

MEMORIA DEL CURSO ACADÉMICO
2010-2011

CEMFI

CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS

CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS
Casado del Alisal, 5, 28014 Madrid
Tel. (34) 91 429 0551. Fax (34) 91 429 1056
Internet: www.cemfi.es

MEMORIA DEL CURSO ACADÉMICO
2010-2011

Depósito legal: M. 47554-2011
Unidad de Publicaciones, Banco de España

PATRONATO

Miguel Fernández Ordóñez
Presidente

Francisco Javier Aríztegui Yáñez

José M. Viñals Íñiguez

Gonzalo Gil García

Richard Blundell

José Ramón Álvarez Rendueles

Oscar Fanjul Martín

José Manuel González-Páramo

José Luis Malo de Molina

Lucrezia Reichlin

Vicente Salas Fumás

Pilar Sánchez Núñez

Julio Segura Sánchez

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 Verano
 - 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 VERANO
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. Madrid - Microeconomics and Organizations Workshop

13.6. Policy Evaluation Workshop

13.7. Econometrics Workshop

14. REUNIONES CIENTÍFICAS

14.1. *Review of Economic Studies* tour 2011

14.2. IV Summer Workshop on Economic Theory (M-SWET)

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 Posgrado 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 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 posgrado, que se concreta en un Programa Oficial de Posgrado en Economía y Finanzas, en colaboración con la Universidad Internacional Menéndez Pelayo (UIMP), y en una Escuela de Verano, y una segunda, de investigación en diferentes temas económicos y financieros, desde un punto de vista tanto teórico como aplicado.

El Programa Oficial de Posgrado 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 primer 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 posgrado 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. 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 Verano 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 están también abiertos a estudiantes de posgrado 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 cursillos 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. Esto se complementa con la actividad 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 2010-2011 se pueden resumir de la siguiente manera: han concluido el Máster en Econo-

mía y Finanzas los 26 alumnos de la vigesimotercera promoción, y un total de 261 profesionales e investigadores han asistido a los 9 cursos de la Escuela de Verano; se han impartido 21 cursos, 6 cursillos o seminarios, 3 conferencias y 77 seminarios de investigación; se han organizado 2 conferencias académicas y han sido publicados 6 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 imparten cursos preparatorios de matemáticas y estadística, 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
Macroeconomía cuantitativa

3. PROFESORES E INVESTIGADORES

Los profesores e investigadores del CEMFI durante el curso académico 2010-2011 han sido los siguientes:

3.1. Profesores del CEMFI

Dante Amengual
Manuel Arellano (Subdirector)
Samuel Bentolila (Subdirector)
Stéphane Bonhomme
Max Bruche
Guillermo Caruana
David Dorn
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

Manuel Bagüés	Universidad Carlos III de Madrid
Emilio Cerdá	Universidad Complutense
Andrés Erosa	IMDEA Ciencias Sociales
Timothy Kehoe	University of Minnesota
Saul Lach	Hebrew University of Jerusalem
Agustín Maravall	Banco de España
Gabriel Pérez-Quirós	Banco de España
Diego Puga	IMDEA Ciencias Sociales
Juan Romo	Universidad Carlos III de Madrid

3.3. Profesores externos de la Escuela de Verano

Steve Bond	University of Oxford
Harrison Hong	Princeton University
Nobu Kiyotaki	Princeton University
Victor Lavy	Hebrew University of Jerusalem
Marc Melitz	Harvard University
Ariel Pakes	Harvard University
Gabriel Pérez-Quirós	Banco de España

Jean-Charles Rochet
Luis Servén

Toulouse School of Economics
Banco Mundial

3.4. Profesores ayudantes

Laura Crespo	CEMFI
Manuel García Santana	CEMFI
Ainara González	CEMFI
Francisco Javier Mencía	Banco de España
Anatoli Segura	CEMFI

3.5. Investigadores

Durante el curso académico 2010-2011, Laura Crespo sigue contratada como investigadora del «Survey on health, ageing and retirement in Europe (SHARE)», financiado por la Comisión Europea.

Asimismo, han visitado el CEMFI los investigadores Francesco Bianchi (Duke University), Martin Browning (Oxford University), Xiaohong Chen (University of Yale), Eddie Dekel (Northwestern University), Gabrielle Fiorentini (University of Florence), William Fuchs (University of California Berkeley), Jin-yong Hahn (UCLA), Lars Hansen (University of Chicago), Cristian Huse (Stockholm School of Economics), Michael Manove (Boston University), Konrad Menzel (New York University), Gara M. Afonso (Federal Reserve Bank of New York), José Penalva (Universidad Carlos III de Madrid), Francisco Peñaranda (Universitat Pompeu Fabra), Verónica Rappoport (Columbia Business School), Tano Santos (Columbia Business School) y Amir Yaron (University of Pennsylvania).

4. ALUMNOS DE DOCTORADO

Durante el curso académico 2010-2011, los alumnos de doctorado del CEMFI, junto con sus universidades de procedencia, han sido los siguientes:

Enzo Augusto Cerletti	Universidad de León
Manuel García Santana	Universidad de Salamanca
Pablo Lavado	Universidad del Pacífico (Perú)

Joan Llull	Universitat de les Illes Balears
Elena Manresa	Universitat Politècnica de Catalunya
Roberto Ramos	Universidad de Valladolid
Jorge de la Roca	Universidad del Pacífico (Perú)
Hernán Ruffo	Universidad de Buenos Aires
Anatoli Segura	Universitat Politècnica de Catalunya

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 disfrutan de becas de formación de personal investigador del Ministerio de Educación.

