

cemfi

CENTRO DE ESTUDIOS
MONETARIOS Y FINANCIEROS

MEMORIA DEL CURSO ACADÉMICO

2011-2012

PATRONATO

Miguel Fernández Ordóñez
Presidente
(hasta mayo de 2012)

Luis M. Linde
Presidente
(desde junio de 2012)

Fernando Restoy Lozano
(desde junio de 2012)
Francisco Javier Aríztegui Yáñez
José Ramón Álvarez Rendueles
Richard Blundell
Óscar Fanjul Martín
Gonzalo Gil García
José Manuel González-Páramo
José Luis Malo de Molina
Lucrezia Reichlin
Vicente Salas Fumás
Pilar Sánchez Núñez
Julio Segura Sánchez
José M. Viñals Íñiguez

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

13.6. Applied Economics and Policy Evaluation Workshop

13.7. Econometrics Workshop

14. REUNIONES CIENTÍFICAS

14.1. Conference in Urban and Regional Economics

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

El Doctorado en Economía del CEMFI comprende los dos años de formación de 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 su 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 progra

ma 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 2011-2012 se pueden resumir de la siguiente manera: han concluido el Máster en Economía y Finanzas los 24 alumnos de la vigesimocuarta promoción, y un total de 238 profesionales e investigadores han asistido a los 9 cursos de la Escuela de Verano; se han impartido 21 cursos, 5 cursillos o seminarios, 4 conferencias y 61 seminarios de investigación; se han organizado 2 conferencias académicas y han sido publicados 13 nuevos Documentos de Trabajo y 3 Tesis de Máster.



2

MÁSTER EN ECONOMÍA Y FINANZAS

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

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

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

Primer trimestre (tres asignaturas troncales)

- Matemáticas
- Microeconomía
- Métodos estadísticos de la econometría

Segundo trimestre (tres asignaturas troncales)

- Incertidumbre e información
- Macroeconomía I
- Econometría

Tercer trimestre (cinco asignaturas, a elegir tres)

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

Cuarto trimestre (cinco asignaturas, a elegir tres)

- Economía laboral
- Economía internacional
- Microeconometría
- Finanzas II
- Economía bancaria

Quinto trimestre (cinco asignaturas, a elegir tres)

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

3

PROFESORES E INVESTIGADORES

Los profesores e investigadores del CEMFI durante el curso académico 2011-2012 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
Diego Puga
Rafael Repullo (Director)
Enrique Sentana
Javier Suárez

3.2. Profesores externos del Máster en Economía y Finanzas

| | |
|----------------------|------------------------------------|
| David Autor | MIT |
| Manuel Bagues | Universidad Carlos III de Madrid |
| Caterina Calsamiglia | Universitat Àutonoma de Barcelona |
| Fabio Canova | CREI |
| Emilio Cerdá | Universidad Complutense |
| Saul Lach | The Hebrew University of Jerusalem |
| 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 |
| Alberto Abadie | Harvard University |
| Nobuhiro Kiyotaki | Princeton University |
| Philip Lane | Trinity College Dublin |
| Aviv Nevo | Northwestern University |
| Marco Pagano | University of Naples Federico II |
| Gabriel Pérez-Quirós | Banco de España |
| Rafael Repullo | CEMFI |
| Hyun Song Shin | Princeton University |

3.4. Profesores ayudantes

| | |
|-------------------------|-----------------|
| Laura Crespo | CEMFI |
| Manuel García Santana | CEMFI |
| Francisco Javier Mencía | Banco de España |
| Anatoli Segura | CEMFI |

3.5. Investigadores

Durante el curso académico 2011-2012, Laura Crespo sigue contratada como investigadora del “Survey on health, ageing and retirement in Europe (SHARE)”, financiado por la Comisión Europea y el Ministerio de Economía y Competitividad.

Asimismo, han visitado el CEMFI los investigadores Victor Aguirregabiria (Toronto University), Cristian Bartolucci (Collegio Carlo Alberto), Christian Bontemps (Université Toulouse I), Iván Fernández-Val (Boston University), Gabriele Fiorentini (University of Florence), Stefano Gagliarducci (Università di Roma Tor Vergata), Juan José Ganuza (Universitat Pompeu Fabra), Edward Green (Pennsylvania State University), Gregory Jolivet (University of Bristol), Hernán Ruffo (Universidad Torcuato di Tella), Carlos Serrano (University of Toronto), Dacheng Xiu (University of Chicago) y Ruilin Zhou (Pennsylvania State University).



4

ALUMNOS DE DOCTORADO

Durante el curso académico 2011-2012, los alumnos de doctorado del CEMFI, junto con sus universidades de procedencia, han sido los siguientes:

Mª Inés Berniell

Jan Bietenbeck

Enzo Augusto Cerletti

Felipe Carozzi

Alessandro Galesi

Manuel García Santana

Pablo Lavado

Elena Manresa

Roberto Ramos

Luca Repetto

Jorge de la Roca

Anatoli Segura

Lucciano Villacorta

Universidad Nacional de Córdoba

Maastricht University

Universidad de León

Universidad Carlos III de Madrid

Universitá degli Studi di Pisa

Universidad de Salamanca

Universidad del Pacífico (Perú)

