



PATRONATO

Luis M. Linde Presidente

Fernando Restoy Miguel Fernández Ordóñez Francisco Javier Aríztegui Yáñez José Ramón Álvarez Rendueles (hasta enero de 2013) Richard Blundell Óscar Fanjul Martín José Manuel González-Páramo José Luis Malo de Molina Lucrezia Reichlin Vicente Salas Fumás Pilar Sánchez Núñez Julio Segura Sánchez Jaime Terceiro Lomba (desde febrero de 2013) 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 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. Econometrics Workshop
 - 13.4. Policy Evaluation Workshop
 - 13.5. Firms, Innovation, Regulation, Markets, and Strategy Workshop
 - 13.6. Seminario interno
 - 13.7. Madrid Macroeconomics Workshop
- 14. REUNIONES CIENTÍFICAS
 - 14.1. Conferencia conmemorativa del 25 aniversario del CEMFI

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 Universitario 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. 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 2012-2013 se pueden resumir de la siguiente manera: han concluido el Máster en Economía y Finanzas los 21 alumnos de la vigesimoquinta promoción, y un total de 199 profesionales e investigadores han asistido a los 9 cursos de la Escuela de Verano; se han impartido 23 cursos, 2 seminarios, 3 conferencias y 64 seminarios de investigación; se ha celebrado la conferencia conmemorativa del 25 aniversario del CEMFI y han sido publicados 9 nuevos Documentos de Trabajo y 6 Tesis de Máster.



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 Valoración de activos I Finanzas empresariales

Cuarto trimestre (cinco asignaturas, a elegir tres)

Economía laboral Economía internacional Microeconometría Valoración de activos II Economía bancaria

Quinto trimestre (cinco asignaturas, a elegir tres)

Regulación y política de competencia Economía del desarrollo Predicción económica Macroeconomía cuantitativa Gestión de riesgos PROFESORES E INVESTIGADORES

Los profesores e investigadores del CEMFI durante el curso académico 2012-2013 han sido los siguientes:

3.1. Profesores del CEMFI

Dante Amengual

Manuel Arellano (Subdirector) Samuel Bentolila (Subdirector)

Stéphane Bonhomme Guillermo Caruana Rosario Crinò David Dorn Gerard Llobet

Mónica Martínez-Bravo 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

Manuel Bagues Universidad Carlos III de Madrid Jesús Carro Universidad Carlos III de Madrid Emilio Cerdá Universidad Complutense Ángel León Universidad de Alicante

Omar Licandro Institut d'Anàlisi Econòmica, CSIC

Gabriel Pérez-Quirós Banco de España

Pedro Rey Universitat Autònoma de Barcelona

Diego Puga IMDEA Ciencias Sociales

Juan RomoUniversidad Carlos III de MadridCarlos VelascoUniversidad Carlos III de Madrid

3.3. Profesores externos de la Escuela de Verano

Alberto Abadie Harvard University
Steve Bond University of Oxford
Liran Einav Stanford University
Harrison Hong Princeton University
Nobuhiro Kiyotaki Princeton University

Gianmarco Ottaviano London School of Economics

Gabriel Pérez-Quirós Banco de España

Diego Puga CEMFI Rafael Repullo CEMFI

Luis Servén The World Bank

3.4. Profesores ayudantes

Elena Manresa CEMFI Lucciano Villacorta CEMFI Anatoli Segura CEMFI

3.5. Investigadores

Durante el curso académico 2012-2013, Laura Crespo ha seguido estando 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 (University of Toronto), Richard Blundell (University College London), Antonia Díaz (Universidad Carlos III de Madrid), Gabriele Fiorentini (University of Florence), Lars Peter Hansen (University of Chicago), Michael Manove (Boston University), Francisco Peñaranda (Santander Financial Institute), Carlos Serrano (Universitat Pompeu Fabra), Marta Troya-Martínez (University of Oxford) y Dacheng Xiu (University of Chicago).



ALUMNOS DE DOCTORADO

Durante el curso académico 2012-2013, los alumnos de doctorado del CEMFI, junto con sus universidades de procedencia, han sido los siguientes:

Mª Inés Berniell Universidad Nacional de Córdoba (Argentina)

Jan Bietenbeck Maastricht University
Pablo Budde Universidad Complutense

Felipe Carozzi Universidad Carlos III de Madrid Gustavo Fajardo Universidad de Carabobo (Venezuela)

Alessandro Galesi Universitá degli Studi di Pisa

Elena Manresa Universitat Politècnica de Catalunya

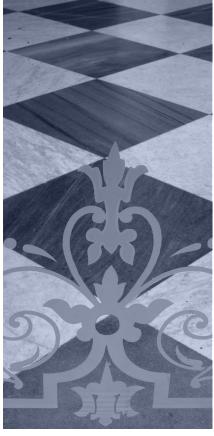
Roberto Ramos Universidad de Valladolid

Luca Repetto Universitá degli Studi di Milano-Bicocca Anatoli Segura Universitat Politècnica de Catalunya Lucciano Villacorta 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 Economía y Competitividad.

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.