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.

5. ALUMNOS DEL MÁSTER EN ECONOMÍA Y FINANZAS

Los alumnos del Máster en Economía y Finanzas durante el curso académico 2010-2011, junto con sus universidades de procedencia, han sido los siguientes:

5.1. Alumnos de primer curso

Bilal Alhiraki	Universidad de La Laguna
José Alonso	Universidad Carlos III de Madrid
María Elena Álvarez	Universidad de Granada
Anna Campos	Universitat Autònoma de Barcelona
Yun Cao	Southeast University (China)
Renzo Corrias	LUISS Guido Carli (Italia)
Diego Daruich	Universidad Torcuato di Tella (Argentina)
Tetiana Davydiuk	National University of Kyiv-Mohyla (Ucrania)
Luis Miguel Díez	Universidad de Navarra
Yanina Domenella	Universidad Nacional de Córdoba (Argentina)
Gustavo Fajardo	Universidad de Carabobo (Venezuela)
Joaquín García-Cabo	Universidad de Oviedo

Eugenia González	Universitat Pompeu Fabra
Lucas Gortazar	Universidad del País Vasco
Silvia Guallar	Universidad de Zaragoza
Mariano Irace	Universidad Nacional de Córdoba (Argentina)
Brian Jackson	Colorado State University
Daniel Kutner	Universidade de São Paulo
Huikmin Kwon	University of Korea
Gonzalo Lezma	Universidad Nacional de Ingeniería (Perú)
Avichal Mahajan	University of Banaras Hindu (India)
Juan Carlos Molina	Universidad Autónoma de Madrid
Raffaele Saggio	Università di Roma Tre
Juan Luis Santos	Universidad de Alcalá
Antonio Henrique Smith	Universidad Católica Andrés Bello (Venezuela)
Yun Tang	Sichuan University
Zhaocong Zhang	Tianjin University

5.2. Alumnos de segundo curso

Carmen Gabriela Antonie	Universidad Carlos III de Madrid
Fatma Aslan	EGE (Turquía)
Boian Atanasov	American University in Bulgaria
Vicente José Bermejo	CUNEF
Jan-Christoph Bietenbeck	Maastricht University
Gabriel Bonilla	Escuela Superior Politécnica Litoral (Ecuador)
Pablo Budde	Universidad Complutense de Madrid
Felipe Carozzi	Universidad Carlos III de Madrid
David Colino	École Polytechnique (Francia)
Marina Conde	Universidad de Valladolid
Pablo Díaz-Varela	Universidad Carlos III de Madrid
Andrés Gago	Universidad Autónoma de Madrid
Alessandro Galesi	Università degli Studi di Pisa
Zhipeng Li	Nanjing University
Rocío Madera	Universidad Carlos III de Madrid
Manuel Mertel	Universitat Pompeu Fabra
Marta Navarrete	Universidad Carlos III de Madrid

Eva Pacios	Universidad Carlos III de Madrid
Dragos Prioteasa	University of Bucharest
Luca Repetto	Università degli Studi di Milano-Bicocca
Paulina Schulz	Universidad Pontificia Católica de Chile
Saeed Shoaraee	School of Economic Sciences (Irán)
Mauricio Silveira	Universidade Federal do Rio Grande do Sul
Diego Armando Trillo	Universidad Pontificia Católica de Perú
Luis Lucciano Villacorta	Universidad del Pacífico (Perú)
Zhe Zhou	Shanghai Jiao Tong University

6. BECAS DEL MÁSTER EN ECONOMÍA Y FINANZAS

Durante el curso académico 2010-2011, la mayor parte de los alumnos del Máster de Economía y Finanzas ha 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 2010-2011, 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
 Caja de Ahorros de Asturias (Cajastur)

Por otro lado, la Fundación Carolina, en colaboración con la Fundación BBVA, ha continuado durante el curso académico 2010-2011 su programa de becas para estudiantes latinoamericanos del Máster, que este año han disfrutado alumnos procedentes de Argentina, Brasil, Perú y Venezuela.

7. TESIS DE MÁSTER

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

Carmen Gabriela Antonie: «Worker flows over the life-cycle and the business-cycle», dirigida por Claudio Michelacci (CEMFI).

Fatma Aslan: «The role of culture for the gender gap in maths: Evidence from PISA», dirigida por Manuel Bagüés (Universidad Carlos III de Madrid).

Boian Atanasov: «Modelling CoVaR with multivariate stable distribution», dirigida por Javier Mencía (Banco de España).

Vicente José Bermejo: «Corporate social responsibility and advertising: Complements or substitutes?», dirigida por Gerard Llobet (CEMFI).

Jan-Christoph Bietenbeck: «Teaching practices and student achievement: Evidence from TIMSS», dirigida por David Dorn (CEMFI).

Gabriel Bonilla: «Outside and inside liquidity: The role of moral hazard at origination», dirigida por Rafael Repullo (CEMFI).

