

MEMORIA DEL CURSO ACADÉMICO
2008-2009

CEMFI

CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS

**MEMORIA DEL CURSO ACADÉMICO
2008-2009**

Depósito legal: M. 50149-2009
Unidad de Publicaciones, Banco de España

PATRONATO

Miguel Fernández Ordóñez
Presidente

Francisco Javier Aríztegui Yáñez
(desde abril de 2009)

José M. Viñals Íñiguez
Gonzalo Gil García

Luis Ángel Rojo Duque
Richard Blundell

(desde enero de 2009)

José Ramón Álvarez Rendueles
Óscar Fanjul Martín

José Manuel González-Páramo
José Luis Malo de Molina

Lucrezia Reichlin
(desde enero de 2009)

Vicente Salas Fumás

Julio Segura Sánchez

Gabriel Tortella Casares
(hasta enero de 2009)

Robert M. Townsend
(hasta enero de 2009)

ÍNDICE

1. PRESENTACIÓN
2. MÁSTER EN ECONOMÍA Y FINANZAS
3. PROFESORES E INVESTIGADORES
 - 3.1. Profesores del CEMFI
 - 3.2. Profesores externos del Máster en Economía y Finanzas
 - 3.3. Profesores externos de la Escuela de Economía y Finanzas
 - 3.4. Profesores ayudantes
 - 3.5. Investigadores
4. ALUMNOS DE DOCTORADO
5. ALUMNOS DEL MÁSTER EN ECONOMÍA Y FINANZAS
 - 5.1. Alumnos de primer curso
 - 5.2. Alumnos de segundo curso
6. BECAS DEL MÁSTER EN ECONOMÍA Y FINANZAS
7. TESIS DE MÁSTER
8. ESCUELA DE ECONOMÍA Y FINANZAS
9. DOCUMENTOS DE TRABAJO Y TESIS DE MÁSTER
10. PUBLICACIONES DE LOS PROFESORES
11. ACTIVIDADES PROFESIONALES DE LOS PROFESORES
12. PROYECTOS DE INVESTIGACIÓN
13. CONFERENCIAS Y SEMINARIOS
 - 13.1. Ciclo de conferencias
 - 13.2. Seminario CEMFI
 - 13.3. Seminario interno
 - 13.4. Madrid Macroeconomics Workshop
 - 13.5. Policy Evaluation Workshop
 - 13.6. Econometrics Workshop
14. REUNIONES CIENTÍFICAS
 - 14.1. SHARE Consortium Meeting
 - 14.2. European Research Workshop in International Trade (ERWIT)

1. PRESENTACIÓN

El Centro de Estudios Monetarios y Financieros (CEMFI) es una institución creada por el Banco de España en 1987, con el objetivo primordial de organizar un Programa de Estudios de Postgrado dirigido a la formación de especialistas de alto nivel en economía y finanzas. En 1991, el Banco de España constituyó la Fundación Centro de Estudios Monetarios y Financieros (CEMFI), dedicada a la docencia y la investigación en el ámbito de los estudios económicos, con especial dedicación a los temas monetarios y financieros. La Fundación fue reconocida y clasificada por Orden Ministerial de 12 de abril de 1991, y está inscrita en el Registro de Fundaciones del Ministerio de Educación, Política Social y Deporte con el número 182.

En cumplimiento de sus fines, la Fundación centra su actividad en dos direcciones fundamentales: una primera, relacionada con la enseñanza a nivel de postgrado, que se concreta en un Programa Oficial de Postgrado en Economía y Finanzas, en colaboración con la Universidad Internacional Menéndez Pelayo (UIMP), y en una Escuela de Economía y Finanzas, y una segunda, de investigación en diferentes temas económicos y financieros, desde un punto de vista tanto teórico como aplicado.

El Programa Oficial de Postgrado en Economía y Finanzas conduce a la obtención de los títulos oficiales de Máster y Doctor. El Máster en Economía y Finanzas es un programa de dos cursos académicos en régimen de dedicación exclusiva, impartido íntegramente en inglés, cuyo objetivo es formar especialistas de alto nivel en estas áreas. También constituye los dos primeros años del Doctorado. Esta flexibilidad permite atraer tanto a alumnos con intereses académicos o profesionales bien definidos como a alumnos que inicialmente consideran ambas alternativas. El Máster combina el énfasis en los enfoques analíticos y cuantitativos, que requieren una sólida formación en teoría económica y en técnicas econométricas y computacionales, con una orientación hacia temas aplicados y de política económica. En el verano entre el pri-

mer y el segundo año, los alumnos pueden realizar prácticas profesionales en instituciones financieras, empresas de consultoría e instituciones públicas, o colaborar como ayudantes de investigación en proyectos de los profesores del CEMFI. El último trimestre se dedica íntegramente a la realización de una tesis de Máster, que constituye una iniciación al trabajo de investigación.

El Doctorado en Economía del CEMFI comprende los dos años de formación de postgrado del Máster en Economía y Finanzas y tres o cuatro años de investigación doctoral. Estos estudios obtuvieron en 2007 la Mención de Calidad del Ministerio de Educación y Ciencia. A los alumnos se les asigna un comité de tesis que sigue de cerca el desarrollo de su investigación. El CEMFI organiza visitas de sus doctorandos a universidades extranjeras por un período mínimo de tres meses, para facilitar la interacción con expertos en el tema de la tesis.

La Escuela de Economía y Finanzas tiene como objeto contribuir a la formación de profesionales de la economía y las finanzas, así como de profesores universitarios e investigadores que quieran poner al día sus conocimientos en las áreas en las que el CEMFI tiene una competencia reconocida. Los cursos también están abiertos a estudiantes de postgrado que deseen orientar su investigación o su futuro profesional hacia estas áreas. Cada curso tiene una duración de cinco días, en sesiones de mañana o tarde, y proporciona, de forma intensiva, una visión rigurosa y completa de los temas tratados.