Universitat Politècnica de Catalunya

Universidad de Valladolid

Universitá degli Studi di Milano-Bicocca

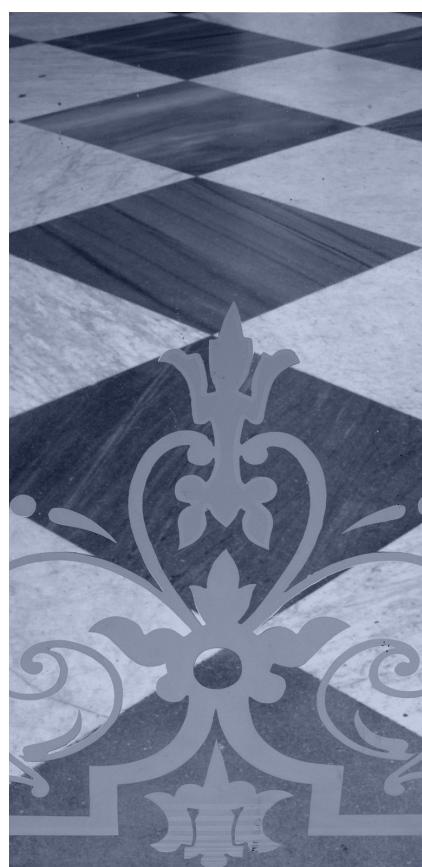
Universidad del Pacífico (Perú)

Universitat Politècnica de Catalunya

Universidad del Pacífico (Perú)

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 2011-2012, junto con sus universidades de procedencia, han sido los siguientes:

5.1. Alumnos de primer curso

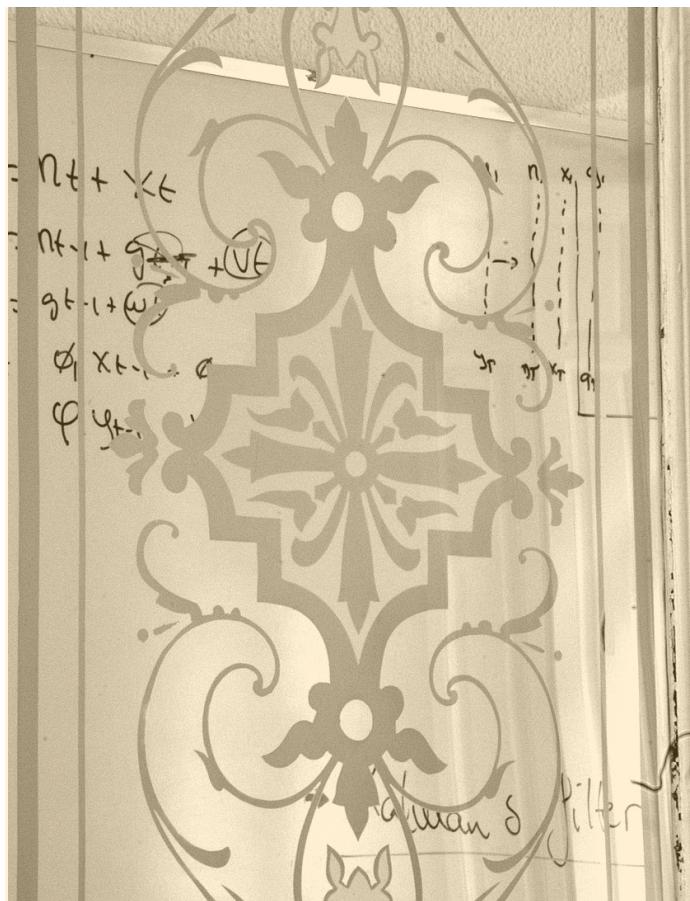
| | |
|---------------------|---|
| Javier Andrés | Universidad Autónoma de Madrid |
| Tolga Han Aytemizel | University of Bilkent |
| Bilgehan Bingol | Middle East Technical University (Turquía) |
| Javier Brugués | Universidad Pontificia Católica (Ecuador) |
| Juan Delfín Conde | Universidad de Vigo |
| Julio Alberto Crego | Universidad Carlos III de Madrid |
| Cecilia Dassatti | Universidad de la República Oriental del Uruguay |
| Fernando Eguren | Universidad Torcuato di Tella (Argentina) |
| María José Escobedo | Universidad de Valencia |
| Sebastián Franco | Universidad de Alicante |
| Julio Miguel Gálvez | Philippines Diliman University |
| Sandra García Uribe | Universidad de Alicante |
| Jin Huang | Central University of Finance and Economics (China) |
| Jagoda Kaszowska | Universidad de Alcalá |
| Salman Khan Ahmad | Lahore University (Paquistán) |
| Yang Liu | Southwestern University (China) |
| Denisa Mackova | Universidad de Valencia |
| Leonel Márquez | Universidad de los Andes (Colombia) |
| Fausto Patiño | Universidad Pontificia Católica (Ecuador) |
| Marvin Plötz | University of Maastricht |
| Teng Qin | Central University (China) |
| Alexander Stepanov | Higher School of Economics (Rusia) |
| Mauricio Ulate | Universidad de Costa Rica |

5.2. Alumnos de segundo curso

| | |
|-------------------------|---|
| Bilal Alhiraki | Universidad de La Laguna |
| José Alonso | Universidad Carlos III de Madrid |
| María Elena Álvarez | Universidad de Granada |
| Anna Campos | Universitat Autònoma de Barcelona |
| Yun Cao | Southeast University (China) |
| Diego Daruich | Universidad Torcuato di Tella (Argentina) |
| Tetiana Davydiuk | University of Kyiv-Mohyla (Ucrania) |
| Luis Miguel Díez | Universidad de Navarra |
| Yanina Eliana Domenella | Universidad Nacional de Córdoba (Argentina) |
| Gustavo José Fajardo | Universidad de Carabobo (Venezuela) |
| Joaquín García-Cabo | Universidad de Oviedo |
| Eugenia González | Universitat Pompeu Fabra |
| Lucas Gortazar | Universidad del País Vasco |
| Silvia Guallar | Universidad de Zaragoza |
| Mariano Irace | Universidad Nacional de Córdoba (Argentina) |
| Brian Jackson | Colorado State University |
| Daniel Kutner | Universidade de São Paulo |