Pablo Budde: «Financial markets and productivity in an open economy», dirigida por Andrés Erosa (IMDEA).

Felipe Carozzi: «The quit propensity of indebted workers», dirigida por Diego Puga (IMDEA).

David Colino: «Optimal risk-sharing in networks», dirigida por Antonio Cabrales (Universidad Carlos III de Madrid).

Marina Conde: «Insider trading in the presence of high frequency traders», dirigida por Álvaro Cartea (Universidad Carlos III de Madrid).

Pablo Díaz-Varela: «Market size as determinant of technological adoption in Telecommunications», dirigida por Gerard Llobet (CEMFI).

Andrés Gago: «Reciprocity: Is it outcomes or intentions? A laboratory experiment», dirigida por Guillermo Caruana (CEMFI).

Alessandro Galesi: «Testing for underidentification in DSGE models», dirigida por Enrique Sentana (CEMFI).

Zhipeng Li: «Penalized least square method for regression discontinuity design», dirigida por Stéphane Bonhomme (CEMFI).

Rocío Madera: «Dual labor markets and productivity», dirigida por Juan F. Jimeno (Banco de España).

Manuel Mertel: «Under pressure: Evidence from repeated actions by professional sportsmen», dirigida por Guillermo Caruana (CEMFI).

Marta Navarrete: «Employment, marriage and childbearing: A life-event approach», dirigida por Laura Crespo (CEMFI).

Eva Pacios: «Wealth, consumption and income risk: Evidence from Italian households», dirigida por Samuel Bentolila (CEMFI).

Dragos Prioteasa: «Luck and skill in mutual fund performance», dirigida por Pablo Ruiz-Verdú (Universidad Carlos III de Madrid).

Luca Repetto: «Forecasting using principal components from three-dimensional datasets», dirigida por Dante Amengual (CEMFI).

Paulina Schulz: «Department stores and credit in Chile», dirigida por Olympia Bover (Banco de España).

Saeed Shoaraee: «Optimal option portfolio», dirigida por Enrique Sentana (CEMFI).

Mauricio Silveira: «Systemic risk in the Brazilian financial system», dirigida por Max Bruche (CEMFI).

Diego Armando Trillo: «Foreign investment restrictions and financial development», dirigida por Max Bruche (CEMFI).

Luis Lucciano Villacorta: «Robust standard errors to spatial and time dependence: An evaluation of an alternative approach in the context of US state wage analysis», dirigida por Manuel Arellano (CEMFI).

Zhe Zhou: «Taxation and annuity demand: A quantitative analysis», dirigida por Luisa Fuster (IMDEA).

8. ESCUELA DE VERANO

En la Escuela de Verano 2011, que tuvo lugar del 22 de agosto al 16 de septiembre, se organizaron los siguientes cursos, de cinco días de duración:

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

«Behavioral finance: Speculative bubbles and financial crises», impartido por Harrison Hong (Princeton University).

«Liquidity, business cycles, and public policy», impartido por Nobu Kiyotaki (Princeton University).

«Program evaluation», impartido por Victor Lavy (Hebrew University of Jerusalem).

«Micro-structure of trade: Theory and evidence», impartido por Marc Melitz (Harvard University).

«Empirical analysis of market outcomes», impartido por Ariel Pakes (Harvard University).

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

«Macroprudential regulation of banks», impartido por Jean-Charles Rochet (Toulouse School of Economics).

«Globalization and financial crises», impartido por Luis Servén (Banco Mundial).

9. DOCUMENTOS DE TRABAJO Y TESIS DE MÁSTER

Durante el curso académico 2010-2011 se han publicado los siguientes Documentos de Trabajo del CEMFI:

- 1008 Enrique Moral-Benito: «Model averaging in economics».
- 1009 Samuel Bentolila, Juan J. Dolado, Pierre Cahuc y Thomas Le Barbanchon: «Two-tier labor markets in the Great Recession: France vs. Spain».
- 1010 Manuel J. García Santana y Josep Pijoan-Mas: «Small scale reservation laws and the misallocation of talent».
- 1011 Javier Díaz-Giménez y Josep Pijoan-Mas: «Flat tax reforms: Investment expensing and progressivity».
- 1012 Rafael Repullo y Jesús Saurina: «The countercyclical capital buffer of Basel III: A critical assessment».
- 1013 Luis García Álvarez y Richard Luger: «Dynamic correlations, estimation risk, and portfolio management during the financial crisis».

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

- 1003 Ruxandra Ciupagea: «Competition and “blindness”: A duopoly model of information provision».
- 1004 Rebeca Anguren Martín: «Credit cycles: Evidence based on a non-linear model for developed countries».
- 1005 Alba Diz Tomé: «The dynamics of body fat and wages».
- 1011 Daniela Scidá: «The dynamics of trust: Adjustment in individual trust levels to changes in social environment».
- 1012 Catalina Campillo Maroto: «Female labor force participation and mortgage debt».
- 1013 Florina Raluca Silaghi: «Immigration and peer effects: Evidence from primary education in Spain».

10. PUBLICACIONES DE LOS PROFESORES

Los trabajos de los profesores del CEMFI publicados o aceptados para su publicación durante los años 2010 y 2011 han sido los siguientes:

Dante Amengual

«A comparison of mean-variance efficiency tests», con Enrique Sentana, *Journal of Econometrics*, 154 (2010), pp. 16-34.

