

# LA GARANTÍA DE EMISIÓN COMO FACTOR DETERMINANTE DE LA REVALORIZACIÓN DE LA FILATELIA EUROPEA: UNA PROPUESTA

Ricardo Hernández Mogollón  
José Torres Pruñonosa

## ABSTRACT

El objetivo de este trabajo es proponer las bases teóricas para analizar si uno de los factores determinantes en la valoración de la filatelia, la garantía de emisión, es un factor determinante de la revalorización de la misma. Así pues, se trata de proponer un modelo teórico para comprobar si el que un valor filatélico pertenezca a un país u otro, influye en su revalorización.

*The aim of this study is to establish the theoretical basis to analyse if one of the determining factors in valuing philately – issue guarantee - is a determining factor in the appreciation in value of philately. Hence, it will be proposed, a theoretical model to verify if the issuing country of a philatelic value affects its appreciation.*

**Palabras clave:** Garantía de Emisión, Filatelia, Revalorización, País Emisor, Bienes Tangibles, Bienes Tangibles de Colección..

**Key-words:** Issue Guarantee, Philately, Appreciation, Issuing Country, Tangible Assets, Collectibles.

## 1. CONSIDERACIONES INICIALES

Al introducir el concepto de filatelia de inversión, se desea subrayar la máxima que **no todos los sellos son aptos para la inversión, aunque sí todos los sellos sirven para coleccionar**. La razón de esta exposición deriva de la distinción, de lo que son series básicas y series conmemorativas. En principio, con carácter general, las series básicas no son aptas para la inversión debido a que como soportan la máxima carga del consumo postal, sus numerosas reimpresiones no están sujetas a disposiciones oficiales, sino que quedan a la discreción de correos; no tienen control de tirada y como consecuencia no se destruyen las planchas. Sin embargo, como es lógico, sí son sellos que sirven para coleccionar. Al ser los efectos de mayor consumo y circulación tradicionalmente han representado la efigie del Jefe del Estado, un emblema nacional, etc. Por otra parte, con carácter general, las series conmemorativas, servirán para la inversión, aunque dependerá de diversos factores relacionados con la oferta y de la demanda.

Esto nos lleva a hablar del **valor de un sello**, el cual no es ni material ni puramente artístico y está sujeto a muchas variables. El verdadero valor de un sello es, sobre todo, el comercial, y éste descansa en la base de millones y millones de coleccionistas de todo el mundo. Ese y no otro es el valor real. Analicemos a continuación los factores más decisivos que determinan el valor de un sello<sup>1</sup>:

- **Garantía de emisión:** Es necesario que los sellos hayan sido emitidos por un Estado (nunca por agencias privadas poco fiables) y que dicho Estado mantenga el principio de destrucción de las planchas ante notario, una vez realizada la emisión, con notificación pública del número de ejemplares emitidos. Es importante, por tanto, que sean sellos que pertenezcan a la F.I.P. (Federación Internacional de Filatelia).

---

<sup>1</sup> Coca (2001), pp. 147, 148.

- **Escasa tirada:** Si en una emisión el número de ejemplares impresos es pequeño, la posibilidad de saturación del mercado es casi nula.
- **Calidad:** La calidad del sello es un factor importantísimo a tener en cuenta. Contrariamente a lo que sucedía en los primeros tiempos de la filatelia, la calidad de los sellos ha pasado a ser el factor decisivo en su valoración. Siempre es mejor pagar un poco más por un sello perfecto y sin reparaciones que intentar ahorrar comprando ejemplares de escasa calidad, ya que a la hora de vender sólo se revalorizarán los sellos que se encuentren en buen estado.
- **Gran aceptación:** No es suficiente que la tirada sea corta; es necesaria una buena aceptación. Si un sello no es demandado por el mercado internacional aunque su tirada haya sido corta, su precio no se verá incrementado en la medida esperada.

La unión de estos factores determina el propio activo filatélico en sí. En función de la relación existente entre estos factores obtendremos distintos niveles de liquidez, rentabilidad y seguridad en nuestra inversión. El activo filatélico va a oscilar, desde el punto de vista del precio, en función de varios factores que permitirán la cotización del activo, y por tanto, permite la existencia de distintas posiciones de compra y venta que deberán dotar de liquidez al valor.

No obstante, el objetivo del presente trabajo es proponer las bases para realizar un análisis empírico sobre uno de los factores determinantes, no de la valoración filatélica, sino de la revalorización filatélica: la garantía de emisión.

