807	0,3993	0,4080	0,3963	0,2251	0,2162	0,2283
1999	0,3792	0,3750	0,3807	0,3993	0,4080	0,3963	0,2251	0,2162	0,2283
2000	0,3348	0,3321	0,3351	0,3557	0,3613	0,3552	0,1972	0,1915	0,1978
2001	0,3348	0,3321	0,3351	0,3557	0,3613	0,3552	0,1972	0,1915	0,1978
2002	0,3101	0,3057	0,3105	0,3166	0,3178	0,3166	0,1972	0,1915	0,1978
2003	0,3101	0,3057	0,3105	0,3166	0,3178	0,3166	0,1972	0,1915	0,1978
2004	0,2789	0,2761	0,2805	0,2862	0,2870	0,2859	0,1767	0,1730	0,1786
2005	0,2822	0,2818	0,2828	0,2985	0,2989	0,2983	0,2501	0,2459	0,2543
2006	0,2604	0,2601	0,2610	0,2757	0,2759	0,2754	0,2295	0,2270	0,2347
2007	0,2604	0,2601	0,2610	0,2757	0,2759	0,2754	0,2295	0,2270	0,2347
2008	0,2277	0,2272	0,2274	0,2414	0,2433	0,2418	0,1992	0,1882	0,1959
2009	0,2168	0,2164	0,2166	0,2300	0,2317	0,2303	0,1892	0,1793	0,1866

Tabla A.169

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE SORENSEN ~ RUMANÍA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,4496	0,4532	0,4483	0,4618	0,4781	0,4557	0,5231	0,5637	0,5005
1997	0,4496	0,4532	0,4483	0,4618	0,4781	0,4557	0,5231	0,5637	0,5005
1998	0,4496	0,4532	0,4489	0,4618	0,4781	0,4595	0,5231	0,5637	0,5158
1999	0,4496	0,4532	0,4494	0,4618	0,4781	0,4611	0,3796	0,3421	0,3817
2000	0,2966	0,2984	0,2981	0,3071	0,3159	0,3145	0,2407	0,2226	0,2251
2001	0,2966	0,2984	0,2981	0,3071	0,3159	0,3145	0,2407	0,2226	0,2251
2002	0,2966	0,2984	0,2981	0,3071	0,3159	0,3145	0,2407	0,2226	0,2251
2003	0,2966	0,2984	0,2981	0,3071	0,3159	0,3145	0,2407	0,2226	0,2251
2004	0,2966	0,2984	0,2981	0,3071	0,3159	0,3145	0,2407	0,2226	0,2251
2005	0,1833	0,1838	0,1838	0,2108	0,2156	0,2156	0,1503	0,1441	0,1441
2006	0,1833	0,1838	0,1838	0,2108	0,2156	0,2156	0,1503	0,1441	0,1441
2007	0,1833	0,1838	0,1838	0,2108	0,2156	0,2156	0,1503	0,1441	0,1441
2008	0,1833	0,1838	0,1838	0,2108	0,2156	0,2156	0,1503	0,1441	0,1441
2009	0,1833	0,1838	0,1838	0,2108	0,2156	0,2156	0,1503	0,1441	0,1441

Tabla A.170

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE SORENSEN ~ SUECIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,2797	0,2722	0,2722	0,2605	0,2384	0,2384	0,3963	0,4139	0,4139
1997	0,2797	0,2722	0,2722	0,2605	0,2384	0,2384	0,3963	0,4139	0,4139
1998	0,2797	0,2722	0,2722	0,2605	0,2384	0,2384	0,3963	0,4139	0,4139
1999	0,2797	0,2722	0,2722	0,2605	0,2384	0,2384	0,3963	0,4139	0,4139
2000	0,2797	0,2722	0,2722	0,2605	0,2384	0,2384	0,3963	0,4139	0,4139
2001	0,2797	0,2722	0,2722	0,2605	0,2384	0,2384	0,3963	0,4139	0,4139
2002	0,2797	0,2722	0,2722	0,2605	0,2384	0,2384	0,3963	0,4139	0,4139
2003	0,2797	0,2722	0,2722	0,2605	0,2384	0,2384	0,3963	0,4139	0,4139
2004	0,2797	0,2722	0,2722	0,2605	0,2384	0,2384	0,3963	0,4139	0,4139
2005	0,2797	0,2722	0,2722	0,2605	0,2384	0,2384	0,3963	0,4139	0,4139
2006	0,2797	0,2722	0,2722	0,2605	0,2384	0,2384	0,3963	0,4139	0,4139
2007	0,2797	0,2722	0,2722	0,2605	0,2384	0,2384	0,3963	0,4139	0,4139
2008	0,2797	0,2722	0,2722	0,2605	0,2384	0,2384	0,3963	0,4139	0,4139
2009	0,2621	0,2557	0,2557	0,2434	0,2240	0,2240	0,3733	0,3887	0,3887

Tabla A.171

TIPO MEDIO EFECTIVO TOTAL DE SORENSEN ~ ESTADOS UNIDOS

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,3987	0,4001	0,4001	0,3992	0,3476	0,3260	0,3260	0,3347	0,4364
1997	0,3987	0,4001	0,4001	0,3988	0,3476	0,3260	0,3260	0,3401	0,4364
1998	0,3987	0,4001	0,4001	0,3988	0,3476	0,3260	0,3260	0,3401	0,4364
1999	0,3987	0,4001	0,4001	0,3988	0,3476	0,3260	0,3260	0,3401	0,4364
2000	0,3987	0,4001	0,4001	0,3988	0,3476	0,3260	0,3260	0,3401	0,4364
2001	0,3987	0,4001	0,4001	0,3988	0,3476	0,3260	0,3260	0,3401	0,4364
2002	0,3987	0,4001	0,4001	0,3988	0,3476	0,3260	0,3260	0,3401	0,4364
2003	0,3987	0,4001	0,4001	0,3989	0,3476	0,3260	0,3260	0,3393	0,4364
2004	0,3987	0,3989	0,4001	0,3989	0,3476	0,3394	0,3260	0,3394	0,4364
2005	0,3987	0,3989	0,4001	0,3989	0,3476	0,3394	0,3260	0,3394	0,4364
2006	0,3987	0,3989	0,4001	0,3989	0,3476	0,3394	0,3260	0,3394	0,4364
2007	0,3987	0,3989	0,4001	0,3989	0,3476	0,3394	0,3260	0,3394	0,4364
2008	0,3987	0,3989	0,4001	0,3989	0,2469	0,2189	0,1635	0,2189	0,3755
2009	0,3987	0,3989	0,4001	0,3989	0,3476	0,3394	0,3260	0,3394	0,4364

• Tipo medio efectivo parcial por impuesto de sociedades de Devereux-Griffith

Tabla A.172

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ ALEMANIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0292	0,5079	0,5079	-0,0377	0,3433	0,3433	0,0614	0,5569	0,5569
1997	0,0292	0,5079	0,5079	-0,0377	0,3433	0,3433	0,0614	0,5569	0,5569
1998	0,0275	0,5017	0,5017	-0,0396	0,3390	0,3390	0,0597	0,5500	0,5500
1999	0,0182	0,4622	0,4622	-0,0500	0,3124	0,3124	0,0500	0,5068	0,5068
2000	0,0182	0,4622	0,4622	-0,0500	0,3124	0,3124	0,0500	0,5068	0,5068
2001	-0,0009	0,3431	0,3431	-0,0666	0,2319	0,2319	0,0264	0,3761	0,3761
2002	-0,0009	0,3431	0,3431	-0,0666	0,2319	0,2319	0,0264	0,3761	0,3761
2003	0,0004	0,3547	0,3547	-0,0660	0,2397	0,2397	0,0284	0,3889	0,3889
2004	-0,0009	0,3431	0,3431	-0,0666	0,2319	0,2319	0,0264	0,3761	0,3761
2005	-0,0005	0,3467	0,3467	-0,0664	0,2343	0,2343	0,0270	0,3801	0,3801
2006	-0,0005	0,3467	0,3467	-0,0664	0,2343	0,2343	0,0270	0,3801	0,3801
2007	-0,0005	0,3467	0,3467	-0,0664	0,2343	0,2343	0,0270	0,3801	0,3801
2008	-0,0070	0,2670	0,2670	-0,0659	0,1804	0,1804	0,0156	0,2927	0,2927
2009	0,0389	0,3310	0,3310	-0,0529	0,2001	0,2001	0,0156	0,2927	0,2927

Tabla A.173

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ AUSTRIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-0,9152	-0,6175	-0,6175	-0,8815	-0,5733	-0,5733	-0,8909	-0,5925	-0,5925
1997	-0,8959	-0,5929	-0,5929	-0,8815	-0,5733	-0,5733	-0,8909	-0,5925	-0,5925
1998	-0,8959	-0,5929	-0,5929	-0,8815	-0,5733	-0,5733	-0,8909	-0,5925	-0,5925
1999	-0,8959	-0,5929	-0,5929	-0,8815	-0,5733	-0,5733	-0,8909	-0,5925	-0,5925
2000	-0,8959	-0,5929	-0,5929	-0,8815	-0,5733	-0,5733	-0,8909	-0,5925	-0,5925
2001	0,0446	0,3777	0,3777	0,0590	0,3973	0,3973	0,0496	0,3781	0,3781
2002	0,0446	0,3777	0,3777	0,0590	0,3973	0,3973	0,0496	0,3781	0,3781
2003	0,0446	0,3777	0,3777	0,0590	0,3973	0,3973	0,0496	0,3781	0,3781
2004	0,0446	0,3777	0,3777	0,0590	0,3973	0,3973	0,0496	0,3781	0,3781
2005	0,0325	0,2777	0,2777	0,0439	0,2921	0,2921	0,0352	0,2780	0,2780
2006	0,0325	0,2777	0,2777	0,0439	0,2921	0,2921	0,0352	0,2780	0,2780
2007	0,0325	0,2777	0,2777	0,0439	0,2921	0,2921	0,0352	0,2780	0,2780
2008	0,0325	0,2777	0,2777	0,0439	0,2921	0,2921	0,0352	0,2780	0,2780
2009	0,0325	0,2777	0,2777	0,0439	0,2921	0,2921	0,0352	0,2780	0,2780

Tabla A.174

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ BÉLGICA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0163	0,3930	0,3930	0,0695	0,4697	0,4697	-0,1418	0,2208	0,2208
1997	0,0163	0,3930	0,3930	0,0695	0,4697	0,4697	-0,1418	0,2208	0,2208
1998	0,0163	0,3930	0,3930	0,0695	0,4697	0,4697	-0,1418	0,2208	0,2208
1999	0,0163	0,3930	0,3930	0,0695	0,4697	0,4697	-0,1418	0,2208	0,2208
2000	0,0163	0,3930	0,3930	0,0695	0,4697	0,4697	-0,1418	0,2208	0,2208
2001	0,0163	0,3930	0,3930	0,0695	0,4697	0,4697	-0,1418	0,2208	0,2208
2002	0,0163	0,3930	0,3930	0,0695	0,4697	0,4697	-0,1418	0,2208	0,2208
2003	0,0105	0,3324	0,3324	0,0590	0,3973	0,3973	-0,1246	0,1868	0,1868
2004	0,0105	0,3324	0,3324	0,0590	0,3973	0,3973	-0,1246	0,1868	0,1868
2005	0,0105	0,3324	0,3324	0,0590	0,3973	0,3973	-0,1246	0,1868	0,1868
2006	0,0105	0,3324	0,3324	0,0590	0,3973	0,3973	-0,1246	0,1868	0,1868
2007	0,0105	0,3324	0,3324	0,0590	0,3973	0,3973	-0,1246	0,1868	0,1868
2008	0,0105	0,3324	0,3324	0,0590	0,3973	0,3973	-0,1246	0,1868	0,1868
2009	0,0105	0,3323	0,3323	0,0590	0,3971	0,3971	-0,1245	0,1867	0,1867

Tabla A.175

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ BULGARIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0320	0,4153	0,4153	-0,0292	0,2422	0,2422	0,1072	0,3928	0,3928
1997	0,0323	0,4174	0,4174	-0,0290	0,2434	0,2434	0,1076	0,3948	0,3948
1998	0,0285	0,3841	0,3841	-0,0671	0,2240	0,2240	0,0246	0,3634	0,3634
1999	0,0256	0,3561	0,3561	-0,0673	0,2077	0,2077	0,0210	0,3369	0,3369
2000	0,0238	0,3374	0,3374	-0,0670	0,1968	0,1968	0,0187	0,3192	0,3192
2001	0,0196	0,2907	0,2907	-0,0646	0,1695	0,1695	0,0138	0,2750	0,2750
2002	0,0157	0,2440	0,2440	-0,0599	0,1423	0,1423	0,0096	0,2308	0,2308
2003	0,0157	0,2440	0,2440	-0,0599	0,1423	0,1423	0,0096	0,2308	0,2308
2004	0,0130	0,2076	0,2076	-0,0547	0,1211	0,1211	-0,0392	0,1387	0,1387
2005	0,0094	0,1557	0,1557	-0,0449	0,0908	0,0908	-0,0329	0,1040	0,1040
2006	0,0094	0,1557	0,1557	-0,0449	0,0908	0,0908	-0,0329	0,1040	0,1040
2007	0,0061	0,1038	0,1038	-0,0325	0,0605	0,0605	-0,0242	0,0694	0,0694
2008	0,0061	0,1038	0,1038	-0,0325	0,0605	0,0605	-0,0242	0,0694	0,0694
2009	0,0061	0,1038	0,1038	-0,0325	0,0605	0,0605	-0,0242	0,0694	0,0694

Tabla A.176

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ CHIPRE

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0170	0,2596	0,2596	0,0439	0,2921	0,2921	0,0717	0,3254	0,3254
1997	0,0170	0,2596	0,2596	0,0439	0,2921	0,2921	0,0717	0,3254	0,3254
1998	0,0170	0,2596	0,2596	0,0439	0,2921	0,2921	0,0717	0,3254	0,3254
1999	0,0170	0,2596	0,2596	0,0439	0,2921	0,2921	0,0717	0,3254	0,3254
2000	0,0205	0,3011	0,3011	0,0506	0,3388	0,3388	0,0816	0,3775	0,3775
2001	0,0196	0,2907	0,2907	0,0490	0,3271	0,3271	0,0792	0,3645	0,3645
2002	0,0196	0,2907	0,2907	0,0490	0,3271	0,3271	0,0792	0,3645	0,3645
2003	0,0094	0,1557	0,1557	0,0270	0,1753	0,1753	0,0450	0,1953	0,1953
2004	0,0094	0,1557	0,1557	0,0270	0,1753	0,1753	0,0450	0,1953	0,1953
2005	0,0061	0,1038	0,1038	0,0182	0,1168	0,1168	0,0307	0,1302	0,1302
2006	0,0061	0,1038	0,1038	0,0182	0,1168	0,1168	0,0307	0,1302	0,1302
2007	0,0061	0,1038	0,1038	0,0182	0,1168	0,1168	0,0307	0,1302	0,1302
2008	0,0061	0,1038	0,1038	0,0182	0,1168	0,1168	0,0307	0,1302	0,1302
2009	0,0061	0,1038	0,1038	0,0182	0,1168	0,1168	0,0307	0,1302	0,1302

Tabla A.177

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ DINAMARCA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0460	0,3290	0,3290	-0,0082	0,2935	0,2935	0,1455	0,5066	0,5066
1997	0,0460	0,3290	0,3290	-0,0082	0,2935	0,2935	0,1455	0,5066	0,5066
1998	0,0460	0,3290	0,3290	-0,0082	0,2935	0,2935	0,1455	0,5066	0,5066
1999	0,0398	0,3097	0,3097	0,0116	0,3059	0,3059	0,1830	0,5350	0,5350
2000	0,0398	0,3097	0,3097	0,0116	0,3059	0,3059	0,1830	0,5350	0,5350
2001	0,0342	0,2903	0,2903	0,0096	0,2867	0,2867	0,1740	0,5015	0,5015
2002	0,0342	0,2903	0,2903	0,0096	0,2867	0,2867	0,1740	0,5015	0,5015
2003	0,0342	0,2903	0,2903	0,0096	0,2867	0,2867	0,1740	0,5015	0,5015
2004	0,0342	0,2903	0,2903	0,0096	0,2867	0,2867	0,1740	0,5015	0,5015
2005	0,0291	0,2710	0,2710	0,0078	0,2676	0,2676	0,1647	0,4681	0,4681
2006	0,0291	0,2710	0,2710	0,0078	0,2676	0,2676	0,1647	0,4681	0,4681
2007	0,0247	0,2444	0,2444	0,0055	0,2389	0,2389	0,1500	0,4179	0,4179
2008	0,0247	0,2444	0,2444	0,0055	0,2389	0,2389	0,1500	0,4179	0,4179
2009	0,0366	0,2596	0,2596	0,0055	0,2389	0,2389	0,1500	0,4179	0,4179