Manuel Arellano

«Nonlinear panel data analysis», con Stéphane Bonhomme, *Annual Review of Economics*, 3 (2011), pp. 395-424.

«Identifying distributional characteristics in random coefficients panel data models», *Review of Economic Studies*, de próxima aparición.

Samuel Bentolila

«Social contacts and occupational choice», con Claudio Michelacci y Javier Suárez, *Economica*, 77 (2010), pp. 20-45.

«Youth emancipation and perceived job insecurity of parents and children», con Sascha O. Becker, Ana Fernandes y Andrea Ichino, *Journal of Population Economics*, 23 (2010), pp. 1047-1071.

«Negociación colectiva: La gran reforma pendiente», con Mario Izquierdo y Juan F. Jimeno, *Papeles de Economía Española*, 124 (2010), pp. 176-192.

«Paro y empleo temporal durante la crisis: Una comparación entre Francia y España», con Pierre Cahuc, Juan J. Dolado y Thomas Le Barbanchon, en S. Bentolila, M. Boldrin, J. Díaz-Giménez y J. J. Dolado (coords.), *La crisis de la economía española. Análisis económico de la Gran Recesión*, Madrid, FEDEA (2010), pp. 311-347.

Nada es gratis. Cómo evitar la década perdida tras la década prodigiosa, con Antonio Cabrales, Jesús Fernández-Villaverde, Luis Garicano, Juan Rubio-Ramírez y Jesús Santos (con el seudónimo de Jorge Juan), Madrid, Destino (2011).

«Los despidos económicos en España tras la reforma de 2010: Una perspectiva económica», en A. Desdentado Bonete y A. de la Puebla Pinilla (coords.), *Despido y crisis económica*, Madrid, Lex Nova (2011), pp. 59-76.

Stéphane Bonhomme

«Generalized nonparametric deconvolution with an application to earnings dynamics», con Jean-Marc Robin, *Review of Economic Studies*, 77 (2010), pp. 491-533.

«Recovering distributions in difference-in-differences models: A comparison of selective and comprehensive schooling», con Ulrich Sauder, *Review of Economics and Statistics*, 93 (2011), pp. 479-494.

«Identifying distributional characteristics in random coefficients panel data models», con Manuel Arellano, *Review of Economic Studies*, de próxima aparición.

Max Bruche

«Deposit insurance and money market freezes», con Javier Suárez, *Journal of Monetary Economics*, 57 (2010), pp. 45-61.

«Recovery rates, default probabilities and the credit cycle», con Carlos González-Aguado, *Journal of Banking and Finance*, 34 (2010), pp. 754-764.

«A structural model of debt pricing with creditor-determined liquidation», con Hassan Naqvi, *Journal of Economic Dynamics and Control*, 34 (2010), pp. 951-967.

«Creditor coordination, liquidation timing, and debt valuation», *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, de próxima aparición.

Guillermo Caruana

«Information gathering and marketing», con Heski Bar-Isaac y Vicente Cuñat, *Journal of Economics & Management Strategy*, 19 (2010), pp. 375-401.

«Information gathering externalities for a multi-attribute good», con Heski Bar-Isaac y Vicente Cuñat, *Journal of Industrial Economics*, de próxima aparición.

«Search, design, and market structure», con Heski Bar-Isaac y Vicente Cuñat, *American Economic Review*, de próxima aparición.

David Dorn

«“Voluntary” and “involuntary” early retirement: An international analysis», con Alfonso Sousa-Poza, *Applied Economics*, 42 (2010), pp. 427-438.

Gerard Llobet

«Strategic online-banking adoption», con Roberto Fuentes y Rubén Hernández-Murillo, *Journal of Banking and Finance*, 34 (2010), pp. 1650-1663.

«Voluntary contributions vote out public ones», con Aleix Calveras y Juan José Ganuza, *SERIEs*, 2 (2011), pp. 283-303.

«Patent litigation and the role of enforcement insurance», con Javier Suárez, *Review of Law and Economics*, de próxima aparición.

Claudio Michelacci

«Social contacts and occupational choice», con Samuel Bentolila y Javier Suárez, *Economica*, 77 (2010), pp. 20-45.

«The effects of technology shocks on hours and output: A robustness analysis», con Fabio Canova y David López-Salido, *Journal of Applied Econometrics*, 25 (2010), pp. 755-773.

«The cyclical behavior of equilibrium unemployment and vacancies in the US and Europe», con Alejandro Justiniano, *NBER-ISOM Macro Annual 2011*, 8 (2010).

«Does idiosyncratic business risk matter for growth?», con Fabiano Schivardi, *Journal of the European Economic Association*, de próxima aparición.

«Intertemporal labor supply with search frictions», con Josep Pijoan-Mas, *Review of Economic Studies*, de próxima aparición.

Pedro Mira

«Dynamic discrete choice structural models: A survey», con Víctor Aguirregabiria, *Journal of Econometrics*, 156 (2010), pp. 38-67.

Josep Pijoan-Mas

«Spain is different: Falling trends of inequality», con Virginia Sánchez-Marcos, *Review of Economic Dynamics*, 13 (2010), pp. 154-178.

