

MEMORIA DEL CURSO ACADÉMICO  
2009-2010

**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](http://www.cemfi.es)

**MEMORIA DEL CURSO ACADÉMICO  
2009-2010**

Depósito legal: M. 52492-2010  
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  
Óscar 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. Madrid Finance Workshop on Liquidity and Asset Prices
  - 14.2. V REDg Dynamic General Equilibrium Macroeconomics Workshop





## **1. PRESENTACIÓN**

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

En cumplimiento de sus fines, la Fundación centra su actividad en dos direcciones fundamentales: una primera, relacionada con la enseñanza a nivel de postgrado, que se concreta en un Programa Oficial de Postgrado en Economía y Finanzas, en colaboración con la Universidad Internacional Menéndez Pelayo (UIMP), y en una Escuela de 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 Postgrado en Economía y Finanzas conduce a la obtención de los títulos oficiales de Máster y Doctor. El Máster en Economía y Finanzas es un programa de dos cursos académicos en régimen de dedicación exclusiva, impartido íntegramente en inglés, cuyo objetivo es formar especialistas de alto nivel en estas áreas. También constituye los dos primeros años del Doctorado. Esta flexibilidad permite atraer tanto a alumnos con intereses académicos o profesionales bien definidos como a alumnos que inicialmente consideran ambas alternativas. El Máster combina el énfasis en los enfoques analíticos y cuantitativos, que requieren una sólida formación en teoría económica y en técnicas econométricas y computacionales, con una orientación hacia temas aplicados y de política económica. En el verano entre el pri-

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

El Doctorado en Economía del CEMFI comprende los dos años de formación de postgrado del Máster en Economía y Finanzas y tres o cuatro años de investigación doctoral. Estos estudios obtuvieron en 2007 la Mención de Calidad del Ministerio de Educación. 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 postgrado que deseen orientar su investigación o su futuro profesional hacia estas áreas. Cada curso tiene una duración de cinco días, en sesiones de mañana o tarde, y proporciona, de forma intensiva, una visión rigurosa y completa de los temas tratados.

Para cubrir sus actividades docentes, el CEMFI cuenta con tres tipos de profesores. En primer lugar, profesores a tiempo completo, quienes imparten casi todas las asignaturas del Máster, dirigen la gran mayoría de las tesis (tanto de Máster como de Doctorado) y desarrollan un programa de investigación propio. En segundo lugar, profesores externos, contratados para impartir un solo curso, cursillo o seminario. Por último, profesores visitantes, que durante su estancia en el CEMFI dan conferencias o 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 se realiza, fundamentalmente, por los profesores a tiempo completo. Dicha actividad tiene su expresión en cinco ámbitos diferentes: publicaciones de artículos en revistas científicas, participación en conferencias y seminarios, elaboración de encuestas para la investigación, labores editoriales en diferentes revistas de economía y dirección de tesis doctorales. Dicha actividad se complementa con la realizada por los investigadores contratados por el CEMFI en el marco de proyectos financiados por la Comisión Europea, y la que se plasma en las tesis de los alumnos del Máster y del Doctorado.

Las actividades del CEMFI durante el curso académico 2009-2010 se pueden resumir de la siguiente manera: han concluido el Máster en Economía y Finanzas los 20 alumnos de la vigesimosegunda promoción, y un total de 255 profesionales e investigadores han asistido a los 9 cursos de la Escuela de Verano; se han impartido 22 cursos, 3 cursillos o seminarios, 4 conferencias y 74 seminarios de investigación; se han organizado 2 conferencias académicas y han sido publicados 10 nuevos Documentos de Trabajo y 4 Tesis de Máster.