Huikmin Kwon
Gonzalo Ramiro Lezma
Avichal Mahajan
Juan Carlos Molina
Raffaele Saggio
Antonio Henrique Smith
Yun Tang
Zhaocong Zhang

University of Korea
Universidad Nacional de Ingeniería (Perú)
University of Banaras Hindu (India)
Universidad Autónoma de Madrid
Universitá di Roma Tré
Universidad Católica Andrés Bello (Venezuela)
Sichuan University
Tianjin University



6

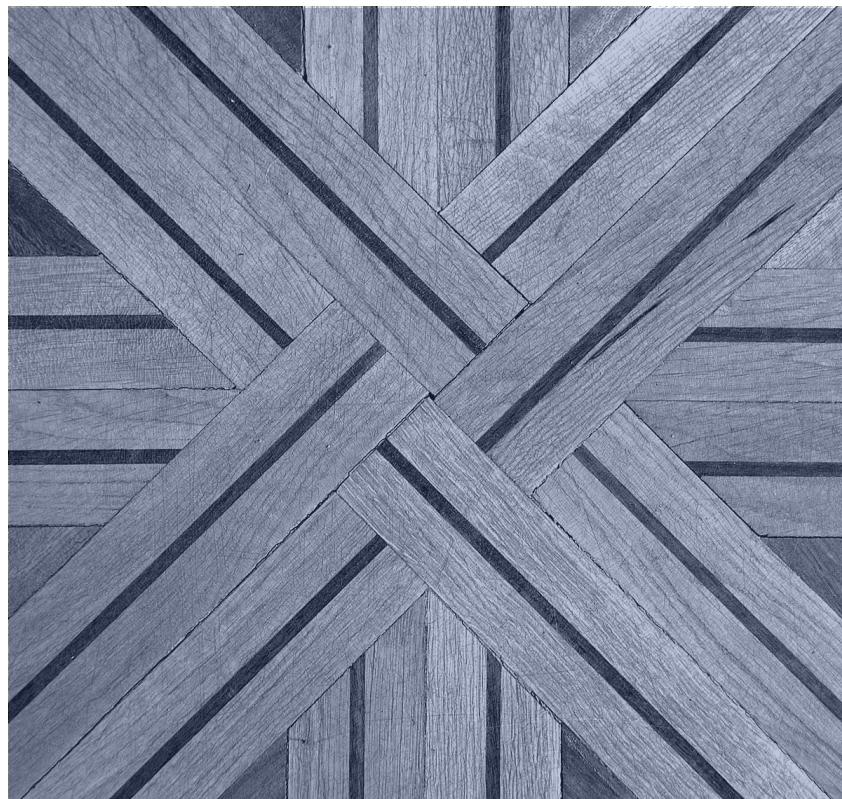
BECAS DEL MÁSTER EN ECONOMÍA Y FINANZAS

Durante el curso académico 2011-2012, 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 2011-2012, 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

Por otro lado, la Fundación Carolina, en colaboración con la Fundación BBVA, ha continuado durante el curso académico 2011-2012 su programa de becas para estudiantes latinoamericanos del Máster, que este año han disfrutado alumnos procedentes de Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, Perú, Venezuela y Uruguay.



7

TESIS DE MÁSTER

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

Bilal Al-Hiraki: "Economic analysis of the highway concession contracts. The case of Spain", dirigida por Juan José Ganuza (Universitat Pompeu Fabra).

José Alonso: "A political economy approach to banking regulation", dirigida por Javier Suárez (CEMFI).

María Elena Álvarez: "Gender differences in labor market performance: Evidence from Spanish notaries", dirigida por Manuel Bagues (Universidad Carlos III de Madrid).

Anna Campos: "Effects of smoking bans on tobacco use", dirigida por Pedro Mira (CEMFI).

Yun Cao: "Bidding asymmetries in multi-unit auctions: An empirical analysis of the Spanish electricity market", dirigida por Gerard Llobet (CEMFI).

Diego Daruich: "Productivity losses from the attention to aggregate uncertainty", dirigida por Josep Pijoan-Mas (CEMFI).

Tetiana Davydiuk: "Multivariate skew-normal distribution and mean-variance-skewness portfolio allocation", dirigida por Enrique Sentana (CEMFI).

Luis Miguel Díez: "The effect of wage rigidity on employment during the Great Recession: Evidence for Spain", dirigida por Ernesto Villanueva (Banco de España).

Yanina Eliana Domenella: "Social networks behind informal work: Evidence from Argentina", dirigida por David Dorn (CEMFI).

Gustavo José Fajardo: "Political discrimination in Venezuela? The case of the Maisanta List", dirigida por David Dorn (CEMFI).

Joaquín García-Cabo: "Unemployment and productivity over the business cycle: Evidence from OECD countries", dirigida por Claudio Michelacci (CEMFI).

Eugenia González: "Structural change and inequality", dirigida por Josep Pijoan-Mas (CEMFI).