Para cubrir sus actividades docentes, el CEMFI cuenta con tres tipos de profesores. En primer lugar, profesores a tiempo completo, quienes imparten casi todas las asignaturas del Máster, dirigen la gran mayoría de las tesis, tanto de Máster como de Doctorado, y desarrollan un programa de investigación propio. En segundo lugar, profesores externos, contratados para impartir un solo curso, cursillo o seminario. Por último, profesores visitantes, que durante su estancia en el CEMFI dan conferencias o cursos sobre temas relacionados con el Máster, en el caso de estancias cortas, o bien imparten asignaturas y desarrollan un proyecto de investigación, cuando se trata de visitas por períodos más largos.

La actividad investigadora de la Fundación es realizada, fundamentalmente, por los profesores a tiempo completo. Dicha actividad tiene su expresión en cinco ámbitos diferentes: publicaciones de artículos en revistas científicas, participación en conferencias y seminarios, elaboración de encuestas para la investigación, labores editoriales en diferentes revistas de economía y dirección de tesis doctorales. Dicha actividad se complementa con la realizada por los investigadores contratados por el CEMFI en el marco de proyectos financiados por la Comisión Europea, y la que se plasma en las tesis de los alumnos del Máster y del Doctorado.

Las actividades del CEMFI durante el curso académico 2008-2009 se pueden resumir de la siguiente manera: han concluido el Máster en Economía y Finanzas los 23 alumnos de la vigésimoprimera promoción, y un total de 188 profesionales e investigadores han asistido a los 8 cursos de la Escuela de Economía y Finanzas; se han impartido 22 cursos, 4 cursillos o seminarios, 4 conferencias y 68 seminarios de investigación; se han organizado 3 conferencias académicas, y han sido publicados 10 nuevos Documentos de Trabajo y 6 Tesis de Máster.

2. MÁSTER EN ECONOMÍA Y FINANZAS

El Máster en Economía y Finanzas tiene una duración de dos años académicos. Cada año está dividido en tres trimestres de diez semanas lectivas. Los cursos del Máster se concentran en los cinco primeros trimestres, a razón de tres asignaturas por trimestre. El sexto trimestre queda libre de clases, con el objeto de dejar tiempo para la realización de la tesis que cada alumno debe presentar al concluir el Máster. Adicionalmente, en el mes de septiembre del primer año se imparte un curso preparatorio de matemáticas, de dos semanas de duración.

Durante los trimestres segundo a quinto se organiza un seminario periódico destinado a que los alumnos presenten y comenten trabajos de economía aplicada y elaboren y debatan ponencias sobre temas de política económica. Asimismo, durante los dos años se desarrolla un ciclo de conferencias sobre temas de actualidad y un seminario de investigación al que asisten regularmente los alumnos.

Los dos primeros trimestres lectivos contienen las asignaturas troncales del Máster, mientras que en los restantes se ofrece una serie de asignaturas optativas, entre las que los alumnos deben elegir tres. La optatividad permite que cada alumno decida su propio ámbito y grado de especialización. A continuación se presenta la secuencia de asignaturas del Máster.

Primer trimestre (tres asignaturas troncales):

Matemáticas
Microeconomía
Métodos estadísticos de la econometría

Segundo trimestre (tres asignaturas troncales):

Incertidumbre e información
Macroeconomía I
Econometría

Tercer trimestre (cinco asignaturas, a elegir tres):

Economía industrial
Macroeconomía II
Econometría de series temporales
Finanzas I
Finanzas empresariales

Cuarto trimestre (cinco asignaturas, a elegir tres):

Economía laboral
Economía internacional
Microeconometría
Finanzas II
Economía bancaria

Quinto trimestre (cinco asignaturas, a elegir tres):

Regulación y política de competencia
Predicción económica
Temas de economía empírica
Cobertura y gestión de riesgos
Evaluación de políticas económicas

3. PROFESORES E INVESTIGADORES

Los profesores e investigadores del CEMFI durante el curso académico 2008-2009 han sido los siguientes:

3.1 Profesores del CEMFI

Manuel Arellano (Subdirector)
Samuel Bentolila (Subdirector)
Stéphane Bonhomme
Max Bruche
Guillermo Caruana
Gerard Llobet
Claudio Michelacci
Pedro Mira
Josep Pijoan-Mas
Rafael Repullo (Director)
Enrique Sentana
Javier Suárez

3.2 Profesores externos del Máster en Economía y Finanzas

Emilio Cerdá	Universidad Complutense
Richard Luger	Emory University
Gabriel Pérez Quirós	Banco de España
Diego Puga	IMDEA
Juan Romo	Universidad Carlos III de Madrid

3.3 Profesores externos de la Escuela de Economía y Finanzas

Víctor Aguirregabiria	University of Toronto
Andrés Almazán	University of Texas at Austin
Steve Bond	University of Oxford
David Lando	Copenhagen Business School
David López-Salido	Federal Reserve Board
Gabriel Pérez Quirós	Banco de España
Luis Servén	Banco Mundial
Tommaso Valletti	Imperial College London

3.4 Profesores ayudantes

Laura Crespo	CEMFI
Carlos González-Aguado	CEMFI
Enrique Moral-Benito	CEMFI
Francisco Javier Mencía	Banco de España

3.5 Investigadores

Durante el curso académico 2008-2009, Laura Crespo sigue contratada como investigadora del «Survey on health, ageing and retirement in Europe (SHARE)», financiado por la Comisión Europea. Por otra parte, Stefano Gagliarducci sigue contratado como investigador en el marco de la red «Microdata methods and practice», financiada por la Comisión Europea.

Asimismo, han visitado el CEMFI los investigadores Toni Braun (University of Tokio), Dante Amengual (Princeton University), Andrés Erosa (IMDEA), Ignacio Esponda (Stern School of Business), Luisa Fuster (IMDEA), Richard Luger (Emory University), Michael Manove (Boston University), Gara Mínguez Afonso (Federal Reserve Bank of New York), Graciela Sanromán (Universidad de la República del Uruguay), Roberto Serrano (Brown University e IMDEA) y Ken Wilbur (Marshall School of Business).