«La subida del impuesto sobre el valor añadido en España: Demasiado cara y demasiado pronto», con Juan C. Conesa, Javier Díaz-Giménez y Julián Díaz-Saavedra, en S. Bentolila, M. Boldrin, J. Díaz-Giménez y J. J. Dolado (coords.), *La crisis de la economía española. Análisis económico de la Gran Recesión*, Madrid, FEDEA (2010), pp. 523-547.

Rafael Repullo

«Does competition reduce the risk of bank failure?», con David Martínez-Miera, *Review of Financial Studies*, 23 (2010), pp. 3638-3664.

«Mitigating the procyclicality of Basel II», con Jesús Saurina y Carlos Trucharte, *Economic Policy*, 64 (2010), pp. 659-702.

«La reforma de la regulación del capital bancario», en *La regulación de los mercados II: Ordenación bancaria*, XXXI Jornadas de Estudio de la Abogacía, Madrid, Ministerio de Justicia (2010), pp. 45-52.

Comentarios a «The euro as a reserve currency for global investors», por Luis M. Viceira y Ricardo Gimeno, en Juan F. Jimeno (ed.), *Spain and the Euro: The First Ten Years*, Madrid, Banco de España (2010), pp. 179-183.

Comentarios a «¿Concedieron las cajas “buenas” créditos “malos”? Gobierno corporativo, capital humano y carteras de créditos», por Vicente Cuñat y Luis Garicano, en S. Bentolila, M. Boldrin, J. Díaz-Giménez y J. J. Dolado (coords.), *La crisis de la economía española. Análisis económico de la Gran Recesión*, Madrid, FEDEA (2010), pp. 395-398.

«Monetary Policy Operations Experiences during the Crisis and Lessons Learnt», en M. Jarocinski, F. Smets y C. Thimann (eds.), *Approaches to Monetary Policy Revisited - Lessons from the Crisis*, Fráncfort, Banco Central Europeo, 2011, pp. 367-375.

Enrique Sentana

«A comparison of mean-variance efficiency tests», con Dante Amengual, *Journal of Econometrics*, 154 (2010), pp. 16-34.

«Testing uncovered interest parity: A continuous time approach», con Antonio Díez de los Ríos, *International Economic Review*, 52 (2011), pp. 1215-1251.

«Distributional tests in multivariate dynamic models with normal and Student t innovations», con Javier Mencía, *Review of Economics and Statistics*, de próxima aparición.

«Spanning tests in return and stochastic discount factor mean-variance frontiers: A unifying approach», con Francisco Peñaranda, *Journal of Econometrics*, de próxima aparición.

Javier Suárez

«Social contacts and occupational choice», con Samuel Bentolila y Claudio Michelacci, *Economica*, 77 (2010), pp. 20-45.

«Deposit insurance and money market freezes», con Max Bruche, *Journal of Monetary Economics*, 57 (2010), pp. 45-61.

«The pending challenges in global financial regulation reform: Liquidity insurance for systemic crises», *Margin: The Journal of Applied Economic Research*, 4 (2010), pp. 241-253.

«The Spanish crisis: Background and policy challenges», *Moneda y Crédito*, 232 (2011), pp. 151-198.

«A Pigovian approach to liquidity regulation», con Enrico Perotti, *International Journal of Central Banking*, de próxima aparición.

«Patent litigation and the role of enforcement insurance», con Gerard Lobet, *Review of Law & Economics*, 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 2010-2011 las actividades profesionales que se recogen a continuación.

Dante Amengual

Beca posdoctoral Juan de la Cierva.

Manuel Arellano

Fellow de la Econometric Society.

Vicepresidente de la European Economic Association.

Miembro del Comité Ejecutivo de la Econometric Society.

Miembro del Jurado del Yrjö Jahnsson Award in Economics 2011.

Walras-Bowley Lecture, *2011 North American Summer Meeting*, Econometric Society, junio de 2011.

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 Editorial del *Portuguese Economic Journal*.

Miembro del Consejo Editorial de *SERIEs - Journal of the Spanish Economic Association*.

Miembro de Honor de la Asociación Española de Economía.

Miembro del Consejo Académico de la Barcelona Graduate School of Economics.

Miembro del Consejo Internacional de la Fondazione Giuseppe Pera.

Stéphane Bonhomme

Starting Grant del European Research Council.

Associate Editor de *Quantitative Economics*.

Managing Editor de la *Review of Economic Studies*.

Miembro del Consejo de la *Review of Economic Studies*.

Max Bruche

Miembro del Programme Committee de la European Finance Association Meeting, Estocolmo, agosto de 2011.

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

Visiting Scholar en el Federal Reserve Bank of New York, mayo de 2011.

Guillermo Caruana

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

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

Coorganizador del Madrid Summer Workshop on Economic Theory (M-SWET), Madrid, junio de 2011.

Miembro del Comité Científico de la XXXVIII Conferencia de la European Association for Research in Industrial Organization, Estocolmo, septiembre de 2011.

David Dorn

Beca posdoctoral Juan de la Cierva.

Research Affiliate del Institute for the Study of Labor (IZA), Bonn.

Miembro del Comité Científico del XXXV Simposio de la Asociación Española de Economía, Madrid, diciembre de 2010.

Claudio Michelacci

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

Pedro Mira

Associate Editor de la *European Economic Review*.