Lucas Gortazar: "Broadcasting rights in sports leagues and TV competition", dirigida por Gerard Llobet (CEMFI).

Silvia Guallar: "Young workers and the Spanish construction industry", dirigida por Samuel Bentolila (CEMFI).

Mariano Irace: "Information and bank runs", dirigida por Edward Green (CEMFI).

Brian Jackson: "Changing urban agglomeration in China?", dirigida por Diego Puga (IMDEA Ciencias Sociales).

Daniel Kutner: "Private and public banks in Brazil: A dynamic structural model", dirigida por Pedro Mira (CEMFI).

Gonzalo Ramiro Lezma: "Default probabilities in the euro area: Evidence from sovereign debt markets", dirigida por Dante Amengual (CEMFI).

Avichal Mahajan: "Estimation of jump-diffusion variance swap models", dirigida por Dante Amengual (CEMFI).

Juan Carlos Molina: "Trade credit and bank credit crunches: Evidence for Spanish firms from the global banking crisis", dirigida por Javier Suárez (CEMFI).

Raffaele Saggio: "Discrete unobserved heterogeneity in discrete choice panel data models", dirigida por Stéphane Bonhomme (CEMFI).

Antonio Henrique Smith: "The natural resource curse: Evidence from different export structures", dirigida por Rubén Segura (Bank of America Merrill Lynch).

Yun Tang: "Economic and regulatory capital in banking: The case of market risk", dirigida por Rafael Repullo (CEMFI).

Zhaocong Zhang: "An empirical research on banks' government guarantees", dirigida por David Martínez Miera (Universidad Carlos III).



8

ESCUELA DE VERANO

En la Escuela de Verano 2012, que tuvo lugar del 20 de agosto al 14 de septiembre, se organizaron los siguientes cursos, de cinco días de duración:

“Causal Inference and Program Evaluation”, impartido por Alberto Abadie (Harvard University).

“Panel Data Econometrics”, impartido por Steve Bond (University of Oxford).

“Liquidity, Business Cycles, and Public Policy”, impartido por Nobuhiro Kiyotaki (Princeton University).

“Financial Globalization”, impartido por Philip Lane (Trinity College Dublin).

“Empirical Analysis of Imperfectly Competitive Markets”, impartido por Aviv Nevo (Northwestern University).

“Market Microstructure”, impartido por Marco Pagano (University of Naples Federico II).

“New Tools for Short-term Forecasting and Business Cycle Analysis”, impartido por Gabriel Pérez-Quirós (Banco de España).

“Banking Theory and Regulation”, impartido por Rafael Repullo (CEMFI).

“Banking, Global Liquidity, and Financial Stability”, impartido por Hyun Song Shin (Princeton University).



Durante el curso académico 2011-2012 se han publicado los siguientes Documentos de Trabajo del CEMFI:

- 1104 Alicia Barroso y Gerard Llobet: "Advertising and consumer awareness of new, differentiated products".
- 1105 Anatoli Segura y Javier Suarez: "Dynamic maturity transformation".
- 1106 Samuel Bentolila, Juan J. Dolado y Juan F. Jimeno: "Reforming an insider-outsider labor market: The Spanish experience".
- 1201 Dante Amengual, Gabriele Fiorentini y Enrique Sentana: "Sequential estimation of shape parameters in multivariate dynamic models".
- 1202 Rafael Repullo y Javier Suarez: "The procyclical effects of bank capital regulation".
- 1203 Anne Layne-Farrar, Gerard Llobet y Jorge Padilla: "Payments and participation: The incentives to join cooperative standard setting efforts".
- 1204 Manuel Garcia-Santana y Roberto Ramos: "Dissecting the size distribution of establishments across countries".
- 1205 Rafael Repullo: "Cyclical adjustment of capital requirements. A simple framework".
- 1206 Enzo A. Cerletti y Josep Pijoan-Mas: "Durable goods, borrowing constraints and consumption insurance".
- 1207 Juan José Genuza y Fernando Gomez: "Optional law for firms and consumers: An economic analysis of opting into the common European sales law".
- 1208 Stéphane Bonhomme y Elena Manresa: "Grouped patterns of heterogeneity in panel data".
- 1209 Stéphane Bonhomme y Laura Hospido: "The cycle of earnings inequality: Evidence from Spanish social security data".
- 1210 Josep Pijoan-Mas y José-Víctor Ríos-Rull: "Heterogeneity in expected longevities".

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

- 1004 Jan-Christoph Bietenbeck: "Teaching practices and student achievement: Evidence from TIMSS".
- 1105 Andrés Gago: "Reciprocity: Is it outcomes or intentions? A laboratory experiment".
- 1201 Rocío Madera: "Dual labor markets and productivity".

10

PUBLICACIONES DE LOS PROFESORES

Los trabajos de los profesores del CEMFI publicados o aceptados para su publicación durante los años 2011 y 2012 han sido los siguientes:

Manuel Arellano

“Nonlinear Panel Data Analysis”, con Stéphane Bonhomme, *Annual Review of Economics*, 3 (2011), pp. 395-424.

“Identifying Distributional Characteristics in Random Coefficients Panel Data Models”, con Stéphane Bonhomme, *Review of Economic Studies*, 79 (2012), pp. 987-1020.

“Underidentification?”, con Lars Peter Hansen y Enrique Sentana, *Journal of Econometrics*, 170 (2012), pp. 256-280.

Samuel Bentolila

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

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

“Two-Tier labour Markets in the Great Recession: France versus Spain”, con Pierre Cahuc, Juan J. Dolado y Thomas Le Barbanchon, *Economic Journal*, 122 (2012), pp. F155-F187.