4. ALUMNOS DE DOCTORADO

Durante el curso académico 2008-2009, los alumnos de doctorado del CEMFI, junto con sus universidades de procedencia, han sido los siguientes:

Cristian Bartolucci	Universidad Nacional de Tucumán (Argentina)
Enzo Augusto Cerletti	Universidad de León
Carlos González-Aguado	Universitat Pompeu Fabra
Pablo Lavado	Universidad del Pacífico (Perú)
Cristina López-Mayán	Universidade de Santiago de Compostela
Joan Lull	Universitat de les Illes Balears
David Martínez-Miera	Universidad de La Rioja
Enrique Moral-Benito	Universidad de Las Palmas
Jorge de la Roca	Universidad del Pacífico (Perú)
Hernán Ruffo	Universidad de Buenos Aires

Cada alumno tiene un comité de tesis que sigue de cerca el desarrollo de su investigación. Los alumnos de doctorado son becados por el CEMFI o por otras instituciones, o bien disfrutaban de becas de formación de personal investigador del Ministerio de Educación y Ciencia.

El CEMFI organiza visitas de sus doctorandos a otras universidades, por un período mínimo de tres meses, para facilitar la interacción con expertos en el tema de la tesis. Asimismo, promueve estancias, por un período de hasta un año, de alumnos de doctorado de otras universidades cuyas áreas de investigación coincidan con las de alguno de los profesores del CEMFI. En el marco de este programa y financiado por la red «Microdata Methods and Practice», este curso visitó el CEMFI Koen Jochmans, de la Katholieke Universiteit Leuven.

5. ALUMNOS DEL MÁSTER EN ECONOMÍA Y FINANZAS

Los alumnos del Máster en Economía y Finanzas durante el curso académico 2008-2009, junto con sus universidades de procedencia, han sido los siguientes:

5.1. Alumnos de primer curso

Erhan Akyol	Tobb University
Rebeca Anguren	Universidad de Alcalá de Henares
Raimon Baiges	Universitat Autònoma de Barcelona

María Inés Berniell	Universidad Nacional de Córdoba (Argentina)
Catalina Campillo	Universidad Complutense
Ruxandra Maria Ciupagea	Universidad Carlos III de Madrid
Alba Diz	Universidad Carlos III de Madrid
Alberto Fernández Muñoz de Morales	Universidad Complutense
Pedro Fuster	Universitat de València
André Gamerman	Universidad Católica de Río de Janeiro
Inmaculada González Pérez	Universidad Complutense
Ignacio Hilario López	Universidad Nacional de Tucumán (Argentina)
Borja López Noval	Universidad de Cantabria
Giacomo Masier	Universidad Ca Foscari
Andrea Florina Popescu	Bucharest Academy of Economic Studies (Rumanía)
Daniela Scida	Universidad Nacional de Tucumán (Argentina)
Anatoli Segura	Universitat Politècnica de Catalunya
Florina Raluca Silaghi	Bucharest Academy of Economic Studies (Rumanía)
Luis Alonso Villacorta	Universitat Autònoma de Barcelona
Emircan Yurdağül	Sabancı University

5.2. Alumnos de segundo curso

Oriol Carreras	Universitat Pompeu Fabra
Alejandro Fernández Cerezo	Universidad de Oviedo
Luis García Álvarez	Universidad Francisco de Vitoria
David García León	Universidad de Murcia
Manuel José García Santana	Universidad de Salamanca
Ainara González de San Román	Universidad del País Vasco
Guzmán González-Torres	Universidad Complutense de Madrid
Aday Hernández González	Universidad de Las Palmas de Gran Canaria
Iván Andrés Kataryniuk	Universidad del País Vasco
Carmen Marín	Universidad de Oviedo
Enrique Martín Sánchez-Cantalejo	Universidad Complutense de Madrid
Manuel Francisco Martínez Quesada	Universitat de València
Javier Morales	Universidad Federal do Rio Grande do Sul (Brasil)
Diego Pampliega	Universidad de Castilla-La Mancha

Olivia Peraita
Santiago Pereda
Rocío Pérez de José
Jaime Pérez López
Miguel Fernando Pire
Jorge Rodríguez Sánchez
Lucas Sal

Álvaro Santos
Carla Zambrano

Universidad Politécnica de Madrid
Universidad de Cantabria
Universidad Autónoma de Madrid
Universidad Autónoma de Madrid
Universidad Nacional de Colombia
Universidad Carlos III de Madrid
Universidad Nacional de Tucumán
(Argentina)
Universidad Complutense de Madrid
Escuela Superior Politécnica
del Litoral (Ecuador)

6. BECAS DEL MÁSTER EN ECONOMÍA Y FINANZAS

Durante el curso académico 2008-2009, la mayor parte de los alumnos del Máster de Economía y Finanzas han disfrutado de una exención, total o parcial, de los derechos de matrícula. Adicionalmente, se han concedido becas de manutención con una dotación económica de hasta 10.000 euros anuales. La concesión de estas exenciones y becas se ha realizado teniendo en cuenta las solicitudes de los alumnos y basándose, fundamentalmente, en criterios de excelencia académica.

Durante el curso académico 2008-2009, una parte de estas ayudas ha sido financiada mediante donaciones de las siguientes instituciones:

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria
Banco de España
Banco Sabadell
Banco Santander
Fundación Caja Madrid

Por otro lado, la Fundación Carolina, en colaboración con la Fundación BBVA, ha continuado durante el curso académico 2008-2009 su programa de becas para estudiantes latinoamericanos del Máster, que este año han disfrutado alumnos procedentes de Argentina, Brasil, Colombia y Ecuador. Finalmente, el Banco de España ha financiado dos becas para estudiantes latinoamericanos del Máster, concedidas a alumnos procedentes de Argentina y Perú.

7. TESIS DE MÁSTER

Las tesis presentadas por los alumnos de la vigésimoprimer promoción del Máster han sido las siguientes:

Oriol Carreras: «Banks in a dynamic general equilibrium model», dirigida por Javier Suárez (CEMFI).

Alejandro Fernández Cerezo: «Firm size, trade and productivity», dirigida por Claudio Michelacci (CEMFI).