Tabla A.178

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ ESLOVAQUIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0817	0,4780	0,4780	0,0320	0,4092	0,4092	0,0600	0,4448	0,4448
1997	0,0664	0,4606	0,4606	0,0320	0,4092	0,4092	0,0600	0,4448	0,4448
1998	0,0664	0,4606	0,4606	0,0320	0,4092	0,4092	0,0600	0,4448	0,4448
1999	0,0664	0,4606	0,4606	0,0320	0,4092	0,4092	0,0600	0,4448	0,4448
2000	0,0483	0,3340	0,3340	0,0193	0,2966	0,2966	0,0415	0,3225	0,3225
2001	0,0483	0,3340	0,3340	0,0193	0,2966	0,2966	0,0415	0,3225	0,3225
2002	0,0417	0,2879	0,2879	0,0156	0,2557	0,2557	0,0352	0,2780	0,2780
2003	0,0270	0,2714	0,2714	-0,0157	0,2145	0,2145	0,0352	0,2780	0,2780
2004	0,0024	0,1857	0,1857	-0,0149	0,1630	0,1630	0,0262	0,2113	0,2113
2005	0,0024	0,1857	0,1857	-0,0149	0,1630	0,1630	0,0262	0,2113	0,2113
2006	0,0024	0,1857	0,1857	-0,0149	0,1630	0,1630	0,0262	0,2113	0,2113
2007	0,0024	0,1857	0,1857	-0,0149	0,1630	0,1630	0,0262	0,2113	0,2113
2008	0,0024	0,1857	0,1857	-0,0149	0,1630	0,1630	0,0262	0,2113	0,2113
2009	0,0024	0,1857	0,1857	-0,0149	0,1630	0,1630	0,0262	0,2113	0,2113

Tabla A.179

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ ESLOVENIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-2,1370	-1,9588	-1,9588	-2,1756	-2,0140	-2,0140	-2,1508	-1,9833	-1,9833
1997	-2,1370	-1,9588	-1,9588	-2,1756	-2,0140	-2,0140	-2,1508	-1,9833	-1,9833
1998	-2,1370	-1,9588	-1,9588	-2,1756	-2,0140	-2,0140	-2,1508	-1,9833	-1,9833
1999	-4,2447	-4,1155	-4,1155	-4,2833	-4,1707	-4,1707	-4,2585	-4,1400	-4,1400
2000	-4,2447	-4,1155	-4,1155	-4,2833	-4,1707	-4,1707	-4,2585	-4,1400	-4,1400
2001	-4,2447	-4,1155	-4,1155	-4,2833	-4,1707	-4,1707	-4,2585	-4,1400	-4,1400
2002	-4,2447	-4,1155	-4,1155	-4,2833	-4,1707	-4,1707	-4,2585	-4,1400	-4,1400
2003	-2,1029	-1,9123	-1,9123	-2,1577	-1,9889	-1,9889	-2,1508	-1,9833	-1,9833
2004	-1,5760	-1,3731	-1,3731	-1,6308	-1,4497	-1,4497	-1,6239	-1,4441	-1,4441
2005	-2,1029	-1,9123	-1,9123	-2,1577	-1,9889	-1,9889	-2,1508	-1,9833	-1,9833
2006	-2,1029	-1,9123	-1,9123	-2,1577	-1,9889	-1,9889	-2,1508	-1,9833	-1,9833
2007	0,0299	0,2555	0,2555	-0,0315	0,1766	0,1766	-0,0419	0,1595	0,1595
2008	0,0285	0,2444	0,2444	-0,0309	0,1689	0,1689	-0,0411	0,1526	0,1526
2009	0,0272	0,2333	0,2333	-0,0302	0,1612	0,1612	-0,0402	0,1456	0,1456

Tabla A.180

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ ESPAÑA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-0,4760	-0,1504	-0,1504	-0,2765	-0,2047	-0,2047	-0,4237	-0,0881	-0,0881
1997	0,0460	0,3888	0,3888	0,2626	0,3345	0,3345	0,0984	0,4511	0,4511
1998	0,0460	0,3888	0,3888	0,2626	0,3345	0,3345	0,0984	0,4511	0,4511
1999	0,0460	0,3888	0,3888	0,2626	0,3345	0,3345	0,0984	0,4511	0,4511
2000	0,0460	0,3888	0,3888	0,2626	0,3345	0,3345	0,0984	0,4511	0,4511
2001	0,0460	0,3888	0,3888	0,2626	0,3345	0,3345	0,0984	0,4511	0,4511
2002	0,0460	0,3888	0,3888	0,2626	0,3345	0,3345	0,0984	0,4511	0,4511
2003	0,0460	0,3888	0,3888	0,2626	0,3345	0,3345	0,0984	0,4511	0,4511
2004	0,0460	0,3888	0,3888	0,2626	0,3345	0,3345	0,0984	0,4511	0,4511
2005	0,0460	0,3888	0,3888	0,2626	0,3345	0,3345	0,0984	0,4511	0,4511
2006	0,0460	0,3888	0,3888	0,2626	0,3345	0,3345	0,0984	0,4511	0,4511
2007	0,0426	0,3610	0,3610	0,2491	0,3106	0,3106	0,0920	0,4189	0,4189
2008	0,0392	0,3332	0,3332	0,2348	0,2867	0,2867	0,0856	0,3866	0,3866
2009	0,0392	0,3332	0,3332	0,2348	0,2867	0,2867	0,0856	0,3866	0,3866

Tabla A.181

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ ESTONIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-0,0194	0,2207	0,2207	-0,0795	0,1338	0,1338	-0,0228	0,2089	0,2089
1997	-0,0194	0,2207	0,2207	-0,0795	0,1338	0,1338	-0,0228	0,2089	0,2089
1998	-0,0194	0,2207	0,2207	-0,0795	0,1338	0,1338	-0,0228	0,2089	0,2089
1999	-0,0194	0,2207	0,2207	-0,0795	0,1338	0,1338	-0,0228	0,2089	0,2089
2000	-0,0097	0,2207	0,0000	-0,0398	0,1338	0,0000	-0,0114	0,2089	0,0000
2001	-0,0097	0,2207	0,0000	-0,0398	0,1338	0,0000	-0,0114	0,2089	0,0000
2002	-0,0097	0,2207	0,0000	-0,0398	0,1338	0,0000	-0,0114	0,2089	0,0000
2003	-0,0097	0,2207	0,0000	-0,0398	0,1338	0,0000	-0,0114	0,2089	0,0000
2004	-0,0097	0,2207	0,0000	-0,0398	0,1338	0,0000	-0,0114	0,2089	0,0000
2005	-0,0096	0,2037	0,0000	-0,0382	0,1235	0,0000	-0,0114	0,1928	0,0000
2006	-0,0095	0,1952	0,0000	-0,0374	0,1184	0,0000	-0,0113	0,1848	0,0000
2007	-0,0093	0,1867	0,0000	-0,0364	0,1132	0,0000	-0,0112	0,1767	0,0000
2008	-0,0091	0,1782	0,0000	-0,0354	0,1081	0,0000	-0,0111	0,1687	0,0000
2009	-0,0091	0,1782	0,0000	-0,0354	0,1081	0,0000	-0,0111	0,1687	0,0000

Tabla A.182

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ FINLANDIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,1021	0,3757	0,3757	-0,0117	0,2417	0,2417	0,1241	0,4172	0,4172
1997	0,1021	0,3757	0,3757	-0,0117	0,2417	0,2417	0,1241	0,4172	0,4172
1998	0,1021	0,3757	0,3757	-0,0117	0,2417	0,2417	0,1241	0,4172	0,4172
1999	0,1021	0,3757	0,3757	-0,0117	0,2417	0,2417	0,1241	0,4172	0,4172
2000	0,1058	0,3891	0,3891	-0,0112	0,2504	0,2504	0,1278	0,4321	0,4321
2001	0,1058	0,3891	0,3891	-0,0112	0,2504	0,2504	0,1278	0,4321	0,4321
2002	0,1058	0,3891	0,3891	-0,0112	0,2504	0,2504	0,1278	0,4321	0,4321
2003	0,1058	0,3891	0,3891	-0,0112	0,2504	0,2504	0,1278	0,4321	0,4321
2004	0,1058	0,3891	0,3891	-0,0112	0,2504	0,2504	0,1278	0,4321	0,4321
2005	0,0947	0,3488	0,3488	-0,0123	0,2245	0,2245	0,1166	0,3874	0,3874
2006	0,0947	0,3488	0,3488	-0,0123	0,2245	0,2245	0,1166	0,3874	0,3874
2007	0,0947	0,3488	0,3488	-0,0123	0,2245	0,2245	0,1166	0,3874	0,3874
2008	0,0947	0,3488	0,3488	-0,0123	0,2245	0,2245	0,1166	0,3874	0,3874
2009	0,0947	0,3488	0,3488	-0,0123	0,2245	0,2245	0,1166	0,3874	0,3874

Tabla A.183

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ FRANCIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-0,0100	0,3163	0,3163	-0,0366	0,2691	0,2691	0,0890	0,4528	0,4528
1997	-0,0050	0,3598	0,3598	-0,0325	0,3061	0,3061	0,1005	0,5151	0,5151
1998	-0,0050	0,3598	0,3598	-0,0325	0,3061	0,3061	0,1005	0,5151	0,5151
1999	-0,0069	0,3452	0,3452	-0,0341	0,2936	0,2936	0,0966	0,4941	0,4941
2000	-0,0090	0,3262	0,3262	-0,0359	0,2775	0,2775	0,0916	0,4669	0,4669
2001	-0,0046	0,3229	0,3229	-0,0233	0,2881	0,2881	0,1170	0,4908	0,4908
2002	-0,0054	0,3141	0,3141	-0,0240	0,2802	0,2802	0,1143	0,4773	0,4773
2003	-0,0054	0,3141	0,3141	-0,0240	0,2802	0,2802	0,1143	0,4773	0,4773
2004	-0,0054	0,3141	0,3141	-0,0240	0,2802	0,2802	0,1143	0,4773	0,4773
2005	-0,0057	0,3105	0,3105	-0,0242	0,2770	0,2770	0,1132	0,4719	0,4719
2006	-0,0061	0,3052	0,3052	-0,0246	0,2723	0,2723	0,1115	0,4638	0,4638
2007	-0,0061	0,3052	0,3052	-0,0246	0,2723	0,2723	0,1115	0,4638	0,4638
2008	-0,0061	0,3052	0,3052	-0,0246	0,2723	0,2723	0,1115	0,4638	0,4638
2009	-0,0061	0,3052	0,3052	-0,0246	0,2723	0,2723	0,1115	0,4638	0,4638

Tabla A.184

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ GRECIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-0,0138	0,3395	0,3395	0,0054	0,3659	0,3659	0,0600	0,4448	0,4448
1997	-0,0138	0,3395	0,3395	0,0054	0,3659	0,3659	0,0600	0,4448	0,4448
1998	-0,0138	0,3395	0,3395	-0,0919	0,1944	0,1944	0,0600	0,4448	0,4448
1999	-0,0138	0,3395	0,3395	-0,0919	0,1944	0,1944	0,0600	0,4448	0,4448
2000	-0,0138	0,3395	0,3395	-0,0919	0,1944	0,1944	0,0600	0,4448	0,4448
2001	-0,0158	0,3183	0,3183	-0,0926	0,1822	0,1822	0,0556	0,4170	0,4170
2002	-0,0174	0,2970	0,2970	-0,0925	0,1701	0,1701	0,0513	0,3892	0,3892
2003	-0,0174	0,2970	0,2970	-0,0925	0,1701	0,1701	0,0513	0,3892	0,3892
2004	-0,0174	0,2970	0,2970	-0,0925	0,1701	0,1701	0,0513	0,3892	0,3892
2005	-0,0186	0,2716	0,2716	-0,0911	0,1555	0,1555	0,0463	0,3558	0,3558
2006	-0,0193	0,2461	0,2461	-0,0885	0,1409	0,1409	0,0415	0,3225	0,3225
2007	-0,0193	0,2122	0,2122	-0,0830	0,1215	0,1215	0,0352	0,2780	0,2780
2008	-0,0193	0,2122	0,2122	-0,0830	0,1215	0,1215	0,0352	0,2780	0,2780
2009	-0,0193	0,2122	0,2122	-0,0830	0,1215	0,1215	0,0352	0,2780	0,2780

Tabla A.185

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ HOLANDA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0264	0,3634	0,3634	-0,0324	0,2687	0,2687	0,0063	0,3199	0,3199
1997	0,0264	0,3634	0,3634	-0,0324	0,2687	0,2687	0,0063	0,3199	0,3199
1998	0,0264	0,3634	0,3634	-0,0324	0,2687	0,2687	0,0063	0,3199	0,3199
1999	0,0264	0,3634	0,3634	-0,0324	0,2687	0,2687	0,0063	0,3199	0,3199
2000	0,0264	0,3634	0,3634	-0,0324	0,2687	0,2687	0,0063	0,3199	0,3199
2001	0,0264	0,3634	0,3634	-0,0324	0,2687	0,2687	0,0063	0,3199	0,3199
2002	0,0264	0,3634	0,3634	-0,0324	0,2687	0,2687	0,0063	0,3199	0,3199
2003	0,0258	0,3582	0,3582	-0,0326	0,2649	0,2649	0,0058	0,3153	0,3153
2004	0,0258	0,3582	0,3582	-0,0326	0,2649	0,2649	0,0058	0,3153	0,3153
2005	0,0228	0,3270	0,3270	-0,0333	0,2419	0,2419	0,0028	0,2879	0,2879
2006	0,0210	0,3073	0,3073	-0,0334	0,2273	0,2273	0,0012	0,2705	0,2705
2007	0,0174	0,2648	0,2648	-0,0326	0,1958	0,1958	0,0729	0,3319	0,3319
2008	0,0174	0,2648	0,2648	-0,0326	0,1958	0,1958	0,0729	0,3319	0,3319
2009	0,0174	0,2648	0,2648	-0,0887	0,1170	0,1170	-0,0434	0,1768	0,1768

Tabla A.186

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ HUNGRÍA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-0,0056	0,1817	0,1817	-0,0031	0,1831	0,1831	-0,0039	0,1796	0,1796
1997	-0,0056	0,1817	0,1817	-0,0031	0,1831	0,1831	-0,0039	0,1796	0,1796
1998	-0,0056	0,1817	0,1817	-0,0031	0,1831	0,1831	-0,0039	0,1796	0,1796
1999	-0,0056	0,1817	0,1817	-0,0031	0,1831	0,1831	-0,0039	0,1796	0,1796
2000	-0,0056	0,1817	0,1817	-0,0031	0,1831	0,1831	-0,0039	0,1796	0,1796
2001	-0,0056	0,1817	0,1817	-0,0031	0,1831	0,1831	-0,0039	0,1796	0,1796
2002	-0,0056	0,1817	0,1817	-0,0031	0,1831	0,1831	-0,0388	0,1359	0,1359
2003	-0,0056	0,1817	0,1817	-0,0762	0,0899	0,0899	-0,0388	0,1359	0,1359
2004	-0,0371	0,1233	0,1233	-0,0709	0,0808	0,0808	-0,0365	0,1221	0,1221
2005	-0,0369	0,1226	0,1226	-0,0034	0,1634	0,1634	-0,0363	0,1214	0,1214
2006	-0,0369	0,1226	0,1226	-0,0034	0,1634	0,1634	-0,0363	0,1214	0,1214
2007	-0,0415	0,1492	0,1492	-0,0027	0,1989	0,1989	-0,0405	0,1477	0,1477
2008	-0,0415	0,1492	0,1492	-0,0027	0,1989	0,1989	-0,0405	0,1477	0,1477
2009	-0,0415	0,1492	0,1492	-0,0027	0,1989	0,1989	-0,0405	0,1477	0,1477