“Reforming and Insider-Outsider Labor Market: The Spanish Experience”, con Juan J. Dolado y Juan F. Jimeno, *IZA Journal of European Labor Studies*, 1 (2012), pp. 1-29.

Stéphane Bonhomme

“Nonlinear Panel Data Analysis”, con Manuel Arellano, *Annual Review of Economics*, 3 (2011), pp. 395-424.

“Recovering Distributions in Difference-in-Differences Models: A Comparison of Selective and Comprehensive Schooling”, con Ulrich Sauder, *Review of Economics and Statistics*, 93 (2011), pp. 479-494.

“Identifying Distributional Characteristics in Random Coefficients Panel Data Models”, con Manuel Arellano, *Review of Economic Studies*, 3 (2011), pp. 395-424.

“Functional Differencing”, *Econometrica*, 80 (2012), pp. 1337-1385.

Guillermo Caruana

“Information Gathering Externalities for a Multi-Attribute Good”, con Heski Bar-Isaac y Vicente Cuñat, *Journal of Industrial Economics*, 60 (2012), pp. 162-185.

“Search, Design, and Market Structure”, con Heski Bar-Isaac y Vicente Cuñat, *American Economic Review*, 102 (2012), pp. 1140-1160.

David Dorn

“The Growth of Low-Skill Service Jobs and the Polarization of the U.S. Labor Market”, con David Autor, *American Economic Review*, de próxima aparición.

Gerard Llobet

“Voluntary Contributions Vote out Public Ones”, con Aleix Calveras y Juan José Ganuza, *SERIEs*, 2 (2011), pp. 283-303.

“Patent Litigation and the Role of Enforcement Insurance”, con Javier Suárez, *Review of Law & Economics*, de próxima aparición.

“Advertising and Consumer Awareness of New, Differentiated Products”, con Alicia Barroso, *Journal of Marketing Research*, de próxima aparición.

Claudio Michelacci

“Does Idiosyncratic Business Risk Matter for Growth?”, con Fabiano Schivardi, *Journal of the European Economic Association*, de próxima aparición.

“Intertemporal Labor Supply with Search Frictions”, con Josep Pijoan, *Review of Economic Studies*, 79 (2012), pp. 899-931.

“The Cyclical Behavior of Equilibrium Unemployment and Vacancies in the US and Europe”, con Alejandro Justiniano, en J. Frankel y C. Pissarides (eds.), *NBER International Seminar on Macroeconomics 2011*, vol. 8, Chicago, University of Chicago Press (2012), pp. 169-275.

Pedro Mira

“Dynamic Discrete Choice Structural Models: A Survey”, con Víctor Aguirregabiria, *Journal of Econometrics*, 156 (2010), pp. 38-67.

Josep Pijoan-Mas

“Intertemporal Labor Supply with Search Frictions”, *Review of Economic Studies*, 79 (2012), pp. 899-931.

Diego Puga

“The Productivity Advantages of Large Cities: Distinguishing Agglomeration from Firm Selection”, con Pierre-Philippe Combes, Gilles Duranton, Laurent Gobillon, y Sébastien Roux, *Econometrica*, 80 (2012), pp. 2543-2594.

“Ruggedness: The Blessing of Bad Geography in Africa”, con Nathan Nunn, *Review of Economics and Statistics*, 94 (2012), pp. 20-36.

Rafael Repullo

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

“The Countercyclical Capital Buffer of Basel III: A Critical Assessment”, con Jesús Saurina, en M.

Dewatripont y X. Freixas (eds.), *The Crisis Aftermath: New Regulatory Paradigms*, Londres, CEPR (2012), pp. 45-67.

“The Procyclical Effects of Bank Capital Regulation”, con Javier Suárez, *Review of Financial Studies*, de próxima publicación.

Enrique Sentana

“Testing Uncovered Interest Parity: A continuous Time Approach”, con Antonio Díez de los Ríos, *International Economic Review*, 52 (2011), pp. 1215-1251.

“Distributional Tests in Multivariate Dynamic Models with Normal and Student t Innovations”, con Javier Mencía, *Review of Economics and Statistics*, 94 (2012), pp. 133-152.

“Spanning Tests in Return and Stochastic Discount Factor Mean-Variance Frontiers: A Unifying approach”, con Francisco Peñaranda, *Journal of Econometrics*, 170 (2012), pp. 303-324.

“Underidentification?”, con Manuel Arellano y Lars Peter Hansen, *Journal of Econometrics*, 170 (2012), pp. 256-280.

“Valuation of VIX Derivatives”, con Javier Mencía, *Journal of Financial Economics*, de próxima aparición.

Javier Suárez

“The Spanish Crisis: Background and Policy Challenges”, *Moneda y Crédito*, 232 (2011), pp. 151-198.

“A Pigovian Approach to Liquidity Regulation”, con Enrico Perotti, *International Journal of Central Banking*, 7 (2011), pp. 3-41.

“Patent Litigation and the Role of Enforcement Insurance”, con Gerard Llobet, *Review of Law & Economics*, de próxima aparición.

“The Procyclical Effects of Bank Capital Regulation”, con Rafael Repullo, *Review of Financial Studies*, de próxima aparición.

11

ACTIVIDADES PROFESIONALES DE LOS PROFESORES

Además de su labor docente e investigadora, los profesores del CEMFI han desarrollado durante el curso académico 2010-2011 las actividades profesionales que se recogen a continuación.