Luis García Álvarez: «On the out-of-sample importance of conditional dependencies for portfolio selection», dirigida por Richar Luger (Emory University).

David García León: «A state-space approach to the evolution of house prices in Spain», dirigida por Gabriel Pérez-Quirós (Banco de España).

Manuel José García Santana: «Small scale reservation laws: A quantitative analysis», dirigida por Josep Pijoan (CEMFI).

Ainara González de San Román: «Worker and firm effects with censored data», dirigida por Stéphane Bonhomme (CEMFI).

Guzmán González-Torres: «Financing heterogeneous entrepreneurs: Determinants of income inequality», dirigida por Andrés Erosa (IMDEA).

Aday Hernández González: «Money markets under asymmetries and imperfectly competitive loan and deposit markets», dirigida por Javier Suárez (CEMFI).

Iván Andrés Kataryniuk Di Costanzo: «A behavioural explanation for the IPO puzzles», dirigida por Guillermo Caruana (CEMFI).

Carmen Marín: «From Arthouse to Blockbuster: The effects of subsidies on the movie industry», dirigida por Gerard Llobet (CEMFI).

Enrique Martín Sánchez-Cantalejo: «Credit rating agencies: Reputation versus incentives», dirigida por Rafael Repullo (CEMFI).

Manuel Francisco Martínez Quesada: «Random fields models for interest rates: An empirical exercise», dirigida por Enrique Sentana (CEMFI).

Javier Morales: «Identifying structural breaks in monetary policy rules for Latin America», dirigida por Enrique Alberola (Banco de España).

Diego Pampliega: «Structural models of corporate debt with stochastic volatility», dirigida por Max Bruche (CEMFI).

Olivia Peraita: «Assessing the impact of macroeconomic cycles on losses of CDO tranches», dirigida por Javier Mencía (Banco de España).

Santiago Pereda: «Quantile regression discontinuity: Estimating the effect of class size on scholastic achievement», dirigida por Manuel Arellano (CEMFI).

Rocío Pérez de José: «Forecasting corporate default, recovery rates vs. default rate: A discrete hazard model», dirigida por Max Bruche (CEMFI).

Jaime Pérez López: «Timing skills in the Spanish mutual funds», dirigida por José Marín (Instituto de Empresa).

Miguel Fernando Pire: «Financial development and economic growth: Productivity and the credit channel», dirigida por Pedro Mira (CEMFI).

Jorge Rodríguez Sánchez: «Realised semivariance analysis of intraday Spanish data», dirigida por Enrique Sentana (CEMFI).

Lucas Sal: «Dynamic factor models. A leading indicator for the Spanish economy», dirigida por Pedro Mira (CEMFI).

Álvaro Santos: «Stock lending, short selling and market returns: The Spanish market», dirigida por Arturo Bris (IMD).

Carla Zambrano: «Determinants for out-migration of foreign-born in Spain», dirigida por Aitor Lacuesta (Banco de España).

8. ESCUELA DE ECONOMÍA Y FINANZAS

En la Escuela de Economía y Finanzas 2009, que tuvo lugar del 24 de agosto al 11 de septiembre, se organizaron los siguientes cursos, de cinco días de duración:

«Panel data econometrics», impartido por Steve Bond (University of Oxford).

«Advances in monetary policy analysis», impartido por David López Salido (Federal Reserve Board).

«Structural econometrics for industrial organization», impartido por Víctor Aguirregabiria (University of Toronto).

«Company valuation», impartido por Andrés Almazán (University of Texas at Austin).

«New tools for short term forecasting», impartido por Gabriel Pérez Quiros (Banco de España).

«The economics of telecommunications», impartido por Tommaso Valletti (Imperial College London).

«Financial globalization, volatility and crises», impartido por Luis Servén (Banco Mundial).

«Credit risk modeling», impartido por David Lando (Copenhagen Business School).

9. DOCUMENTOS DE TRABAJO Y TESIS DE MÁSTER

Durante el curso académico 2008-2009 se han publicado los siguientes Documentos de Trabajo del CEMFI:

0901 Max Bruche y Javier Suárez: «The macroeconomics of money market freezes».

0902 Max Bruche: «Bankruptcy codes, liquidation timing, and debt valuation».

0903 Rafael Repullo, Jesús Saurina y Carlos Trucharte: «Mitigating the procyclicality of Basel II».

0904 Manuel Arellano y Stéphane Bonhomme: «Identifying distributional characteristics in random coefficients panel data models».

0905 Manuel Arellano, Lars Peter Hansen y Enrique Sentana: «Underidentification?».

0906 Stéphane Bonhomme y Ulrich Sauder: «Accounting for unobservables in comparing selective and comprehensive schooling».

0907 Roberto Serrano: «On Watson's non-forcing contracts and renegotiation».

0908 Roberto Serrano y Rajiv Vohra: «Multiplicity of mixed equilibria in mechanisms: A unified approach to exact and approximate implementation».

- 0909 Roland Pongou y Roberto Serrano: «A dynamic theory of fidelity networks with an application to the spread of HIV/AIDS».
- 0910 Josep Pijoan-Mas y Virginia Sánchez-Marcos: «Spain is different: Falling trends of inequality».

Por otra parte, durante este curso académico se han publicado las siguientes Tesis de Máster del CEMFI:

- 0808 José Antonio Espín: «The “Bird in the hand” is not a fallacy: A model of dividends based on hidden savings».
- 0901 Víctor Capdevila: «On the relationship between risk and expected return in the Spanish stock market».
- 0902 Lola Morales: «Mean-variance efficiency tests with conditioning information: A comparison».
- 0903 Cristina Soria: «La elasticidad micro y macro de la oferta laboral familiar: Evidencia para España».
- 0904 Carla Zambrano: «Determinants for out-migration of foreign-born in Spain».
- 0905 Álvaro de Santos Moreno: «Stock lending, short selling and market returns: The Spanish market».

10. PUBLICACIONES DE LOS PROFESORES

Los trabajos de los profesores del CEMFI publicados o aceptados para su publicación durante los años 2008 y 2009 han sido los siguientes:

Manuel Arellano

«Robust priors in nonlinear panel data models», con Stéphane Bonhomme, *Econometrica*, 77 (2009), pp. 489-536.