## **2. MÁSTER EN ECONOMÍA Y FINANZAS**

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

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

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

*Primer trimestre* (tres asignaturas troncales):

Matemáticas  
Microeconomía  
Métodos estadísticos de la econometría

*Segundo trimestre* (tres asignaturas troncales):

Incertidumbre e información  
Macroeconomía I  
Econometría

*Tercer trimestre* (cinco asignaturas, a elegir tres):

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

*Cuarto trimestre* (cinco asignaturas, a elegir tres):

Economía laboral  
Economía internacional  
Microeconometría  
Finanzas II  
Economía bancaria

*Quinto trimestre* (cinco asignaturas, a elegir tres):

Regulación y política de competencia  
Predicción económica  
Temas de economía empírica  
Cobertura y gestión de riesgos  
Macroeconomía cuantitativa

### **3. PROFESORES E INVESTIGADORES**

Los profesores e investigadores del CEMFI durante el curso académico 2009-2010 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**

Emilio Cerdá	Universidad Complutense
Iván Fernández-Val	Boston University
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
Jesús Fernández-Villaverde	University of Pennsylvania
Harrison Hong	Princeton University
David Lando	Copenhagen Business School
Victor Lavy	Hebrew University of Jerusalem
David López-Salido	Federal Reserve Board
Gabriel Pérez Quirós	Banco de España
Robert Porter	Northwestern University
Juan Rubio-Ramírez	Duke University
Luis Servén	Banco Mundial

### **3.4. Profesores ayudantes**

Laura Crespo	CEMFI
Carlos González-Aguado	CEMFI
Joan Llull	CEMFI
Francisco Javier Mencía	Banco de España

### **3.5. Investigadores**

Durante el curso académico 2009-2010, 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 Ghazala Azmat (Universitat Pompeu Fabra), Vicente Cuñat (London School of Economics), Jon

Danielsson (London School of Economics), Luca Deidda (CRENoS, Università degli Studi di Cagliari), Antonio Díez de los Ríos (Bank of Canada), Juan José Dolado (Universidad Carlos III de Madrid), Rubén Hernández-Murillo (Federal Reserve Bank of St. Louis), Michael Manove (Boston University), Gara Mínguez Afonso (Federal Reserve Bank of New York) y Francisco Peñaranda (Universitat Pompeu Fabra).

#### **4. ALUMNOS DE DOCTORADO**

Durante el curso académico 2009-2010, los alumnos de doctorado del CEMFI, junto con sus universidades de procedencia, han sido los siguientes:

Enzo Augusto Cerletti	Universidad de León
Manuel J. García Santana	Universidad de Salamanca
Carlos González-Aguado	Universitat Pompeu Fabra
Ainara González de San Román	Universidad del País Vasco
Pablo Lavado	Universidad del Pacífico (Perú)
Cristina López-Mayán	Universidad de Santiago de Compostela
Joan Llull	Universitat de les Illes Balears
Enrique Moral-Benito	Universidad de Las Palmas
Roberto Ramos	Universidad de Valladolid
Jorge de la Roca	Universidad del Pacífico (Perú)
Hernán Ruffo	Universidad de Buenos Aires

Cada alumno tiene un comité de tesis que sigue de cerca el desarrollo de su investigación. Los alumnos de doctorado son becados por el CEMFI o por otras instituciones, o bien 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 2009-2010, junto con sus universidades de procedencia, han sido los siguientes:

##### **5.1. Alumnos de primer curso**

Carmen Gabriela Antonie	Universidad Carlos III de Madrid
Fatma Aslan	EGE (Turquía)

Boian Atanasov  
Vicente José Bermejo  
Jan-Christoph Bietenbeck  
Gabriel Bonilla

Pablo Budde  
Felipe Carozzi  
David Colino  
Marina Conde  
Pablo Díaz-Varela  
Andrés Gago  
Alessandro Galesi  
Zhipeng Li  
Rocío Madera  
Manuel Mertel  
Marta Navarrete  
Eva Pacios  
Dragos Adrian Prioteasa  
Luca Repetto