Associate Editor de *SERIEs - Journal of the Spanish Economic Association*.

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

Miembro del Consejo de la Spanish Economic Association.

Visiting Scholar en las universidades de Duke (enero-marzo de 2011), Pennsylvania (marzo-mayo de 2011) y Toronto (junio de 2011), y en el centro RAND Labor and Population (julio-agosto de 2011).

Josep Pijoan-Mas

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

Miembro del Comité Científico del Congreso Anual de la European Economic Association, Oslo, agosto de 2011.

Rafael Repullo

Executive Vice-President de la Econometric Society.

Fellow de la Econometric Society, la European Economic Association, la Society for the Advancement of Economic Theory y la Asociación Española de Economía.

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

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

Miembro del Financial Economists Roundtable, Wharton Financial Institutions Center.

Visiting Scholar, Federal Reserve Bank of New York, marzo de 2011.

Coeditor del *International Journal of Central Banking*.

Miembro del Consejo Editorial de *Estabilidad Financiera*.

Miembro del Consejo Científico de la Jean-Jacques Laffont Foundation, Toulouse School of Economics.

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

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

Miembro del Consejo Académico de la Barcelona Graduate School of Economics.

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

Miembro del Comité de Evaluación de la Dirección General de Investigación del Banco Central Europeo.

Miembro del Jurado del X Premio Fundación Banco Herrero.

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

Coorganizador de la Third Financial Stability Conference del International Journal of Central Banking, Bank of England, mayo de 2011.

Enrique Sentana

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, London School of Economics.

Managing Editor de la *Review of Economic Studies*.

Miembro de Honor de la Asociación Española de Economía.

Miembro del Consejo Académico de la Barcelona Graduate School of Economics.

Miembro del Comité Científico del Congreso Europeo de la Econometric Society, Oslo, agosto de 2011.

Miembro del Comité Científico del 38 Congreso Anual de la European Finance Association, Estocolmo, agosto de 2011.

Fellow del *Journal of Econometrics*.

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 del *Journal of the European Economic Association*.

Visiting professor en el Swiss Finance Institute de la Universidad de Zúrich, febrero-mayo de 2011.

Invited Lecturer en el Institute for Monetary and Economic Studies (IMES), Bank of Japan, junio de 2011.

Miembro del Comité Científico del 38 Congreso Anual de la European Finance Association, Estocolmo, agosto de 2011.

Visiting Scholar en el Federal Reserve Bank of New York, septiembre de 2011.

12. PROYECTOS DE INVESTIGACIÓN

Durante el curso académico 2010-2011, los profesores del CEMFI han desarrollado los siguientes proyectos de investigación:

«Survey of health, ageing and retirement in Europe (SHARELIFE)», coordinado por Pedro Mira y financiado por la Comisión Europea (2007-2010).

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

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

«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).

«Primera etapa de la construcción de SHARE (Survey of Health, Ageing and Retirement in Europe) como infraestructura ESFRI en España», coordinado por Pedro Mira y financiado por el Ministerio de Ciencia e Innovación (2010-2012).

«Causas y consecuencias del riesgo laboral», coordinado por Samuel Bentolila y financiado por el Ministerio de Ciencia e Innovación (2011-2013).

13. CONFERENCIAS Y SEMINARIOS

13.1. Ciclo de conferencias

Durante el curso académico 2010-2011 se ha desarrollado el siguiente ciclo de conferencias:

Jean Tirole (Toulouse School of Economics): «Laws and norms».

Jorge Padilla (Compass Lexecon): «Promoting renewable energy: The Spanish experience».

Michael Brennan (UCLA): «A financial innovation: Dividend futures».

13.2. Seminario CEMFI

Durante el curso académico 2010-2011 se han presentado los siguientes trabajos:

Michael Burda (Humboldt-Universität zu Berlin): «Payroll taxes, social insurance and business cycles».

Antoinette Schoar (MIT): «Stressed not frozen: The Federal Funds market in the financial crisis».

Denis Gromb (INSEAD): «Financially constrained arbitrage and cross-market contagion».

Fabrizio Zilibotti (University of Zürich): «Growing like China».

Philipp Kircher (London School of Economics): «Efficient firm dynamics in a frictional labor market».

David K. Levine (Washington University in St. Louis): «Full appropriation and intellectual property».

Nicola Gennaioli (CREI): «Sovereign default, domestic banks and financial institutions».

Stefan Dercon (University of Oxford): «Migration, risk-sharing and subjective well-being».

Andrew Ellul (Kelley School of Business): «Accounting transparency, tax pressure and access to finance».

Eddie Dekel (Northwestern University): «Costly self control and random self indulgence».

Volker Nocke (University of Mannheim): «Vertical relations under credit constraints».

Jesse Rothstein (Berkeley University): «Permanent income and the black-white test score gap».

Christopher Taber (University of Wisconsin): «Methods for using selection on observed variables to address selection on unobserved variables».

Annette Vissing-Jorgensen (Kellogg School of Management): «The aggregate demand for treasury debt».

13.3. Seminario interno

Durante el curso académico 2010-2011 se han presentado los siguientes trabajos:

Jean Tirole (Toulouse School of Economics): «Overcoming adverse selection: How public intervention can restore market functioning».