Samuel Bentolila

«Unemployment and consumption near and far away from the Mediterranean», con Andrea Ichino, *Journal of Population Economics*, 21 (2008), pp. 255-280.

«Does immigration affect the Phillips curve? Some evidence for Spain», con Juan J. Dolado y Juan F. Jimeno, *European Economic Review*, 52 (2008), pp. 1398-1423.

«Income insecurity and youth emancipation: A theoretical approach», con Ana Fernandes, Sascha O. Becker y Andrea Ichino, *B.E. Journal of Economic Analysis & Policy* (Contributions), 18 (2008), artículo 19.

«Social contacts and occupational choice», con Claudio Michelacci y Javier Suárez, *Economica*, de próxima aparición.

«Youth emancipation and perceived job insecurity of parents and children», con Sascha O. Becker, Ana Fernandes y Andrea Ichino, *Journal of Population Economics*, de próxima aparición.

Stéphane Bonhomme

«Consistent noisy independent component analysis», con Jean-Marc Robin, *Journal of Econometrics*, 149 (2009), pp. 12-25.

«Robust priors in nonlinear panel data models», con Manuel Arellano, *Econometrica*, 77 (2009), pp. 489-536.

«The pervasive absence of compensating differentials», con Grégory Jolivet, *Journal of Applied Econometrics*, 24 (2009), pp. 763-795.

«Assessing the equalizing force of mobility using short panels: France, 1990-2000», con Jean-Marc Robin, *Review of Economic Studies*, 76 (2009), pp. 63-92.

«Generalized nonparametric deconvolution with an application to earnings dynamics», con Jean-Marc Robin, *Review of Economic Studies*, de próxima aparición.

Guillermo Caruana

«A theory of endogenous commitment», con Liran Einav, *Review of Economic Studies*, 75 (2008), pp. 99-116.

«Production targets», con Liran Einav, *Rand Journal of Economics*, 39 (2008), pp. 990-1017.

«Information gathering and marketing», con Heski Bar-Isaac y Vicente Cuñat, *Journal of Economics & Management Strategy*, de próxima aparición.

Gerard Llobet

«R&D in the pharmaceutical industry: A world of small innovations», con Beatriz Domínguez y Juan José Ganuza, *Management Science*, 55 (2009), pp. 539-551.

«Preventing patent hold up: An economic assessment of ex ante licensing negotiations in standard setting», con Anne Layne-Farrar y A. Jorge Padilla, *AIPLA Quarterly Journal*, de próxima aparición.

Claudio Michelacci

«Financial markets and wages», con Vincenzo Quadrini, *Review of Economic Studies*, 76 (2009), pp. 795-827.

«Social contacts and occupational choice», con Samuel Bentolila y Javier Suárez, *Economica*, de próxima aparición.

«The effects of technology shocks on hours and output: A robustness analysis», *Journal of Applied Econometrics*, de próxima aparición.

Pedro Mira

«Caring for parents and employment of European mid-life women», con Laura Crespo, en A. Börsch-Supan, A. Brugiavini, H. Jürges, A. Kapteyn, J. Mackenbach, J. Siegrist y G. Weber (eds.), *Health, Ageing and Retirement in Europe (2004-2007), Starting the longitudinal dimension*, Mannheim: MEA (2008), pp. 261-266.

«Dynamic discrete choice structural models: A survey», con Víctor Aguirregabiria, *Journal of Econometrics*, de próxima aparición.

Josep Pijoan-Mas

«Pricing risk in economies with heterogeneous agents and incomplete markets», *Journal of the European Economic Association*, 5 (2007), pp. 987-1015.

Rafael Repullo

«Mitigating the procyclicality of Basel II», con Jesús Saurina y Carlos Trucharte, en M. Dewatripont, X. Freixas y R. Portes (eds.), *Macroeconomic Stability and Financial Regulation: Key Issues for the G20*, Londres: CEPR, pp. 105-112.

Enrique Sentana

«Multivariate location-scale mixtures of normals and mean-variance-skewness portfolio allocation», con Javier Mencía, *Journal of Econometrics*, 153 (2009), pp. 105-121.

«Parametric properties of semi-nonparametric distributions, with applications to option valuation», con Ángel León y Javier Mencía, *Journal of Business and Economic Statistics*, 27 (2009), pp. 176-192.

«Indirect estimation of large conditionally heteroskedastic factor models, with an application to the Dow 30 stocks», con Giorgio Calzolari y Gabriele Fiorentini, *Journal of Econometrics*, 146 (2008), pp. 10-25.

«The econometrics of mean-variance efficiency tests: A survey», *Econometrics Journal*, de próxima aparición.

«A comparison of mean-variance efficiency tests», con Dante Amengual, *Journal of Econometrics*, de próxima aparición.

Javier Suárez

«Firms' stakeholders and the costs of transparency», con Andrés Almazán y Sheridan Titman, *Journal of Economics and Management Strategy*, 18 (2009), pp. 871-900.

«Social contacts and occupational choice», con Samuel Bentolila y Claudio Michelacci, *Economica*, de próxima aparición.

11. ACTIVIDADES PROFESIONALES DE LOS PROFESORES

Además de su labor docente e investigadora, los profesores del CEMFI han desarrollado durante el curso académico 2008-2009 las actividades profesionales que se recogen a continuación.

Manuel Arellano

Fellow de la Econometric Society y de la European Economic Association.

Miembro del Council de la Econometric Society.

Fellow del *Journal of Econometrics*.

Miembro de Honor de la Asociación Española de Economía.

Associate Member del Nuffield College, Oxford.

International Research Fellow del Institute for Fiscal Studies, Londres.

International Fellow de CEMMAP.

Research Fellow del Centre for Economic Policy Research (CEPR).

Co-Editor del *Journal of Applied Econometrics*.

Miembro del Jurado del Yrjö Jahnsson Award in Economics 2009.

Miembro fundador del Patronato de la Barcelona Graduate School of Economics.