Tabla A.187

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ IRLANDA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0297	0,3945	0,3945	0,0042	0,3487	0,3487	0,1771	0,6068	0,6068
1997	0,0274	0,3738	0,3738	0,0022	0,3304	0,3304	0,1707	0,5748	0,5748
1998	0,0233	0,3322	0,3322	-0,0009	0,2937	0,2937	0,1568	0,5110	0,5110
1999	0,0196	0,2907	0,2907	-0,0032	0,2570	0,2570	0,1417	0,4471	0,4471
2000	0,0162	0,2492	0,2492	-0,0048	0,2202	0,2202	0,1253	0,3832	0,3832
2001	0,0130	0,2076	0,2076	-0,0056	0,1835	0,1835	0,1076	0,3194	0,3194
2002	0,0101	0,1661	0,1661	-0,0258	0,1228	0,1228	0,0478	0,2083	0,2083
2003	0,0077	0,1298	0,1298	-0,0216	0,0960	0,0960	0,0379	0,1627	0,1627
2004	0,0077	0,1298	0,1298	0,0064	0,1279	0,1279	0,0943	0,2255	0,2255
2005	0,0077	0,1298	0,1298	0,0064	0,1279	0,1279	0,0943	0,2255	0,2255
2006	0,0077	0,1298	0,1298	0,0064	0,1279	0,1279	0,0943	0,2255	0,2255
2007	0,0077	0,1298	0,1298	0,0064	0,1279	0,1279	0,0943	0,2255	0,2255
2008	0,0077	0,1298	0,1298	0,0064	0,1279	0,1279	0,0943	0,2255	0,2255
2009	0,0077	0,1298	0,1298	0,0064	0,1279	0,1279	0,0943	0,2255	0,2255

Tabla A.188

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ ITALIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-0,0010	0,4321	0,4321	-0,0579	0,2968	0,2968	0,0282	0,4726	0,4726
1997	-0,0010	0,4321	0,4321	-0,0579	0,2968	0,2968	0,0282	0,4726	0,4726
1998	-0,0198	0,3350	0,3350	-0,0760	0,2301	0,2301	0,0070	0,3665	0,3665
1999	-0,0198	0,3350	0,3350	-0,0760	0,2301	0,2301	0,0070	0,3665	0,3665
2000	-0,0198	0,3350	0,3350	-0,0760	0,2301	0,2301	0,0070	0,3665	0,3665
2001	-0,0234	0,1635	0,1635	-0,0625	0,1123	0,1123	-0,0084	0,1788	0,1788
2002	-0,0234	0,1635	0,1635	-0,0625	0,1123	0,1123	-0,0084	0,1788	0,1788
2003	-0,0228	0,1553	0,1553	-0,0605	0,1067	0,1067	-0,0085	0,1699	0,1699
2004	-0,0224	0,1513	0,1513	-0,0594	0,1039	0,1039	-0,0085	0,1655	0,1655
2005	-0,0224	0,1513	0,1513	-0,0594	0,1039	0,1039	-0,0085	0,1655	0,1655
2006	-0,0224	0,1513	0,1513	-0,0594	0,1039	0,1039	-0,0085	0,1655	0,1655
2007	-0,0224	0,1513	0,1513	-0,0594	0,1039	0,1039	-0,0085	0,1655	0,1655
2008	-0,0254	0,1210	0,1210	-0,0653	0,0720	0,0720	-0,0339	0,1089	0,1089
2009	-0,0254	0,1210	0,1210	-0,0653	0,0720	0,0720	-0,0339	0,1089	0,1089

Tabla A.189

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ LETONIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165
1997	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165
1998	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165	0,2165
1999	-0,0293	0,1979	0,1979	-0,0781	0,1286	0,1286	-0,0681	0,1398	0,1398
2000	-0,0293	0,1979	0,1979	-0,0781	0,1286	0,1286	-0,0681	0,1398	0,1398
2001	-4,2447	-4,1155	-4,1155	-4,2934	-4,1848	-4,1848	-4,2835	-4,1736	-4,1736
2002	-4,2550	-4,1392	-4,1392	-4,3000	-4,2002	-4,2002	-4,2911	-4,1904	-4,1904
2003	-4,2648	-4,1630	-4,1630	-4,3054	-4,2156	-4,2156	-4,2975	-4,2072	-4,2072
2004	-4,2768	-4,1947	-4,1947	-4,3108	-4,2362	-4,2362	-4,3045	-4,2295	-4,2295
2005	-4,2768	-4,1947	-4,1947	-4,3108	-4,2362	-4,2362	-4,3045	-4,2295	-4,2295
2006	-0,0222	0,1187	0,1187	-0,0562	0,0772	0,0772	-0,0499	0,0839	0,0839
2007	-0,0222	0,1187	0,1187	-0,0562	0,0772	0,0772	-0,0499	0,0839	0,0839
2008	-0,0222	0,1187	0,1187	-0,0562	0,0772	0,0772	-0,0499	0,0839	0,0839
2009	-0,0222	0,1187	0,1187	-0,0562	0,0772	0,0772	-0,0499	0,0839	0,0839

Tabla A.190

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ LITUANIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1997	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1998	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1999	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2001	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2002	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2003	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2004	-0,0434	0,0919	0,0919	-0,0562	0,0772	0,0772	-0,0190	0,1205	0,1205
2005	-0,0434	0,0919	0,0919	-0,0562	0,0772	0,0772	-0,0190	0,1205	0,1205
2006	-0,0509	0,1164	0,1164	-0,0665	0,0978	0,0978	-0,0214	0,1526	0,1526
2007	-0,0492	0,1103	0,1103	-0,0641	0,0926	0,0926	-0,0209	0,1446	0,1446
2008	-0,0434	0,0919	0,0919	-0,0562	0,0772	0,0772	-0,0190	0,1205	0,1205
2009	-0,0525	0,1226	0,1226	-0,0688	0,1029	0,1029	-0,0218	0,1607	0,1607

Tabla A.191

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ LUXEMBURGO

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0171	0,3998	0,3998	-0,0651	0,2476	0,2476	0,0304	0,4017	0,4017
1997	0,0154	0,3842	0,3842	-0,0661	0,2379	0,2379	0,0279	0,3860	0,3860
1998	-0,6114	-0,2804	-0,2804	-0,6919	-0,4200	-0,4200	-0,5997	-0,2787	-0,2787
1999	-0,6114	-0,2804	-0,2804	-0,6919	-0,4200	-0,4200	-0,5997	-0,2787	-0,2787
2000	-0,6114	-0,2804	-0,2804	-0,6919	-0,4200	-0,4200	-0,5997	-0,2787	-0,2787
2001	-0,6114	-0,2804	-0,2804	-0,6919	-0,4200	-0,4200	-0,5997	-0,2787	-0,2787
2002	-0,6212	-0,3498	-0,3498	-0,6953	-0,4630	-0,4630	-0,6128	-0,3484	-0,3484
2003	-0,6212	-0,3498	-0,3498	-0,6953	-0,4630	-0,4630	-0,6128	-0,3484	-0,3484
2004	-0,6212	-0,3498	-0,3498	-0,6953	-0,4630	-0,4630	-0,6128	-0,3484	-0,3484
2005	-0,6212	-0,3498	-0,3498	-0,6953	-0,4630	-0,4630	-0,6128	-0,3484	-0,3484
2006	-0,6222	-0,3576	-0,3576	-0,6954	-0,4678	-0,4678	-0,6142	-0,3563	-0,3563
2007	-0,6222	-0,3576	-0,3576	-0,6954	-0,4678	-0,4678	-0,6142	-0,3563	-0,3563
2008	-0,6222	-0,3576	-0,3576	-0,6954	-0,4678	-0,4678	-0,6142	-0,3563	-0,3563
2009	-0,6308	-0,4335	-0,4335	-0,6918	-0,5148	-0,5148	-0,6259	-0,4325	-0,4325

Tabla A.192

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ MALTA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0824	0,4194	0,4194	-0,0039	0,3103	0,3103	0,0513	0,3892	0,3892
1997	0,0824	0,4194	0,4194	-0,0039	0,3103	0,3103	0,0513	0,3892	0,3892
1998	0,0824	0,4194	0,4194	-0,0039	0,3103	0,3103	0,0513	0,3892	0,3892
1999	0,0824	0,4194	0,4194	-0,0039	0,3103	0,3103	0,0513	0,3892	0,3892
2000	0,0824	0,4194	0,4194	-0,0039	0,3103	0,3103	0,0513	0,3892	0,3892
2001	0,0824	0,4194	0,4194	-0,0039	0,3103	0,3103	0,0513	0,3892	0,3892
2002	0,0824	0,4194	0,4194	-0,0039	0,3103	0,3103	0,0513	0,3892	0,3892
2003	-0,0515	0,2359	0,2359	0,0607	0,4089	0,4089	0,0513	0,3892	0,3892
2004	-0,0515	0,2359	0,2359	0,0607	0,4089	0,4089	0,0513	0,3892	0,3892
2005	-0,0515	0,2359	0,2359	0,0607	0,4089	0,4089	0,0513	0,3892	0,3892
2006	-0,0515	0,2359	0,2359	0,0607	0,4089	0,4089	0,0513	0,3892	0,3892
2007	-0,0515	0,2359	0,2359	0,0607	0,4089	0,4089	0,0513	0,3892	0,3892
2008	-0,0515	0,2359	0,2359	0,0607	0,4089	0,4089	0,0513	0,3892	0,3892
2009	-0,0515	0,2359	0,2359	0,0607	0,4089	0,4089	0,0513	0,3892	0,3892

Tabla A.193

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ POLONIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0235	0,4026	0,4026	0,0691	0,4674	0,4674	0,0290	0,3928	0,3928
1997	0,0214	0,3825	0,3825	0,0657	0,4440	0,4440	0,0260	0,3732	0,3732
1998	0,0193	0,3624	0,3624	0,0624	0,4206	0,4206	0,0232	0,3536	0,3536
1999	0,0175	0,3422	0,3422	0,0590	0,3973	0,3973	0,0206	0,3339	0,3339
2000	0,0141	0,3020	0,3020	0,0523	0,3505	0,3505	0,0159	0,2946	0,2946
2001	0,0126	0,2818	0,2818	0,0490	0,3271	0,3271	0,0138	0,2750	0,2750
2002	0,0126	0,2818	0,2818	0,0490	0,3271	0,3271	0,0138	0,2750	0,2750
2003	0,0119	0,2718	0,2718	0,0473	0,3155	0,3155	0,0128	0,2652	0,2652
2004	0,0071	0,1912	0,1912	0,0338	0,2220	0,2220	0,0062	0,1866	0,1866
2005	0,0071	0,1912	0,1912	0,0338	0,2220	0,2220	0,0062	0,1866	0,1866
2006	0,0071	0,1912	0,1912	0,0338	0,2220	0,2220	0,0062	0,1866	0,1866
2007	0,0071	0,1912	0,1912	0,0338	0,2220	0,2220	0,0062	0,1866	0,1866
2008	0,0071	0,1912	0,1912	0,0338	0,2220	0,2220	0,0062	0,1866	0,1866
2009	0,0071	0,1912	0,1912	0,0338	0,2220	0,2220	0,0062	0,1866	0,1866

Tabla A.194

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ PORTUGAL

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0157	0,3871	0,3871	-0,0077	0,3341	0,3341	0,1097	0,5104	0,5104
1997	-0,5041	-0,1521	-0,1521	-0,5274	-0,2050	-0,2050	-0,4100	-0,0288	-0,0288
1998	-0,5073	-0,1736	-0,1736	-0,5308	-0,2236	-0,2236	-0,4165	-0,0572	-0,0572
1999	0,0135	0,3656	0,3656	-0,0099	0,3156	0,3156	0,1044	0,4820	0,4820
2000	0,0115	0,3441	0,3441	-0,0118	0,2970	0,2970	0,0989	0,4537	0,4537
2001	0,0115	0,3441	0,3441	-0,0118	0,2970	0,2970	0,0989	0,4537	0,4537
2002	-0,5133	-0,2166	-0,2166	-0,5364	-0,2607	-0,2607	-0,4297	-0,1139	-0,1139
2003	-0,5133	-0,2166	-0,2166	-0,5364	-0,2607	-0,2607	-0,4297	-0,1139	-0,1139
2004	-0,5196	-0,2703	-0,2703	-0,5416	-0,3071	-0,3071	-0,4467	-0,1848	-0,1848
2005	-0,5196	-0,2703	-0,2703	-0,5416	-0,3071	-0,3071	-0,4467	-0,1848	-0,1848
2006	-0,5196	-0,2703	-0,2703	-0,5416	-0,3071	-0,3071	-0,4467	-0,1848	-0,1848
2007	0,0056	0,2591	0,2591	-0,0161	0,2236	0,2236	0,0763	0,3415	0,3415
2008	0,0056	0,2591	0,2591	-0,0161	0,2236	0,2236	0,0763	0,3415	0,3415
2009	0,0056	0,2591	0,2591	-0,0161	0,2236	0,2236	0,0763	0,3415	0,3415

Tabla A.195

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ REINO UNIDO

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0243	0,3426	0,3426	-0,0536	0,2216	0,2216	0,0480	0,3669	0,3669
1997	0,0223	0,3219	0,3219	-0,0051	0,2081	0,2081	0,0447	0,3447	0,3447
1998	0,0223	0,3219	0,3219	-0,0051	0,2081	0,2081	0,0447	0,3447	0,3447
1999	0,0214	0,3115	0,3115	-0,0006	0,2014	0,2014	0,0431	0,3336	0,3336
2000	0,0214	0,3115	0,3115	-0,0006	0,2014	0,2014	0,0431	0,3336	0,3336
2001	0,0214	0,3115	0,3115	-0,0006	0,2014	0,2014	0,0431	0,3336	0,3336
2002	0,0214	0,3115	0,3115	-0,0006	0,2014	0,2014	0,0431	0,3336	0,3336
2003	0,0214	0,3115	0,3115	-0,0006	0,2014	0,2014	0,0431	0,3336	0,3336
2004	0,0214	0,3115	0,3115	-0,0006	0,2014	0,2014	0,0431	0,3336	0,3336
2005	0,0214	0,3115	0,3115	-0,0006	0,2014	0,2014	0,0431	0,3336	0,3336
2006	0,0214	0,3115	0,3115	-0,0006	0,2014	0,2014	0,0431	0,3336	0,3336
2007	0,0214	0,3115	0,3115	-0,0006	0,2014	0,2014	0,0431	0,3336	0,3336
2008	0,0214	0,3115	0,3115	-0,0006	0,2014	0,2014	0,0431	0,3336	0,3336
2009	0,0196	0,2907	0,2907	0,0066	0,2150	0,2150	0,0399	0,3113	0,3113

Tabla A.196

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ REPÚBLICA CHECA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	-0,3325	0,0382	0,0382	-0,3749	-0,0216	-0,0216	-0,3474	0,0131	0,0131
1997	-0,3325	0,0382	0,0382	-0,3749	-0,0216	-0,0216	-0,3474	0,0131	0,0131
1998	-0,2995	0,0343	0,0343	-0,2284	0,1354	0,1354	-0,3141	0,0118	0,0118
1999	-0,2995	0,0343	0,0343	-0,2284	0,1354	0,1354	-0,3141	0,0118	0,0118
2000	-0,2663	0,0304	0,0304	-0,2001	0,1199	0,1199	-0,2802	0,0104	0,0104
2001	-0,2663	0,0304	0,0304	-0,2001	0,1199	0,1199	-0,2802	0,0104	0,0104
2002	-0,2907	0,0023	0,0023	-0,2390	0,0697	0,0697	-0,2802	0,0104	0,0104
2003	-0,2907	0,0023	0,0023	-0,2390	0,0697	0,0697	-0,2802	0,0104	0,0104
2004	-0,2637	0,0021	0,0021	-0,2155	0,0630	0,0630	-0,2543	0,0094	0,0094
2005	0,0282	0,2823	0,2823	0,0456	0,3038	0,3038	-0,0024	0,2366	0,2366
2006	0,0259	0,2606	0,2606	0,0423	0,2804	0,2804	-0,0034	0,2184	0,2184
2007	0,0259	0,2606	0,2606	0,0423	0,2804	0,2804	-0,0034	0,2184	0,2184
2008	0,0225	0,2280	0,2280	0,0372	0,2454	0,2454	-0,0045	0,1911	0,1911
2009	0,0214	0,2172	0,2172	0,0355	0,2337	0,2337	-0,0048	0,1820	0,1820