Dante Amengual

Beca postdoctoral Juan de la Cierva.

Visiting Scholar en las universidades de Princeton (octubre de 2011) y Chicago (marzo de 2012).

Manuel Arellano

Fellow de la Econometric Society.

Fellow de la European Economic Association.

Presidente electo de la European Economic Association, 2012.

Vicepresidente segundo de la Econometric Society, 2012.

Coorganizador de la Conferencia “Econometrics of Earnings Dynamics and Distributions”, University College London, marzo de 2012.

Gorman Visiting Professor of Economics, University College London, enero-junio de 2012.

Distinguished Visitor, Department of Economics, Boston University, septiembre de 2012.

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 Internacional de la Fondazione Giuseppe Pera.

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

Miembro del Consejo Editorial del *Portuguese Economic Journal*.

Editor del blog de Economía “Nada es Gratis”.

Stéphane Bonhomme

Starting Grant del European Research Council.

Associate Editor de *Quantitative Economics*.

Managing Editor de la *Review of Economic Studies*.

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

Guillermo Caruana

Coeditor de *SERIES - Journal of the Spanish Economic Association*.

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

Coorganizador del Madrid Summer Workshop on Economic Theory (M-SWET), Madrid, junio de 2012.

Miembro del Comité Científico de la XXXIX Conferencia de la European Association for Research in Industrial Economics, Roma, septiembre de 2012.

David Dorn

Beca postdoctoral Juan de la Cierva.

Research Affiliate del Institute for the Study of Labor (IZA), Bonn, hasta diciembre de 2011.

Research Fellow del Institute for the Study of Labor (IZA), Bonn, desde enero de 2012.

Miembro del Comité Científico del XXXVI Simposio de la Asociación Española de Economía, Málaga, diciembre de 2011.

Gerard Llobet

Miembro del Comité Científico de las Jornadas de Economía Industrial, Murcia, septiembre de 2012.

Miembro del Comité Científico de la XXXIX Conferencia de la European Association for Research in Industrial Economics, Roma, septiembre de 2012.

Claudio Michelacci

Advanced Grant del European Research Council.

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

Pedro Mira

Associate Editor de la *European Economic Review*.

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

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

Miembro del Consejo de la Spanish Economic Association.

Josep Pijoan-Mas

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

Co-Chair del Comité Científico del VII Dynamic General Equilibrium Macroeconomics Workshop, Madrid, septiembre de 2012.

Diego Puga

Advanced Grant del European Research Council.

Programme Director, International Trade and Regional Economics, del Centre for Economic Policy Research (CEPR).

Miembro del Conseil Scientifique de la Société du Grand Paris.

Miembro del Editorial Board of *Journal of Urban Economics*, *Journal of Economic Geography*, *Journal of Regional Science* y *SERIES - Journal of the Spanish Economic Association*.

Coorganizador de la Conference in Urban Economics, Madrid, octubre de 2011.

Coorganizador del European Research Workshop in International Trade, Barcelona, junio de 2012.

Rafael Repullo

Executive Vice-President de la Econometric Society.

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

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

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

Miembro del Financial Economists Roundtable, Wharton Financial Institutions Center.

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

Miembro del Consejo Editorial de *Estabilidad Financiera*.

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

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

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 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 Jurado del XI Premio Fundación Banco Herrero.

Coorganizador de Cantabria Campus Nobel, Universidad de Cantabria y Universidad Internacional Menéndez Pelayo, Santander, junio de 2012.

Coorganizador de la Fourth Financial Stability Conference del International Journal of Central Banking, Hong Kong Monetary Authority, mayo de 2012.

Enrique Sentana

Tesorero del European Standing Committee de la Econometric Society.

Miembro del Governance Committee de la Econometric Society.

Coorganizador Científico del Congreso Europeo 2012 de la Econometric Society, Málaga, agosto de 2012.

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

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

Miembro del Consejo Editorial 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 de Selección de ICREA Academia, 2012.

Fellow del *Journal of Econometrics*.

Consultor de Wadhwani Asset Management, LLC.

Javier Suárez

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

Research Associate del European Corporate Governance Institute (ECGI).

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

Visiting Scholar en el Federal Reserve Bank of New York, octubre-noviembre de 2011.

Miembro del Comité Científico del Congreso Anual de la European Financial Management Association, Barcelona, junio de 2012.

Miembro del Comité Científico del 39 Congreso Anual de la European Finance Association, Copenhagen, agosto de 2012.

12

PROYECTOS DE INVESTIGACIÓN

Durante el curso académico 2011-2012, los profesores del CEMFI han desarrollado los siguientes proyectos de investigación:

“Investigación económica de excelencia en Madrid (EXCELECON)”, coordinado por Manuel Arellano y financiado por la Comunidad de Madrid (2008-2012).

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

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

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

“Spatial Spikes: Bridging geography and economics to study distance”, coordinado por Diego Puga y financiado por el European Research Council (2011-2015).

“Estimation of nonlinear models with unobserved heterogeneity”, coordinado por Stéphane Bonhomme y financiado por el European Research Council (2010-2014).

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

“Nuevos métodos econométricos con aplicaciones empíricas en economía de género, envejecimiento, finanzas y organización industrial”, coordinado por Manuel Arellano y financiado por el Ministerio de Ciencia e Innovación (2012-2014).

“Regulación bancaria después de la crisis”, coordinado por Rafael Repullo y financiado por el Ministerio de Ciencia e Innovación (2012-2014).