## 2. ANÁLISIS EMPÍRICO DE LA FILATELIA MONEGASCA

Para analizar tres de los factores determinantes de la revalorización filatélica (escasez, calidad y aceptación), se realizó un análisis empírico, usando una filatelia que está considerada como de las mejores bajo los parámetros relativos a la filatelia de inversión: la monegasca.

### 2.1. DESCRIPCIÓN DE LA MUESTRA

La muestra empleada para el análisis consistió en toda la filatelia emitida por el principado de Mónaco, desde que este país emitió su primer sello, esto es, desde el año 1885.

Los catálogos filatélicos empleados para hallar sus correspondientes precios fueron los catálogos *Yvert et Tellier* y *Domfil*, para los años comprendidos entre 2000 y 2004<sup>2</sup>. El catálogo *Yvert et Tellier* se edita en Francia y los ejemplares correspondientes a los años 2000 y 2001, estaban denominados en francos franceses, mientras que los catálogos a partir del año 2002 estaban marcando los precios filatélicos en euros. Por lo tanto, fue necesario convertir los precios de los dos primeros años a euros, usando el tipo fijo de cambio oficial del Banco Central Europeo.<sup>3</sup> El catálogo *Domfil* está editado en España y todos los precios de los cinco catálogos anuales de Mónaco están denominados en euros, con lo cual no fue necesario realizar ningún tipo de modificación previa en dichos precios, antes de la explotación de la base de datos.

Ambos catálogos, enumeran la filatelia monegasca<sup>4</sup> con un sistema propio de numeración. Por un lado, la numeración del catálogo *Domfil* está formado por las tres últimas cifras del año de emisión de la serie, seguidas por el número de orden del sello dentro del año. Así pues, por ejemplo, el número

<sup>2</sup> Es decir, los sellos objeto de análisis son todos los emitidos por Mónaco, desde que emitió el primero en el año 1885. No obstante, los precios de todos esos sellos se han analizado para el horizonte temporal correspondiente a los últimos cinco años.

<sup>3</sup> El tipo de conversión irrevocable del euro, desde el 1 de enero de 1999, es el siguiente: 1 euro = 6,55957 francos franceses.

<sup>4</sup> Así como la de otros países

959.24, corresponde al sello vigésimo cuarto del año 1.959.<sup>5</sup> Por otro lado, el catálogo *Yvert et Tellier* enumera correlativamente la filatelia, pero reiniciando la numeración para cada uno de los siguientes subgrupos: Filatelia no incluida en ninguna categoría posterior, Sellos para el correo aéreo, Hojas bloque, Carnets, Pruebas de lujo, Sellos pre-obliterados, Sellos fiscales, Sellos telefónicos, Cartas postales, Sobres postales, Sobres, Bandas para periódicos, Aerogramas, Sobres “Distingo”, Embalajes prefranqueados “Dilingo”.

El que cada catálogo tuviera un sistema de numeración distinto, sin lugar a dudas, hizo que el proceso de carga de datos haya sido muy lento, dado que fue necesario buscar la correspondencia de numeración para un mismo sello. Además, fue necesario establecer cuál de los dos sistemas de numeración prevalecía sobre el otro, dado que en algunos casos existían discrepancias. Por tanto, se optó por usar la numeración Domfil, dado que ésta considera otorgar un número propio no a una calidad de sello, sino a un sello diferente del resto, independientemente de sus calidades. Eso no ocurre con el catálogo *Yvert et Tellier* que en ocasiones otorga varios números a un mismo sello, si éste tiene diferentes calidades. Así pues, la base de datos estuvo formada por un total de 2.858 sellos.

Por otro lado, en un catálogo filatélico podemos encontrar infinidad de precios en función de las calidades que presenta el sello. No obstante, las más usadas son: sellos nuevos<sup>6</sup>, sellos con charnela y sellos usados. Tan sólo se recogieron estos tres precios en la base de datos confeccionada, observándose una total coincidencia de las calidades recogidas en los dos catálogos usados como fuente de información. Así pues, se asignaron precios en función de las siguientes calidades, según los siguientes períodos de tiempo:

- Entre 1885 y 1890: sellos con charnela y usados
- Entre 1891 y 1960: sellos nuevos, sellos con charnela y sellos usados.
- A partir de 1960: sellos nuevos y usados.

Por lo tanto, en la base de datos contábamos para un mismo sello, un total de hasta 30 precios: uno para cada uno de los **dos catálogos** empleados; uno para cada uno de las **tres calidades** posibles; y uno para cada uno de los **cinco años** objeto de estudio.

