

cemfi

CENTRO DE ESTUDIOS
MONETARIOS Y FINANCIEROS

MEMORIA DEL CURSO ACADÉMICO

2016-2017



PATRONATO

Luis M. Linde
Presidente

Javier Alonso
(desde enero 2017)

José Luis Alzola

Richard Blundell

Óscar Fanjul

José Manuel González-Páramo

Pablo Hernández de Cos

Fernando Restoy

Matías Rodríguez Inciarte

Vicente Salas

Pilar Sánchez Núñez

Julio Segura

Jaime Terceiro

David Webb



ÍNDICE

1. PRESENTACIÓN
2. PROFESORES E INVESTIGADORES
3. MÁSTER EN ECONOMÍA Y FINANZAS
4. ALUMNOS DEL MÁSTER EN ECONOMÍA Y FINANZAS
5. TESIS DEL MÁSTER EN ECONOMÍA Y FINANZAS
6. MÁSTER EN SUPERVISIÓN BANCARIA
7. ALUMNOS DEL MÁSTER EN SUPERVISIÓN BANCARIA
8. TESIS DEL MÁSTER EN SUPERVISIÓN BANCARIA
9. ALUMNOS DE DOCTORADO
10. CURSOS CORTOS DE DOCTORADO
11. PRÁCTICAS DE VERANO PARA ESTUDIANTES DE GRADO
12. ESCUELA DE VERANO
13. DOCUMENTOS DE TRABAJO
14. PUBLICACIONES DE LOS PROFESORES
15. ACTIVIDADES PROFESIONALES DE LOS PROFESORES
16. PROYECTOS DE INVESTIGACIÓN
17. SEMINARIOS

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 formación y la investigación en el ámbito de la Economía, 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: la enseñanza a nivel de postgrado, que se concreta en un Máster en Economía y Finanzas y un Doctorado en Economía, en colaboración con la Universidad Internacional Menéndez Pelayo (UIMP), un Máster en Supervisión Bancaria destinado a la formación de los nuevos supervisores del Banco de España y en una Escuela de Verano, y la investigación en diferentes temas económicos y financieros, desde un punto de vista tanto teórico como aplicado.

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 Máster fue evaluado favorablemente por el programa ACREDITA de la Agencia Nacional de Evaluación de la Calidad y Acreditación (ANECA) en junio de 2015.

El Doctorado en Economía comprende los dos años de formación de postgrado del Máster en Economía y Finanzas y tres o cuatro años de investigación doctoral. 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. El Doctorado fue evaluado favorablemente por el programa VERIFICA de la Agencia Nacional de Evaluación de la Calidad y Acreditación en junio de 2015.

El Máster en Supervisión Bancaria, que comenzó a impartirse durante el año académico 2015-2016, es un programa a tiempo completo de un curso académico de duración, diseñado para proporcionar a los futuros supervisores del Banco de España el conocimiento actualizado y las herramientas prácticas necesarias para desarrollar su carrera profesional tanto en el Banco de España como en las organizaciones internacionales en las que éste participa, en particular, el Mecanismo Único de Supervisión del Banco Central Europeo.

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 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.

La actividad investigadora del CEMFI se realiza, fundamentalmente, por sus 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.

Las actividades del CEMFI durante el curso académico 2016-2017 se pueden resumir de la siguiente manera: 16 alumnos han concluido el Máster en Economía y Finanzas y 25 alumnos el Master en Supervisión; un total de 221 profesionales e investigadores han asistido a los 9 cursos de la Escuela de Verano; se han impartido 22 cursos y 2 seminarios en el Máster en Economía y Finanzas y 12 cursos en el Máster en Supervisión Bancaria. Asimismo, se han organizado 4 cursos cortos de doctorado, 1 conferencia y 63 seminarios de investigación y se han publicado 18 nuevos Documentos de Trabajo.



2

PROFESORES E INVESTIGADORES

Los profesores e investigadores del CEMFI durante el curso académico 2016-2017 han sido los siguientes:

2.1 Profesores del CEMFI

Dante Amengual
Manuel Arellano (Subdirector)
Samuel Bentolila (Subdirector)
Paula Bustos
Caterina Calsamiglia
Guillermo Caruana
Susanna Esteban
Nezih Guner
Gerard Llobet
Mónica Martínez-Bravo
Pedro Mira
Joan Monras
Josep Pijoan-Mas
Diego Puga
Rafael Repullo (Director)
Enrique Sentana
Javier Suárez

2.2 Investigadores

Durante el curso académico 2016-2017, Yarine Fawaz ha seguido trabajando como investigadora del “Survey on Health, Ageing and Retirement in Europe (SHARE)”, financiado por el Banco de España y la Comisión Europea.

2.3 Profesores visitantes

Tania Barham	University of Colorado Boulder
Heski Bar-Isaac	Rotman School of Management
Laurent Bouton	Université Libre de Bruxelles
Martin Browning	University of Oxford
Jorge de la Roca	University of Southern California
Iván Fernández-Val	Boston University
Emeric Henry	Sciences Po
Saul Lach	The Hebrew University
Michael Manove	Boston University
Giorgio Topa	Federal Reserve Bank of New York
Jim Tybout	Pennsylvania State University
Eugenio Zucchelli	Lancaster University

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.

Del segundo al quinto trimestre se organiza un seminario periódico destinado a que los alumnos presentes y comenten trabajos de economía aplicada y elaboren y debatan ponencias sobre temas de política económica. Asimismo, durante los dos años se desarrollan seminarios de investigación a los 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. La secuencia de asignaturas del Máster es la siguiente:

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
Valoración de activos I
Finanzas empresariales

Cuarto trimestre (cinco asignaturas, a elegir tres):

Microeconometría
Valoración de activos II
Economía bancaria
Macroeconomía cuantitativa
Regulación y política de competencia

Quinto trimestre (cuatro asignaturas, a elegir tres):

Economía internacional
Economía del desarrollo
Temas de economía empírica
Economía urbana

4

ALUMNOS DEL MÁSTER EN ECONOMÍA Y FINANZAS

Los alumnos del Máster en Economía y Finanzas durante el curso académico 2016-2017, junto con sus universidades de procedencia, han sido los siguientes:

4.1. Alumnos de primer curso

Adrián Armas	Universidad del Pacífico (Perú)
Jonas Becker	University of Mannheim (Alemania)
Xinyue Bei	Nankai University (China)
Álvaro Gonzalo Calderón	Universidad Pontificia Católica del Perú
Madalen Castells	Universidad del País Vasco
Cayrua Chaves	Universidade Federal de Viçosa (Brasil)
Micole Vincent de Vera	Ateneo de Manila (Filipinas)
Pedro Gabriel Degiovanni	Universidad Nacional de Córdoba (Argentina)
Jan Dudek	Rice University (Estados Unidos de América)
Araz Garashzade	Bilkent University (Turquía)
Martín García Vázquez	Universidad Carlos III de Madrid
Javier García-Brazales	Universidad Carlos III de Madrid
Dmitri Kirpichev	Universidad Complutense de Madrid
Hamdi Isiner Köse	Bilkent University (Turquía)
Zhengming Li	Peking University (China)
Javier López Segovia	Universidad Autónoma de Madrid
Bin Luo	Shandong University (China)
Mats Ole Maiwald	University of Edinburgh (Reino Unido)
Chenyu Mao	University of Hong Kong (China)
Joaquín Peris	Universitat Politècnica de València
Ruoyu Qian	Shanghai University (China)
Zhifeng Sun	Shandong University (China)
Teleixi Xie	National of Singapore University (Singapur)
Ruichi Xiong	Hubei University (China)
Yixin Yao	Peking University (China)
Yi Zhang	U. of International Business and Economics (China)