Tabla A.197

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ RUMANÍA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0778	0,4541	0,4541	0,0915	0,4816	0,4816	0,1532	0,5681	0,5681
1997	0,0778	0,4541	0,4541	0,0915	0,4816	0,4816	0,1532	0,5681	0,5681
1998	0,0778	0,4541	0,4541	0,0915	0,4816	0,4816	0,1532	0,5681	0,5681
1999	0,0778	0,4541	0,4541	0,0915	0,4816	0,4816	0,0099	0,3473	0,3473
2000	0,0521	0,2988	0,2988	0,0638	0,3169	0,3169	-0,0019	0,2285	0,2285
2001	0,0521	0,2988	0,2988	0,0638	0,3169	0,3169	-0,0019	0,2285	0,2285
2002	0,0521	0,2988	0,2988	0,0638	0,3169	0,3169	-0,0019	0,2285	0,2285
2003	0,0521	0,2988	0,2988	0,0638	0,3169	0,3169	-0,0019	0,2285	0,2285
2004	0,0521	0,2988	0,2988	0,0638	0,3169	0,3169	-0,0019	0,2285	0,2285
2005	0,0269	0,1842	0,1842	0,0552	0,2170	0,2170	-0,0048	0,1462	0,1462
2006	0,0269	0,1842	0,1842	0,0552	0,2170	0,2170	-0,0048	0,1462	0,1462
2007	0,0269	0,1842	0,1842	0,0552	0,2170	0,2170	-0,0048	0,1462	0,1462
2008	0,0269	0,1842	0,1842	0,0552	0,2170	0,2170	-0,0048	0,1462	0,1462
2009	0,0269	0,1842	0,1842	0,0552	0,2170	0,2170	-0,0048	0,1462	0,1462

Tabla A.198

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ SUECIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0064	0,2737	0,2737	-0,0117	0,2417	0,2417	0,1241	0,4172	0,4172
1997	0,0064	0,2737	0,2737	-0,0117	0,2417	0,2417	0,1241	0,4172	0,4172
1998	0,0064	0,2737	0,2737	-0,0117	0,2417	0,2417	0,1241	0,4172	0,4172
1999	0,0064	0,2737	0,2737	-0,0117	0,2417	0,2417	0,1241	0,4172	0,4172
2000	0,0064	0,2737	0,2737	-0,0117	0,2417	0,2417	0,1241	0,4172	0,4172
2001	0,0064	0,2737	0,2737	-0,0117	0,2417	0,2417	0,1241	0,4172	0,4172
2002	0,0064	0,2737	0,2737	-0,0117	0,2417	0,2417	0,1241	0,4172	0,4172
2003	0,0064	0,2737	0,2737	-0,0117	0,2417	0,2417	0,1241	0,4172	0,4172
2004	0,0064	0,2737	0,2737	-0,0117	0,2417	0,2417	0,1241	0,4172	0,4172
2005	0,0064	0,2737	0,2737	-0,0117	0,2417	0,2417	0,1241	0,4172	0,4172
2006	0,0064	0,2737	0,2737	-0,0117	0,2417	0,2417	0,1241	0,4172	0,4172
2007	0,0064	0,2737	0,2737	-0,0117	0,2417	0,2417	0,1241	0,4172	0,4172
2008	0,0064	0,2737	0,2737	-0,0117	0,2417	0,2417	0,1241	0,4172	0,4172
2009	0,0054	0,2571	0,2571	-0,0122	0,2271	0,2271	0,1177	0,3918	0,3918

Tabla A.199

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE DEVEREUX-GRIFFITH ~ ESTADOS UNIDOS

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios	Deuda	Emisión de acciones	Retención de beneficios
1996	0,0565	0,4012	0,4012	0,0070	0,3299	0,3299	0,0959	0,4556	0,4556
1997	0,0565	0,4012	0,4012	0,0070	0,3299	0,3299	0,0959	0,4556	0,4556
1998	0,0565	0,4012	0,4012	0,0070	0,3299	0,3299	0,0959	0,4556	0,4556
1999	0,0565	0,4012	0,4012	0,0070	0,3299	0,3299	0,0959	0,4556	0,4556
2000	0,0565	0,4012	0,4012	0,0070	0,3299	0,3299	0,0959	0,4556	0,4556
2001	0,0565	0,4012	0,4012	0,0070	0,3299	0,3299	0,0959	0,4556	0,4556
2002	0,0565	0,4012	0,4012	0,0070	0,3299	0,3299	0,0959	0,4556	0,4556
2003	0,0565	0,4012	0,4012	0,0070	0,3299	0,3299	0,0959	0,4556	0,4556
2004	0,0565	0,4012	0,4012	0,0070	0,3299	0,3299	0,0959	0,4556	0,4556
2005	0,0565	0,4012	0,4012	0,0070	0,3299	0,3299	0,0959	0,4556	0,4556
2006	0,0565	0,4012	0,4012	0,0070	0,3299	0,3299	0,0959	0,4556	0,4556
2007	0,0565	0,4012	0,4012	0,0070	0,3299	0,3299	0,0959	0,4556	0,4556
2008	0,0565	0,4012	0,4012	-0,0933	0,1684	0,1684	0,0351	0,3185	0,3185
2009	0,0565	0,4012	0,4012	0,0070	0,3299	0,3299	0,0959	0,4556	0,4556

• Tipo medio efectivo parcial por impuesto de sociedades de Sorensen

Tabla A.200

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE SORENSEN ~ ALEMANIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios
1996	0,5835	0,5042	0,5042	0,5158	0,3357	0,3357	0,6148	0,5493	0,5493
1997	0,5835	0,5042	0,5042	0,5158	0,3357	0,3357	0,6148	0,5493	0,5493
1998	0,5750	0,4980	0,4980	0,5070	0,3316	0,3316	0,6062	0,5425	0,5425
1999	0,5224	0,4589	0,4589	0,4532	0,3055	0,3055	0,5532	0,4999	0,4999
2000	0,5224	0,4589	0,4589	0,4532	0,3055	0,3055	0,5532	0,4999	0,4999
2001	0,3729	0,3406	0,3406	0,3060	0,2268	0,2268	0,3991	0,3710	0,3710
2002	0,3729	0,3406	0,3406	0,3060	0,2268	0,2268	0,3991	0,3710	0,3710
2003	0,3870	0,3522	0,3522	0,3194	0,2345	0,2345	0,4137	0,3836	0,3836
2004	0,3729	0,3406	0,3406	0,3060	0,2268	0,2268	0,3991	0,3710	0,3710
2005	0,3772	0,3442	0,3442	0,3101	0,2291	0,2291	0,4036	0,3749	0,3749
2006	0,3772	0,3442	0,3442	0,3101	0,2291	0,2291	0,4036	0,3749	0,3749
2007	0,3772	0,3442	0,3442	0,3101	0,2291	0,2291	0,4036	0,3749	0,3749
2008	0,2837	0,2650	0,2650	0,2236	0,1764	0,1764	0,3052	0,2887	0,2887
2009	0,3301	0,3299	0,3299	0,2367	0,1962	0,1962	0,3052	0,2887	0,2887

Tabla A.201

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE SORENSEN ~ AUSTRIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios
1996	0,2819	0,2453	0,2453	0,1864	0,1596	0,1596	-0,0490	-0,0862	-0,0862
1997	0,3014	0,2703	0,2703	0,1864	0,1596	0,1596	-0,0490	-0,0862	-0,0862
1998	0,3014	0,2703	0,2703	0,1864	0,1596	0,1596	-0,0490	-0,0862	-0,0862
1999	0,3014	0,2703	0,2703	0,1864	0,1596	0,1596	-0,0490	-0,0862	-0,0862
2000	0,3014	0,2703	0,2703	0,1864	0,1596	0,1596	-0,0490	-0,0862	-0,0862
2001	0,3770	0,3764	0,3764	0,3901	0,3939	0,3939	0,3802	0,3737	0,3737
2002	0,3770	0,3764	0,3764	0,3901	0,3939	0,3939	0,3802	0,3737	0,3737
2003	0,3770	0,3764	0,3764	0,3901	0,3939	0,3939	0,3802	0,3737	0,3737
2004	0,3770	0,3764	0,3764	0,3901	0,3939	0,3939	0,3802	0,3737	0,3737
2005	0,2768	0,2768	0,2768	0,2871	0,2896	0,2896	0,2780	0,2747	0,2747
2006	0,2768	0,2768	0,2768	0,2871	0,2896	0,2896	0,2780	0,2747	0,2747
2007	0,2768	0,2768	0,2768	0,2871	0,2896	0,2896	0,2780	0,2747	0,2747
2008	0,2768	0,2768	0,2768	0,2871	0,2896	0,2896	0,2780	0,2747	0,2747
2009	0,2768	0,2768	0,2768	0,2871	0,2896	0,2896	0,2780	0,2747	0,2747

Tabla A.202

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE SORENSEN ~ BÉLGICA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios
1996	0,4090	0,3908	0,3908	0,4612	0,4657	0,4657	0,2491	0,2149	0,2149
1997	0,4090	0,3908	0,3908	0,4612	0,4657	0,4657	0,2491	0,2149	0,2149
1998	0,4090	0,3908	0,3908	0,4612	0,4657	0,4657	0,2491	0,2149	0,2149
1999	0,4090	0,3908	0,3908	0,4612	0,4657	0,4657	0,2491	0,2149	0,2149
2000	0,4090	0,3908	0,3908	0,4612	0,4657	0,4657	0,2491	0,2149	0,2149
2001	0,4090	0,3908	0,3908	0,4612	0,4657	0,4657	0,2491	0,2149	0,2149
2002	0,4090	0,3908	0,3908	0,4612	0,4657	0,4657	0,2491	0,2149	0,2149
2003	0,3425	0,3305	0,3305	0,3901	0,3939	0,3939	0,2057	0,1818	0,1818
2004	0,3425	0,3305	0,3305	0,3901	0,3939	0,3939	0,2057	0,1818	0,1818
2005	0,3425	0,3305	0,3305	0,3901	0,3939	0,3939	0,2057	0,1818	0,1818
2006	0,3425	0,3305	0,3305	0,3901	0,3939	0,3939	0,2057	0,1818	0,1818
2007	0,3425	0,3305	0,3305	0,3901	0,3939	0,3939	0,2057	0,1818	0,1818
2008	0,3425	0,3305	0,3305	0,3901	0,3939	0,3939	0,2057	0,1818	0,1818
2009	0,3424	0,3304	0,3304	0,3899	0,3938	0,3938	0,2056	0,1817	0,1817

Tabla A.203

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE SORENSEN ~ BULGARIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios
1996	0,4229	0,5520	0,5520	0,3602	1,1216	1,1216	0,4966	2,1240	2,1240
1997	0,4251	0,5548	0,5548	0,3623	1,1272	1,1272	0,4990	2,1346	2,1346
1998	0,3900	0,3824	0,3824	0,2928	0,2191	0,2191	0,3845	0,3584	0,3584
1999	0,3607	0,3545	0,3545	0,2662	0,2031	0,2031	0,3545	0,3323	0,3323
2000	0,3412	0,3359	0,3359	0,2489	0,1924	0,1924	0,3346	0,3148	0,3148
2001	0,2930	0,2894	0,2894	0,2073	0,1658	0,1658	0,2857	0,2712	0,2712
2002	0,2452	0,2429	0,2429	0,1681	0,1391	0,1391	0,2377	0,2277	0,2277
2003	0,2452	0,2429	0,2429	0,1681	0,1391	0,1391	0,2377	0,2277	0,2277
2004	0,2083	0,2067	0,2067	0,1393	0,1184	0,1184	0,1547	0,1359	0,1359
2005	0,1558	0,1550	0,1550	0,1004	0,0888	0,0888	0,1124	0,1019	0,1019
2006	0,1558	0,1550	0,1550	0,1004	0,0888	0,0888	0,1124	0,1019	0,1019
2007	0,1037	0,1034	0,1034	0,0643	0,0592	0,0592	0,0726	0,0679	0,0679
2008	0,1037	0,1034	0,1034	0,0643	0,0592	0,0592	0,0726	0,0679	0,0679
2009	0,1037	0,1034	0,1034	0,0643	0,0592	0,0592	0,0726	0,0679	0,0679

Tabla A.204

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE SORENSEN ~ CHIPRE

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios
1996	0,2611	0,2584	0,2584	0,2871	-0,5513	0,2896	0,3145	0,3223	0,3223
1997	0,2611	0,2584	0,2584	0,2871	-0,5513	0,2896	0,3145	0,3223	0,3223
1998	0,2611	0,2584	0,2584	0,2871	-0,5513	0,2896	0,3145	0,3223	0,3223
1999	0,2611	0,2584	0,2584	0,2871	-0,5513	0,2896	0,3145	0,3223	0,3223
2000	0,3037	0,2998	0,2998	0,3328	-0,6395	0,3359	0,3635	0,3739	0,3739
2001	0,2930	0,2894	0,2894	0,3214	-0,6175	0,3244	0,3513	0,3610	0,3610
2002	0,2930	0,2894	0,2894	0,3214	-0,6175	0,3244	0,3513	0,3610	0,3610
2003	0,1558	0,1550	0,1550	0,1727	-0,3308	0,1738	0,1905	0,1934	0,1934
2004	0,1558	0,1550	0,1550	0,1727	-0,3308	0,1738	0,1905	0,1934	0,1934
2005	0,1037	0,1034	0,1034	0,1153	-0,2205	0,1158	0,1276	0,1289	0,1289
2006	0,1037	0,1034	0,1034	0,1153	-0,2205	0,1158	0,1276	0,1289	0,1289
2007	0,1037	0,1034	0,1034	0,1153	-0,2205	0,1158	0,1276	0,1289	0,1289
2008	0,1037	0,1034	0,1034	0,1153	-0,2205	0,1158	0,1276	0,1289	0,1289
2009	0,1037	0,1034	0,1034	0,1153	-0,2205	0,1158	0,1276	0,1289	0,1289

Tabla A.205

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE SORENSEN ~ DINAMARCA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios
1996	0,3427	0,3271	0,3271	0,3226	0,2895	0,2895	0,4763	0,5025	0,5025
1997	0,3427	0,3271	0,3271	0,3226	0,2895	0,2895	0,4763	0,5025	0,5025
1998	0,3427	0,3271	0,3271	0,3226	0,2895	0,2895	0,4763	0,5025	0,5025
1999	0,3215	0,3079	0,3079	0,3229	0,3023	0,3023	0,4944	0,5314	0,5314
2000	0,3215	0,3079	0,3079	0,3229	0,3023	0,3023	0,4944	0,5314	0,5314
2001	0,3004	0,2887	0,2887	0,3014	0,2834	0,2834	0,4658	0,4982	0,4982
2002	0,3004	0,2887	0,2887	0,3014	0,2834	0,2834	0,4658	0,4982	0,4982
2003	0,3004	0,2887	0,2887	0,3014	0,2834	0,2834	0,4658	0,4982	0,4982
2004	0,3004	0,2887	0,2887	0,3014	0,2834	0,2834	0,4658	0,4982	0,4982
2005	0,2795	0,2694	0,2694	0,2801	0,2645	0,2645	0,4370	0,4650	0,4650
2006	0,2795	0,2694	0,2694	0,2801	0,2645	0,2645	0,4370	0,4650	0,4650
2007	0,2487	0,2430	0,2430	0,2485	0,2361	0,2361	0,3930	0,4151	0,4151
2008	0,2487	0,2430	0,2430	0,2485	0,2361	0,2361	0,3930	0,4151	0,4151
2009	0,2611	0,2584	0,2584	0,2485	0,2361	0,2361	0,3930	0,4151	0,4151

Tabla A.206

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE SORENSEN ~ ESLOVAQUIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios
1996	0,4730	0,4770	0,4770	0,4217	0,4048	0,4048	0,4493	0,4396	0,4396
1997	0,4575	0,4594	0,4594	0,4217	0,4048	0,4048	0,4493	0,4396	0,4396
1998	0,4575	0,4594	0,4594	0,4217	0,4048	0,4048	0,4493	0,4396	0,4396
1999	0,4575	0,4594	0,4594	0,4217	0,4048	0,4048	0,4493	0,4396	0,4396
2000	0,3318	0,3331	0,3331	0,3014	0,2935	0,2935	0,3233	0,3187	0,3187
2001	0,3318	0,3331	0,3331	0,3014	0,2935	0,2935	0,3233	0,3187	0,3187
2002	0,2861	0,2871	0,2871	0,2586	0,2530	0,2530	0,2780	0,2747	0,2747
2003	0,2712	0,2704	0,2704	0,2272	0,2115	0,2115	0,2780	0,2747	0,2747
2004	0,1878	0,1847	0,1847	0,1695	0,1607	0,1607	0,2106	0,2088	0,2088
2005	0,1878	0,1847	0,1847	0,1695	0,1607	0,1607	0,2106	0,2088	0,2088
2006	0,1878	0,1847	0,1847	0,1695	0,1607	0,1607	0,2106	0,2088	0,2088
2007	0,1878	0,1847	0,1847	0,1695	0,1607	0,1607	0,2106	0,2088	0,2088
2008	0,1878	0,1847	0,1847	0,1695	0,1607	0,1607	0,2106	0,2088	0,2088
2009	0,1878	0,1847	0,1847	0,1695	0,1607	0,1607	0,2106	0,2088	0,2088