## 2.2. RESULTADOS OBTENIDOS

En primer lugar, es necesario recordar que el análisis empírico efectuado se circunscribió única y exclusivamente a la filatelia emitida por uno de los muchos estados que lo hacen: Mónaco. Por lo tanto, las conclusiones a las que se llegaron a través de este análisis, deben ser tomadas con cierta prudencia, debido al carácter sectorial de la muestra empleada, a pesar de que la filatelia monegasca sea, una de las más selectas del mundo y de las más idóneas para usarla como objeto de inversión. Así pues, las principales conclusiones a las que se llegaron fueron las siguientes:

1. De los tres factores analizados, esto es, la escasez (a través de los subfactores tirada y antigüedad), la calidad y la aceptación, el único que puede considerarse como factor determinante de la **revalorización**, es la aceptación. Los otros dos son factores determinantes de la **valoración** filatélica, afectan al precio, pero no a la revalorización que pueda llegar a tener la filatelia.<sup>7</sup> Esta es, sin lugar a dudas, la primera y mayor conclusión de todas las extraídas.

---

<sup>5</sup> Cuando el catálogo incluye sellos de más de un país, a esta numeración se le añade un código de país formado por tres letras. Así pues, este sello en un catálogo internacional tendría la siguiente numeración: MON-959.24.

<sup>6</sup> Sin señal de fija sellos.

<sup>7</sup> Obviamente, la aceptación también es un factor determinante de la valoración filatélica.

2. Respecto a la escasez, tanto la tirada como la antigüedad inciden (aunque con unos coeficientes de correlaciones muy cercanos a 0) en la revalorización filatélica. No obstante, dicha incidencia es contraria a lo que a priori se suponía, es decir, ambas variables tienen una relación directa. Esto es debido a que la tirada y la antigüedad inciden de forma directa en una variable intermedia, el precio filatélico, y ésta, a su vez, incide de forma inversa en la revalorización filatélica.
3. Dado que el precio incide de forma inversa en la revalorización filatélica, tal y como hemos dicho en la segunda conclusión, la filatelia óptima para invertir no es la **muy escasa** (que tiene precios exorbitantes), sino la **escasa**. Esta tercera conclusión ha sido anteriormente apuntada por investigaciones anteriores<sup>8</sup> y coincide con la política de selección de valores filatélicos que realizan Sociedades de Inversión Filatélica. Además, esta circunstancia reafirma una de las características propias de la inversión en bienes tangibles de colección y, particularmente, una de las características más distintivas de la inversión filatélica: la accesibilidad<sup>9</sup>.
4. Respecto a la calidad, los precios son mayores cuando la calidad del sello es mayor. Los catálogos filatélicos dividen las diversas calidades filatélicas en tres principales, siendo el orden de las mismas descendente:
  - Calidad A: sellos nuevos
  - Calidad B: sellos con charnela
  - Calidad C: Sellos usados
5. Respecto a la aceptación, la filatelia que más demanda tiene por parte de los coleccionistas, es la de Calidad A y la perteneciente a alguna temática. Esta es sin lugar a dudas, la filatelia que mayor revalorización ha experimentado a lo largo del horizonte temporal analizado<sup>10</sup>, en contraposición con la filatelia de otras calidades y, principalmente, la que no pertenece a ninguna temática.
6. Las temáticas que mayor revalorización han experimentado, son las que su temática es más específica y novedosa, a pesar de que éstas temáticas tengan un menor número de coleccionistas en comparación con las temáticas generalistas y clásicas, tales como: Aves, Flores y Mariposas. Las temáticas que han experimentado mejores revalorizaciones han sido las siguientes:
  - Ajedrez
  - Baloncesto
  - Europa
  - Ferrocarriles
  - Perros
  - Prehistóricos y fósil
7. Dado que el factor clave en la revalorización de la filatelia es su aceptación, es decir, la demanda que tenga por parte de los coleccionistas, es necesario que los inversores se pongan en manos de verdaderos expertos que conozcan las particularidades del mercado secundario filatélico, esto es, las Sociedades de Inversión Filatélica.

---

<sup>8</sup> Coca (1998), pp. 216,217.

<sup>9</sup> Coca (2001), p. 42.

<sup>10</sup> El lustro comprendido entre el año 2000 y el 2004.