Paulina Schulz

Saeed Shoaraee  
Mauricio Silveira

Diego Armando Trillo  
Luis Lucciano Villacorta  
Zhe Zhou

American University in Bulgaria  
CUNEF (Madrid)  
Maastricht University  
Escuela Superior Politécnica Litoral  
(Ecuador)  
Universidad Complutense de Madrid  
Universidad Carlos III de Madrid  
École Polytechnique (Francia)  
Universidad de Valladolid  
Universidad Carlos III de Madrid  
Universidad Autónoma de Madrid  
Università degli Studi di Pisa  
Nanjing University  
Universidad Carlos III de Madrid  
Universitat Pompeu Fabra  
Universidad Carlos III de Madrid  
Universidad Carlos III de Madrid  
University of Bucharest  
Università degli Studi  
di Milano-Bicocca  
Universidad Pontificia Católica  
de Chile  
School of Economic Sciences (Irán)  
Universidade Federal  
do Rio Grande do Sul  
Universidad Pontificia Católica (Perú)  
Universidad del Pacífico (Perú)  
Shanghai Jiao Tong University

## 5.2. Alumnos de segundo curso

Erhan Akyol  
Rebeca Anguren  
Raimon Baiges  
María Inés Berniell

Catalina Campillo  
Ruxandra Maria Ciupagea  
Alba Diz  
Alberto Fernández Muñoz de Morales  
Pedro Fuster  
André Gamerman

Tobb University (Turquía)  
Universidad de Alcalá de Henares  
Universitat Autònoma de Barcelona  
Universidad Nacional de Córdoba  
(Argentina)  
Universidad Complutense  
Universidad Carlos III de Madrid  
Universidad Carlos III de Madrid  
Universidad Complutense  
Universitat de València  
Pontificia Universidade Católica  
do Rio de Janeiro

Inmaculada González Pérez Ignacio Hilario López	Universidad Complutense Universidad Nacional de Tucumán (Argentina)
Borja López Noval Giacomo Masier Andrea Florina Popescu	Universidad de Cantabria Università Ca' Foscari (Italia) Bucharest Academy of Economic Studies
Daniela Scidá	Universidad Nacional de Tucumán (Argentina)
Anatoli Segura Florina Raluca Silaghi	Universitat Politècnica de Catalunya Bucharest Academy of Economic Studies
Luis Alonso Villacorta Emircan Yurdagül	Universitat Autònoma de Barcelona Sabanci University (Turquía)

## 6. BECAS DEL MÁSTER EN ECONOMÍA Y FINANZAS

Durante el curso académico 2009-2010, 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 2009-2010, una parte de estas ayudas ha sido financiada mediante donaciones de las siguientes instituciones:

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

Por otro lado, la Fundación Carolina, en colaboración con la Fundación BBVA, ha continuado durante el curso académico 2009-2010 su programa de becas para estudiantes latinoamericanos del Máster, que este año han disfrutado alumnos procedentes de Chile, Perú, Brasil y Ecuador.

## 7. TESIS DE MÁSTER

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



Erhan Akyol: «The effect of government interventions during global financial crises: Evidence from credit default swap market», dirigida por Max Bruche (CEMFI).

Rebeca Anguren: «Credit cycles: Evidence based on a non-linear model for OECD countries», dirigida por Javier Suárez (CEMFI).

Raimon Baiges: «Home production in the analysis of the Spanish social security system», dirigida por Luisa Fuster (IMDEA).

María Inés Berniell: «The effects of working hours on health status and health behaviours», dirigida por Guillermo Caruana (CEMFI).

Catalina Campillo: «Female labor force participation and mortgage debt», dirigida por Samuel Bentolila (CEMFI).

Ruxandra Maria Ciupagea: «Competition and “blindness”: A duopoly model of information provision», dirigida por Gerard Llobet (CEMFI).

Alba Diz: «The dynamics of body fat and wages», dirigida por Diego Puga (IMDEA).

Alberto Fernández Muñoz de Morales: «On the dynamics of gold leasing markets», dirigida por Enrique Sentana (CEMFI).

Pedro Fuster: «Macro volatility and growth», dirigida por Juan José Dolado (Universidad Carlos III de Madrid).

André Gamberman: «How sensitive are losses on CDOs to time varying recovery rate?», dirigida por Max Bruche (CEMFI).

Inmaculada González Pérez: «Forecasting the national and regional Spanish employment growth», dirigida por Dante Amengual (CEMFI).

Ignacio Hilario López: «Leverage, financial intermediaries and business cycle», dirigida por Rafael Repullo (CEMFI).