Tabla A.207

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE SORENSEN ~ ESLOVENIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios
1996	0,0284	-0,0399	-0,0399	-0,2959	-0,3813	-0,3813	-0,7724	-0,8520	-0,8520
1997	0,0284	-0,0399	-0,0399	-0,2959	-0,3813	-0,3813	-0,7724	-0,8520	-0,8520
1998	0,0284	-0,0399	-0,0399	-0,2959	-0,3813	-0,3813	-0,7724	-0,8520	-0,8520
1999	-0,1574	-0,2758	-0,2758	-0,7666	-0,9020	-0,9020	-1,7443	-1,8739	-1,8739
2000	-0,1574	-0,2758	-0,2758	-0,7666	-0,9020	-0,9020	-1,7443	-1,8739	-1,8739
2001	-0,1574	-0,2758	-0,2758	-0,7666	-0,9020	-0,9020	-1,7443	-1,8739	-1,8739
2002	-0,1574	-0,2758	-0,2758	-0,7666	-0,9020	-0,9020	-1,7443	-1,8739	-1,8739
2003	0,0629	0,0072	0,0072	-0,2779	-0,3560	-0,3560	-0,7724	-0,8520	-0,8520
2004	0,1094	0,0662	0,0662	-0,1602	-0,2259	-0,2259	-0,5295	-0,5966	-0,5966
2005	0,0629	0,0072	0,0072	-0,2779	-0,3560	-0,3560	-0,7724	-0,8520	-0,8520
2006	0,0629	0,0072	0,0072	-0,2779	-0,3560	-0,3560	-0,7724	-0,8520	-0,8520
2007	0,2546	0,2546	0,2546	0,1919	0,1737	0,1737	0,1812	0,1562	0,1562
2008	0,2435	0,2436	0,2436	0,1827	0,1662	0,1662	0,1723	0,1494	0,1494
2009	0,2324	0,2325	0,2325	0,1736	0,1586	0,1586	0,1634	0,1426	0,1426

Tabla A.208

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE SORENSEN ~ ESPAÑA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios
1996	0,3467	0,3285	0,3285	0,2428	0,2004	0,2004	0,2009	0,1913	0,1913
1997	0,3881	0,3875	0,3875	0,3555	0,3306	0,3306	0,4388	0,4467	0,4467
1998	0,3881	0,3875	0,3875	0,3555	0,3306	0,3306	0,4388	0,4467	0,4467
1999	0,3881	0,3875	0,3875	0,3555	0,3306	0,3306	0,4388	0,4467	0,4467
2000	0,3881	0,3875	0,3875	0,3555	0,3306	0,3306	0,4388	0,4467	0,4467
2001	0,3881	0,3875	0,3875	0,3555	0,3306	0,3306	0,4388	0,4467	0,4467
2002	0,3881	0,3875	0,3875	0,3555	0,3306	0,3306	0,4388	0,4467	0,4467
2003	0,3881	0,3875	0,3875	0,3555	0,3306	0,3306	0,4388	0,4467	0,4467
2004	0,3881	0,3875	0,3875	0,3555	0,3306	0,3306	0,4388	0,4467	0,4467
2005	0,3881	0,3875	0,3875	0,3555	0,3306	0,3306	0,4388	0,4467	0,4467
2006	0,3881	0,3875	0,3875	0,3555	0,3306	0,3306	0,4388	0,4467	0,4467
2007	0,3602	0,3598	0,3598	0,3283	0,3070	0,3070	0,4081	0,4148	0,4148
2008	0,3324	0,3321	0,3321	0,3014	0,2834	0,2834	0,3772	0,3829	0,3829
2009	0,3324	0,3321	0,3321	0,3014	0,2834	0,2834	0,3772	0,3829	0,3829

Tabla A.209

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE SORENSEN ~ ESTONIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios
1996	0,2341	0,2188	0,2188	0,1728	0,1302	0,1302	0,2296	0,2052	0,2052
1997	0,2341	0,2188	0,2188	0,1728	0,1302	0,1302	0,2296	0,2052	0,2052
1998	0,2341	0,2188	0,2188	0,1728	0,1302	0,1302	0,2296	0,2052	0,2052
1999	0,2341	0,2188	0,2188	0,1728	0,1302	0,1302	0,2296	0,2052	0,2052
2000	0,2341	0,2188	0,2188	0,1728	0,1302	0,1302	0,2296	0,2052	0,2052
2001	0,2341	0,2188	0,2188	0,1728	0,1302	0,1302	0,2296	0,2052	0,2052
2002	0,2341	0,2188	0,2188	0,1728	0,1302	0,1302	0,2296	0,2052	0,2052
2003	0,2341	0,2188	0,2188	0,1728	0,1302	0,1302	0,2296	0,2052	0,2052
2004	0,2341	0,2188	0,2188	0,1728	0,1302	0,1302	0,2296	0,2052	0,2052
2005	0,2148	0,2020	0,2020	0,1564	0,1202	0,1202	0,2101	0,1894	0,1894
2006	0,2052	0,1935	0,1935	0,1484	0,1152	0,1152	0,2005	0,1816	0,1816
2007	0,1958	0,1851	0,1851	0,1405	0,1101	0,1101	0,1909	0,1737	0,1737
2008	0,1863	0,1767	0,1767	0,1328	0,1051	0,1051	0,1815	0,1658	0,1658
2009	0,1863	0,1767	0,1767	0,1328	0,1051	0,1051	0,1815	0,1658	0,1658

Tabla A.210

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE SORENSEN ~ FINLANDIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios
1996	0,3765	0,3755	0,3755	0,2605	0,2384	0,2384	0,3963	0,4139	0,4139
1997	0,3765	0,3755	0,3755	0,2605	0,2384	0,2384	0,3963	0,4139	0,4139
1998	0,3765	0,3755	0,3755	0,2605	0,2384	0,2384	0,3963	0,4139	0,4139
1999	0,3765	0,3755	0,3755	0,2605	0,2384	0,2384	0,3963	0,4139	0,4139
2000	0,3900	0,3889	0,3889	0,2707	0,2470	0,2470	0,4098	0,4286	0,4286
2001	0,3900	0,3889	0,3889	0,2707	0,2470	0,2470	0,4098	0,4286	0,4286
2002	0,3900	0,3889	0,3889	0,2707	0,2470	0,2470	0,4098	0,4286	0,4286
2003	0,3900	0,3889	0,3889	0,2707	0,2470	0,2470	0,4098	0,4286	0,4286
2004	0,3900	0,3889	0,3889	0,2707	0,2470	0,2470	0,4098	0,4286	0,4286
2005	0,3495	0,3487	0,3487	0,2403	0,2214	0,2214	0,3693	0,3843	0,3843
2006	0,3495	0,3487	0,3487	0,2403	0,2214	0,2214	0,3693	0,3843	0,3843
2007	0,3495	0,3487	0,3487	0,2403	0,2214	0,2214	0,3693	0,3843	0,3843
2008	0,3495	0,3487	0,3487	0,2403	0,2214	0,2214	0,3693	0,3843	0,3843
2009	0,3495	0,3487	0,3487	0,2403	0,2214	0,2214	0,3693	0,3843	0,3843

Tabla A.211

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE SORENSEN ~ FRANCIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios
1996	0,3477	0,3138	0,3138	0,3201	0,2645	0,2645	0,4457	0,4482	0,4482
1997	0,4021	0,3569	0,3569	0,3736	0,3008	0,3008	0,5065	0,5098	0,5098
1998	0,4021	0,3569	0,3569	0,3736	0,3008	0,3008	0,5065	0,5098	0,5098
1999	0,3835	0,3424	0,3424	0,3553	0,2886	0,2886	0,4860	0,4890	0,4890
2000	0,3599	0,3235	0,3235	0,3320	0,2727	0,2727	0,4594	0,4621	0,4621
2001	0,3507	0,3205	0,3205	0,3309	0,2837	0,2837	0,4712	0,4864	0,4864
2002	0,3401	0,3117	0,3117	0,3205	0,2759	0,2759	0,4587	0,4730	0,4730
2003	0,3401	0,3117	0,3117	0,3205	0,2759	0,2759	0,4587	0,4730	0,4730
2004	0,3401	0,3117	0,3117	0,3205	0,2759	0,2759	0,4587	0,4730	0,4730
2005	0,3358	0,3082	0,3082	0,3163	0,2727	0,2727	0,4537	0,4677	0,4677
2006	0,3295	0,3029	0,3029	0,3101	0,2681	0,2681	0,4461	0,4596	0,4596
2007	0,3295	0,3029	0,3029	0,3101	0,2681	0,2681	0,4461	0,4596	0,4596
2008	0,3295	0,3029	0,3029	0,3101	0,2681	0,2681	0,4461	0,4596	0,4596
2009	0,3295	0,3029	0,3029	0,3101	0,2681	0,2681	0,4461	0,4596	0,4596

Tabla A.212

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE SORENSEN ~ GRECIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios
1996	0,3766	0,3366	0,3366	0,3949	0,3613	0,3613	0,4493	0,4396	0,4396
1997	0,3766	0,3366	0,3366	0,3949	0,3613	0,3613	0,4493	0,4396	0,4396
1998	0,3766	0,3366	0,3366	0,2973	0,1887	0,1887	0,4493	0,4396	0,4396
1999	0,3766	0,3366	0,3366	0,2973	0,1887	0,1887	0,4493	0,4396	0,4396
2000	0,3766	0,3366	0,3366	0,2973	0,1887	0,1887	0,4493	0,4396	0,4396
2001	0,3501	0,3156	0,3156	0,2721	0,1769	0,1769	0,4204	0,4121	0,4121
2002	0,3240	0,2945	0,2945	0,2478	0,1651	0,1651	0,3917	0,3846	0,3846
2003	0,3240	0,2945	0,2945	0,2478	0,1651	0,1651	0,3917	0,3846	0,3846
2004	0,3240	0,2945	0,2945	0,2478	0,1651	0,1651	0,3917	0,3846	0,3846
2005	0,2934	0,2693	0,2693	0,2198	0,1510	0,1510	0,3574	0,3517	0,3517
2006	0,2634	0,2440	0,2440	0,1931	0,1368	0,1368	0,3233	0,3187	0,3187
2007	0,2244	0,2104	0,2104	0,1596	0,1180	0,1180	0,2780	0,2747	0,2747
2008	0,2244	0,2104	0,2104	0,1596	0,1180	0,1180	0,2780	0,2747	0,2747
2009	0,2244	0,2104	0,2104	0,1596	0,1180	0,1180	0,2780	0,2747	0,2747

Tabla A.213

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE SORENSEN ~ HOLANDA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios
1996	0,3683	0,3618	0,3618	0,3081	0,2644	0,2644	0,3466	0,3151	0,3151
1997	0,3683	0,3618	0,3618	0,3081	0,2644	0,2644	0,3466	0,3151	0,3151
1998	0,3683	0,3618	0,3618	0,3081	0,2644	0,2644	0,3466	0,3151	0,3151
1999	0,3683	0,3618	0,3618	0,3081	0,2644	0,2644	0,3466	0,3151	0,3151
2000	0,3683	0,3618	0,3618	0,3081	0,2644	0,2644	0,3466	0,3151	0,3151
2001	0,3683	0,3618	0,3618	0,3081	0,2644	0,2644	0,3466	0,3151	0,3151
2002	0,3683	0,3618	0,3618	0,3081	0,2644	0,2644	0,3466	0,3151	0,3151
2003	0,3628	0,3566	0,3566	0,3030	0,2606	0,2606	0,3412	0,3106	0,3106
2004	0,3628	0,3566	0,3566	0,3030	0,2606	0,2606	0,3412	0,3106	0,3106
2005	0,3305	0,3256	0,3256	0,2729	0,2380	0,2380	0,3089	0,2836	0,2836
2006	0,3101	0,3060	0,3060	0,2543	0,2236	0,2236	0,2887	0,2665	0,2665
2007	0,2664	0,2636	0,2636	0,2151	0,1926	0,1926	0,3206	0,3288	0,3288
2008	0,2664	0,2636	0,2636	0,2151	0,1926	0,1926	0,3206	0,3288	0,3288
2009	0,2664	0,2636	0,2636	0,1587	0,1134	0,1134	0,2040	0,1732	0,1732

Tabla A.214

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE SORENSEN ~ HUNGRÍA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios
1996	0,1855	0,1805	0,1805	0,1873	0,1808	0,1808	0,1862	0,1769	0,1769
1997	0,1855	0,1805	0,1805	0,1873	0,1808	0,1808	0,1862	0,1769	0,1769
1998	0,1855	0,1805	0,1805	0,1873	0,1808	0,1808	0,1862	0,1769	0,1769
1999	0,1855	0,1805	0,1805	0,1873	0,1808	0,1808	0,1862	0,1769	0,1769
2000	0,1855	0,1805	0,1805	0,1873	0,1808	0,1808	0,1862	0,1769	0,1769
2001	0,1855	0,1805	0,1805	0,1873	0,1808	0,1808	0,1862	0,1769	0,1769
2002	0,1855	0,1805	0,1805	0,1873	0,1808	0,1808	0,1512	0,1331	0,1331
2003	0,1855	0,1805	0,1805	0,1137	0,0871	0,0871	0,1512	0,1331	0,1331
2004	0,1342	0,1217	0,1217	0,0997	0,0782	0,0782	0,1341	0,1196	0,1196
2005	0,1333	0,1210	0,1210	0,1665	0,1615	0,1615	0,1332	0,1189	0,1189
2006	0,1333	0,1210	0,1210	0,1665	0,1615	0,1615	0,1332	0,1189	0,1189
2007	0,1658	0,1472	0,1472	0,2042	0,1965	0,1965	0,1661	0,1447	0,1447
2008	0,1658	0,1472	0,1472	0,2042	0,1965	0,1965	0,1661	0,1447	0,1447
2009	0,1658	0,1472	0,1472	0,2042	0,1965	0,1965	0,1661	0,1447	0,1447

Tabla A.215

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE SORENSEN ~ IRLANDA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios
1996	0,4009	0,3928	0,3928	0,3741	0,3444	0,3444	0,5470	0,6024	0,6024
1997	0,3791	0,3721	0,3721	0,3526	0,3262	0,3262	0,5210	0,5707	0,5707
1998	0,3358	0,3308	0,3308	0,3104	0,2900	0,2900	0,4681	0,5073	0,5073
1999	0,2930	0,2894	0,2894	0,2690	0,2537	0,2537	0,4139	0,4439	0,4439
2000	0,2505	0,2481	0,2481	0,2284	0,2175	0,2175	0,3585	0,3805	0,3805
2001	0,2083	0,2067	0,2067	0,1887	0,1812	0,1812	0,3018	0,3171	0,3171
2002	0,1663	0,1654	0,1654	0,1294	0,1209	0,1209	0,2030	0,2063	0,2063
2003	0,1297	0,1292	0,1292	0,0996	0,0944	0,0944	0,1591	0,1612	0,1612
2004	0,1297	0,1292	0,1292	0,1277	0,1265	0,1265	0,2157	0,2241	0,2241
2005	0,1297	0,1292	0,1292	0,1277	0,1265	0,1265	0,2157	0,2241	0,2241
2006	0,1297	0,1292	0,1292	0,1277	0,1265	0,1265	0,2157	0,2241	0,2241
2007	0,1297	0,1292	0,1292	0,1277	0,1265	0,1265	0,2157	0,2241	0,2241
2008	0,1297	0,1292	0,1292	0,1277	0,1265	0,1265	0,2157	0,2241	0,2241
2009	0,1297	0,1292	0,1292	0,1277	0,1265	0,1265	0,2157	0,2241	0,2241