### 3. LA GARANTÍA DE EMISIÓN: PAÍS EMISOR

Tal y como hemos dicho anteriormente, uno de los factores determinantes de la valoración filatélica es la garantía de emisión. No obstante, el objetivo perseguido es determinar si la garantía de emisión es y en qué medida, un factor determinante de la revalorización filatélica. Y es que no todos los países que pertenecen a la Federación Internacional Postal, tienen la misma política de emisiones.

Así pues, por ejemplo, Mónaco sobresale como uno de los países con una política de emisión filatélica exquisita. Esto es debido en gran parte al hecho de que esta partida representa un grueso importante de los ingresos estatales. Así pues, en la tabla 1, se muestra el importe de los ingresos generales del Principado y el recaudado a través de la filatelia. Del análisis de estos datos, se observa cómo la partida presupuestaria que representa la filatelia es muy importante para el principado monegasco, dado que oscila en torno al 1% de los ingresos totales.

**Tabla 1: Ingresos presupuestarios Mónaco (en €)**

| Años | Ingresos generales | Ingresos vía filatelia | % filatelia |
|------|--------------------|------------------------|-------------|
| 1988 | 385.287.091        | 5.883.355              | 1,53%       |
| 1989 | 429.639.256        | 5.931.130              | 1,38%       |
| 1990 | 444.189.457        | 5.388.423              | 1,21%       |
| 1991 | 423.150.395        | 5.087.908              | 1,20%       |
| 1992 | 455.752.475        | 6.279.642              | 1,38%       |
| 1993 | 506.910.080        | 5.222.395              | 1,03%       |
| 1994 | 465.337.242        | 5.472.486              | 1,18%       |
| 1995 | 434.738.843        | 4.078.311              | 0,94%       |
| 1996 | 488.646.371        | 5.149.182              | 1,05%       |
| 1997 | 491.748.460        | 5.309.080              | 1,08%       |
| 1998 | 510.049.306        | 4.616.389              | 0,91%       |
| 1999 | 678.700.938        | 5.271.197              | 0,78%       |
| 2000 | 609.222.936        | 4.887.625              | 0,80%       |
| 2001 | 624.254.804        | 4.579.559              | 0,73%       |
| 2002 | 593.566.946        | 4.254.113              | 0,72%       |

Fuente: *Département des Finances et de l'Economie, Office des Emissions de Timbres-Poste* y elaboración propia

Si comparamos no los ingresos, sino los resultados presupuestarios, se observa cómo los resultados provenientes de la partida filatélica representan un porcentaje suculto del superávit presupuestario total (entre el 6,11% y el 71,17%, según la tabla 2) y que sin ellos<sup>11</sup> las cuentas públicas monegascas serían sensiblemente menos favorables.

<sup>11</sup> Véase la quinta columna ("*Resultados generales sin filatelia*") de la tabla 1, que no es más que la diferencia entre la primera columna ("*Resultados Generales*") y la segunda ("*Resultados via filatelia*")

**Tabla 2: Resultados presupuestarios Mónaco (en €)**

| Años | Resultados generales | Resultados vía filatelia | % filatelia   | Resultados generales sin filatelia |
|------|----------------------|--------------------------|---------------|------------------------------------|
| 1988 | 43.924.710           | 3.451.595                | 7,86%         | 40.473.115                         |
| 1989 | 73.041.875           | 3.429.598                | 4,70%         | 69.612.277                         |
| 1990 | 35.224.529           | 2.916.858                | 8,28%         | 32.307.671                         |
| 1991 | 32.311.014           | 2.580.460                | 7,99%         | 29.730.554                         |
| 1992 | 35.898.010           | 3.213.492                | 8,95%         | 32.684.518                         |
| 1993 | 29.810.461           | 1.820.139                | 6,11%         | 27.990.322                         |
| 1994 | 25.689.918           | 2.216.526                | 8,63%         | 23.473.392                         |
| 1995 | -18.558.257          | 961.018                  | <sup>12</sup> | -19.519.275                        |
| 1996 | -8.090.540           | 2.438.319                | <sup>13</sup> | -10.528.859                        |
| 1997 | 13.080.717           | 2.472.143                | 18,90%        | 10.608.574                         |
| 1998 | 18.438.702           | 2.666.503                | 14,46%        | 15.772.199                         |
| 1999 | 35.853.753           | 3.071.281                | 8,57%         | 32.782.472                         |
| 2000 | 39.060.521           | 2.413.413                | 6,18%         | 36.647.108                         |
| 2001 | 3.213.079            | 2.286.616                | 71,17%        | 926.463                            |
| 2002 | -23.178.331          | 1.735.245                | <sup>14</sup> | -24.913.576                        |

Fuente: *Département des Finances et de l'Economie, Office des Emissions de Timbres-Poste* y elaboración propia

Esto es debido a que el margen de beneficio de la actividad filatélica de Mónaco como estado emisor es muy alto, tal y como se puede observar en la tabla 3, donde oscila entre el 23,56% y el 56,67%. Obviamente, la causa apunta al hecho que la venta de la filatelia conmemorativa es una fuente de financiación extra y extraordinariamente rentable para cualquier estado, dado que el único coste que se soporta son los de fabricación y comercialización.