Borja López Noval: «Causal effect of education in several health dimensions. Evidence from SHARE», dirigida por Pedro Mira (CEMFI).

Giacomo Masier: «Credit conditions and household consumption», dirigida por Ernesto Villanueva (Banco de España).

Andreea Florina Popescu: «Jump clustering with stochastic intensity: Evidence from the Spanish stock market», dirigida por Enrique Sentana (CEMFI).

Daniela Scidá: «The dynamics of trust: Adjustment in individual trust levels to changes in social environment», dirigida por David Dorn (CEMFI).

Anatoli Segura: «Liquidity shocks, roll-over risk and debt maturity», dirigida por Javier Suárez (CEMFI).

Florina Raluca Silaghi: «Immigration and peer effects: Evidence from primary education in Spain», dirigida por Manuel Arellano (CEMFI).

Luis Alonso Villacorta: «Optimal lending contract with financial intermediaries», dirigida por Claudio Michelacci (CEMFI).

Emircan Yurdagül: «Asymmetric information in the life annuities market», dirigida por Josep Pijoan-Mas (CEMFI).

## **8. ESCUELA DE VERANO**

En la Escuela de Verano 2010, que tuvo lugar del 30 de agosto al 17 de septiembre, se organizaron los siguientes cursos, de cinco días de duración:

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

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

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

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

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

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

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

«A primer in the estimation of dynamic macroeconomic models», impartido por Jesús Fernández-Villaverde (University of Pennsylvania) y Juan Rubio-Ramírez (Duke University).

«The econometrics of auctions», impartido por Robert Porter (Northwestern University).

## 9. DOCUMENTOS DE TRABAJO Y TESIS DE MÁSTER

Durante el curso académico 2009-2010 se han publicado los siguientes Documentos de Trabajo del CEMFI:

- 0911 Yusuke Kamishiro y Roberto Serrano: «Equilibrium blocking in large quasilinear economies».
- 0912 Gabriele Fiorentini y Enrique Sentana: «Dynamic specification tests for static factor models».
- 0913 Javier Mencía y Enrique Sentana: «Valuation of VIX derivatives».
- 1001 Gerard Llobet y Javier Suárez: «Entrepreneurial innovation, patent protection and industry dynamics».
- 1002 Anne Layne-Farrar, Gerard Llobet y A. Jorge Padilla: «An economic take on patent licensing: Understanding the implication of the “First sale patent exhaustion” doctrine».
- 1003 Max Bruche y Gerard Llobet: «Walking wounded or living dead? Making banks foreclose bad loans».
- 1004 Francisco Peñaranda y Enrique Sentana: «A unifying approach to the empirical evaluation of asset pricing models».
- 1005 Javier Suárez: «The Spanish crisis: Background and policy challenges».
- 1006 Enrique Moral-Benito: «Panel growth regressions with general predetermined variables: Likelihood-based estimation and Bayesian averaging».
- 1007 Laura Crespo y Pedro Mira: «Caregiving to elderly parents and employment status of European mature women».

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

- 0906 Olivia Peraita: «Assessing the impact of macroeconomic cycles on losses of CDO tranches».
- 0907 Iván A. Kataryniuk Di Costanzo: «A behavioral explanation for the IPO puzzles».
- 1001 Oriol Carreras: «Banks in a dynamic general equilibrium model».
- 1002 Santiago Pereda-Fernández: «Quantile regression discontinuity: Estimating the effect of class size on scholastic achievement».

## 10. PUBLICACIONES DE LOS PROFESORES

Los trabajos de los profesores del CEMFI publicados o aceptados para su publicación durante los años 2009 y 2010 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*

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

### *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 Barbant

chon, 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.

### *Stéphane Bonhomme*

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

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

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

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

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

«Recovering distributions in difference-in-differences: A comparison of selective and comprehensive schooling», con Ulrich Sauder, *Review of Economics and Statistics*, 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.

*David Dorn*

«This job is “getting old.” Measuring changes in job opportunities using occupational age structure», con David Autor, *American Economic Review*, Papers and Proceedings, 99 (2009), pp. 45-51.