Tabla A.216

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE SORENSEN ~ ITALIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios
1996	0,5188	0,4280	0,4280	1,2226	1,1622	1,1622	2,2302	2,1783	2,1783
1997	0,5188	0,4280	0,4280	1,2226	1,1622	1,1622	2,2302	2,1783	2,1783
1998	0,3827	0,3319	0,3319	0,9372	0,9012	0,9012	1,7200	1,6890	1,6890
1999	0,3827	0,3319	0,3319	0,9372	0,9012	0,9012	1,7200	1,6890	1,6890
2000	0,3827	0,3319	0,3319	0,9372	0,9012	0,9012	1,7200	1,6890	1,6890
2001	0,1726	0,1619	0,1619	0,4482	0,4397	0,4397	0,8313	0,8240	0,8240
2002	0,1726	0,1619	0,1619	0,4482	0,4397	0,4397	0,8313	0,8240	0,8240
2003	0,1635	0,1539	0,1539	0,4255	0,4178	0,4178	0,7897	0,7831	0,7831
2004	0,1589	0,1498	0,1498	0,4142	0,4069	0,4069	0,7688	0,7626	0,7626
2005	0,1589	0,1498	0,1498	0,4142	0,4069	0,4069	0,7688	0,7626	0,7626
2006	0,1589	0,1498	0,1498	0,4142	0,4069	0,4069	0,7688	0,7626	0,7626
2007	0,1589	0,1498	0,1498	0,4142	0,4069	0,4069	0,7688	0,7626	0,7626
2008	0,1274	0,1197	0,1197	0,4402	0,4402	0,4402	0,8337	0,8337	0,8337
2009	0,1274	0,1197	0,1197	0,4402	0,4402	0,4402	0,8337	0,8337	0,8337

Tabla A.217

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE SORENSEN ~ LETONIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios
1996	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1997	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1998	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1999	0,2143	0,1959	0,1959	0,1646	0,1252	0,1252	0,1744	0,1361	0,1361
2000	0,2143	0,1959	0,1959	0,1646	0,1252	0,1252	0,1744	0,1361	0,1361
2001	-0,1574	-0,2758	-0,2758	-0,7767	-0,9161	-0,9161	-1,7693	-1,9076	-1,9076
2002	-0,1973	-0,2993	-0,2993	-0,8128	-0,9311	-0,9311	-1,8063	-1,9239	-1,9239
2003	-0,2365	-0,3228	-0,3228	-0,8476	-0,9462	-0,9462	-1,8422	-1,9402	-1,9402
2004	-0,2879	-0,3541	-0,3541	-0,8922	-0,9662	-0,9662	-1,8883	-1,9620	-1,9620
2005	-0,2879	-0,3541	-0,3541	-0,8922	-0,9662	-0,9662	-1,8883	-1,9620	-1,9620
2006	0,1238	0,1176	0,1176	0,0891	0,0751	0,0751	0,0953	0,0817	0,0817
2007	0,1238	0,1176	0,1176	0,0891	0,0751	0,0751	0,0953	0,0817	0,0817
2008	0,1238	0,1176	0,1176	0,0891	0,0751	0,0751	0,0953	0,0817	0,0817
2009	0,1238	0,1176	0,1176	0,0891	0,0751	0,0751	0,0953	0,0817	0,0817

Tabla A.218

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE SORENSEN ~ LITUANIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios
1996	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1997	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1998	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1999	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2001	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2002	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2003	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2004	0,1023	0,0904	0,0904	0,0891	0,0751	0,0751	0,1263	0,1184	0,1184
2005	0,1023	0,0904	0,0904	0,0891	0,0751	0,0751	0,1263	0,1184	0,1184
2006	0,1338	0,1145	0,1145	0,1177	0,0951	0,0951	0,1628	0,1500	0,1500
2007	0,1257	0,1084	0,1084	0,1103	0,0901	0,0901	0,1536	0,1421	0,1421
2008	0,1023	0,0904	0,0904	0,0891	0,0751	0,0751	0,1263	0,1184	0,1184
2009	0,1419	0,1205	0,1205	0,1252	0,1001	0,1001	0,1721	0,1579	0,1579

Tabla A.219

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE SORENSEN ~ LUXEMBURGO

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios
1996	0,4166	0,3976	0,3976	0,3330	0,2422	0,2422	0,4285	0,3962	0,3962
1997	0,3992	0,3821	0,3821	0,3163	0,2327	0,2327	0,4103	0,3807	0,3807
1998	0,3315	0,2938	0,2938	0,1642	0,0658	0,0658	0,1060	0,0567	0,0567
1999	0,3315	0,2938	0,2938	0,1642	0,0658	0,0658	0,1060	0,0567	0,0567
2000	0,3315	0,2938	0,2938	0,1642	0,0658	0,0658	0,1060	0,0567	0,0567
2001	0,3315	0,2938	0,2938	0,1642	0,0658	0,0658	0,1060	0,0567	0,0567
2002	0,2521	0,2248	0,2248	0,0912	0,0238	0,0238	0,0234	-0,0121	-0,0121
2003	0,2521	0,2248	0,2248	0,0912	0,0238	0,0238	0,0234	-0,0121	-0,0121
2004	0,2521	0,2248	0,2248	0,0912	0,0238	0,0238	0,0234	-0,0121	-0,0121
2005	0,2521	0,2248	0,2248	0,0912	0,0238	0,0238	0,0234	-0,0121	-0,0121
2006	0,2433	0,2170	0,2170	0,0834	0,0191	0,0191	0,0142	-0,0198	-0,0198
2007	0,2433	0,2170	0,2170	0,0834	0,0191	0,0191	0,0142	-0,0198	-0,0198
2008	0,2433	0,2170	0,2170	0,0834	0,0191	0,0191	0,0142	-0,0198	-0,0198
2009	0,1588	0,1416	0,1416	0,0112	-0,0269	-0,0269	-0,0733	-0,0950	-0,0950

Tabla A.220

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE SORENSEN ~ MALTA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios
1996	0,4249	0,4186	0,4186	0,3367	0,3063	0,3063	0,3917	0,3846	0,3846
1997	0,4249	0,4186	0,4186	0,3367	0,3063	0,3063	0,3917	0,3846	0,3846
1998	0,4249	0,4186	0,4186	0,3367	0,3063	0,3063	0,3917	0,3846	0,3846
1999	0,4249	0,4186	0,4186	0,3367	0,3063	0,3063	0,3917	0,3846	0,3846
2000	0,4249	0,4186	0,4186	0,3367	0,3063	0,3063	0,3917	0,3846	0,3846
2001	0,4249	0,4186	0,4186	0,3367	0,3063	0,3063	0,3917	0,3846	0,3846
2002	0,4249	0,4186	0,4186	0,3367	0,3063	0,3063	0,3917	0,3846	0,3846
2003	0,2895	0,2326	0,2326	0,4015	0,4055	0,4055	0,3917	0,3846	0,3846
2004	0,2895	0,2326	0,2326	0,4015	0,4055	0,4055	0,3917	0,3846	0,3846
2005	0,2895	0,2326	0,2326	0,4015	0,4055	0,4055	0,3917	0,3846	0,3846
2006	0,2895	0,2326	0,2326	0,4015	0,4055	0,4055	0,3917	0,3846	0,3846
2007	0,2895	0,2326	0,2326	0,4015	0,4055	0,4055	0,3917	0,3846	0,3846
2008	0,2895	0,2326	0,2326	0,4015	0,4055	0,4055	0,3917	0,3846	0,3846
2009	0,2895	0,2326	0,2326	0,4015	0,4055	0,4055	0,3917	0,3846	0,3846

Tabla A.221

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE SORENSEN ~ POLONIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios
1996	0,4143	0,4006	0,4006	0,4589	0,4634	0,4634	0,4183	0,3875	0,3875
1997	0,3925	0,3806	0,3806	0,4359	0,4402	0,4402	0,3957	0,3681	0,3681
1998	0,3709	0,3605	0,3605	0,4130	0,4170	0,4170	0,3733	0,3487	0,3487
1999	0,3495	0,3405	0,3405	0,3901	0,3939	0,3939	0,3511	0,3294	0,3294
2000	0,3070	0,3004	0,3004	0,3443	0,3475	0,3475	0,3073	0,2906	0,2906
2001	0,2859	0,2804	0,2804	0,3214	0,3244	0,3244	0,2857	0,2712	0,2712
2002	0,2859	0,2804	0,2804	0,3214	0,3244	0,3244	0,2857	0,2712	0,2712
2003	0,2754	0,2704	0,2704	0,3100	0,3128	0,3128	0,2750	0,2616	0,2616
2004	0,1925	0,1903	0,1903	0,2185	0,2201	0,2201	0,1905	0,1841	0,1841
205	0,1925	0,1903	0,1903	0,2185	0,2201	0,2201	0,1905	0,1841	0,1841
2006	0,1925	0,1903	0,1903	0,2185	0,2201	0,2201	0,1905	0,1841	0,1841
2007	0,1925	0,1903	0,1903	0,2185	0,2201	0,2201	0,1905	0,1841	0,1841
2008	0,1925	0,1903	0,1903	0,2185	0,2201	0,2201	0,1905	0,1841	0,1841
2009	0,1925	0,1903	0,1903	0,2185	0,2201	0,2201	0,1905	0,1841	0,1841

Tabla A.222

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE SORENSEN ~ PORTUGAL

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios
1996	0,4024	0,3850	0,3850	0,3779	0,3294	0,3294	0,4952	0,5055	0,5055
1997	0,3633	0,3260	0,3260	0,2675	0,1993	0,1993	0,2596	0,2500	0,2500
1998	0,3384	0,3046	0,3046	0,2426	0,1810	0,1810	0,2315	0,2219	0,2219
1999	0,3787	0,3636	0,3636	0,3541	0,3111	0,3111	0,4683	0,4774	0,4774
2000	0,3552	0,3422	0,3422	0,3307	0,2928	0,2928	0,4413	0,4493	0,4493
2001	0,3552	0,3422	0,3422	0,3307	0,2928	0,2928	0,4413	0,4493	0,4493
2002	0,2894	0,2618	0,2618	0,1939	0,1444	0,1444	0,1753	0,1657	0,1657
2003	0,2894	0,2618	0,2618	0,1939	0,1444	0,1444	0,1753	0,1657	0,1657
2004	0,2293	0,2084	0,2084	0,1350	0,0986	0,0986	0,1045	0,0955	0,0955
2005	0,2293	0,2084	0,2084	0,1350	0,0986	0,0986	0,1045	0,0955	0,0955
2006	0,2293	0,2084	0,2084	0,1350	0,0986	0,0986	0,1045	0,0955	0,0955
2007	0,2642	0,2576	0,2576	0,2414	0,2204	0,2204	0,3338	0,3382	0,3382
2008	0,2642	0,2576	0,2576	0,2414	0,2204	0,2204	0,3338	0,3382	0,3382
2009	0,2642	0,2576	0,2576	0,2414	0,2204	0,2204	0,3338	0,3382	0,3382

Tabla A.223

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE SORENSEN ~ REINO UNIDO

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios
1996	0,4496	0,4532	0,4532	0,4618	0,4781	0,4781	0,5231	0,5637	0,5637
1997	0,4496	0,4532	0,4532	0,4618	0,4781	0,4781	0,5231	0,5637	0,5637
1998	0,4496	0,4532	0,4532	0,4618	0,4781	0,4781	0,5231	0,5637	0,5637
1999	0,4496	0,4532	0,4532	0,4618	0,4781	0,4781	0,3796	0,3421	0,3421
2000	0,2966	0,2981	0,2981	0,3071	0,3145	0,3145	0,2407	0,2251	0,2251
2001	0,2966	0,2981	0,2981	0,3071	0,3145	0,3145	0,2407	0,2251	0,2251
2002	0,2966	0,2981	0,2981	0,3071	0,3145	0,3145	0,2407	0,2251	0,2251
2003	0,2966	0,2981	0,2981	0,3071	0,3145	0,3145	0,2407	0,2251	0,2251
2004	0,2966	0,2981	0,2981	0,3071	0,3145	0,3145	0,2407	0,2251	0,2251
2005	0,1833	0,1838	0,1838	0,2108	0,2156	0,2156	0,1503	0,1441	0,1441
2006	0,1833	0,1838	0,1838	0,2108	0,2156	0,2156	0,1503	0,1441	0,1441
2007	0,1833	0,1838	0,1838	0,2108	0,2156	0,2156	0,1503	0,1441	0,1441
2008	0,1833	0,1838	0,1838	0,2108	0,2156	0,2156	0,1503	0,1441	0,1441
2009	0,1833	0,1838	0,1838	0,2108	0,2156	0,2156	0,1503	0,1441	0,1441

Tabla A.224

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE SORENSEN ~ REPÚBLICA CHECA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios
1996	0,4238	0,4117	0,4117	0,3242	0,2932	0,2932	0,2537	0,2293	0,2293
1997	0,4238	0,4117	0,4117	0,3242	0,2932	0,2932	0,2537	0,2293	0,2293
1998	0,3792	0,3695	0,3695	0,3993	0,4189	0,4189	0,2251	0,2058	0,2058
1999	0,3792	0,3695	0,3695	0,3993	0,4189	0,4189	0,2251	0,2058	0,2058
2000	0,3348	0,3273	0,3273	0,3557	0,3710	0,3710	0,1972	0,1823	0,1823
2001	0,3348	0,3273	0,3273	0,3557	0,3710	0,3710	0,1972	0,1823	0,1823
2002	0,3101	0,2988	0,2988	0,3166	0,3205	0,3205	0,1972	0,1823	0,1823
2003	0,3101	0,2988	0,2988	0,3166	0,3205	0,3205	0,1972	0,1823	0,1823
2004	0,2789	0,2699	0,2699	0,2862	0,2895	0,2895	0,1767	0,1647	0,1647
2005	0,2822	0,2813	0,2813	0,2985	0,3012	0,3012	0,2501	0,2331	0,2331
2006	0,2604	0,2597	0,2597	0,2757	0,2780	0,2780	0,2295	0,2151	0,2151
2007	0,2604	0,2597	0,2597	0,2757	0,2780	0,2780	0,2295	0,2151	0,2151
2008	0,2277	0,2272	0,2272	0,2414	0,2433	0,2433	0,1992	0,1882	0,1882
2009	0,2168	0,2164	0,2164	0,2300	0,2317	0,2317	0,1892	0,1793	0,1793

Tabla A.225

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE SORENSEN ~ RUMANÍA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios
1996	0,4238	0,4117	0,4117	0,3242	0,2932	0,2932	0,2537	0,2293	0,2293
1997	0,4238	0,4117	0,4117	0,3242	0,2932	0,2932	0,2537	0,2293	0,2293
1998	0,3759	0,3648	0,3648	0,3903	0,4085	0,4085	0,2061	0,1854	0,1854
1999	0,3759	0,3648	0,3648	0,3903	0,4085	0,4085	0,2061	0,1854	0,1854
2000	0,3279	0,3178	0,3178	0,3374	0,3502	0,3502	0,1588	0,1414	0,1414
2001	0,3279	0,3178	0,3178	0,3374	0,3502	0,3502	0,1588	0,1414	0,1414
2002	0,3031	0,2894	0,2894	0,2983	0,2996	0,2996	0,1588	0,1414	0,1414
2003	0,3031	0,2894	0,2894	0,2983	0,2996	0,2996	0,1588	0,1414	0,1414
2004	0,2690	0,2570	0,2570	0,2607	0,2608	0,2608	0,1236	0,1085	0,1085
2005	0,2822	0,2813	0,2813	0,2985	0,3012	0,3012	0,2501	0,2331	0,2331
2006	0,2604	0,2597	0,2597	0,2757	0,2780	0,2780	0,2295	0,2151	0,2151
2007	0,2604	0,2597	0,2597	0,2757	0,2780	0,2780	0,2295	0,2151	0,2151
2008	0,2277	0,2272	0,2272	0,2414	0,2433	0,2433	0,1992	0,1882	0,1882
2009	0,2168	0,2164	0,2164	0,2300	0,2317	0,2317	0,1892	0,1793	0,1793

Tabla A.226

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE SORENSEN ~ SUECIA

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios
1996	0,2797	0,2722	0,2722	0,2605	0,2384	0,2384	0,3963	0,4139	0,4139
1997	0,2797	0,2722	0,2722	0,2605	0,2384	0,2384	0,3963	0,4139	0,4139
1998	0,2797	0,2722	0,2722	0,2605	0,2384	0,2384	0,3963	0,4139	0,4139
1999	0,2797	0,2722	0,2722	0,2605	0,2384	0,2384	0,3963	0,4139	0,4139
2000	0,2797	0,2722	0,2722	0,2605	0,2384	0,2384	0,3963	0,4139	0,4139
2001	0,2797	0,2722	0,2722	0,2605	0,2384	0,2384	0,3963	0,4139	0,4139
2002	0,2797	0,2722	0,2722	0,2605	0,2384	0,2384	0,3963	0,4139	0,4139
2003	0,2797	0,2722	0,2722	0,2605	0,2384	0,2384	0,3963	0,4139	0,4139
2004	0,2797	0,2722	0,2722	0,2605	0,2384	0,2384	0,3963	0,4139	0,4139
2005	0,2797	0,2722	0,2722	0,2605	0,2384	0,2384	0,3963	0,4139	0,4139
2006	0,2797	0,2722	0,2722	0,2605	0,2384	0,2384	0,3963	0,4139	0,4139
2007	0,2797	0,2722	0,2722	0,2605	0,2384	0,2384	0,3963	0,4139	0,4139
2008	0,2797	0,2722	0,2722	0,2605	0,2384	0,2384	0,3963	0,4139	0,4139
2009	0,2621	0,2557	0,2557	0,2434	0,2240	0,2240	0,3733	0,3887	0,3887