4.2. Alumnos de segundo curso

Beatriz Benítez	Universitat Pompeu Fabra
Juan Manuel Castro	Universidad de Costa Rica
Luis Gonzalo Fernández	Universidad de Zaragoza
César Luis Garro	Universidad de Costa Rica
José Enrique Gutiérrez	Universidad del Pacífico (Perú)
Molin Li	Southwestern U. of Finance and Economics (China)
David Mayor	Universidad de Murcia
Alejandro Redondo	Universidad de Oviedo
Antonio Rocamora	Universidad de Murcia
Juan Pedro Ronconi	Universidad de San Andrés (Argentina)
Federica Troiano	University of Rome Tor Vergata (Italia)
Ningning Wang	University of Science and Technology of China
Siqi Wei	U. of International Business and Economics (China)
Yue Wu	Renming University of China
Ruoxi Xie	Xiamen University (China)
Emre Enes Yavuz	Bogazici University (Turquía)

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

Beatriz Benítez Auriolés: “Price and booking determinants in the peer-to-peer market of tourist accommodation. The case for Airbnb in Barcelona”, dirigida por Caterina Calsamiglia.

Juan Manuel Castro Vincenzi: “Structural transformation and industrial specialization”, dirigida por Paula Bustos.

Luis Gonzalo Fernández Lafuerza: “Bounded rationality and pension reform”, dirigida por Josep Pijoan-Mas.

César Luis Garro Marín: “Immigration and job polarization”, dirigida por Joan Monras.

José Enrique Gutiérrez Ambrocio: “Does information sharing help access to finance?”, dirigida por Rafael Repullo.

Molin Li: “Job displacement and health of individuals and families in Europe”, dirigida por Pedro Mira.

David Mayor Alcaraz: “Effects of school choice on students’ mobility: Evidence from Madrid”, dirigida por Caterina Calsamiglia.

Alejandro Redondo Martínez: “Storable goods and price dynamics: The role of costs fluctuations”, dirigida por Susanna Esteban.

Antonio Manuel Rocamora Martí: “Residential rental prices and the value of amenities: Empirical evidence for Madrid”, dirigida por Diego Puga.

Juan Pedro Ronconi: “A structural model of congressional careers and the effort of politicians”, dirigida por Diego Puga.

Federica Troiano: “The evolution of support for democracy: Evidence from the World Values Survey”, dirigida por Mónica Martínez-Bravo.

Ningning Wang: “Stay or leave? The choice of depositors facing negative interest rate”, dirigida por Javier Suárez.

Siqi Wei: “Estimating individuals’ uncertainty in health, productivity and mortality”, dirigida por Josep Pijoan-Mas.

Yue Wu: “Are there bubbles in the price of Bitcoin?”, dirigida por Enrique Sentana.

Ruoxi Xie: “Dynamic pricing in the presence of consumer ratings”, dirigida por Guillermo Caruana.

Emre Enes Yavuz: “Taxes and transfers with nonlinear productivity shocks”, dirigida por Nezih Guner.



El Máster en Supervisión Bancaria tiene una duración de un año académico y se organiza en tres trimestres de diez semanas lectivas. Durante el tercer trimestre los alumnos también realizan una tesis de Máster sobre un tema de su elección, dirigida por uno de los profesores del Máster. El programa se imparte en inglés y español, con aproximadamente un tercio de las clases en inglés.

El Máster, organizado en colaboración con el Banco de España, tiene dos codirectores, Rafael Repullo, por parte del CEMFI, y Juan Serrano, por parte del Banco de España, y una coordinadora ejecutiva, María Gutiérrez Urriaga, del Departamento de Economía de la Empresa de la Universidad Carlos III de Madrid. La docencia de las asignaturas, así como la supervisión de las tesis del Máster, está a cargo de una plantilla de especialistas procedentes del Banco de España, Analistas Financieros Internacionales, CEMFI, Uría Menéndez y las universidades de Alicante, Carlos III de Madrid y Pompeu Fabra.

La secuencia de asignaturas del Máster es la siguiente:

Primer trimestre:

Análisis económico-financiero de la empresa
Análisis micro y macroeconómico
Contabilidad y auditoría bancaria
Legislación mercantil y bancaria I
Métodos cuantitativos

Segundo trimestre:

Econometría
Legislación mercantil y bancaria II
Mercados financieros y valoración de activos
Riesgo de crédito

Tercer trimestre:

Economía bancaria
Otros riesgos
Supervisión bancaria

7

ALUMNOS DEL MÁSTER EN SUPERVISIÓN BANCARIA

Los alumnos del Máster en Supervisión Bancaria durante el curso académico 2016-2017, junto con sus universidades de procedencia, han sido los siguientes:

Alejandra Arraz Garvi	Universidad Pontificia Comillas-ICADE
David Britcliffe Rodríguez	Universidad Pontificia Comillas-ICADE
Alberto Cancela Carollo	Universidade da Coruña
Ricardo Díaz Domínguez	Universidad Pablo de Olavide
Fátima Escudero Sánchez	Universidad Carlos III de Madrid
Ana Isabel García Oliver	Universidad Complutense de Madrid
Isabel Giménez Avilés	Universidad Complutense de Madrid-CUNEF
Laura Gómez Fernández	Universidad Pontificia Comillas-ICADE
Andrea Guerrero Molano	Universidad Rey Juan Carlos
Laura Hierro Roselló	Universidad Carlos III de Madrid
José Iranzo Fernández-Valladares	Universidad Politécnica de Madrid
Elisa Llorente Ballesteros	Universidad Carlos III de Madrid
Francisco Javier Mellado Cañada	Universidad Pontificia Comillas-ICADE
Francisco Javier Montero Cuesta	Universitat Jaume I
Emma Rocío Moreno Cantarero	Universidad de Granada
Sonia Estefanía Mulet Martínez	ESADE
María Olaso Aznar	Universidad Pontificia Comillas-ICADE
María Pollos Ezquerra	Universidad Carlos III de Madrid
Carlos Ramajo Garduño	Universidad de Salamanca
M ^a Lourdes Ramos Fernández	Universidad de Sevilla
Inmaculada Rodríguez	Universidad de Sevilla
Sara Ruiz Díez	Universidad de Navarra
Jorge Luis Salazar Marsa	Universidad Autónoma de Madrid
Mónica Timoneda Sancho	Universidad de Zaragoza
M ^a de la Paz Victorero González	Universidad Autónoma de Madrid

Las tesis presentadas por los alumnos del Máster en Supervisión Bancaria durante el curso académico 2016-2017 han sido las siguientes:

Alejandra Arranz Garvi: “La regulación de la microfinanciación”, dirigida por María Gutiérrez (Universidad Carlos III de Madrid).

David Britcliffe Rodríguez: “High frequency trading’s contribution to liquidity, price discovery and volatility”, dirigida por Silvia Senabre (Banco de España).

Alberto Cancela Carollo: “La suficiencia el exceso de capital”, dirigida por Raúl García Baena (Banco de España).

Ricardo Díaz Domínguez: “El ratio de apalancamiento”, dirigida Itziar Sola (AFI).