No obstante, volviendo al análisis de la tabla 1, el porcentaje de reducción de los ingresos filatélicos demuestra la excelente política de emisiones, dado que al no aumentar respecto a los ingresos globales, priman los intereses del coleccionista respecto a los del propio Estado. Es decir, el Estado sacrifica el poder obtener más ingresos por esta vía, para conservar la excelencia, rigurosidad y escasez de su filatelia. Así lo expresó el señor Jean Fissore, Director de la *Office des Emissions de Timbres-Poste*<sup>15</sup>: "*Los sellos de Mónaco cuentan con una tradición larga y reconocida desde el primer sello emitido en 1885, gracias a la extrema calidad de las figuras postales, con una talla suave privilegiada, innovaciones técnicas, formatos específicos y temáticas correlativas, unido a las tiradas razonables que aseguran un filatelia particularmente apreciada*".

<sup>12</sup> No se ha calculado este porcentaje dado que el resultado general es deficitario.

<sup>13</sup> No se ha calculado este porcentaje dado que el resultado general es deficitario.

<sup>14</sup> No se ha calculado este porcentaje dado que el resultado general es deficitario.

**Tabla 3: Resultados vía filatelia Mónaco (en €)**

| Años | Ingresos<br>vía filatelia | Gastos<br>vía filatelia | Resultados<br>vía filatelia | Margen<br>de beneficio |
|------|---------------------------|-------------------------|-----------------------------|------------------------|
| 1988 | 5.883.355                 | 2.431.760               | 3.451.595                   | 58,67%                 |
| 1989 | 5.931.130                 | 2.501.532               | 3.429.598                   | 57,82%                 |
| 1990 | 5.388.423                 | 2.471.565               | 2.916.858                   | 54,13%                 |
| 1991 | 5.087.908                 | 2.507.448               | 2.580.460                   | 50,72%                 |
| 1992 | 6.279.642                 | 3.066.150               | 3.213.492                   | 51,17%                 |
| 1993 | 5.222.395                 | 3.402.256               | 1.820.139                   | 34,85%                 |
| 1994 | 5.472.486                 | 3.255.960               | 2.216.526                   | 40,50%                 |
| 1995 | 4.078.311                 | 3.117.293               | 961.018                     | 23,56%                 |
| 1996 | 5.149.182                 | 2.710.863               | 2.438.319                   | 47,35%                 |
| 1997 | 5.309.080                 | 2.836.937               | 2.472.143                   | 46,56%                 |
| 1998 | 4.616.389                 | 1.949.886               | 2.666.503                   | 57,76%                 |
| 1999 | 5.271.197                 | 2.199.916               | 3.071.281                   | 58,27%                 |
| 2000 | 4.887.625                 | 2.474.212               | 2.413.413                   | 49,38%                 |
| 2001 | 4.579.559                 | 2.292.943               | 2.286.616                   | 49,93%                 |
| 2002 | 4.254.113                 | 2.518.868               | 1.735.245                   | 40,79%                 |

Fuente: *Département des Finances et de l'Economie, Office des Emissions de Timbres-Poste* y elaboración propia

No obstante, no todos los países tienen una política de emisión de filatelia tan restrictiva. De hecho, dos variables que son menester analizar para determinar cuál es la política de emisión filatélica de un país son, por un lado, el **número de emisiones efectuadas** y, por otro lado, el **valor facial** de dichos sellos.

A este primer respecto, la tabla 4, muestra la relación de países con el número más elevado de emisiones para el año 2003, contrastando con Mónaco, donde sólo se emitieron 60 unidades (51 sellos y 9 hojitas).