Samuel Bentolila

Fellow de la European Economic Association.

Research Fellow del Centre for Economic Policy Research (CEPR).

Research Fellow del CESifo (Center for Economic Studies-Ifo Institute).

Miembro del Consejo de la Asociación Española de Economía.

Miembro del Consejo Editorial de *Investigaciones Económicas* y del *Portuguese Economic Journal*.

Investigador visitante, Servicio de Estudios, Banco de España, septiembre 2008 a julio 2009.

Investigador visitante, European University Institute, mayo 2009.

«La reforma laboral en España: Mitos y propuestas», Conferencia invitada de fin de curso 2008-2009, Máster en Economía y Evaluación del Bienestar, Universidad Pablo de Olavide, Sevilla, junio 2009.

Max Bruche

Research Associate, Financial Markets Group, London School of Economics.

Guillermo Caruana

Research Affiliate del Centre for Economic Policy Research (CEPR).

Coorganizador del Madrid Microeconomics and Organizations Workshop (M-MIAOW).

Gerard Llobet

Coorganizador de NEREC First Conference on Electronic Communications. Madrid, septiembre 2009.

Coorganizador del Madrid Microeconomics and Organizations Workshop (M-MIAOW).

Claudio Michelacci

Research Fellow del Centre for Economic Policy Research (CEPR).

Coeditor de la *Spanish Economic Review*.

Pedro Mira

Líder del grupo de trabajo español del proyecto «Survey on health, ageing and retirement in Europe (SHARE)».

Codirector de *Investigaciones Económicas*.

Miembro del Consejo Editorial de *Investigaciones Económicas*.

Associate Editor de la *European Economic Review*.

Coorganizador de la conferencia sobre «The economic consequences of ageing», Fundación Ramón Areces, Madrid, noviembre 2008.

Miembro del Comité Científico del Congreso Europeo de la Econometric Society, Barcelona, agosto 2009.

Coorganizador del Policy Evaluation Workshop (PEW).

Josep Pijoan-Mas

Research Affiliate del Centre for Economic Policy Research (CEPR).

Associate Editor de la *Spanish Economic Review*.

Coorganizador del Madrid Macroeconomics Workshop (MadMac).

Coorganizador del IV REDg Workshop. Barcelona, septiembre 2009.

Miembro del Comité Científico del Simposio de Análisis Económico de la Asociación Española de Economía. Zaragoza, diciembre 2008.

Rafael Repullo

Fellow de la Econometric Society y de la European Economic Association.

Executive Vice-President de la Econometric Society.

Miembro del Council y del Executive Committee de la European Economic Association.

Miembro Fundador y Research Associate del European Corporate Governance Institute (ECGI).

Miembro del Comité Científico de la Fundación de Estudios de Economía Aplicada (FEDEA).

Miembro del Consejo Asesor del Centre de Recerca en Economia Internacional (CREI), Universitat Pompeu Fabra.

Miembro de la Comisión de Estudios de Postgrado de la Universidad Internacional Menéndez Pelayo (UIMP).

Research Fellow del Centre for Economic Policy Research (CEPR).

Miembro del Jurado del VIII Premio Fundación Banco Herrero.

Miembro del Jurado del III Premio Jaime Fernández de Araoz sobre Corporate Finance.

Co-Editor del *International Journal of Central Banking*.

Associate Editor del *Journal of the European Economic Association*.

Miembro del Comité Científico del Congreso Anual de la American Finance Association, San Francisco, enero 2009.

Co-Organizador de la I Financial Stability Conference del *International Journal of Central Banking*, Federal Reserve Bank of New York, junio 2009.

Co-Organizador del Madrid Summer Workshop in Economic Theory, Universidad Carlos III de Madrid, junio 2009.

Enrique Sentana

Presidente de la Asociación Española de Finanzas.

Tesorero del European Standing Committee de la Econometric Society.

Research Fellow del Centre for Economic Policy Research (CEPR).

Senior Research Associate del Financial Markets Group de la London School of Economics.

Miembro de Honor de la Asociación Española de Economía.

Managing Editor de la *Review of Economic Studies*.

Associate Editor de *Economica*.

Miembro del Comité Científico del Congreso Europeo de la Econometric Society, Barcelona, agosto 2009.

Consultor de Wadhvani Asset Management, LLC.

Javier Suárez

Research Fellow del Centre for Economic Policy Research (CEPR).

Research Associate del European Corporate Governance Institute (ECGI).

Associate Editor de la *Review of Finance*.

Associate Editor del *Journal of the European Economic Association*.

Vocal titular del Órgano de Selección de Técnicos para la Dirección de Estudios y Estadísticas, Comisión Nacional del Mercado de Valores, 2008.

12. PROYECTOS DE INVESTIGACIÓN

Durante el curso académico 2008-2009, los profesores del CEMFI han desarrollado los siguientes proyectos de investigación:

«Consolidating economics (Consolider-Ingenio 2010)», coordinado por Manuel Arellano y financiado por el Ministerio de Educación y Ciencia (2006-2011).

«Microdata methods and practice», coordinado por Manuel Arellano y financiado por la Comisión Europea (2005-2009).

«European corporate governance training network», coordinado por Rafael Repullo y financiado por la Comisión Europea (2004-2008).

«Network of excellence (microeconometrics)», coordinado por Manuel Arellano y financiado por la Comisión Europea (2002-2008).

«Survey of health, ageing and retirement in Europe (SHARE I-3 y COMPARE)», coordinado por Pedro Mira y financiado por la Comisión Europea (2006-2008).

«La economía de la intermediación: Aspectos reales, financieros y regulatorios», coordinado por Rafael Repullo y financiado por el Ministerio de Educación y Ciencia (2005-2008).

«Métodos econométricos para modelos dinámicos con aplicaciones en economía laboral y economía financiera», coordinado por Manuel Arellano y financiado por el Ministerio de Educación y Ciencia (2005-2008).

«Repercusiones laborales de los cuidados informales a mayores dependientes para las mujeres de mediana edad en España y otros países europeos», coordinado por Pedro Mira y financiado por el Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales (IMSERSO) (2007-2008).