Fátima Escudero Sánchez: “El MREL en el contexto actual”, dirigida por Ana Sánchez (Banco de España).

Ana Isabel García Oliver: “La paradoja del MREL”, dirigida por Óscar Ibáñez (AFI).

Isabel Giménez Avilés: “Cómo la forma de expansión de las entidades españolas impacta en la estrategia de resolución y en los requerimientos de MREL”, dirigida por Alberto Casillas (Banco de España).

Laura Gómez Fernández: “Homogeneidad de activos ponderados por riesgo (APRs)”, dirigida por Yolanda Hueso (Banco de España).

Andrea Guerrero Molano: “El impacto de la NIIF 9 en el sector bancario”, dirigida por Juan del Busto (Banco de España).

Laura Hierro Roselló: “Interest rates, competition and risk-taking”, dirigida por David Martínez-Miera (Universidad Carlos III de Madrid).

José Iranzo Fernández-Valladares: “Evolución de la deuda pública”, dirigida por Gerardo Jacobs (Universidad Carlos III de Madrid).

María Lourdes Ramos Fernández: “La nueva normativa contable de arrendamientos (NIIF 16)”, dirigida por Jorge Martín (Banco de España).

Francisco Javier Mellado Cañada: “El procedimiento de resolución y el MREL desde la perspectiva de las entidades menos significativas”, dirigida por Alberto Casillas (Banco de España).

Francisco Javier Montero Cuesta: “La reestructuración pendiente del sector de cooperativas de crédito en España”, dirigida por Ignacio Marín (Banco de España).

Emma Rocío Moreno Cantarero: “Modelo de negocio y rentabilidad de las entidades de crédito”, dirigida por Paula Papp (AFI).

Sonia Stefania Mulet Martínez: “Tratamiento regulatorio del riesgo estructural de tipo de interés”, dirigida por Itziar Sola (AFI).

María Olaso Aznar: “Racionalidad de los procesos de concentración”, dirigida por Esteban Sánchez (AFI).

María Pollos Ezquerro: “Cross-currency aggregation when measuring interest rate risk in the banking book”, dirigida por Vicente Cabañas (Banco de España).

Carlos Ramajo Garduño: “Relación entre modelo de negocio y rentabilidad”, dirigida por Esteban Sánchez (AFI).

Elisa Llorente Ballesteros: “Interest rate risk in the banking book”, dirigida por Inmaculada Gómez (Banco de España).

Inmaculada Rodríguez Rodríguez: “El cálculo del importe máximo distribuible y su interacción en la regulación prudencial”, dirigida por Pía Posada (Banco de España).

Sara Ruiz Díez: “Discrepancias entre entidades y jurisdicciones en los modelos IRB”, dirigida por Elena Martín Teulón (Banco de España).

Jorge Luis Salazar Marsa: “Percepción por parte de los mercados de la eficacia de las políticas frente a la crisis financiera y soberana en la Eurozona”, dirigida por Juan Francisco Jimeno (Banco de España).

Mónica Timoneda Sancho: “Medidas de política macroprudencial en Europa”, dirigida por Jorge Galán (Banco de España).

M^a de la Paz Victorero González: “El nuevo requerimiento de PILAR I”, dirigida por Mario Deprés (Banco de España).

9

ALUMNOS DE DOCTORADO

Durante el curso académico 2016-2017, los alumnos de doctorado del CEMFI, junto con sus universidades de procedencia, han sido los siguientes:

Jorge Abad	Universidad Complutense de Madrid
Martín Almuzara	Universidad Nacional de Córdoba (Argentina)
Luis Diego Astorga	Universidad de Costa Rica
Jesús Bueren	Universidad Politécnica de Madrid
Julio Alberto Crego	Universidad Carlos III de Madrid
Dominic Cucik	University of Mannheim (Alemania)
Despina Doneva	Utrecht University (Países Bajos)
Gustavo Fajardo	Universidad de Carabobo (Venezuela)
Andrés Gago	Universidad Autónoma de Madrid
Julio Galvez	University of the Philippines (Filipinas)
Sandra García Uribe	Universidad de Alicante
Yan Hu	Hong Kong University (China)
Jin Huang	Central University of Finance and Economics (China)
Borja Petit	Universidad Complutense de Madrid-CUNEF
Álvaro Remesal	Universidad de Salamanca
Juan Carlos Ruiz García	Universitat de les Illes Balears
Alexandro Ruiz Pérez	Universidad Carlos III de Madrid
Miguel Ruiz Suárez	Universidad Complutense de Madrid
Andreas Stegmann	Goethe University (Alemania)
Guillermo Tellechea	Universidad Pública de Navarra
Jiayi Wen	Nankai University (China)



10

CURSOS CORTOS DE DOCTORADO

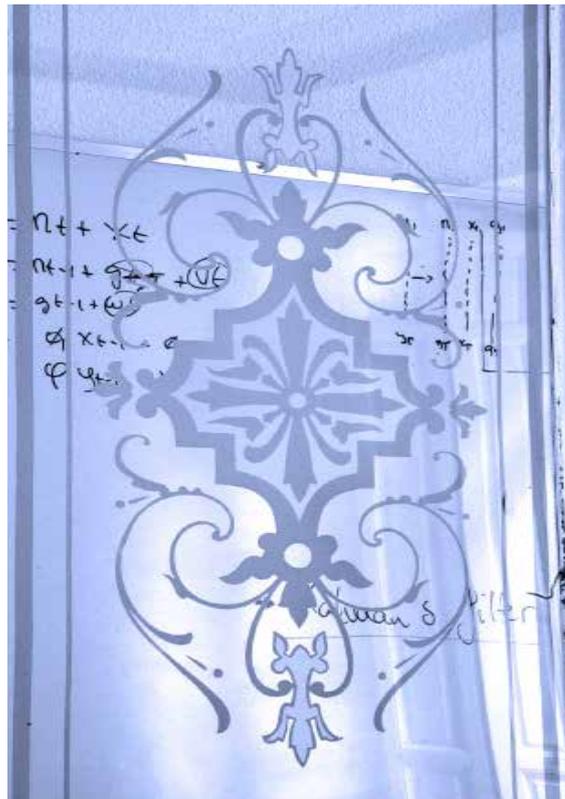
Durante el curso académico 2016-2017, se organizaron los siguientes cursos cortos de doctorado:

“Copula methods for economic time series”, impartido por Andrew Patton (Duke University), 14-16 de noviembre de 2016.

“Non-linear panel data”, impartido por Manuel Arellano (CEMFI), 24-27 de enero de 2017.

“Models of reputation and some applications to professional services”, impartido por Heski Bar-Issac (Rotman School of Management), 13-17 de febrero de 2017.

“Networks in international trade”, impartido por Jim Tybout (Pennsylvania State University), 17-19 de mayo de 2017.



11

PRÁCTICAS DE VERANO PARA ESTUDIANTES DE GRADO

El programa de prácticas de verano para estudiantes de grado está dirigido a alumnos con un expediente académico brillante que deseen adquirir experiencia en la investigación económica antes de plantearse otros estudios u oportunidades laborales. La duración de las prácticas es de cuatro semanas. Además de sus tareas como ayudantes de investigación, los estudiantes en prácticas tienen la oportunidad de asistir a un curso corto sobre el manejo de grandes bases de datos y la computación en las ciencias sociales, tutorías sobre oportunidades de estudios de postgrado y presentaciones sobre proyectos de investigación desarrollados en el CEMFI.