**Tabla 4: Países con el número más elevado de emisiones**

| País                                  | Unidades | Sellos | Autoadhesivos | Hojitas |
|---------------------------------------|----------|--------|---------------|---------|
| 1. San Vicente y Grenadines           | 420      | 385    | 1             | 35      |
| 2. Grenada y Grenadines               | 232      | 192    | 2             | 40      |
| 3. Liberia                            | 199      | 186    | 0             | 13      |
| 4. Países Bajos & Antillas Holandesas | 194      | 188    | 7             | 6       |
| 5. Gambia                             | 180      | 159    | 0             | 21      |
| 6. Corea del Sur                      | 163      | 157    | 0             | 6       |
| 7. Japón                              | 161      | 159    | 32            | 2       |

<sup>15</sup> Órgano emisor de la filatelia monegasca.

|  |       |     |     |    |
|--|-------|-----|-----|----|
| 8. Maldivas  | 158   | 138 | 0   | 20 |
| 9. Congo-Kinshasa                                      | 160   | 80  | 0   | 80 |
| 10. Guayana  | 157   | 139 | 1   | 18 |
| 11. Francia & Andorra, Antártica y Organizaciones Int. | 153   | 146 | 4   | 7  |
| 12. Antigua y Barbuda                                  | 147   | 124 | 0   | 23 |
| 13. Sierra Leona                                       | 141   | 121 | 1   | 20 |
| 14. España & Andorra Española                          | 139   | 121 | 16  | 18 |
| 15. Portugal & Azores & Madeira                        | 1.338 | 124 | 18  | 14 |
| 16. Guinea   | 134   | 80  | 0   | 54 |
| 17. Gran Bretaña & Regionales                          | 129   | 127 | 24  | 2  |
| 18. Tchad  | 125   | 88  | 0   | 37 |
| 19. EE.UU.   | 123   | 123 | 119 | 0  |
| 20. Nueva Zelanda                                      | 107   | 90  | 11  | 17 |
| 21. Palau  | 107   | 99  | 0   | 8  |
| 22. Australia & Antártica                              | 105   | 104 | 32  | 1  |
| 23. Micronesia   | 104   | 91  | 0   | 13 |

Fuente: Revista Crónica Filatélica.

Dichas diferencias en el número de emisiones también existen, aunque en un grado mucho menor, dentro del continente europeo, tal y como puede observarse en la tabla 5.

**Tabla 5: Número de emisiones de la Zona Euros**

| País  | Unidades | Sellos | Autoadhesivos | Hojitas |
|---|----------|--------|---------------|---------|
| Alemania  | 64       | 60     | 5             | 4       |
| Austria   | 50       | 45     | 1             | 5       |
| Bélgica   | 95       | 90     | 11            | 5       |
| España, Andorra Española  | 139      | 121    | 16            | 18      |
| Finlandia, Åland  | 47       | 45     | 16            | 2       |
| Francia & Territorios Antárticos, Andorra & Organizaciones Int. | 153      | 146    | 4             | 7       |
| Grecia  | 78       | 72     | 0             | 6       |
| Holanda & Antillas Holandesas                                   | 194      | 188    | 7             | 6       |
| Irlanda   | 81       | 77     | 21            | 4       |
| Italia  | 62       | 60     | 4             | 2       |
| Luxemburgo  | 29       | 29     | 0             | 0       |
| Mónaco  | 60       | 51     | 0             | 9       |
| Portugal & Azores & Madeira                                     | 138      | 124    | 18            | 14      |
| San Marino  | 71       | 69     | 0             | 2       |
| Vaticano  | 44       | 43     | 1             | 1       |

Fuente: Revista Crónica Filatélica.

Por otro lado, los valores faciales también difieren de país a país. Así pues, la tabla 6 refleja el ranking de los países con los valores faciales más altos del mundo para el año 2003, distando de los 3,60 euros de Mónaco.

**Tabla 6: Países con el valor facial más alto**

| <b>País</b>   | <b>Euros</b> |
|---|--------------|
| 1. Sierra Leona   | 280,26       |
| 2. San Vicente y Grenadines   | 264,17       |
| 3. Grenada y Grenadines   | 250,67       |
| 4. Tchad  | 184,40       |
| 5. Guayana  | 146,99       |
| 6. Congo-Kinshasa   | 143,24       |
| 7. Guinea   | 128,40       |
| 8. Antigua y Barbuda  | 125,02       |
| 9. Bélgica  | 123,62       |
| 10. Francia & Andorra, Territorios Antárticos & Organizaciones Int. | 118,80       |
| 11. Maldivas  | 117,14       |
| 12. Liberia   | 109,34       |
| 13. Grecia  | 101,56       |
| 14. Japón   | 92,75        |
| 15. Portugal & Azores & Madeira                                     | 89,26        |
| 16. Gran Bretaña & Regionales                                       | 88,93        |
| 17. España & Andorra Española                                       | 84,23        |
| 18. Dominica  | 83,23        |
| 19. Nueva Zelanda   | 79,71        |
| 20. Turquía i Caicos  | 78,22        |
| 21. Micronesia  | 76,20        |
| 22. Nervis  | 72,77        |
| 23. Palau   | 70,72        |
| 24. Tuvalu  | 68,13        |
| 25. Alemania  | 66,29        |
| 26. Uganda  | 56,80        |
| 27. Centroafricana, Rep.  | 52,92        |
| 28. Rumanía   | 52,49        |
| 29. Jersey  | 52,35        |
| 30. Irlanda   | 50,71        |