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

*Gerard Llobet*

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

«Preventing patent hold up: An economic assessment of ex ante licensing negotiations in standard setting», con Anne Layne-Farrar y A. Jorge Padilla, *AIPLA Quarterly Journal*, 37 (2009), pp. 445-478.

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

*Claudio Michelacci*

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

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

«Mitigating the procyclicality of Basel II», con Jesús Saurina y Carlos Trucharte, en M. Dewatripont, X. Freixas y R. Portes (eds.), *Macroeconomic Stability and Financial Regulation: Key Issues for the G-20*, Londres, CEPR (2009), pp. 105-112.

«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.

### Enrique Sentana

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

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

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

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

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

«Testing uncovered interest parity: A continuous time approach», con Antonio Díez de los Ríos, *International Economic Review*, de próxima aparición.

### Javier Suárez

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

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



## 11. ACTIVIDADES PROFESIONALES DE LOS PROFESORES

Además de su labor docente e investigadora, los profesores del CEMFI han desarrollado durante el curso académico 2009-2010 las actividades profesionales que se recogen a continuación.

### *Manuel Arellano*

Associate Member del Nuffield College, Oxford.

International Research Fellow del Institute for Fiscal Studies, Londres.

International Fellow de CEMMAP.

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

Fellow del *Journal of Econometrics*.

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

Miembro del Council de la Econometric Society.

Miembro de Honor de la Asociación Española de Economía.

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

Miembro del Jurado del Yrjö Jahnsson Award in Economics 2009.

Miembro del Jurado del BBVA Foundation Frontiers of Knowledge Award in Economics 2010.

Co-Chair del Congreso Mundial de la Econometric Society 2010.

### *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* y de *SE-RIEs - Journal of the Spanish Economic Association*.

Miembro del Consejo 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, Milán.

Presidente del Comité Científico del XXXIV Simposio de la Asociación Española de Economía, Valencia, diciembre de 2009.

#### *Stéphane Bonhomme*

Associate Editor de *Quantitative Economics*.

#### *Max Bruche*

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

Visiting Scholar en el Federal Reserve Bank of New York, mayo de 2010.

#### *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).

#### *David Dorn*

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

*Gerard Llobet*

Coorganizador de la NEREC First Annual Research Conference on Electronic Communications.

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

*Claudio Michelacci*

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

Coeditor asociado de la *Spanish Economic Review*.

Miembro del Econometrics and Empirical Economics Programme Committee del 10th Econometric Society World Congress.

*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)».

*Josep Pijoan-Mas*

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

Associate Editor de la *Spanish Economic Review*.

Coorganizador del Madrid Macroeconomics Workshop (MadMac).

Miembro del Comité Científico del Congreso Anual de la Asociación Europea de Economía, Glasgow, agosto de 2010.

Coorganizador del V REDg Workshop, CEMFI, Madrid, septiembre de 2010.

*Rafael Repullo*

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

Executive Vice-President de la Econometric Society.

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.

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

Miembro del Consejo Editorial de *Estabilidad Financiera*.

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

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

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

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

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

Miembro del Jurado del IX Premio Fundación Banco Herrero.

Organizador del Madrid Finance Workshop sobre «Liquidity and Asset Prices», CEMFI, febrero de 2010.

Co-organizador de la Second Financial Stability Conference del *International Journal of Central Banking*, Banco de España, junio de 2010.

*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 de la 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 Mundial de la Econometric Society, Barcelona, agosto de 2010.

Consultor de Wadhvani Asset Management, LLC.

*Javier Suárez*

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

Research Associate del European Corporate Governance Institute (ECGI).

Associate Editor de la *Review of Finance*.

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

Miembro del Comité Científico de la CEPR Conference on «Bank Crisis Prevention and Resolution», Ámsterdam, junio de 2010.

Miembro del Comité Científico del Congreso Anual de la European Economic Association, Glasgow, agosto de 2010.

Miembro del Comité Científico de la CEPR Conference on «Transparency, Disclosure and Market Discipline in Banking Regulation», Roma, septiembre de 2010.