«Evaluación de políticas públicas: Vivienda y pensiones», coordinado por Samuel Bentolila y financiado por el Ministerio de Educación y Ciencia (2007-2010).

«Fase preparatoria del proyecto SHARE», coordinado por Pedro Mira y financiado por el Ministerio de Educación y Ciencia (2008-2009).

«Investigación económica de excelencia en Madrid (EXCELECON)», coordinado por Manuel Arellano y financiado por la Comunidad de Madrid (2008-2011).

«Survey of health, ageing and retirement in Europe (SHARELIFE)», coordinado por Pedro Mira y financiado por la Comisión Europea (2007-2009).

«Competencia e innovación en el sector farmacéutico», coordinado por Gerard Llobet y financiado por la Fundación Ramón Areces (2006-2008).

«Nuevos métodos econométricos con aplicaciones empíricas a economía laboral, economía financiera y economía industrial», coordinado por Manuel Arellano y financiado por el Ministerio de Ciencia e Innovación (2009-2011).

«Finanzas empresariales y economía bancaria bajo problemas de información e incentivos», coordinado por Rafael Repullo y financiado por el Ministerio de Ciencia e Innovación (2009-2011).

«Determinantes de la incertidumbre salarial y sus efectos en la oferta laboral femenina: La familia como mecanismo de seguro», coordinado por Josep Pijoan-Mas y Claudio Michelacci y financiado por la Fundación Ramón Areces (2007-2009).

13. CONFERENCIAS Y SEMINARIOS

13.1. Ciclo de conferencias

Durante el curso académico 2008-2009 se ha desarrollado el siguiente ciclo de conferencias:

Daron Acemoglu (Massachusetts Institute of Technology): «Economic development: Lessons from history».

Fernando Restoy (Comisión Nacional del Mercado de Valores): «The sub-prime crisis: Some lessons for financial supervisors».

Lucrezia Reichlin (London School of Economics): «The econometrics of large dynamic systems».

Eduardo Schwartz (University of California, Los Angeles): «Commodity derivatives and real options».

13.2. Seminario CEMFI

Durante el curso académico 2008-2009 se han presentado los siguientes trabajos:

Amil Dasgupta (London School of Economics): «The price impact of institutional herding».

Michael Lechner (University of St. Gallen): «Long-run labour market effects of individual sports activities».

Nicola Pavoni (University College London): «Ramsey asset taxation under asymmetric information».

Antonio Merlo (University of Pennsylvania): «The transition from school to jail: Youth crime and high school completion among black males».

Albert Marcet (Institut d'Anàlisi Econòmica): «Autoregressions and priors about the initial growth rates».

Saul Lach (Hebrew University): «Asymmetric price effects of competition».

Jeremy Lise (University College London): «Matching, sorting and wages».

Miguel Ferreira (ISCTE Business School): «The pay divide: (Why) Are U.S. top executives paid more?».

Ethan Kaplan (Institute for International Economic Studies): «Coups, corporations and classified information».

Andrea Prat (London School of Economics): «Spatial asset pricing: A first step».

Vincenzo Quadrini (Marshall School of Business): «Macroeconomic effects of financial shocks».

Nittai Bergmann (Massachusetts Institute of Technology): «Credit traps».

Gianluca Violante (New York University): «How much insurance in Bewley models?».

Esther Duflo (Massachusetts Institute of Technology): «Marry for what: Caste and mate selection in modern India».

13.3. Seminario interno

Durante el curso académico 2008-2009 se han presentado los siguientes trabajos:

William Fuchs (University of Chicago): «The market for advice».

Antonio Díez de Los Ríos (BBVA): «McCallum rules, exchange rates and the term structure of interest rates».

Philippe Gagnepain (Universidad Carlos III de Madrid): «Contract choice, incentives, and political capture in public transit».

Sofia Bauducco (Universitat Pompeu Fabra): «Seigniorage and distortionary taxation in a heterogeneous agent model».

Santiago Carbó (Universidad de Granada): «Exploiting old customers and attracting new ones: The case of bank deposit pricing».

Antonio Miralles (Boston University): «School choice: The case for the Boston mechanism».

Athanasios Geromichalos (University of Pennsylvania): «Directed search and optimal production».

Péter Kondor (Central European University): «Fund managers, career concerns and asset price volatility».

Tamas Papp (Princeton University): «Explaining frictional wage dispersion».

Matthias Parey (University College London): «Vocational schooling versus apprenticeship training –evidence from vacancy data».

Dino Palazzo (New York University): «Firm's cash holdings and the cross-section of equity returns».

James Berry (Massachusetts Institute of Technology): «Control in education decisions: An evaluation of targeted incentives to learn in India».

Dante Amengual (Princeton University): «The term structure of variance risk premia».

María Cecilia Bustamante (University of Lausanne): «What do frictions mean for Q-theory testing?».

Marco González-Navarro (Princeton University): «Deterrence and displacement in auto theft».

Tor-Erik Bakke (University of Wisconsin-Madison): «How does finance affect growth? Evidence from a natural experiment in Venezuela».

Leandro S. Carvalho (Princeton University): «Poverty and time preferences».

Ken Wilbur (Marshall School of Business): «Multiproduct pricing, advertising, and capacity on the High Seas: A structural model of cruise supply and demand».

Emilio Calvano (Harvard University): «Pricing payment cards».

Bulent Guler (University of Texas at Austin): «Innovations in information technology and the mortgage market».

David Dorn (Boston University): «Price and prejudice: The interaction between preferences and incentives in the dynamics of racial segregation».

Ufuk Akcigit (Massachusetts Institute of Technology): «Firm size, innovation dynamics and growth».

Jos van Bommel (Said Business School): «Endless leverage certificates».

Diego Puga (IMDEA): «The productivity advantages of large cities: Distinguishing agglomeration from firm selection».

Hassan Naqvi (National University of Singapore): «A theory of bank liquidity and risk-taking over the business cycle».

Jon Danielsson (London School of Economics): «Risk appetite and endogenous risk».