En este curso académico, participaron en el programa los siguientes estudiantes:

Juan Jesús Antúnez	Universidad de Málaga
Francesco Barcellona	Bocconi University (Italia)
Francesco Beraldi	University of Turin (Italia)
Ana Patricia Fanjul	Universidad de Navarra
Maja Garbulinska	Universitat Autònoma de Barcelona
Kajal Kumar	Queen Mary University of London (Reino Unido)
Pello López de Muniain	Universidad de Deusto
David Pakozdi	Queen Mary University of London (Reino Unido)
Marcello Parravani	Bocconi University (Italia)
Felix Pasquier	Université Paris 1-Pathéon Sorbonne/Sciences Po (Francia)
Alejandro Rábano	Universidad Carlos III de Madrid
Greta Sala	Bocconi University (Italia)
Anqi Shan	Universidad Carlos III de Madrid
Joost Sijthoff	Utrecht University (Países Bajos)



En la Escuela de Verano 2017, que tuvo lugar del 21 de agosto al 15 de septiembre, se organizaron los siguientes cursos, de cinco días de duración:

“Market engineering in empirical industrial organization and finance”, impartido por Jakub Kastl (Princeton University).

“Machine-learning methods for economists”, impartido por Stephen Hansen (Oxford University).

“Estimation, forecasting, and policy analysis with DSGE and time-series models”, impartido por Marco del Negro (Federal Reserve Bank of New York).

“Treatment effects and the econometrics of program evaluation”, impartido por Alberto Abadie (MIT).

“Credit risk modeling: Lessons from the crisis”, impartido por Michael Gordy (Federal Reserve Board).

“The analysis of public-debt sustainability”, impartido por Enrique Mendoza (University of Pennsylvania).

“Competition, regulation and risk-taking in banking”, impartido por Rafael Repullo (CEMFI).

“Panel data econometrics”, impartido por Manuel Arellano (CEMFI).

“Monetary and fiscal policy with heterogeneous agents”, impartido por Greg Kaplan (University of Chicago).

Durante los años 2016 y 2017 se han publicado los siguientes Documentos de Trabajo:

1601 Mónica Martínez-Bravo, Priya Mukherjee, Andreas Stegmann: “The non-democratic roots of elite capture: Evidence from Soeharto mayors in Indonesia”.

1602 Anatoli Segura, Javier Suárez: “How excessive is banks’ maturity transformation?”.

1603 Manuel García-Santana, Enrique Moral-Benito, Josep Pijoan-Mas, Roberto Ramos: “Growing like Spain: 1995-2007”.

1604 Xavier Giné, Mónica Martínez-Bravo, Marian Vidal-Fernández: “Are labor supply decisions consistent with neoclassical preferences? Evidence from Indian boat owners”.

1605 Manuel García-Santana, Josep Pijoan-Mas, Lucciano Villacorta: “Investment demand and structural change”.

1606 Manuel Arellano, Richard Blundell, Stéphane Bonhomme: “Earnings and consumption dynamics: A nonlinear panel data framework”.

1607 Manuel Arellano, Stéphane Bonhomme: “Nonlinear panel data methods for dynamic heterogeneous agent models”.

1608 Gerard Llobet, Jorge Padilla: “The inverse Cournot effect in royalty negotiations with complementary patents”.

1609 Jorge de la Roca, Gianmarco I. P. Ottaviano, Diego Puga: “City of dreams”.

1610 Manuel Arellano, Stéphane Bonhomme: “Quantile selection models with an application to understanding changes in wage inequality”.

1611 Caterina Calsamiglia, Chao Fu, Maia Güell: “Structural estimation of a model of school choices: The Boston mechanism vs. its alternatives”.

1612 Nezh Guner, Yuliya Kulikova, Joan Llull: “Marriage and health: Selection, protection, and assortative mating”.

1613 Caterina Calsamiglia, Annalisa Loviglio: “Maturity and school outcomes in an inflexible system: Evidence from Catalonia”.

1614 Caterina Mendicino, Kalin Nikolov, Javier Suárez, Domink Supera: “Optimal dynamic capital requirements”.

1615 Joan Monras: “Minimum wages and spatial equilibrium: Theory and evidence”.

1616 George J. Borjas, Joan Monras: “The labor market consequences of refugee supply shocks”.

1617 Nezh Guner, Remzi Kaygusuz, Gustavo Ventura: “Child-related transfers, household labor supply and welfare”.

- 1701 Juan-José Ganuza, Gerard Llobet: “The simple economics of white elephants”.
- 1702 Manuel Arellano, Stéphane Bonhomme: “Sample selection in quantile regression: A survey”.
- 1703 Manuel Arellano, Stéphane Bonhomme: “Nonlinear panel data methods for dynamic heterogeneous agent models”.
- 1704 Caterina Calsamiglia, Annalisa Loviglio: “Grading on a curve: When having good peers is not good”.
- 1705 Jan Eeckhout, Nezh Guner: “Optimal spatial taxation: Are big cities too small?”.
- 1706 Jeremy Greenwood, Nezh Guner, Guillaume Vandembroucke: “Family economics writ large”.
- 1707 Samuel Bentolila, J. Ignacio García-Pérez, Marcel Jansen: “Are the Spanish long-term unemployed unemployable?”.
- 1708 Tincho Almuzara, Dante Amengual, Enrique Sentana: “Normality tests for latent variables”.
- 1709 Dante Amengual, Marine Carrasco, Enrique Sentana: “Testing distributional assumptions using a continuum of moments”.
- 1710 Nezh Guner, Andrii Parkhomenko, Gustavo Ventura: “Managers and productivity differences”.
- 1711 Elena Manresa, Francisco Peñaranda, Enrique Sentana: “Empirical evaluation of over-specified asset pricing models”.
- 1712 Caterina Mendicino, Kalin Nikolov, Javier Suárez: “Equity versus bail-in debt in banking: An agency perspective”.
- 1713 Mónica Martínez-Bravo, Andreas Stegmann: “In vaccines we trust? The effects of anti-vaccine propaganda on immunization: Evidence from Pakistan”.
- 1714 Julio A. Crego: “Does public news decrease information asymmetries? Evidence from the weekly petroleum status report”.
- 1715 Julio A. Crego: “Short selling ban and intraday dynamics”.
- 1716 Jin Huang: “To glance or to peruse: Observational and active learning from peer consumers”.
- 1717 Julio A. Crego, Jin Huang: “Early birds and second mice in the stock market”.
- 1718 Rafael Repullo: “Hierarchical bank supervision”.

Los trabajos de los profesores del CEMFI publicados o aceptados para su publicación durante los años 2016 y 2017 han sido los siguientes:

Dante Amengual

Comments on “Reflections on the probability space induced by moment conditions with implications for Bayesian inference”, de A. R. Gallant, con Enrique Sentana, *Journal of Financial Econometrics*, 14 (2016) pp. 248-252.

Manuel Arellano

“Sample selection in quantile regression: A survey”, con Stéphane Bonhomme, en R. Koenker, V. Chernozhukov, X. He y L. Peng (eds.), *Handbook of Quantile Regression*, Chapman and Hall/CRC, 2017.

“Nonlinear panel data methods for dynamic heterogeneous agent models”, con Stéphane Bonhomme, *Annual Review of Economics*, 9 (2017), pp. 471-496.