“The impact of adverse employment shocks on risky behaviours and electoral outcomes: Evidence from local labor markets”, coordinado por David Dorn y financiado por la Russell Sage Foundation (2012-2013).

“Estimation of general equilibrium models with heterogeneous agents”, coordinado por Claudio Michelacci y financiado por el European Research Council (2012-2016).

13

CONFERENCIAS Y SEMINARIOS

13.1. Ciclo de conferencias

Durante el curso académico 2011-2012 se ha desarrollado el siguiente ciclo de conferencias:

Richard Blundell (University College London): Opening Lecture of the academic year, “Empirical evidence and tax reform”.

Oscar Fanjul (Omega Capital): “Lessons from the Great Depression for the Great Recession”.

Charles Goodhart (London School of Economics): “Ratio Controls in Banking Regulation Need Reconsideration”.

Diego Puga (CEMFI): “International trade and institutional change: Venice’s response to medieval globalization”.

13.2. Seminario CEMFI

Durante el curso académico 2011-2012 se han presentado los siguientes trabajos:

Anil Kashyap (University of Chicago): “Financial regulation in general equilibrium”.

Holger Sieg (University of Pennsylvania): “Agglomeration externalities and the dynamics of firm location choices within an urban economy”.

Iwan Barankay (University of Pennsylvania): “Gender differences in productivity responses to performance rankings: Evidence from a randomized workplace experiment”.

Jordi Galí (CREI): “Monetary policy and rational asset pricing bubbles”.

Guillaume Plantin (Toulouse School of Economics): “Inequality, tax avoidance, and financial instability”.

Bernard Salanie (Columbia University): “Partner choice and the marital college premium”.

Gene M. Grossman (Princeton University): “A Linder hypothesis for direct foreign investment”.

Mark Watson (Princeton University): “Disentangling the channels of the 2007-2009 recession”.

Dimitri Vayanos (London School of Economics): “A theoretical analysis of momentum and value strategies”.

Nicola Fuchs-Schündeln (Goethe Universität Frankfurt): “Taxation and labor supply of married women: A cross-country analysis”.

Pedro Dal Bó (Brown University): “Strategy choice in the infinitely repeated prisoners dilemma”.

13.3. Seminario interno

Durante el curso académico 2011-2012 se han presentado los siguientes trabajos:

James Walker (University of Wisconsin-Madison): "Socioeconomic status (SES) and mortality".

Hugo Hopenhayn (University of California-Los Angeles): "Some peasant development in economic arithmetics".

Edward Green (Pennsylvania State University): "Events concerning knowledge".

Ferdinand Rauch (London School of Economics): "Advertising expenditure and consumer prices".

Manasa Patnam (University of Cambridge): "Corporate networks and peer effects in firm policies".

Rémi Jedwab (Paris School of Economics): "Why is African urbanization different? Evidence from resource exports in Ghana and Ivory Coast".

Rosario Crinò (Università degli Studi di Milano): "New imported inputs, new domestic products".

Oliver Vanden-Eynde (London School of Economics): "Targets of violence: Evidence from India's Naxalite conflict".

John Hassler (Institute for International Economic Studies): "Economics and climate change: Integrated assessment in a multi-region world".

Diego Ubfal (University of California-Los Angeles): "How general are time preferences? Eliciting good-specific discount rates".

Mónica Martínez-Bravo (MIT): "The role of local officials in new democracies: Evidence from Indonesia".

Bruno Ferman (MIT): "Reading the fine print: Credit demand and information disclosure in Brazil".

John Moore (Edinburgh University): "Leverage stacks and the financial system".

Marti Subrahmanyam (New York University): "Does the tail wag the dog? The effect of credit default swaps on credit risk".

Jean-Charles Rochet (Toulouse School of Economics): "A theoretical foundation for the stakeholder corporation".

13.4. Madrid Macroeconomics Workshop

El Seminario de Macroeconomía de Madrid, organizado conjuntamente por Josep Pijoan-Mas (CEMFI), Ludo Visscher (Universidad Carlos III de Madrid) y Andrés Erosa (IMDEA Ciencias Sociales), tiene como objetivo crear un foro de investigación en macroeconomía. Durante el curso 2011-2012 se han organizado las siguientes sesiones:

Davide Debortoli (University of California at San Diego): "Lack of commitment and the level of debt".

Alejandro Badel (Federal Reserve Bank of St. Louis): "An American inequality trap".

Ayse Imrohoroglu (USC Marshall School of Business): "Debt and the U.S. economy".

Marina Azzimonti (Federal Reserve Bank of Philadelphia): "Financial globalization, inequality, and the raising of public debt".

Michèle Tertilt (University of Mannheim): "Costly contracts and consumer credit".

Irina Telyukova (University of California at San Diego): "Home equity in retirement".

William Peterman (Federal Reserve Board of Governors): "The effect of endogenous human capital accumulation on optimal taxation".

Juan Carlos Conesa (Universitat Autònoma de Barcelona): "Gambling for redemption and self-fulfilling debt crises".

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

Este seminario, organizado conjuntamente por Antonio Cabrales (Universidad Carlos III de Madrid), Guillermo Caruana (CEMFI) y Gerard Llobet (CEMFI), tiene un doble objetivo. Por una 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 2011-2012 se han organizado las siguientes sesiones:

Juan José Ganuza (Universitat Pompeu Fabra): "Minimizing errors, maximizing incentives: Optimal court decisions and the quality of evidence".

Juan D. Moreno-Ternero (Universidad Pablo de Olavide): "On the optimal management of teams under budget constraints".