## **12. PROYECTOS DE INVESTIGACIÓN**

Durante el curso académico 2009-2010, 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 (2007-2009).

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

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

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

«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).

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

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

## **13. CONFERENCIAS Y SEMINARIOS**

### **13.1. Ciclo de conferencias**

Durante el curso académico 2009-2010 se ha desarrollado el siguiente ciclo de conferencias:

Martin Browning (University of Oxford): «Spending time and money in the family».

Glenn Loury (Brown University): «Economics of affirmative action».

Harrison Hong (Princeton University): «Are smarter markets better markets?».

Luis Garicano (London School of Economics): «The impact of information and communication technologies on the organization of firms».

### **13.2. Seminario CEMFI**

Durante el curso académico 2009-2010 se han presentado los siguientes trabajos:

Augustin Landier (Toulouse School of Economics): «The economics of bank restructurings».

Vikrant Vig (London Business School): «Capital and labor: Is debt a bargaining tool?».

Christopher Hennessy (London Business School): «A theory of debt market illiquidity and leverage cyclicalidad».

John Knowles (University of Southampton): «Birth control and the rise in female LFP; What can we learn from women's occupational choices?».

Laurent E. Calvet (HEC): «Twin picks: Disentangling the determinants of risk-taking in households portfolios».

Tom Krebs (Universität Mannheim): «Credit and insurance in a production model with imperfect contract enforcement».

Massimo Motta (European University Institute): «A simple theory of predation».

Harrison Hong (Princeton University): «Compensation, competition and creative risk-taking in the financial industry».

Andrea Ichino (Università di Bologna): «Don't spread yourself too thin. Parallel working and the risk of overwhelm».

John Van Reenen (London School of Economics): «Trade induced technical change? The impact of Chinese imports on innovation, diffusion and productivity».

Melvyn Coles (University of Essex): «An equilibrium model of labour turnover with endogenous wage/experience and wage/tenure effects».

Kevin Lang (Boston University): «Social ties and the job search of recent immigrants».

Marco Battaglini (Princeton University): «Dynamic electoral competition and constitutional design».

Nicola Persico (New York University): «Tax auditing without commitment: Theory and evidence».

### **13.3. Seminario interno**

Durante el curso académico 2009-2010 se han presentado los siguientes trabajos:

Cristina Barceló y Ernesto Villanueva (Banco de España): «The response of household wealth to the risk of losing the job: Evidence from differences in firing costs».

Rafael Repullo (CEMFI): «Moral hazard and debt maturity».

Zsuzsanna Fluck (Eli Broad College of Business): «The defeasance of control rights».

Ching-to Albert Ma (Universidad Carlos III de Madrid): «Market conditions and general practitioner's referrals».

Antonio Cabrales (Universidad Carlos III de Madrid): «The determinants of success in primary education in Spain».

Jorge Alonso (Arizona State University): «Social security and retirement across the OECD countries».

Rajdeep Sengupta (Federal Reserve Bank of St. Louis): «Where's the smoking gun? A study of underwriting standards for US subprime mortgages».



Pedro Mira (CEMFI): «Caregiving to elderly parents and employment status of European mature women».

Veronica Rappoport (Columbia University): «Risk aversion and wealth: Evidence from person-to-person lending portfolios».

Vicente Cuñat (London School of Economics): «The vote is cast: The effect of corporate governance on shareholder value».

Doriana Ruffino (University of Minnesota): «Robust mean-variance portfolio analysis».

Graciela Sanromán (Universidad de la República): «Intergenerational educational mobility: Evidence from three approaches for Brazil, Chile, Uruguay and the USA (1995-2006)».

Jose Scheinkman (Princeton University): «Is the financial sector too big?».

Carlos González-Aguado (CEMFI): «New evidence on the dynamic trade-off theory of capital structure».

Eliezer Fich (Drexel University): «Does financial experience help banks during credit crises?».