“Earnings and consumption dynamics: A nonlinear panel data framework”, con Richard Blundell y Stéphane Bonhomme, *Econometrica*, 85 (2017), pp. 693-734.

“Quantile selection models with an application to understanding changes in wage inequality”, con Stéphane Bonhomme, *Econometrica*, 85 (2017), pp. 1-28.

“Nonlinear panel data estimation via quantile regressions”, con Stéphane Bonhomme, *Econometrics Journal*, 19 (2016), pp. C61-C94.

“Modelling optimal instrumental variables for dynamic panel data models”, *Research in Economics*, 70 (2016), pp. 238-261.

“A Likelihood-based approximate solution to the incidental parameter problem in dynamic nonlinear models with multiple effects”, con Jinyong Hahn, *Global Economic Review*, 45 (2016), pp. 251-274.

Samuel Bentolila

“When credit dries up: Job losses in the Great Recession”, con Marcel Jansen y Gabriel Jiménez, *Journal of the European Economic Association*, de próxima aparición.

“Are the Spanish long-term unemployed unemployable?”, con J. Ignacio García-Pérez y Marcel Jansen, *SERIEs-Journal of the Spanish Economic Association*, 8 (2017), pp. 1-41.

Long-term unemployment after the Great Recession: Causes and remedies, con Marcel Jansen (eds.), Londres, CEPR Press (2016).

Paula Bustos

“Agricultural productivity and structural transformation. Evidence from Brazil”, con B. Caprettini y J. Ponticelli, *American Economic Review*, 106 (2016), pp. 1320-1365.

Caterina Calsamiglia

“Gender differences in response to big stakes”, con Nagore Iriberry y Ghazala Azmat, *Journal of the European Economic Association*, 14 (2016), pp. 1372-1400.

“L’accessibilitat a les dades i l’anàlisi de polítiques públiques: Un *win-win* per a investigadors, ciutadans i polítics”, *Nota d’Economia*, 102 (2016), pp. 164-174.

Nezih Guner

“Family economics writ large”, con Jeremy Greenwood y Guillaume Vandenbroucke, *Journal of Economic Literature*, 55 (2017), pp. 1346-1434.

Gerard Llobet

“The optimal scope of the royalty base in patent licensing”, con Jorge Padilla, *Journal of Law and Economics*, 59 (2016), pp. 45-73.

Mónica Martínez-Bravo

“The non-democratic roots of elite capture: Evidence from Soeharto mayors in Indonesia”, con Priya Mukherjee y Andreas Stegmann, *Econometrica*, 85 (2017), pp. 1991-2010.

“Are labor supply decisions consistent with neoclassical preferences? Evidence from Indian boat owners”, con Xavier Giné y Marian Vidal-Fernández, *Journal of Economic Behavior & Organization*, 142 (2017), pp. 331-347.

“The local political economy effects of school construction in Indonesia”, *American Economic Journal: Applied Economics*, 9 (2017), pp. 256-289.

Joan Monras

“Minimum wages and spatial equilibrium: Theory and evidence”, *Journal of Labor Economics*, de próxima aparición.

“The labor market consequences of refugee supply shocks”, con George Borjas, *Economic Policy*, 32 (2017), pp. 361-413.

Josep Pijoan-Mas

“Labor supply with job assignment under balanced growth”, con Claudio Michelacci, *Journal of Economic Theory*, 163 (2016), pp. 110-140.

Diego Puga

“Learning by working in big cities”, con Jorge De la Roca, *Review of Economics Studies*, 84 (2017), pp. 106-142.

Rafael Repullo

“Hierarchical bank supervision”, *SERIEs-Journal of the Spanish Economic Association*, de próxima aparición.

“Search for yield”, con David Martínez-Miera, *Econometrica*, 85 (2017), pp. 351-378.

Enrique Sentana

“A spectral EM algorithm for dynamic factor models”, con Gabriele Fiorentini y Alessandro Galesi, *Journal of Econometrics*, de próxima aparición.

“Volatility-related exchange traded assets: An econometric investigation”, con Javier Mencía, *Journal of Business and Economic Statistics*, de próxima aparición.

“Duality in mean-variance frontiers with conditioning information”, con Francisco Peñaranda, *Journal of Empirical Finance*, 38 (2016), pp. 762-785.

Comments on “Reflections on the probability space induced by moment conditions with implications for Bayesian inference”, de A. R. Gallant, con Dante Amengual, *Journal of Financial Econometrics*, 14 (2016), pp. 248-252.

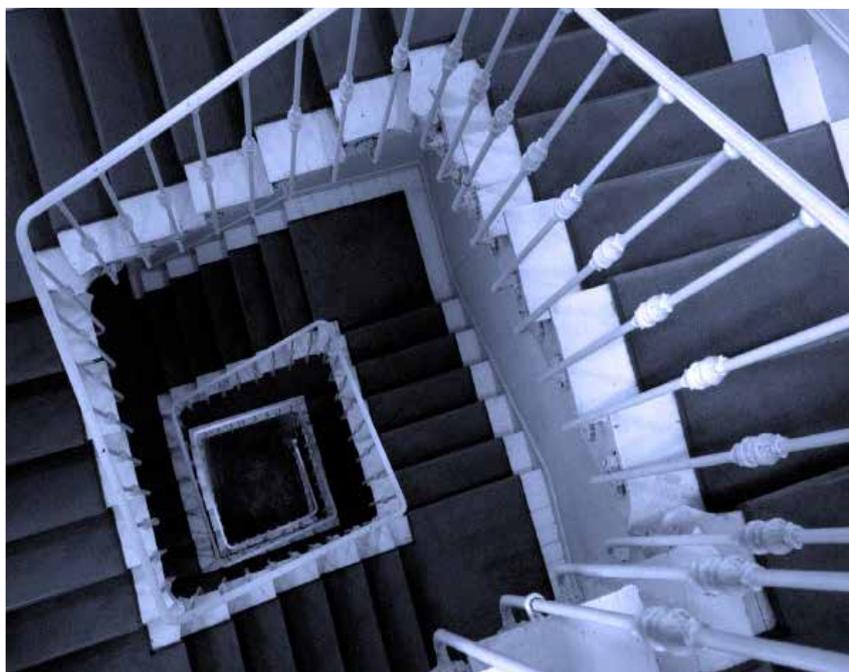
“Neglected serial correlation tests in UCARIMA models”, con Gabriele Fiorentini, *SERIEs-Journal of the Spanish Economics Association*, 7 (2016), pp. 121-178.

“Fast ML estimation of dynamic bifactor models: An application to European inflation”, con Gabriele Fiorentini y Alessandro Galesi, en S. J. Koopman y E. T. Hillebrand (eds.) *Dynamic Factor Models, Advances in Econometrics* 35, Emerald (2016), pp. 215-282.

Javier Suárez

“Optimal dynamic capital requirements”, con Caterina Mendicino, Kalin Nikolov y Dominik Supera, *Journal of Money, Credit, and Banking*, de próxima aparición.

“How excessive is banks’ maturity transformation?”, con Anatoli Segura, *Review of Financial Studies*, 30 (2017), pp. 3538-3580.



Además de su labor docente e investigadora, los profesores del CEMFI han desarrollado durante el curso académico 2016-2017 las actividades profesionales que se recogen a continuación.

Dante Amengual

Miembro del Comité Científico del Simposio de la Asociación Española de Economía, Bilbao, diciembre de 2016.

Manuel Arellano

Miembro de la Academia Europea.