Tabla A.227

TIPO MEDIO EFECTIVO PARCIAL POR IS DE SORENSEN ~ ESTADOS UNIDOS

Año	Inmuebles			Maquinaria			Equipos informáticos		
	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios	Deuda	Emisión acciones	Retención beneficios
1996	0,3987	0,4001	0,4001	0,3476	0,3260	0,3260	0,4364	0,4513	0,4513
1997	0,3987	0,4001	0,4001	0,3476	0,3260	0,3260	0,4364	0,4513	0,4513
1998	0,3987	0,4001	0,4001	0,3476	0,3260	0,3260	0,4364	0,4513	0,4513
1999	0,3987	0,4001	0,4001	0,3476	0,3260	0,3260	0,4364	0,4513	0,4513
2000	0,3987	0,4001	0,4001	0,3476	0,3260	0,3260	0,4364	0,4513	0,4513
2001	0,3987	0,4001	0,4001	0,3476	0,3260	0,3260	0,4364	0,4513	0,4513
2002	0,3987	0,4001	0,4001	0,3476	0,3260	0,3260	0,4364	0,4513	0,4513
2003	0,3987	0,4001	0,4001	0,3476	0,3260	0,3260	0,4364	0,4513	0,4513
2004	0,3987	0,4001	0,4001	0,3476	0,3260	0,3260	0,4364	0,4513	0,4513
2005	0,3987	0,4001	0,4001	0,3476	0,3260	0,3260	0,4364	0,4513	0,4513
2006	0,3987	0,4001	0,4001	0,3476	0,3260	0,3260	0,4364	0,4513	0,4513
2007	0,3987	0,4001	0,4001	0,3476	0,3260	0,3260	0,4364	0,4513	0,4513
2008	0,3987	0,4001	0,4001	0,2469	0,1635	0,1635	0,3755	0,3137	0,3137
2009	0,3987	0,4001	0,4001	0,3476	0,3260	0,3260	0,4364	0,4513	0,4513

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- ALBI, E. (2010): "Los retos del impuesto de sociedades en un mundo globalizado", *Papeles de Economía Española*, 125-126, pp. 147-182.
- ARNOLD, J. (2008): "Do tax structures affect aggregate economic growth? Empirical evidence from a panel of OECD countries", *OECD ECO/WKP(2008)51*.
- AUERBACH, ALAN J. (2006): "Why have corporate tax revenues declined? Another look", *CESifo Working Paper*, No. 1785.
- BADDELEY, M. C. (2003): *Investment. Theories and Analysis*, Palgrave McMillan.
- BECKER, J. y FUEST, C. (2007): "Internationalisation and business tax revenue – evidence from Germany", *ETPF research paper*.
- BIRCH, P. (2003): "A new look at local business taxes", *Tax Notes International*, 19 May, pp. 695-711.
- (2004): "Company tax reform in the European Union", *International Tax and Public Finance*, 11, 91-115.
- BIRD, R. (2010): "Sistemas fiscales e investigación fiscal: ¿hay pruebas de convergencia?", *Papeles de Economía Española*, 125-126, páginas 34-62.
- BIRD, R.M. (2006): "Local Business Taxes". En BIRD, R.M. y VAILLANCOURT, F. (eds.), *Perspectives on Fiscal Federalism*, páginas 225-246, Washington, D.C: The World Bank.
- BIRD, R. M. y MCKENZIE, K.Z. (2001): "Taxing Business: A Provincial Affair?", *C.D. Howe Institute Commentary* 154.
- BIRD, R. M. y MINTZ, J.M. (2000): "Tax Assignment in Canada: A Modest Proposal," en Harvey LAZAR, ed., *Canada: The State and the Federation 1999/2000. Toward a Mission Statement for Canadian Fiscal Federalism*, pp. 263-92.
- BOADWAY, R. y BRUCE, N. (1984): "A general proposition on the design of a neutral business tax", *Journal of Public Economics*, 24, pp. 231-239.
- BOND, S. R. (2000): "Levelling Up or Levelling Down? Some Reflections on the ACE and CBIT Proposals, and the Future of the Corporate Tax Base", en *Taxing Capital Income in the European Union*, ed. por S. CNOSSEN (Oxford, United Kingdom: Oxford University Press).
- BROWN, E.C. (1948): "Business income taxation and investment incentives", en *Essays in Honor of Alvin H. Hansen: Employment and Public Policy*, pp. 300-316. W.W. Norton & Company Inc.
- BUETTNER, T., OVERESCH, M., SCHREIBER, U. y WAMSER, G. (2008): *The impact of thin capitalization rules of multinationals' financing and investment decisions*. Mimeo University of Munich.
- CLAUSING, K. A. (2007): "Corporate tax revenues in OECD countries", *International Tax of Public Finance*, 14, pp. 115-133.

- COHEN, R. M. (1969): "Tax Policy and Investment Behavior: Comment", *American Economic Review*, vol. 59, No. 3, páginas 370-379.
- (1975): "Investment Behavior, The Measurement of Depreciation, and Tax Policy", *American Economic Review*, vol. 65, No. 1, pp. 59-74.
- CREEDY, J. Y GEMMELL, N. (2008): "Corporation Tax Buoyancy and Revenue Elasticity in the UK", *Economic Modelling* 25. páginas. 24-37.
- (2009): "Corporation Tax Revenue Growth in the UK: A Microsimulation Analysis", *Economic Modelling* 26. páginas 614-625.
- (2010): "Behavioural Responses to Corporate Profit Taxation", *Hacienda Pública Española, Revista de Economía Pública*. nº 192, pp. 109-130.
- DEVEREUX, M.P. (2004): "Measuring Taxes on Income from Capital", en SØRENSEN (editor): *Measuring the Tax Burden on Capital and Labor*, CESifo Seminar Series, The MIT press, Massachusetts Institute of Technology (MIT).
- DEVEREUX, M.P. y GRIFFITH, R. (1998a): "Taxes and the Location of Production: Evidence from a Panel of US multinationals", *Journal of Public Economics* 68(3), pp. 335-367.
- (1998b): "The Taxation of Discrete Investment Choices", *Institute for Fiscal Studies Working Paper* 16.
- (2003): "Evaluating Tax Policy for Location Decisions", *International Tax and Public Finance* 10, pp. 107-126.
- DEVEREUX, M.P.; GRIFFITH, R. y KLEMM, A. (2004): "Why has UK corporate tax raised so much revenue?", *Fiscal Studies*, 25, páginas 367-388.
- DEVEREUX, M.P. y SØRENSEN, P.B. (2006): "The corporate income tax: international trends and options for fundamental reform", *European Commission Economic Papers*, 264.
- DEVEREUX, M.P.; LOCKWOOD, B. y REDDANO, M. (2008): "Do countries compete over corporate tax rates?", *Journal of Public Economics*, 92, pp. 1210-1235.
- EISNER, R. (1969): "Tax Policy and Investment Behavior: Comment", *American Economic Review*, vol. 59, número 3, páginas 379-388.
- (1970): "Tax Policy and Investment Behavior: Further Comment", *American Economic Review*, vol. 60, número 4, páginas 746-752.
- EUROPEAN COMMISSION (2001): "Future Priorities for EU Tax Policy", *Working Document Prepared for the Fourteenth Meeting of the Taxation Policy Group*, 16 March 2001, Doc. TPG\010316.
- (2009): "Alternative system of business tax in Europe. An applied analysis of ACE and CBIT reforms", *Working Paper*, 17.
- FIEKOWSKY S. (1997): "Pitfalls in the Computation of Effective Tax Rates Paid by Corporations", 23.
- FUEST, C., HUBER, B. Y MINTZ, J. (2005): "Capital mobility and tax competition: a survey", *Foundations and Trends in Microeconomics*, 1, 1-62.
- FULLERTON, D. (1983): "Which Effective Tax Rate?", *National Bureau of Economic Research, INC*, Working paper nº 1123.

- GONZÁLEZ-PÁRAMO, J. M. (1991): *Imposición Personal e Incentivos Fiscales al Ahorro en España*, Colección Estudios Económicos, nº 46, Banco de España-Servicio de Estudios.
- GONZÁLEZ-PÁRAMO, J. M. y BADENES N. (2000): *Los Impuestos y las Decisiones de Ahorro e Inversión de las Familias: Un análisis comparado de la fiscalidad efectiva sobre los activos financieros y reales en España*, Fundación de las Cajas de Ahorros (FUNCAS).
- (2003): *La Fiscalidad Efectiva de los Productos de Ahorro en Europa y EE.UU. y el Principio de Neutralidad: Análisis Comparado y Evaluación de la Reforma de 2003*, Fundación de las Cajas de Ahorros (FUNCAS).
- HALL, R.E. y JORGENSEN, D.W. (1967): "Tax Policy and Investment Behavior", *American Economic Review*, vol. 57, páginas 391-414.
- (1969): "Tax Policy and Investment Behavior: Reply and Further Results", *American Economic Review*, vol. 59, páginas 388-401.
- HALL, R. E., y RABUSHKA, A. (1995): *The Flat Tax*, Stanford: Hoover Institution Press.
- HULTEN, R. y WYKOFF, F. (1981): "The Measurement of Economic Depreciation" en *Depreciation, Inflation and the Taxation of Income from Capital*, Urban Institute Press.
- INSTITUTE FOR FISCAL STUDIES CAPITAL TAXES GROUP (1991), *Equity for Companies*, Commentary 26, London: Institute for Fiscal Studies.
- INTERNATIONAL BUREAU OF FISCAL DOCUMENTATION (1996-2009): *European Tax Handbook*, Amsterdam.
- INTERNATIONAL BUREAU OF FISCAL DOCUMENTATION (varios años): *Global Corporate Tax Handbook*, Amsterdam.
- *North American Tax Handbook*, Amsterdam.
- *The Taxation of companies in Europe. Guides to European Taxation*, Amsterdam.
- ISAAC, J. (1997): "A comment of the viability of the Allowance for Corporate Equity", *Fiscal Studies*, 18, 303-318.
- JEREZ, L. (2010): *El Impuesto de Flujos de Caja Empresarial: Una Alternativa al Impuesto sobre la Renta de Sociedades*. Colección Estudios de la Fundación (serie Tesis), FUNCAS, nº 50.
- JORGENSEN D.W. (1963): "Capital Theory and Investment Behavior", *American Economic Review*, vol. 53, Nº 2, páginas 247-259.
- KEEN, M. (2003): "Tax Reform in Italy", *Tax Notes International* (17 Febrero).
- KING, M.A. (1974): "Taxation and the Cost of Capital", *Review of Economic Studies*, vol. 41, pp. 21-35.
- KING, M.A. y FULLERTON D. (editors) (1984): *The Taxation of Income from Capital. A Comparative Study of the United States, the United Kingdom, Sweden, and the West Germany*, The National Bureau of Economic Research (NBER), The University of Chicago Press.
- KLEMM, A. (2006): "Allowances for corporate equity in practice", *IMF Working Paper*, 259.
- (2008): *The Effective Average Tax Rates for Permanent Investment*, IMF Working Paper wp/08/56. International Monetary Fund.
- LAMMERSEN, L. y SCHWAGER, R. (2005): *The Effective Tax Burden of Companies in European Regions. An International Comparison*, ZEW Economic Studies, vol. 28.
- LÓPEZ LABORDA, J. y ROMERO-JORDÁN, D. (2001): "Eficacia de los incentivos fiscales a la inversión: aspectos teóricos y aplicados", *Hacienda Pública Española*, Monografía, pp. 207-250.

- MARTÍNEZ-VÁZQUEZ, J. (2008): "Revenue assignments in the practice of fiscal decentralization", en BOSCH, N. y DURÁN, J.M. (edits), *Fiscal federalism and political decentralization: lessons from Spain, Germany and Canada*, páginas 27-55. Cheltenham, U.K: Edward Elgard.
- MEADE, J. (1978): *The Structure and Reform of Direct Taxation*, London, Institute for Fiscal Studies.
- MERCIER, S. (2003): Implications liées aux concepts "immobilisations" & "Amortissements", *Actualité Comptable*, número 10, 16 mai, éditions Kluwer, pág. 5.
- MODIGLIANI, F. y MILLER, M. (1958): "The Cost of Capital, Corporation Finance, and the Theory of Investment", *American Economic Review* 48, no. 3 (June), pp. 261-297.
- MYLES, G. D. (2009a): "Economic growth and the role of taxation : aggregate data ", *OECD ECO/WKP(2009)55*.
- (2009b): "Economic growth and the role of taxation : disaggregate data ", *OECD ECO/WKP(2009)56*.
- OCDE (1991): *Taxing Profits in a Global Economy: Domestic and International Issues*. Paris.
- (1994): *Taxation and Household Saving*. Paris. OCDE (2001): "Corporate tax incentives for foreign direct investment", *OECD Tax Policy Studies*, No. 4.
- (2007): Fundamental Reform of Corporate Income Tax, *Tax Policy Studies* No. 16.
- (2010): OECD Tax Data base, http://www.oecd.org/document/60/0,3343,en_2649_34533_1942460_1_1_1_1,00.html
- OWENS, J. (2006): "Fundamental tax reform", *National Tax Journal*, 1, pp. 131-164.
- PIOTROWSKA, J. y VANBORREN, W. (2007): "The corporate income tax rate-revenue paradox: Evidence in the EU", *Taxation Papers, working paper*, 12.
- RADULESCU, D.M. y STIMMELMAYR, M. (2006): "ACE vs. CBIT: which is better for investment and welfare?", *CESifo Working paper*, 1850.
- ROMERO, D. (2001): *El crédito fiscal a la inversión en presencia de restricciones financieras: análisis de su impacto a partir de microdatos tributarios*. Investigaciones 3/01, Instituto de Estudios Fiscales, Madrid.
- RUDING COMMITTEE (1992): *Report of the Committee of Independent Experts on Company Taxation*, European Commission.
- SANZ, J.F. (1995): *Un Análisis de las Distorsiones Impositivas sobre las Rentas del Capital en España a Través del Concepto de Tipo Impositivo Efectivo*, Colección Investigaciones, Instituto de Estudios Fiscales.
- (2010): "Algunas matizaciones al funcionamiento del impuesto societario", *Papeles de Economía Española*, 125-126, páginas 182-188.
- SCOTT, M.F.G. (1987): "A note on King and Fullerton's Formulae to Estimate the Taxation of Income from Capital", *Journal of Public Economics* 34, pp. 253-264.
- SØRENSEN, P.B. (2004): "Measuring Taxes on Capital and Labor: An Overview of Methods and Issues" en (editor Sørensen) *the Tax Burden on Capital and Labor*. CESifo Seminar Series, The MIT Press, Massachusetts Institute of Technology (MIT).
- (2006): "Can capital income taxes survive? And should they?", *EPRU Working Paper Series*, University of Copenhagen, No. 06.

- STADERINI, A. (2001): "Tax Reforms to Influence Corporate Financial Policy: The Case of the Italian Business Tax Reform of 1997-98," *Banca d'Italia Working Paper*, No. 423.
- TANZI, V. (2010): "Sistemas fiscales en la OCDE: evolución reciente, competencia y convergencia", *Papeles de Economía Española*, 125-126, páginas 1-18.
- VARTIA, L. (2008): "How do taxes affect investment and productivity? An industry-level analysis of OECD countries", *OECD/ECO/WKP(2008)64*.
- WILSON, J.D. (1999): "Theories of tax competition". *National Tax Journal*, 52, 269-304.
- WILSON, P. (2002). "An analysis of a cash flow tax for small business", *New Zealand Treasury Working paper*, 27.
- ZEE, H.H. (2006): "A superior hybrid cash flow tax on corporations", *IMF Working paper*, 117.