#### **13.4. Madrid Macroeconomics Workshop**

El Seminario de Macroeconomía de Madrid, organizado conjuntamente por Josep Pijoan-Mas (CEMFI), Matthias Kredler (Universidad Carlos III de Madrid) y Andrés Erosa (IMDEA), tiene como objetivo crear un foro de investigación en macroeconomía. Durante el curso 2009-2010 se han organizado las siguientes sesiones:

Greg Kaplan (New York University): «Moving back home: Insurance against labor market risk».

Matthias Kredler (Universidad Carlos III de Madrid): «A dynamic model of altruistically-motivated transfers».

Francesco Caselli (London School of Economics): «Do oil windfalls improve living standards? Evidence from Brazil».

Juan Rubio-Ramírez (Duke University): «Can international macroeconomics models explain low frequency movements of real exchange rates?».

Ted Temzelides (Rice University): «Experience curves, energy, and growth».

Giulio Fella (Queen Mary): «Education and crime over the life cycle».

Daniel Cooper (Federal Reserve Bank of Boston): «Did easy credit lead to overspending? Home equity borrowing and household behavior in the 2000s».

José V. Rodríguez-Mora (University of Edinburgh): «The dynamics of political commitment and loss aversion».

Dirk Krueger (University of Pennsylvania): «Are recessions good for young people?».

Salvador Ortigueira (European University Institute): «How important is intrahousehold risk sharing for savings and labor supply?».

### **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 2009-2010 se han organizado las siguientes sesiones:

Mikhail Drugov (Universidad Carlos III de Madrid): «Financing experimentation».

Alessandro Lizzeri (New York University): «Sequential deliberation».

Ignacio Ortuño (Universidad Carlos III de Madrid): «The political economy of ethnolinguistic cleavages».

Glenn Loury (Brown University): «Stereotypes and inequality: Phenotypic versus affective discrimination».

Natalia Fabra (Universidad Carlos III de Madrid): «Market design and investment incentives».

Joseph Harrington (Johns Hopkins University): «Private monitoring and communication in cartels: Explaining recent collusive practices».

Rolf Campos (IESE): «Risk-sharing and crises global games of regime change with endogenous wealth».

Larry Samuelson (Yale University): «Incentives for experimenting agents».

Makoto Watanabe (Universidad Carlos III de Madrid): «Middlemen/merchants».

Thomas Holmes (University of Minnesota): «An alternative theory of the plant size distribution with an application to trade».

Roberto Serrano (Brown University y IMDEA): «A dynamic theory of fidelity networks with an application to the spread of HIV/AIDS».

Esteban Rossi-Hansberg (Princeton University): «Task trade between similar countries».

### **13.6. Policy Evaluation Workshop**

Este seminario, organizado conjuntamente por Pedro Mira (CEMFI), Jesús Carro (Universidad Carlos III de Madrid), Raquel Carrasco (Universidad Carlos III de Madrid) y Ernesto Villanueva (Banco de España), tiene como objetivo crear un foro de investigación en evaluación de políticas públicas y microeconomía empírica. Durante el curso 2009-2010 se han organizado las siguientes sesiones:

Ulrich Wagner (Universidad Carlos III de Madrid): «The impacts of the climate change levy on business: Evidence from microdata».

Victor Lavy (Hebrew University of Jerusalem): «The good, the bad and the average: Evidence on the scale and nature of ability peer effects in schools».

Marcos Vera-Hernández (University College London): «High-powered incentives in developing country health insurance: Evidence from Colombia's "Régimen Subsidiado"».

Nuria Rodríguez-Planas (Universitat Autònoma de Barcelona): «Longer-term impacts of mentoring, educational services, and incentives to learn».

Manuel Bagüés (Universidad Carlos III de Madrid): «Are women pawns in the political game? Evidence from elections to the Spanish senate».

Elena Martínez-Sanchís (Universidad de Alicante): «Counterfactual decomposition of changes in wage distribution via quantile regression with endogenous regressors».

Ana Rute Cardoso (Instituto de Análisis Económico, CSIC): «Long-term impact of youth minimum wages: Evidence from two decades of individual longitudinal data».

Natalia Zinovyeva (FEDEA): «Does gender matter for academic promotion? Evidence from a randomized natural experiment».