Miembro de Honor Extranjero de la American Academy of Arts and Sciences.

Fellow de la Econometric Society.

Miembro del Comité Científico y Técnico de la Agencia Estatal de Investigación.

Advisory Board, UBSA International Center of Economics in Society, Universidad de Zurich.

Jury Member, BBVA Foundation Frontiers of Knowledge Award in 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 de Honor de la Asociación Española de Economía.

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

Miembro del Consejo Editorial de *Portuguese Economic Journal*.

Visiting Scholar, Universitat Pompeu Fabra, Barcelona, abril-junio de 2017.

Fernand Braudel Fellow, European University Institute, Florencia, enero-marzo de 2017.

Profesor Visitante en la Universidad Carlos III de Madrid, septiembre-diciembre de 2016.

Paula Bustos

Research Fellow del CEPR Development Economics Programme.

Research Fellow del CEPR International Trade and Regional Economics Programme.

Starting Grant investigator del European Research Council.

Ayuda para la contratación Ramón y Cajal.

Caterina Calsamiglia

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

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

Guillermo Caruana

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

Miembro del Comité Científico del Simposio de la Asociación Española de Economía, Bilbao, diciembre de 2016.

Susanna Esteban

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

Vocal de la Junta Directiva de la Asociación Española de Economía.

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

Miembro del Comité Científico de EARIE Annual Conference, Maastricht, agosto de 2017.

Miembro del Comité Científico del Summer Forum (Applied Industrial Organization) de la Barcelona Graduate School of Economics, junio de 2017.

Miembro del Comité Científico del Simposio de la Asociación Española de Economía, Bilbao, diciembre de 2016.

Nezih Guner

Research Fellow del Institute of Labor Economics (IZA).

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

Miembro de The Human Capital and Economic Opportunity Global Working Group (HCEO).

Vicepresidente Segundo de la Spanish Economic Association.

Miembro de Honor de la Spanish Economic Association.

Fellow de la European Economic Association.

Miembro del Consejo de la European Economic Association.

At-Large Council Member on Executive Committee de la European Economic Association.

Miembro del Women in Economics Standing Committee de la European Economic Association.

Editor-in-Chief de *SERIEs-Journal of the Spanish Economics Association*.

Co-Editor del *Economic Journal*.

Gerard Llobet

Miembro de la Junta Directiva de la Asociación Española de Economía.

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

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

Editor del blog de Economía “Nada es Gratis”.

Mónica Martínez-Bravo

Beca de investigación de J-PAL.

Research Affiliate del International Growth Center (IGC).

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

Research Affiliate del Bureau for Research and Economic Analysis of Development (BREAD).

Ayuda para la contratación Ramón y Cajal.

Miembro de la Junta Directiva de la *Review of Economic Studies*.

Miembro del Comité Científico del Simposio de la Asociación Española de Economía, Bilbao, diciembre 2016.

Pedro Mira

Líder del grupo de trabajo español del proyecto “Survey on Health, Ageing and Retirement in Europe (SHARE)”.

Miembro del Management Board de SHARE.

Miembro del Comité COSME de la Asociación Española de Economía.

Joan Monras

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

External Research Fellow del Centre for Research & Analysis of Migration (CReAM).

Ayuda Fundación Ramón Areces de Investigación **en Ciencias Sociales**.

Upjohn Institute Early Career Research Award.

Josep Pijoan-Mas

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

Miembro de la Junta Directiva de la Asociación Española de Economía.

Ayuda de la Fundación BBVA a “Investigadores y Creadores Culturales”.

Coorganizador de la “MadMac Conference in Growth and Development”, Fundación Ramón Areces, junio de 2017.

Miembro del Comité Científico del Simposio de la Asociación Española de Economía, Bilbao, diciembre de 2016.

Diego Puga

Advanced Grant del European Research Council.

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

Editor Asociado del *Economic Journal*.

Miembro del Comité Científico de la Societé du Grand Paris.

Coorganizador del European Research Workshop in International Trade, Valencia, junio de 2017.

Rafael Repullo

Presidente del Comité Científico de Toulouse School of Economics.

Presidente saliente de la Asociación Española de Economía.

Miembro del Comité Ejecutivo de la Econometric Society.

Presidente del Comité de Inversiones de la European Economic Association.

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.

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

Miembro del Consejo Editorial de la *Revista de Estabilidad Financiera*.

Miembro del Consejo Asesor del Financial Markets Group, London School of Economics.

Investigador Asociado del ESRC Systemic Risk Centre, London School of Economics.

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 Científico de la Florence School of Banking and Finance.

Miembro del Jurado del XVI Premio Fundación Banco Herrero.

Miembro del Jurado de la VII Edición del Premio "Jaime Fernández de Araoz sobre Corporate Finance".

Miembro del Comité Científico de la Conferencia sobre Estabilidad Financiera del *International Journal of Central Banking*, Federal Reserve Bank of San Francisco, noviembre de 2016.

Miembro del Comité Científico de la Conferencia sobre Estabilidad Financiera del Research Institute for Development, Growth and Economics (RIDGE), Banco Central del Uruguay, diciembre 2016.

Miembro del Comité Científico de la Conferencia sobre Estabilidad Financiera, Banco de España, mayo de 2017.

Miembro del Comité Científico de la Conferencia sobre Política Macroprudencial, De Nederlandsche Bank, junio de 2017.

Miembro del Comité Científico de la Conferencia Anual de la European Economic Association Lisboa, agosto de 2017.

Enrique Sentana

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

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

Fellow de la Econometric Society.

Miembro de Honor de la Asociación Española de Economía.

Miembro del Alto Consejo Consultivo en Investigación, Desarrollo e Innovación de la Presidencia de la Generalitat Valenciana.

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

Fellow de la Society for Financial Econometrics.

Fellow del *Journal of Econometrics*.

Miembro del Comité Científico de la Conferencia Anual de la Society for Financial Econometrics, Nueva York, junio de 2017.

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).

Vicepresidente del Advisory Scientific Committee del European Systemic Risk Board (ESRB).

Consultor académico de la Financial Research Division del Banco Central Europeo.

Director de la ESRB Task Force responsable de la elaboración del informe “Financial Stability Implications of IFRS 9”, publicado por el ESRB, julio de 2017.

Miembro del Comité Científico del XXV Foro de Finanzas, Barcelona, julio de 2017.

Miembro del Comité Científico del 44th Annual Meeting of the European Finance Association, Mannheim, agosto de 2017.

Miembro del Comité Científico de la Oxford Financial Intermediation Theory Conference 2017, Oxford, agosto de 2017.

Durante el curso académico 2016-2017, los profesores del CEMFI han desarrollado los siguientes proyectos de investigación:

“Motores del bienestar: productividad, empleo y consumo”, dirigido por Samuel Bentolila y Josep Pijoan-Mas y financiado por el Ministerio de Economía y Competitividad (2014-2016).

“La distribución espacial de las capacidades”, dirigido por Diego Puga y financiado por el Ministerio de Economía y Competitividad (2014-2016).

“Contribuciones en microeconomía aplicada”, dirigido por Pedro Mira y Guillermo Caruana y financiado por el Ministerio de Economía y Competitividad (2015-2017).

“Nuevas fronteras en economía financiera”, dirigido por Enrique Sentana y Javier Suárez y financiado por el Ministerio de Economía y Competitividad (2015-2017).