Ruilin Zhou (Pennsylvania State University): "Avoidance and mitigation of public harm".

Natalia Fabra (Universidad Carlos III de Madrid): "Internalization and passthrough of emission costs in electricity markets".

13.6. Applied Economics and Policy Evaluation Workshop

Este seminario, organizado conjuntamente por David Dorn (CEMFI), Manuel Bagues (Universidad Carlos III de Madrid), Matilde Machado (Universidad Carlos III de Madrid) y Laura Hospido (Banco de España), tiene como objetivo crear un foro de investigación en evaluación de políticas públicas y microeconomía empírica. Durante el curso 2011-2012 se han organizado las siguientes sesiones:

Irma Clots (Universidad Carlos III de Madrid): "Citizenship, fertility and parental investments".

Juan José Dolado (Universidad Carlos III de Madrid): "Work practices in a two-tier labour market: Does the firing-costs gap affect TFP growth in Spanish manufacturing firms?".

Cristian Bartolucci (Collegio Carlo Alberto): "Better workers move to better firms: A simple test to identify sorting".

Manuel Hidalgo-Pérez (Universidad Pablo de Olavide): "Learning, tasks, and wage inequality".

Gabrielle Fack (Universitat Pompeu Fabra): "Means-tested grants and academic achievement in higher education: Evidence from France".

Andrea Weber (University of Mannheim): “Nonparametric evidence on the effects of financial incentives on retirement decisions”.

Analia Schlosser (Tel Aviv University): “Prenatal sex selection and girls’ well-being: Evidence from India”.

Laura Hospido (Banco de España): “Earnings inequality in Spain: Evidence from social security data”.

Paola Giuliano (University of California-Los Angeles): “On the origin of gender roles: women and the plough”.

David Autor (MIT): “Housing market spillovers: Evidence from the end of rent control in Cambridge, Massachusetts”.

Caterina Calsamiglia (Universitat Autònoma de Barcelona): “Do parents choose the school for their children under the Boston mechanism? Evidence from Barcelona”.

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 2011-2012 se han organizado las siguientes sesiones, algunas de ellas conjuntamente con la Universidad Carlos III de Madrid (*):

Christian Bontemps (Toulouse School of Economics): “Set identified linear models”.

Patrick Gagliardini (University of Lugano): “Time varying risk premium in large cross-sectional equity datasets”.

Iván Fernández-Val (Boston University): “Nonparametric series quantile regression: Modeling, estimation and inference”.

Andrew Chesher (University College London): “Generalized instrumental variable models”.

Azeem Shaikh (University of Chicago): “On the testability of identification in some nonparametric models with endogeneity”.

Jean-Marie Dufour (McGill University): “On the finite-sample theory of exogeneity tests with possibly non-Gaussian errors and weak identification”.

David Veredas (ECARES): “Inference for vast dimensional elliptical distributions”.

Dennis Kristensen (University College London): “Smooth filtering and likelihood inference in dynamic latent variables models”.

Dacheng Xiu (University of Chicago): “Econometric analysis of multivariate realised QML: Efficient positive semi-definite estimators of the covariation of equity prices”.

Xiaohong Chen (Yale University): “Sieve inference on semi-nonparametric time series models”.

Christian Brownlees (UPF): “Volatility, correlation and tails for systemic risk measurement”.

Agustín Maravall (Banco de España): “Is TRAMO-SEATS automatic identification of Reg-ARIMA models reliable? Some large-scale evidence”.

14.1. Conference in Urban and Regional Economics

Los días 30 de septiembre y 1 de octubre se celebró en el CEMFI la Conference in Urban and Regional Economics (CURE) 2011, en la que se presentaron los siguientes trabajos:

Robert Helsley (University of California Berkeley): "Social networks and interactions in cities".

Esteban Rossi-Hansberg (Princeton University): "Urban accounting and welfare".

J. Vernon Henderson (Brown University): "Transport infrastructure investments and decentralization in Chinese cities: Sprawl vs. compactness".

Gilles Duranton (University of Toronto): "The cost of agglomeration: Land prices in French cities".

María Marta Ferreyra (Carnegie Mellon University): "Charter school entry in market equilibrium: The case of Washington D.C.".

Henry G. Overman (London School of Economics): "The impact of the UK local enterprise growth initiative".

Thierry Mayer (Sciences Po): "The impact of urban enterprise zones on firms".

Gerard Carlino (Federal Reserve Bank of Philadelphia): "The agglomeration of R&D labs".

Michael Storper (London School of Economics): "Reconsidering specialization and urban economic performance: The problem of unobserved heterogeneity".

Jason Faberman (Federal Reserve Bank of Philadelphia): "The urban density premium and the distribution of earnings across establishments: Evidence on the role of entry and exit".

Ron Boschma (Universiteit Utrecht): "The influence of national and regional density on the emergence of new industries in Spanish provinces in the period 1988-2007".

14.2. XII Madrid Finance Workshop

El día 2 de marzo se celebró en el CEMFI el XII Madrid Finance Workshop, financiado por Madrid Centro Financiero, en el que se presentaron los siguientes trabajos:

Patrick Bolton (Columbia University): "Market timing, investment, and risk management".

Andrés Almazán (University of Texas): "Debt, labor markets, and the creation and destruction of firms".

Tanju Yurulmazer (Federal Reserve Bank of New York): "Liquidity Hoarding".

Javier Suárez (CEMFI): "Dynamic Maturity Transformation".