Fuente: Revista Crónica Filatélica.

Dichas diferencias en los valores faciales también existen, dentro del continente europeo, tal y como puede observarse en la tabla 7, donde se muestra el valor facial total del conjunto de emisiones para el año 2003, para la zona donde se emite filatelia denominada en euros.

**Tabla 7: Valor facial de la Zona Euros**

| País  | Valor facial (euros) |
|---|----------------------|
| Alemania  | 66,29                |
| Austria   | 43,78                |
| Bélgica   | 123,62               |
| España, Andorra Española  | 84,23                |
| Finlandia, Åland  | 36,50                |
| Francia & Territorios Antárticos, Andorra & Organizaciones Int. | 121,30               |
| Grecia  | 101,56               |
| Holanda & Antillas Holandesas                                   | 98,21                |
| Irlanda   | 50,71                |
| Italia  | 40,04                |
| Luxemburgo  | 19,36                |
| Mónaco  | 27,52                |
| Portugal & Azores & Madeira                                     | 89,44                |
| San Marino  | 44,05                |
| Vaticano  | 25,76                |

Fuente: Revista Crónica Filatélica.

Obviamente, estas variables son muy simples como para a través de ellas catalogar a ciertas filatelas como de baja o alta calidad. Además, cabe tener presente que algunos datos están agregados por áreas<sup>16</sup>, con lo cual sería preciso realizar un análisis más minucioso por países de dichas áreas. No obstante, sí que se observa a través de estos datos, que la política de emisiones filatélica de cada país es muy distinta y ésta *puede* ser una variable a considerar como factor determinante de la revalorización filatélica.

#### 4. UN ANÁLISIS EMPÍRICO DE LA FILATELIA PERTENECIENTE A LA SERIE EUROPA: UNA PROPUESTA

Para poder realizar un análisis empírico para mostrar si la garantía de emisión, esto es, si el país emisor es un factor determinante de la revalorización filatélica, lo óptimo sería realizar un análisis de toda la filatelia emitida, por ejemplo, de todo el continente europeo. No obstante, dicha base de datos sería complejísima a la hora de elaborar y muy costosa, dado que los datos no están en soporte informático, sino en soporte papel. Por este motivo, proponemos realizar el análisis empírico sobre una parte de la filatelia europea, concretamente sobre la Serie Europa.

La Serie Europa es un conjunto de emisiones anuales donde todas las administraciones postales europeas pertenecientes a la postEurop, emiten un sello con el mismo motivo y en la misma fecha. Actualmente, los países miembros de PostEurop que emiten filatelia de la Serie Europa son: Albania, Austria, Bélgica, Bosnia y Herzegovina, Bulgaria, Croacia, Chipre, Chequia, Dinamarca, Estonia,

<sup>16</sup> Nos referimos a: 1) España, Andorra Española; 2) Finlandia, Åland; 3) Francia & Territorios Antárticos, Andorra & Organizaciones Int.; 4) Holanda & Antillas Holandesas; y 5) Portugal & Azores & Madeira.

Finlandia, Ex-República Yugoslava de Macedonia, Francia, Alemania, Grecia, Guernsey, Hungría, Islandia, Irlanda, Isla de Man, Italia, Jersey, Letonia, Liechtenstein, Lituania, Luxemburgo, Malta, Moldavia, Mónaco, Holanda, Noruega, Polonia, Portugal, Rumanía, Rusia, San Marino, Serbia y Montenegro, Eslovaquia, Eslovenia, España, Suecia, Suiza, Turquía, Ucrania e Inglaterra.

La elección de la Serie Europa como muestra a usar, se debe al hecho de que es una de las temáticas con más revalorización, según el análisis empírico efectuado sobre la filatelia monegasca, dado que es una de las más demandadas por el mercado internacional filatélico. Además, dado que la temática es la misma en un mismo año para todos los países, es la que mejor aísla el factor país emisor.