Almudena Sevilla Sanz (University of Oxford): «Culture and divorce: Evidence from European immigrants to the US».

Josef Zweimüller (University of Zurich): «Fatal attraction? Access to early retirement and mortality».

Ghazala Azmat (Universitat Pompeu Fabra): «The impact of gender composition on team decision-making: Evidence from the field».

Javier Polavieja (IMDEA): «Labor-market exposure as a determinant of attitudes toward immigration».

### **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 2009-2010 se han organizado las siguientes sesiones:

Enrique Sentana (CEMFI): «Underidentification?».

Michael Creel (Universitat Autònoma de Barcelona): «A data mining approach to indirect inference».

Iván Fernández-Val (Boston University): «Quantile and average effects in nonseparable panel models».

Enrique Sentana (CEMFI): «New testing approaches for mean-variance predictability».

Frank Vella (Georgetown University): «Triangular semiparametric models featuring two dependent endogenous binary outcomes».

Jeremy T. Fox (University of Chicago): «Nonparametric identification and estimation of random coefficients in nonlinear economic models».

Dante Amengual (CEMFI): «Inference in multivariate dynamic models with elliptical innovations».

Jeffrey Smith (University of Michigan): «The determinants of mismatch between students and colleges».

Alberto Abadía (Harvard University): «A general theory of matching estimation».

Bryan Graham (New York University): «Identification and estimation of a random coefficient panel data models with triangular endogeneity».

Peter Robinson (London School of Economics): «Parametric inference on strong dependence».

## **14. REUNIONES CIENTÍFICAS**

### **14.1. Madrid Finance Workshop on Liquidity and Asset Prices**

El día 19 de febrero se celebró en el CEMFI el Madrid Finance Workshop on Liquidity and Asset Prices, organizado por el IE Business School, IESE, la Universidad Carlos III de Madrid y el CEMFI, en el que se presentaron los siguientes trabajos:

Amir Yaron (University of Pennsylvania): «An empirical evaluation of the long-run risks model for asset prices».

Benoît Mojon (Banque de France): «Fuzzy capital requirements, risk-shifting and the risk taking channel of monetary policy».

John Moore (University of Edinburgh y London School of Economics): «Contagious illiquidity».

Wei Xiong (Princeton University): «Dynamic debt runs».

También tuvo lugar una mesa redonda presidida por David Webb (London School of Economics), que contó con la presencia de Andrew Haldane (Bank of England), José María Roldán (Banco de España) y Javier Suárez (CEMFI).

## 14.2. V REDg Dynamic General Equilibrium Macroeconomics Workshop

Los días 23 y 24 de septiembre se celebró en el CEMFI el V REDg Dynamic General Equilibrium Macroeconomics Workshop, organizado por FEDEA, IMDEA, la Universidad Carlos III de Madrid y el CEMFI, en el que se presentaron los siguientes trabajos:

Claudio Michelacci (CEMFI): «How inefficient is worker reallocation?».

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

Per Krusell (Institute for International Economic Studies): «Asset trading and valuation with uncertain exposure».

José-Víctor Ríos-Rull (University of Minnesota): «Demand shocks as productivity shocks».

Antonia Díaz (Universidad Carlos III de Madrid): «House prices, sales, and time on the market: A search-theoretic framework».

Matthias Kredler (Universidad Carlos III de Madrid): «Altruistically-motivated transfers under uncertainty».

Alice Schoonbroodt (Southampton University): «Baby busts and baby booms: The fertility response to shocks in dynastic models».

Jonathan Heathcote (Federal Reserve Bank of Minneapolis): «Redistributive taxation in a partial insurance economy».

Arpad Abraham (European University Institute): «Labor supply, endogenous wage dynamics and tax policy».

Nezih Guner (Universitat Autònoma de Barcelona): «Firm dynamics, job turnover and wage distributions in an open economy».

Timothy Kehoe (University of Minnesota): «Trade liberalization, growth, and productivity».

Giammario Impullitti (IMT Lucca Institute for Advanced Studies): «Trade, firm selection, and innovation. The competition channel».