Alberto Holly (Université de Lausanne): «Informal care and formal home care use in Europe and the United States».

Olympia Bover (Banco de España): «Housing purchases and the dynamics of housing wealth».

Martin Browning (University of Oxford): «Mixing messages: Health news and consumer reactions».

Cristian Huse (Stockholm School of Economics): «Using demand systems to evaluate risky projects: An application to the automobile industry».

Manuel Bagüés (Universidad Carlos III de Madrid): «Politicians' luck of the draw: Evidence from the Spanish Christmas lottery».

Álvaro Cartea (Universidad Carlos III de Madrid): «Where is the value in high frequency trading?».

Priscila Z. Souza (Yale University): «Moral hazard in the family».

Dario Caldara (Institute for International Economic Studies): «The analytics of SVARs: A unified framework to measure fiscal multipliers».

Leopoldo Fergusson (MIT): «Media markets, special interests, and voters».

Konrad Burchardi (London School of Economics): «The economic impact of social ties: Evidence from the German reunification».

Joan Farre-Mensa (New York University): «Why are most firms privately-held?».

Carolina González-Velosa (University of Maryland): «The effects of emigration and remittances on agriculture: Evidence from the Philippines».

Claudia Ruiz (UCLA): «From pawn shops to banks: The impact of formal credit on informal households».

Gara M. Afonso (Federal Reserve Bank of New York): «Trade dynamics in the market for federal funds».

Dina Pomeranz (Harvard University): «No taxation without information: Deterrence and self-enforcement in the value added tax».

Cavit Pakel (University of Oxford): «Bias reduction in GARCH panels».

Roman Inderst (University of Frankfurt): «Loan prospecting».

Verónica Rappoport (Columbia University): «Dissecting the effect of credit supply on trade: Evidence from matched credit-export data».

Yona Rubinstein (Brown University): «Evaluating the effect of minimum wages on employment using the systematic differential impact of federal minimum wages on state effective minimum wages».

Francesco Bianchi (Duke University): «Regime switches, agents' beliefs, and post-World War II U.S. macroeconomics dynamics».

John V. Duca (Federal Reserve Bank of Dallas): «Shifting credit standards and the boom and bust in U.S. house prices».

13.4. Madrid Macroeconomics Workshop

El Seminario de Macroeconomía de Madrid, organizado conjuntamente por Claudio Michelacci (CEMFI), Matthias Kredler (Universidad Carlos III de Madrid), Andrés Erosa (IMDEA) y Luisa Fuster (IMDEA), tiene como objetivo crear un foro de investigación en macroeconomía. Durante el curso 2010-2011 se han organizado las siguientes sesiones:

Ricardo di Cecio (Federal Reserve Bank of Saint Louis): «Entry costs, industry structure, and cross-country income and TFP differences».

Pedro Gomes (Universidad Carlos III de Madrid): «Fiscal policy and the labour market: The effects of public sector employment and wages».

Timothy Kehoe (University of Minnesota): «How important is the new goods margin in international trade?».

Hernán Ruffo (CEMFI): «Optimal life cycle unemployment insurance».

Juan Carlos Conesa (Universitat Autònoma de Barcelona): «Intangible investment and Ramsey capital taxation».

Carlos Thomas (Banco de España): «Employment fluctuations in a dual labor market».

Loris Rubini (Universidad Carlos III de Madrid): «Innovation and the elasticity of trade volumes to tariff reductions».

Manuel Toledo (Universidad Carlos III de Madrid): «Business cycles in emerging markets: The role of durable goods and financial frictions».

Ludo Visschers (Universidad Carlos III de Madrid): «Unemployment and endogenous reallocation over the business cycle».

Pablo Andrés Neumeyer (UTDT): «From hyperinflation to stable prices: Argentina's evidence on menu cost models'».

13.5. Madrid - Microeconomics and Organizations Workshop

Este seminario, organizado conjuntamente por Antonio Cabrales (Universidad Carlos III de Madrid), Guillermo Caruana (CEMFI), Gerard Llobet (CEMFI) y Diego Puga (IMDEA), tiene un doble objetivo. Por una lado, pretende ofrecer una oportunidad de encuentro e interacción a los investigadores de la región de Madrid y, por otro, mostrar el desarrollo académico alcanzado en el área de la microeconomía teórica y aplicada. Durante el curso 2010-2011 se han organizado las siguientes sesiones:

Max Bruche (CEMFI): «Walking wounded or living dead?: Making banks foreclose bad loans».

David Myatt (Oxford University): «On the rational choice theory of voter turnout».

María Fernanda Vicens (FEDEA): «Exclusive content and the next generation networks».

Igal Hendel (Northwestern University): «A simple model of demand anticipation».

Luis Corchón (Universidad Carlos III de Madrid): «Interpreting markups in Spanish manufacturing: The exponential model».

John Sutton (London School of Economics): «Deductions from the export basket: Capabilities, wealth and trade».

Raúl López (Universidad Autónoma de Madrid): «Does inequity aversion affect coordination? An experimental study».

Massimo Morelli (Columbia University and EUI): «Internal hierarchy and stable coalition structures».

Cristina Mazón (Universidad Complutense de Madrid): «Multi-unit auctions with private information: An indivisible unit continuous price model».