Stefano Gagliarducci (CEMFI): «Do better-paid politicians perform better? Disentangling incentives from selection».

Gara M. Afonso (Federal Reserve Bank of New York): «Liquidity and congestion».

Ignacio Esponda (Stern School of Business): «Information aggregation, learning, and non-strategic behavior in voting environments».

Jens Hilscher (Brandeis University): «Credit ratings and credit risk».

Fernando Zapatero (Marshall School of Business): «Rational bias and herding in analysts' recommendations».

13.4. Madrid Macroeconomics Workshop

El Seminario de Macroeconomía de Madrid, organizado conjuntamente por Josep Pijoan-Mas (CEMFI) y Javier Díaz-Giménez (Universidad Carlos III de Madrid), tiene como objetivo crear un foro de investigación en macroeconomía. Durante el curso 2008-2009 se han organizado las siguientes sesiones:

Matthias Kredler (Universidad Carlos III de Madrid): «Experience vs. obsolescence: A vintage-human-capital model».

Aysegul Sahin (Federal Reserve Bank of New York): «Labor supply in a frictional labor market».

Beatriz de Blas (Universidad Autónoma de Madrid): «FDI in the banking sector: Why borrowing costs fall while spread proxies increase».

Anton Braun (University of Tokyo): «The quantitative effects of monetary aggregate targeting in a zero interest rate environment: Results from Japan».

Raul Santaaulalia-Llopis (Washington University, Saint Louis): «Aggregate effects of AIDS on development».

Luisa Fuster (IMDEA): «A quantitative theory of the gender gap in wages».

Klaus Desmet (Universidad Carlos III de Madrid): «The evolution of markets and the revolution of Industry: A unified theory of growth».

Anton Braun (University of Tokyo): «Computing densities and expectations in stochastic recursive economies: Generalized look-ahead techniques».

Javier Fernández-Blanco (Universidad Carlos III de Madrid): «Competitive search equilibrium with rehiring».

Carlos Garriga (Federal Reserve Bank of St Louis): «Subprime crises and bail-out programs».

Seongman Moon (Universidad Carlos III de Madrid): «Revisiting the tests of the unbiased hypothesis of forward exchange rates».

Makoto Nakajima (Federal Reserve Bank of Philadelphia): «Worker flows and job flows: A quantitative investigation».

13.5. Policy Evaluation Workshop

Este seminario, organizado conjuntamente por Pedro Mira (CEMFI), Jesús Carro (Universidad Carlos III de Madrid), Raquel Carrasco (Universidad Carlos III de Madrid) y Ernesto Villanueva (Banco de España), tiene como objetivo crear un foro de investigación en evaluación de políticas públicas y microeconomía empírica. Durante el curso 2008-2009 se han organizado las siguientes sesiones:

Begoña Álvarez (Universidad de Vigo): «Exploiting subjective information to understand the demand for healthcare in poor children».

Sergi Jiménez-Martín (Universitat Pompeu Fabra): «Trade-off between formal and informal care in Spain».

Steven Stern (University of Virginia): «Marriage, divorce, and asymmetric information».

Lidia Farré (Universidad de Alicante): «The intergenerational transmission of gender role attitudes and its implications for female labor force participation».

Marta Reynal-Querol (Universitat Pompeu Fabra): «Political leaders, development and conflict».

Stephen Ryan (Massachusetts Institute of Technology): «Monitoring works: Getting teachers to go to school».

Dan Akerberg (University of California, Los Angeles): «The buy-it-now option, risk aversion, and impatience in an empirical model of eBay bidding».

Aitor Lacuesta (Banco de España): «Micro-evidence of the brain gain hypothesis: The case of Cape Verde».

13.6. Econometrics Workshop

Este seminario, organizado conjuntamente por Manuel Arellano (CEMFI) y Enrique Sentana (CEMFI), tiene como objetivo crear un foro de investigación en econometría teórica y aplicada. Durante el curso 2008-2009 se han organizado las siguientes sesiones:

Óscar Jordá (University of California, Davis): «Path forecast evaluation».

Oliver Linton (London School of Economics): «Nonparametric estimation of a polarization measure».

Stefan Hoderlein (Brown University): «Nonparametric identification in non-separable panel data models with generalized fixed effects».

14. REUNIONES CIENTÍFICAS

14.1. SHARE Consortium Meeting

Los días 19 y 20 de noviembre de 2008 se celebró en el CEMFI una conferencia del proyecto «Survey on health, ageing and retirement in Europe (SHARE)», con la participación de 62 asistentes.

14.2 European Research Workshop in International Trade (ERWIT)

Los días 1 y 2 de junio de 2009 se celebró en el CEMFI el European Research Workshop in International Trade, conjuntamente con la 1st EFIGE Scientific Workshop and Policy Conference, organizados por el Banco de España, la Universidad Carlos III de Madrid, IMDEA, la Comunidad de Madrid y el CEMFI; en él se presentaron los siguientes trabajos:

Paola Conconi (ECARES) y Giovanni Facchini (Università degli Studi de Milano): «Policymarkers' horizon and economic reforms».

Mary Amiti (Federal Reserve Bank of New York): «Competition and quality upgrading».

David E. Weinstein (Columbia University): «Globalization, competition, and the US price level».

Miklós Koren (Central European University): «A balls-and-bins model of trade».

Antoine Berthou (Paris School of Economics): «Trade integration and multi-product firms: Empirical evidence».

Gregory Crocos (Norwegian School of Economics): «Sequential exporting».

Jan De Loecker (Princeton University): «Markups and firm-level export status».

Katrin Tinn (Stockholm School of Economics): «Landlocked countries and holdup».

Nikolaus Wolf (University of Warwick): «Endogenous borders? Exploring a natural experiment on border effects».

Gene Grossman (Princeton University) y Esteban Rossi-Hansberg (Princeton University): «External economies and international trade redux».

Fabiano Schivardi (Università di Cagliari): «Trade and wages: Evidence from matched employer-employee data».

Stephen J. Redding (London School of Economics): «Inequality and unemployment in a global economy».