NOTACIÓN

(Por orden de aparición en el texto principal)

w	=	Cuña fiscal.
P	=	Coste de uso del capital, rendimiento financiero de la inversión antes de impuestos.
S	=	Rentabilidad neta de impuestos obtenida por el ahorrador (financiador).
ρ	=	Rendimiento financiero antes de impuestos generado por una inversión.
t_i	=	Tipo marginal efectivo impuestos incluidos.
t_e	=	Tipo marginal efectivo impuestos excluidos.
r	=	Tipo de interés real.
δ	=	Tasa de depreciación económica de la inversión.
τ	=	Tipo nominal del Impuesto de Sociedades.
π	=	Tasa de inflación.
ρ	=	Tasa de descuento del inversor.
A	=	Valor presente de ahorros fiscales de todos los incentivos fiscales de la inversión.
f_1	=	Proporción de la inversión que disfruta de los métodos tradicionales de amortización.
f_2	=	Proporción de la inversión que puede disfrutar de libre amortización.
f_3	=	Proporción de la inversión que accede a deducciones en cuota o ayudas directas.
k	=	Porcentaje de deducción que devenga la inversión en la cuota del impuesto.
L	=	Vida útil de la inversión.
i	=	Tipo de interés nominal.
m^i	=	Tipo marginal soportado por los intereses en el IRPF.
m^d	=	Tipo marginal soportado por los dividendos en el IRPF.
D	=	Porcentaje del dividendo que mantiene el accionista después de pagar IRPF.
Z_s	=	Tipo nominal soportado por las plusvalías en el IRPF.
Z	=	Tipo efectivo soportado por las plusvalías en el IRPF.
λ	=	Porcentaje anual en que el activo quedaría totalmente enajenado en su vida útil.
Z	=	Valor presente de las amortizaciones fiscales.
Z_L	=	Valor presente de las amortizaciones fiscales con el sistema lineal.
Z_{PC}	=	Valor presente de las amortizaciones fiscales con el sistema de porcentaje constante.
Z_{SD}	=	Valor presente de las amortizaciones fiscales con el sistema de suma de dígitos.
H	=	Porcentaje de amortización fiscal máximo.
l	=	Periodo mínimo de amortización.
V	=	Porcentaje constante en la determinación de la amortización fiscal según método porcentaje constante (Z_{PC})
ρ_p	=	Tasa de descuento del ahorrador.
$TMGE$	=	Tipo marginal efectivo.
$TMGE_i$	=	Tipo marginal efectivo en su variante –impuesto incluido–.
$TMGE_e$	=	Tipo marginal efectivo en su variante –impuesto excluido–.
ξ	=	Tipo medio definido en relación a la renta sin impuestos.
R	=	Renta generada por un proyecto de inversión cuando existen impuestos.
R^*	=	Renta generada por un proyecto de inversión cuando no existen impuestos.
R^{RB}	=	Renta generada por un proyecto de inversión financiado con retención de beneficios.
R^E	=	Renta generada por un proyecto de inversión financiado con emisión de acciones.
R^D	=	Renta generada por un proyecto de inversión financiado con deuda.

TME_{DG}	=	Tipo medio efectivo de Devereux y Griffith.
TME_S	=	Tipo medio efectivo de Sørensen.
$TMGE_T$	=	Tipo marginal efectivo total –incluye impacto simultáneo de IS e IRPF–.
$TMGE_{IS}$	=	Tipo marginal efectivo parcial por Impuesto de Sociedades –IS–.
$TMGE_{IRPF}$	=	Tipo marginal efectivo parcial por Impuesto sobre la Renta Personal –IRPF–.
V_t	=	Valor de una empresa en el momento t .
V_{t+1}	=	Valor de una empresa en el momento $t+1$.
Div_t	=	Dividendos pagados en t .
N_t	=	Valor de nuevas acciones emitidas en el momento t .
γ	=	discriminación fiscal de la emisión de acciones respecto a retención de beneficios.
v	=	tasa de descuento nominal del accionista.
$Q(K_{t-1})$	=	Output obtenido a partir de la dotación de capital del año anterior.
I_t	=	Inversión realizada en el momento t .
B_t	=	Nivel de endeudamiento en el momento t .
B_{t-1}	=	Nivel de endeudamiento en el momento $t-1$.
VPI	=	Valor presente de los impuestos pagados a lo largo de la vida útil de una inversión.
VPR	=	Valor presente de los rendimientos brutos generados por la inversión.
\bar{T}_{elect}	=	tipo efectivo promedio del activo compuesto (combinado de 9 proyectos inversión).
μ_j	=	porcentaje de financiación procedente de la fuente financiera j .
α_i	=	porcentaje del activo compuesto asimilable al activo i .
\bar{T}_{electj}	=	tipo efectivo promedio soportado por el proyecto de inversión formado por el activo i y la fuente de financiación j .
\bar{T}_{electi}	=	tipo efectivo promedio soportado por la clase de activo i .
\bar{T}_{electj}	=	tipo efectivo promedio soportado por la fuente de financiación j .
Ω	=	porcentaje de beneficios distribuidos –Estonia–.
ρ_e	=	precio efectivo, por unidad de inversión, ajustado fiscalmente.

NOTA SOBRE LOS AUTORES

• José Félix Sanz Sanz

Catedrático de Economía Aplicada en la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Complutense de Madrid. *MSc. in Economics* por la Universidad británica de York. Ha obtenido premios como el *Premio Ramón Trias Fargas* (1995), concedido por la Universidad de Barcelona y el Banco de España, el premio *Joven Economía 99*, otorgado por la Fundación General de la UCM o el *Young Scholars Award* concedido en 1998 por el *International Institute of Public Finance (IIPF)*. Ha realizado estancias de investigación en la *Universidad de York* (Gran Bretaña), en la *Universidad de Georgia State* (USA) y en la *Universidad de Melbourne* (Australia). Es editor asociado de la *Revista Hacienda Pública/Revista de Economía Pública*. Asimismo, ha trabajado como Consultor independiente para la *Comisión Europea*, la *OCDE* y otras instituciones como el *BID* o el *Instituto Centroamericano de Estudios Fiscales (ICEFI)*, del que es miembro de su Consejo Asesor. Su interés académico se centra fundamentalmente en el estudio del impacto de los impuestos en el comportamiento de los agentes económicos. Es autor de 22 libros y de más de 50 artículos publicados en revistas como *Public Finance Review*, *Fiscal Studies*, *Journal of Economic Inequality*, *Education Economics*, *Economics Letters*, *Applied Economics Letters*, *Australian Tax Forum*, *Economic Modelling*, *Hacienda Pública/Revista de Economía Pública*, *Revista de Economía Aplicada*, *Papeles de Economía Española* o *Información Comercial Española*. Entre 2000 y 2004 fue Subdirector General de Estudios Tributarios del Instituto de Estudios Fiscales (Ministerio de Hacienda).

• Desiderio Romero Jordán

Profesor Titular de Economía Aplicada en la Universidad Rey Juan Carlos. Se doctoró en Economía en 1999 en la Universidad Complutense de Madrid. Su tesis doctoral, titulada el "Crédito Fiscal a la inversión en presencia de restricciones financieras: análisis de su impacto a partir de microdatos tributarios" obtuvo el Premio Nacional de tesis doctorales en Economía Pública del Instituto de Estudios Fiscales (Ministerio de Hacienda) en el año 2000. En dicha institución, fue Jefe de Estudios de Investigación entre los años 2001 y 2004 en la Subdirección de Estudios Tributarios. Ha colaborado con instituciones como la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico y la Comisión Europea. En un sentido amplio, su actividad investigadora se orienta a la evaluación de reformas fiscales tanto en imposición directa como indirecta. En este campo, debe destacarse su participación en el desarrollo de varios simuladores de IRPF e imposición sobre el consumo publicados por el Instituto de Estudios Fiscales y FUNCAS. Asimismo, entre sus líneas de investigación se encuentran los efectos económicos de la inversión en I+D y de la imposición ambiental. Sus artículos han sido publicados en revistas como *Public Finance Review*, *Fiscal Studies*, *Applied Economics Letters*, *Australian Tax Forum*, *Energy Policy*, *Hacienda Pública/Revista de Economía Pública*, *Revista de Economía Aplicada*, *Papeles de Economía Española* o *Información Comercial Española*.

• Begoña Barruso Castillo

Es doctora en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid. Desde el año 1996 es profesora del Área de Economía Pública (Departamento de Economía General) de la Universidad CEU San Pablo, Universidad en la que ha compaginado su labor docente e investigadora con diferentes cargos de gestión. Sus líneas de investigación se centran fundamentalmente en el análisis comparado de la fiscalidad a nivel internacional, con especial referencia al ámbito de la UE, la descentralización fiscal en España y las finanzas públicas europeas.

Últimos números publicados

- N.º 25. IMPACTO ECONÓMICO DEL CONTROL DE CAMBIO CLIMÁTICO EN ESPAÑA (Serie *TESIS*),
por Mikel González Ruiz de Equino.
- N.º 26. RESPUESTA FISCAL DE LOS PAÍSES EN DESARROLLO A LOS FLUJOS DE AYUDA INTERNACIONAL:
APLICACIÓN AL CASO DE CENTROAMÉRICA (Serie *TESIS*),
por Mariola Gozalo Delgado.
- N.º 27. LA INCIDENCIA ECONÓMICA DE LAS COTIZACIONES SOCIALES Y EL MERCADO DE TRABAJO
EN ESPAÑA (Serie *TESIS*),
por Ángel Melguizo Esteso.
- N.º 28. INMIGRANTES, NUEVOS CIUDADANOS, ¿HACIA UNA ESPAÑA PLURAL E INTERCULTURAL?
(Serie *ECONOMÍA Y SOCIEDAD*),
por Colectivo Ioé.
- N.º 29. EL STOCK DE GASTO PÚBLICO EN LOS PAÍSES DE LA OCDE (Serie *ECONOMÍA Y SOCIEDAD*),
por Encarnación Cereijo y Francisco Javier Velázquez.
- N.º 30. LA INDUSTRIA DE ALTA TECNOLOGÍA EN ESPAÑA: FACTORES DE LOCALIZACIÓN
Y DINÁMICA ESPACIAL (Serie *TESIS*),
por Miguel Giner Pérez.
- N.º 31. CONVERGENCIA EN RENTA PER CÁPITA ENTRE LAS COMUNIDADES AUTÓNOMAS ESPAÑOLAS (1955-2004):
UNA APLICACIÓN BASADA EN MÉTODOS DE PANEL DINÁMICO (Serie *TESIS*),
por Fernando Martín Mayoral.
- N.º 32. EL DESDOBLAMIENTO DE ACCIONES EN EL MERCADO ESPAÑOL: FACTORES DETERMINANTES
Y EFECTOS (Serie *TESIS*),
por María Eugenia Ruiz Molina.
- N.º 33. EL TRABAJO DOMÉSTICO CUENTA: LAS CUENTAS DE LOS HOGARES EN ESPAÑA 1996 Y 2003
(Serie *ECONOMÍA Y SOCIEDAD*),
por María Luisa Moltó y Ezequiel Uriel.
- N.º 34. GESTIÓN DEL MEDIO NATURAL EN LA PENÍNSULA IBÉRICA: ECONOMÍA Y POLÍTICAS PÚBLICAS
(Serie *ECONOMÍA Y SOCIEDAD*),
por Pablo Campos Palacín y José-María Casado Raigón.
- N.º 35. PATRIMONIO INMOBILIARIO Y BALANCE NACIONAL DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (1995-2007)
(Serie *ECONOMÍA Y SOCIEDAD*),
por José Manuel Naredo, Óscar Carpintero y Carmen Marcos.
- N.º 36. EN TORNO A LA FAMILIA ESPAÑOLA: ANÁLISIS Y REFLEXIONES DESDE PERSPECTIVAS SOCIOLOGICAS
Y ECONÓMICAS (Serie *ECONOMÍA Y SOCIEDAD*),
por Elisa Chuliá y José Félix Sanz (coordinadores).
- N.º 37. PROBLEMÁTICA DE LA DEPENDENCIA EN ESPAÑA: ASPECTOS DEMOGRÁFICOS Y DEL MERCADO
DE TRABAJO (Serie *ECONOMÍA Y SOCIEDAD*),
por Lorenzo Serrano y Ángel Soler.
- N.º 38. EDUCACIÓN Y FAMILIA. LOS PADRES ANTE LA EDUCACIÓN GENERAL DE SUS HIJOS EN ESPAÑA
(Serie *ECONOMÍA Y SOCIEDAD*),
por Víctor Pérez-Díaz, Juan Carlos Rodríguez y Juan Jesús Fernández.
- N.º 39. COMPETITIVIDAD Y DESLOCALIZACIÓN EN LA INDUSTRIA ESPAÑOLA
(Serie *ECONOMÍA Y SOCIEDAD*),
por Diego Rodríguez, Jaime Turrión y Francisco J. Velázquez.

- N.º 40. DOS ENSAYOS SOBRE FINANCIACIÓN AUTONÓMICA
(*Serie ECONOMÍA Y SOCIEDAD*),
por Carlos Monasterio Escudero e Ignacio Zubiri Oria.
- N.º 41. EFICIENCIA Y CONCENTRACIÓN DEL SISTEMA BANCARIO ESPA—OL
(*Serie ANÁLISIS*),
por Fernando Maravall, Silviu Glavan y Analistas Financieros Internacionales.
- N.º 42. ANÁLISIS DE REFORMAS DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA PERSONAL A PARTIR DE MICRODATOS
TRIBUTARIOS (*Serie ANÁLISIS*),
por José Félix Sanz Sanz, Juan Manuel Castañer Carrasco y Desiderio Romero Jordán.
- N.º 43. COMPORTAMIENTO ESTRATÉGICO DE LA BANCA AL POR MENOR EN ESPA—A: FUSIONES
Y ESPECIALIZACIÓN GEOGRÁFICA (*Serie TESIS*),
por Cristina Bernad Morcate
- N.º 44. LA VERTIENTE CUALITATIVA DE LA MATERIALIDAD EN AUDITORÍA: MARCO TEÓRICO
Y ESTUDIO EMPÍRICO PARA EL CASO ESPA—OL (*Serie TESIS*),
por Javier Montoya del Corte
- N.º 45. LA DECISIÓN DE INTERNACIONALIZACIÓN DE LAS EMPRESAS: UN MODELO TEÓRICO
CON INVERSIÓN HORIZONTAL Y VERTICAL (*Serie TESIS*),
por Jaime Turrión Sánchez
- N.º 46. FINANCIACIÓN DE LA ENSE—ANZA OBLIGATORIA: LOS BONOS ESCOLARES EN LA TEORÍA
Y EN LA PRÁCTICA (*Serie ECONOMÍA Y SOCIEDAD*),
por Javier Díaz Malledo (coordinador), Clive R. Belfield, Henry M. Levin, Alejandra Mizala, Anders Böhlmark,
Mikael Lindahl, Rafael Granell Pérez y María Jesús San Segundo
- N.º 47. SERVICIOS Y REGIONES EN ESPA—A,
por Juan R. Cuadrado Roura y Andrés Maroto Sánchez
- N.º 48. LAS EMPRESAS DEL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN E INMOBILIARIO EN ESPA—A:
DEL *BOOM* A LA RECESIÓN ECONÓMICA,
por Belén Gill de Albornoz (directora), Juan Fernández de Guevara, Begoña Giner y Luis Martínez
- N.º 49. INSTRUMENTOS PARA MEJORAR LA EQUIDAD, TRANSPARENCIA Y SOSTENIBILIDAD
DE LOS SISTEMAS DE PENSIONES DE REPARTO,
por M.ª del Carmen Boado-Penas
- N.º 50. EL IMPUESTO DE FLUJOS DE CAJA EMPRESARIAL: UNA ALTERNATIVA
AL IMPUESTO SOBRE LA RENTA DE SOCIEDADES,
por Lourdes Jerez Barroso
- N.º 51. LA SUBCONTRATACIÓN DE SERVICIOS DE I+D: EVIDENCIA DE EMPRESAS EUROPEAS
Y DE EE.UU.,
por Andrea Martínez Noya
- N.º 52. IMPOSICIÓN EFECTIVA SOBRE LAS RENTAS DEL CAPITAL CORPORATIVO: MEDIACIÓN
E INTERPRETACIÓN. EL IMPUESTO DE SOCIEDADES EN ESPAÑA Y EN LOS PAÍSES
DE LA UNIÓN EUROPEA EN EL CAMBIO DE MILENIO,
por José Félix Sanz Sanz, Desiderio Romero Jordán y Begoña Barroso Castillo.

ESTUDIOS DE LA FUNDACIÓN

SERIE ANÁLISIS

Pedidos e información:

FUNDACIÓN DE LAS CAJAS DE AHORROS

Caballero de Gracia, 28
28013 Madrid

Teléfono: 91 596 54 81

Fax: 91 596 57 96

www.funcas.es

suscrip@funcas.es

P.V.P.: 13€ (IVA incluido)

ISBN 978-84-89116-68-9



9 788489 116689