“Mercados, desarrollo y política: Dinámicas a corto y largo plazo”, dirigido por Nezh Guner y financiado por el Ministerio de Economía y Competitividad (2015-2018).

“Análisis de las decisiones laborales y de salud: Métodos y aplicaciones”, dirigido por Manuel Arellano y Samuel Bentolila y financiado por el Ministerio de Economía y Competitividad (2016-2019).

“Desarrollo y flujos de factores entre lugares, sectores y estatus legal”, dirigido por Diego Puga y Paula Bustos y financiado por el Ministerio de Economía y Competitividad (2016-2020).

“Implementation of the sixth wave of SHARE in Spain”, coordinado por Pedro Mira y financiado por la Comisión Europea y el Banco de España (2015-2017).

“Ayuda para la contratación Ramón y Cajal”, beneficiaria Mónica Martínez-Bravo, financiada por el Ministerio de Economía y Competitividad (2015-2019).

“Ayuda para la contratación Ramón y Cajal”, beneficiaria Paula Bustos, financiada por el Ministerio de Economía y Competitividad (2015-2019).

“Finanzas, innovación y estrategias: análisis económico de la productividad empresarial y sus determinantes”, dirigido por Gerard Llobet y financiado por la Comunidad de Madrid (2016-2018).

“Estudio de los determinantes de la calidad institucional en países en vías de desarrollo”, dirigido por Mónica Martínez-Bravo y financiado por la Fundación Ramón Areces (2015-2017).

“Mobility in Europe: Internal and international migration, policy changes, and innovation”, dirigido por Joan Monras y financiado por la Fundación Ramón Areces (2016-2018).

“A comprehensive approach to school choice and education - CompSChoice”, dirigido por Caterina Calsamiglia y financiado por la Comisión Europea (2015-2020).

“Agricultural productivity and economic development. Evidence from Brazil”, dirigido por Paula Bustos y financiado por Centre for Economic Policy Research (CEPR) (2015-2017).

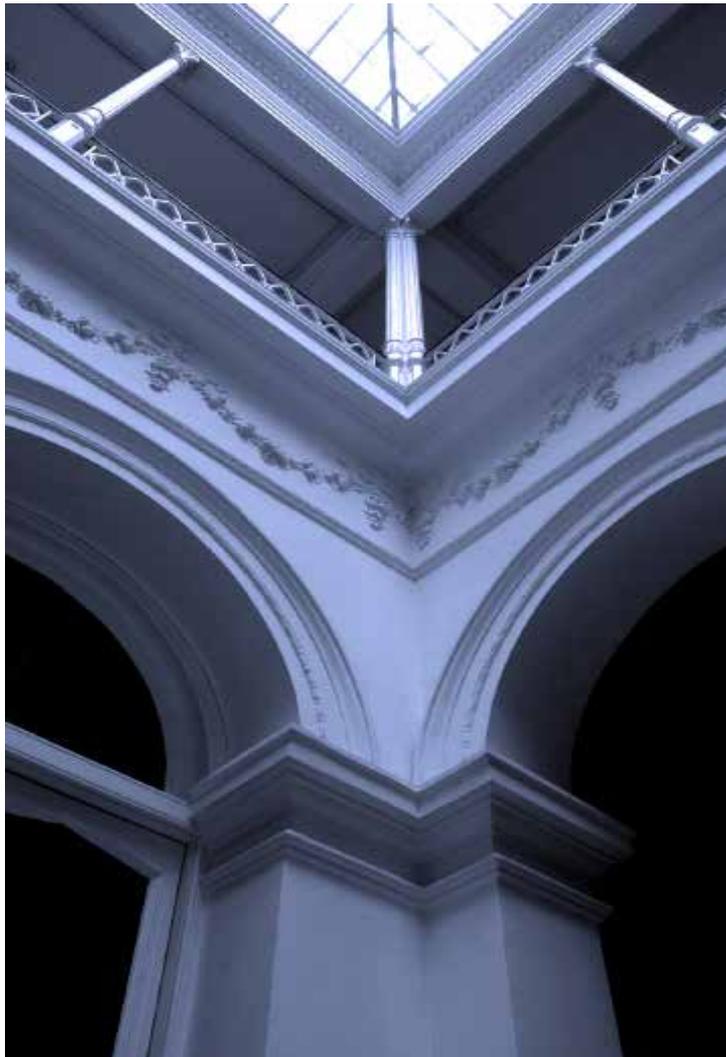
“Urban dynamics: learning from integrated models and big data”, dirigido por Diego Puga y financiado por la Comisión Europea (2016-2021).

“Economic development and structural transformation-EDST”, dirigido por Paula Bustos y financiado por la Comisión Europea (2017-2022).

“Achieving world-class standards in all SHARE countries - SHARE DEV3”, dirigido por Pedro Mira y financiado por SHARE-ERIC (2015-2018).

“Cátedra Santander”, dirigida por Enrique Sentana y financiada por el Banco Santander (2015-2017).

“Desarrollo, inversión y cambio estructural”, dirigido por Josep Pijoan-Mas y financiado por la Fundación BBVA (2016-2018).



17.1. Seminario CEMFI

Xavier Gabaix (Harvard University): “Behavioral macroeconomics via sparse dynamic programming / a sparsity-based model of bounded rationality”.

17.2. Banking and Finance Workshop

Esta serie de seminarios, financiados por la Cátedra Santander, está diseñada para que especialistas en economía bancaria y financiera presenten sus trabajos de investigación. Sus organizadores son Enrique Sentana y Rafael Repullo. Durante el curso 2016-2017 se han organizado las siguientes sesiones:

Olivier Scaillet (Geneva Finance Research Institute): “A diagnostic criterion for approximate factor structure”.

Ricardo Serrano-Padial (Drexel University): “Financial contracting with enforcement externalities”.

Sascha Steffen (University of Mannheim): “The zero risk fallacy – banks’ sovereign exposure and sovereign risk spillovers”.

Natalya Martynova (De Nederlandsche Bank): “Bank profitability and risk-taking”.

Adam Gabor Zawadowski (Central European University): “Learning in crowded markets”.

Peter Norman Sorensen (University of Copenhagen): “The financial transactions tax in imperfect markets”.

Dong Lou (London School of Economics): “The effect of superstar firms on college major choice”.

Ian Martin (London School of Economics): “What is the expected return on a stock”.

Tanju Yorulmazer (University of Amsterdam): “A theory of collateral for the lender of last resort”.

Jia Li (Duke University): “Volume, volatility and public news announcements”.

Benjamin Holcblat (University of Luxembourg): “On the empirical saddlepoint approximation with application to asset pricing”.

Fernando Zapatero (USC Marshall School of Business): “Skewness seeking in a dynamic portfolio choice experiment”.

Viktor Todorov (Kellogg School of Management): “The pricing of tail risk and the equity premium: Evidence from international option markets”.

Stijn van Nieuwerburgh (New York University): “A macroeconomic model with financially constrained producers and intermediaries”.

17.3. Econometrics Workshop

Este seminario, organizado conjuntamente por Dante Amengual y Enrique Sentana, tiene como objetivo crear un foro de investigación en econometría teórica y aplicada. Durante el curso 2016-2017 se han organizado las siguientes sesiones:

Francis DiTaglia (University of Pennsylvania): “Estimating the effect of a mismeasured, endogenous, binary treatment”.

Iván Fernández-Val (Boston University): “Network and panel quantile effects via distribution regression”.

Jia Li (Duke University): “Volume, volatility and public news announcements”.