Ronni Pavan (University of Rochester): «The specificity of general human capital: Evidence from college major choice».

13.6. Policy Evaluation Workshop

Este seminario, organizado conjuntamente por David Dorn (CEMFI), Manuel Bagüés (Universidad Carlos III de Madrid), Matilde Machado (Universidad Carlos III de Madrid) y Laura Hospido (Banco de España), tiene como objetivo crear un foro de investigación en evaluación de políticas públicas y microeconomía empírica. Durante el curso 2010-2011 se han organizado las siguientes sesiones:

Matilde Machado (Universidad Carlos III de Madrid): «Coverage of infertility treatment and fertility outcomes: Do women catch up?».

Rudolf Winter-Ebmer (University of Linz): «99 cent: Price points in e-commerce».

Climent Quintana-Domeque (Universidad de Alicante): «Urban infrastructure and economic development: Experimental evidence from street pavement».

Julio Cáceres (Universidad Carlos III de Madrid): «Is there a cost associated with an increase in family size beyond child investment? Evidence from developing countries.»

Ana Balsa (University of Miami): «Relative deprivation and health-compromising behaviours among adolescents».

Nicole Fortin (University of British Columbia): «Occupational tasks and changes in the wage structure».

Libertad González (Universitat Pompeu Fabra): «The effects of a universal child benefit: A regression discontinuity approach».

Christian Dustmann (University College London): «The long-term impact of school quality on educational attainment and labor market outcomes».

Daniel Fernández-Kranz (Instituto de Empresa): «Unintended effects of a family-friendly law in a segmented labor market».

Seda Ertac (Koc University): «Gender and economic decisions: Results from a series of laboratory and field experiments».

13.7. 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 2010-2011 se han organizado las siguientes sesiones, algunas de ellas conjuntamente con la Universidad Carlos III de Madrid (*):

Han Hong (Stanford University): «Extremum estimation and numerical derivatives».

Christian Gourieroux (INSEE): «Efficiency in large dynamic panel models with common factor».*

Juan J. Dolado (Universidad Carlos III de Madrid): «Detecting big structural breaks in large factor models».

Koen Jochmans (University of Leuven): «Estimating monotone index models with nonparametric controls».

Michael Jansson (University of California Berkeley): «Generalized jackknife estimators of weighted average derivatives».*

Konrad Menzel (New York University): «MCMC methods for incomplete structural models of social interactions».

Cesare Robotti (Federal Reserve Bank of Atlanta): «On the Hansen-Jagannathan distance with a no-arbitrage constraint».

Jinyong Hahn (UCLA): «The asymptotic variance of semi-parametric estimators with generated regressors».

Nour Meddahi (Toulouse University): «Many small jumps or fat tails? The near jump-diffusion paradigm».

Serena Ng (Columbia University): «Dynamic identification of DSGE models».*

George Tauchen (Duke University): «Realized Laplace transforms for estimation of jump diffusive volatility models».

14. REUNIONES CIENTÍFICAS

14.1. *Review of Economic Studies* tour 2011

Los días 26 y 27 de mayo se celebró en el CEMFI el *Review of Economic Studies* tour 2011, en el que se presentaron los siguientes trabajos:

Kei Kawai (Northwestern University): «Auction design and the incentives to invest: Evidence from procurement auctions».

Daniel Keniston (MIT): «Bargaining and welfare: A dynamic structural analysis of the autorickshaw market».

Peter Koudijs (Universitat Pompeu Fabra): «The boats that did not sail. News, trading and asset price volatility in a natural experiment».

Mar Reguant (MIT): «The welfare effects of complementary bidding mechanisms: An empirical analysis of the Spanish wholesale electricity market».

Alex Torgovitsky (Yale University): «Identification and estimation of nonparametric quantile regressions with endogeneity».

Alessandra Voena (Stanford University): «Yours, mine and ours: Do divorce laws affect the intertemporal behaviour of married couples?».

Alex Wolitzky (MIT): «Reputational bargaining under knowledge of rationality».

14.2. IV Summer Workshop on Economic Theory (M-SWET)

Los días 15 y 16 de junio se celebró en el CEMFI el Madrid Summer Workshop on Economic Theory (M-SWET), organizado por la Universidad Carlos III de Madrid, el IMDEA y el CEMFI, en el que se presentaron los siguientes trabajos:

Zvika Neeman (Tel-Aviv University): «Renegotiation-proof mechanism design».

José Luis Ferreira (Universidad Carlos III de Madrid): «Capacity pre-commitment, price competition and forward markets».

Balazs Szentes (London School of Economics): «Definable and contractible contracts».

Pablo Ruiz Verdú (Universidad Carlos III de Madrid): «Should CEOs be rewarded for the decisions they make? Delegated expertise and CEO pay».

Jean-Charles Rochet (Toulouse School of Economics): «Aggregate investment externalities and macroprudential regulation».

Gerard Llobet (CEMFI): «Walking wounded or living dead? Making banks foreclose bad loans».

Roger Myerson (University of Chicago): «A model of moral-hazard credit cycles».

Suzanne Scotchmer (University of California Berkeley): «Verifiability and group formation in markets».

Caterina Calsamiglia (Universitat Autònoma de Barcelona): «All about priorities: On how parents preferences are ignored in school choice».