**Tabla 8: Temáticas de las emisiones EUROPA CEPT**

| <b>Año</b> | <b>Temática</b>                 |
|------------|---------------------------------|
| 1993       | Arte contemporáneo              |
| 1994       | Grandes descubrimientos         |
| 1995       | Paz y libertad                  |
| 1996       | Mujeres célebres                |
| 1997       | Cuentos y leyendas              |
| 1998       | Festivales y fiestas nacionales |
| 1999       | Reservas y parques naturales    |
| 2000       | Construcción europea            |
| 2001       | El agua, riqueza natural        |
| 2002       | El circo                        |
| 2003       | Arte de cartel                  |
| 2004       | Vacaciones                      |
| 2005       | Gastronomía                     |

Fuente: Domfil Catálogos Temáticos Internacionales

Por lo tanto, proponemos realizar un análisis empírico para determinar si la garantía de emisión es un factor determinante de la revalorización filatélica, teniendo como muestra a analizar, todos los sellos pertenecientes a la Serie Europa. Dado que los sellos más demandados por los coleccionistas, que a su vez son los que mayor revalorización tienen, son los que tienen la máxima calidad (sello nuevo), proponemos usar simplemente esta calidad para realizar dicho análisis<sup>17</sup>. Los catálogos que proponemos usar para la confección de la base de datos son: Domfil, Yvert et Tellier y Michel, todos ellos de reconocido prestigio internacional. El horizonte temporal a analizar será el comprendido entre los años 2000 y 2005<sup>18</sup>, aunque para todos los sellos emitidos desde el año 1956.

<sup>17</sup> Otro factor a tener presente para decidir que se debe usar tan solo la calidad de sello nuevo, es el hecho de que algunos catálogos sólo muestran esta calidad a la hora de reflejar los precios de los sellos de la Serie Europa.

<sup>18</sup> En lo referente a la evolución de los precios.

## 5. CONCLUSIONES

1. Las políticas de emisión de sellos de los países emisores de Filatelia, difieren las unas de las otras, aunque pertenezca a la Federación Postal de Filatelia (F.I.P.)
2. La garantía de emisión, esto es, el país emisor es un factor determinante de la valorización filatélica y es una variable candidata a ser analizada como factor determinante de la revalorización filatélica.
3. Para analizar el factor país emisor como determinante de la revalorización filatélica, proponemos realizar un análisis empírico, teniendo como muestra a la Serie Europa.

## 6. BIBLIOGRAFÍA

- Coca, J.L. (1998): Análisis del mercado financiero de bienes tangibles: el caso particular de la filatelia financiera, Tesis doctoral, Universidad Complutense de Madrid
- Coca, J.L. (2001): La inversión en bienes tangibles de colección. Cien preguntas clave y sus respuestas, Madrid, Dykinson, S.L.
- Coca, J.L.; Torres, J. (2003): "Inversiones en filatelia financiera: valor filatélico", Best Papers Proceedings 2003 of XII International Conference: El Gobierno Equilibrado de la Empresa, Editores: Dr. Priamo Rodríguez y Carlos Rodríguez Rad., European Association of Management and Business Economics (AEDEM) y Universidad Tecnológica de Santiago (UTESA), Santiago de los Caballeros (República Dominicana), pp. 53-64.
- Domingo, J. (2004): Catálogo de Sellos Temáticos EUROPA CEPT, PostEurop, 5ª edición, Sabadell, Domfil Catálogos Temáticos Internacionales.
- Gramp, W. (1991): Arte, Inversión y Mecenazgo. Un análisis Económico del Mercado del Arte. Barcelona: Ariel.
- Guitián, R. (1998): Modelización de activos financieros; el caso de la filatelia española como inversión, Documento de Trabajo.
- Guitián, R. (2001): "El concepto de activo nocional y su aplicación fuera de los mercados financieros", Revista Europea de Dirección y Economía de la Empresa, Vol. 10, Núm. 4, pp. 83-90.
- Hornung, O. (2005): "Nunca es tarde si la dicha es buena", Crónica Filatélica, Año XXII, Núm. 232, mayo 2005, pp. 48-51.
- Instituto Superior de Técnicas y Prácticas Bancarias (2001): Guía de la inversión en productos alternativos, Madrid, Cinco Días.
- Parejo, J.A.; Cuervo A.; Calvo A.; Rodríguez, L.: Manual de sistema Financiero Español (10ª edición), Ariel Economía.