Rosa Matzkin (UCLA): “On the identification and estimation of nonparametric nonseparable models”.

Ulrich Müller (Princeton University): “Long-run covariability”.

Zhongjun Qu (Boston University): “Likelihood ratio based tests for Markov regime switching”.

17.4. Empirical Microeconomics Workshop

Esta serie de seminarios cubre temas actuales de investigación en microeconomía empírica, incluyendo economía del desarrollo, economía política, economía laboral y economía urbana. Sus organizadores son Irma Clots-Figueras (Universidad Carlos III de Madrid), Yarine Fawaz y Mónica Martínez-Bravo. Durante el curso 2016-2017 se han organizado las siguientes sesiones:

Saul Lach (The Hebrew University): “Retail prices in a city”.

Alex Mas (Princeton University): “Valuing alternative work arrangements”.

Mine Senses (Johns Hopkins University): “Trade shocks and the provision of local public goods”.

Martin Browning (University of Oxford): “Income and consumption: A micro semi-structural analysis with pervasive heterogeneity”.

Carlos Sanz (Banco de España): “Norms in bargaining: Evidence from government formation in Spain”.

Claudio Ferraz (PUC-Rio): “Procuring firm growth: The effects of government purchases on firm dynamics”.

Swati Dhingra (London School of Economics): “Piggy-back exporting, intermediation, and the distributional gains from trade in agricultural markets”.

Rohini Pande (Harvard Kennedy School): “E-governance, accountability, and leakage in public programs: Experimental evidence from a financial management reform in India”.

Judit Vall (Universitat Pompeu Fabra): “Who responds to changes in sick leave benefits? Evidence from Spain”.

Ruben Durante (Universitat Pompeu Fabra): “Advertising spending and media bias: Evidence from news coverage of car safety recalls”.

Costas Meghir (Yale University): “Estimating the production function for human capital: Results from a randomized control trial in Columbia”.

Anupam B. Jena (Harvard Medical School): “What happens to patients when doctors leave town? Evidence from patient mortality when cardiologists attend national scientific conferences”.

Brian Knight (Brown University): “The limits of propaganda: Evidence from Chavez’s Venezuela”.

Tania Barham (University of Colorado at Boulder): “Thirty-five years later: Effect of a child health and family planning program on economic and migration outcomes”.

Matthew J. Notowidigdo (Northwestern University): “Quantifying the welfare gains of variety: A sufficient statistics approach”.

Dave Donaldson (Stanford University): “The more we die, the more we sell? A simple test of the home-market effect”.

17.5. Firms, Innovation, Regulation, Markets, and Strategy Workshop

Este seminario, organizado conjuntamente por Guillermo Caruana y Caterina Calsamiglia, tiene un doble objetivo. Por un lado, pretende ofrecer una oportunidad de encuentro e interacción a los investigadores de Madrid y, por otro, mostrar el desarrollo académico alcanzado en el área de la microeconomía teórica y aplicada. Durante el curso 2016-2017 se han organizado las siguientes sesiones:

Andrés Zambrano (Universidad de Los Andes): “Motivating public information acquisition”.

Francesco Squintani (University of Warwick): “Legal restrictions and optimal contracts”.

Ignacio Monzón (Collegio Carlo Alberto): “Frictions lead to sorting: A partnership model with on-the-match search”.

Doh-Shin Jeon (Toulouse School of Economics): “A leverage theory of tying in two-sided markets”.

David Martínez-Miera (Universidad Carlos III de Madrid): “Bank capital regulation with unregulated competitors”.

Ricard Gil (John Hopkins University): “The value of relational adaptation in outsourcing: Evidence from the 2008 shock to the US airline industry”.

Heski Bar-Isaac (Rotman School of Management): “Vertical information restraints: Pro- and anti-competitive impacts of minimum advertised price restrictions”.

Marco Ottaviani (Bocconi University): “Capital structure and variability: Implications for corporate structure and information policy”.

Vasiliki Skreta (University College London): “Information design under falsification”.

William Fuchs (Universidad Carlos III de Madrid): “Sentiment, liquidity and asset prices”.

Juan Mora-Sanguinetti (Banco de España): “An economic analysis of the new civil fees systems in Spain: Impacts on congestion and accessibility of enforcement institutions”.

Sarah Parlane (University College Dublin): “On the firms’ decision to hire academic scientists”.

Nicholas Buchholz (Princeton University): “Spatial equilibrium, search frictions, and efficient regulation in the taxi industry”.

Sandro Shelegia (Universitat Pompeu Fabra): “Upstream and downstream competition in a search market”.

17.6. Madrid Macroeconomics Workshop

El Seminario de Macroeconomía de Madrid, organizado conjuntamente por Matthias Kredler (Universidad Carlos III de Madrid) y Josep Pijoan-Mas, tiene como objetivo crear un foro de investigación en macroeconomía. Durante el curso 2016-2017 se han organizado las siguientes sesiones:

Kurt Mitman (IIES): “Consumption and house prices in the Great Recession”.

Mark Aguiar (Princeton University): “Leisure luxuries and the labor supply of younger men”.

David Hémous (University of Zurich): “The snowball effect of top income inequality”.

Edouard Schaal (CREI): “Optimal transport networks in spatial equilibrium”.

Douglas Gollin (University of Oxford): “Heterogeneity, measurement, and misallocation in African agriculture”.

Luigi Paciello (Einaudi Institute for Economics and Finance): “Price dynamics with customer markets”.

Leo Kaas (Univesität Konstanz): “Default cycles”.

Joseph Koboski (University of Notre Dame): “Growth policy, agglomeration and (the lack of) competition”.

Hamish Low (University of Cambridge): “Marriage, labour supply and the social safety net”.

Anton Braun (Federal Reserve Bank of Atlanta): “Old, frail, and uninsured: Accounting for puzzles in the U.S. long-term care insurance market”.

Pol Antràs (Harvard University): “On the geography of global value chains”.

Chang-Tai Hsieh (Chicago Booth): “Crony capitalism with Chinese characteristics”.

17.7. Seminario interno

Esta serie de seminarios cubre todo tipo de temas y se organiza de manera flexible, sin seguir una pauta fija. Durante el curso 2016-2017 se han celebrado los siguientes:

Luis Mieloni (University of Sao Paulo): “Can entertainment media undermine dictatorships? Evidence from Brazil’s novelas”.

Laurent Bouton (ULB-ECARES, Georgetown University): “The political economy of debt and entitlements”.

Giorgio Topa (Federal Reserve Bank of New York): “Job search behavior among the employed and non-employed”.

Eugenio Zucchelli (Lancaster University): “The dynamics of health and labour market transitions at older ages: Evidence from a multi-state model”.

Jim Tybout (Pennsylvania State University): “Two-Sided search in international markets”.

Carlos Sanz (Banco de España): “Increasing women’s representation in politics: The importance of the electoral system”.

Adriana Lleras-Muney (UCLA): “A unified law of mortality: Implications for economic analyses”.

17.8. Seminario de profesores

Esta serie de seminarios va dirigida a que los profesores del CEMFI presenten sus propios trabajos de investigación, normalmente en una fase preliminar. Durante el curso académico 2016-2017 se han celebrado los siguientes:

Rafael Repullo: “Hierarchical bank supervision”.

Joan Monras: “Immigrants’ residential choices and consequences”.

Diego Puga: “Urban growth and its aggregate implications”.