ALUMNOS DEL MÁSTER EN ECONOMÍA Y FINANZAS

Los alumnos del Máster en Economía y Finanzas durante el curso académico 2012-2013, junto con sus universidades de procedencia, han sido los siguientes:

5.1. Alumnos de primer curso

Jesús Bueren Universidad Politécnica de Madrid José Carreño Universidad de Castilla La Mancha Kenn Garry Chua Philippines Diliman University Universidad del País Vasco Haritz Garro Nicolás González Pampillón Universidad de Montevideo

Tengyu Guo University of Beijing

American University (Bulgaria) Antonio Khover

Ingeborg Erna Kukla Universidad de Vigo

Sun Yat-Sen University (China) Yating Le

Zaici Li Central University of Finance and Economics (China) Isabela Manelici Technical University of Civil Engineering of Bucharest

Universidad Carlos III de Madrid Álvaro Martín Herrero Álvaro Martín Remesal Universidad de Salamanca

Ester Núñez Universidad Autónoma de Madrid

Guillermo Pérez Tellechea Universidad de Navarra

Javier Quintana Universidad Carlos III de Madrid Universidad Carlos III de Madrid Claudia Robles Universidad de la República (Uruguay) Tatiana Rosá

Javier Alejandro Valerdi Universidad de Murcia José Pablo Vásquez Universidad de Costa Rica Sun Yat-Sen University (China) Jingbo Wang Jiayi Wen University of Nankai (China) Xiurou Wu University of Nankai (China)

5.2. Alumnos de segundo curso

Yang Liu

Javier Andrés Universidad Autónoma de Madrid Tolga Han Aytemizel University of Bilkent (Turquía)

Bilgehan Bingol Middle East Technical University (Turquía) Javier Brugués Pontificia Universidad Católica del Ecuador

Juan Delfin Conde Universidad de Vigo

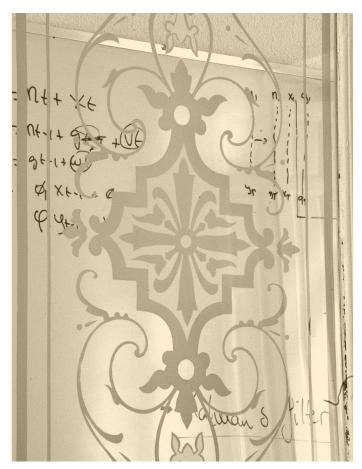
Julio Alberto Crego Universidad Carlos III de Madrid Cecilia Dassatti Universidad de la República (Uruguay) Universidad Torcuato di Tella (Argentina) Fernando Eguren

María José Escobedo Universidad de Valencia Universidad de Alicante Sebastián Franco Julio Miguel Gálvez Philippines Diliman University Sandra García Uribe Universidad de Alicante

Jin Huang Central University of Finance and Economics (China)

Salman Khan Lahore University (Paquistán) Southwestern University (China)

Denisa Mackova Universidad de Valencia Fausto Patiño Marvin Plötz Teng Qin Alexander Stepanov Mauricio Ulate Pontificia Universidad Católica del Ecuador Maastricht University Central University of Finance and Economics (China) Higher School of Economics (Rusia) Universidad de Costa Rica





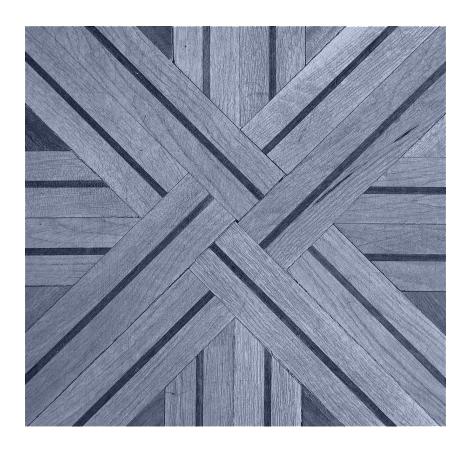
BECAS DEL MÁSTER EN ECONOMÍA Y FINANZAS

Durante el curso académico 2012-2013, 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 2012-2013, 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 2012-2013 su programa de becas para estudiantes latinoamericanos del Máster, que este año han disfrutado alumnos procedentes de Colombia, Ecuador y Uruguay.



TESIS DE MÁSTER

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

Javier Andrés: "Local-level democracy and economic development in Indonesia", dirigida por Mónica Martínez-Bravo.

Tolga Han Aytemizel: "Vertical information exchange: Explaining hub-and-spoke collusion", dirigida por Guillermo Caruana.

Bilgehan Bingol: "Retirement and cognitive decline: A panel data approach", dirigida por Pedro Mira.

Javier Brugués: "Politics and public procurement: The case of refuse collection in Spain", dirigida por Gerard Llobet.

Juan Delfín Conde: "Choosing to invest in human capital through adult education", dirigida por Manuel Arellano.

Julio Alberto Crego: "Short-selling ban and limit order book dynamics", dirigida por Dante Amengual.

Cecilia Dassatti: "Macroprudential and monetary policy: Loan-level evidence from reserve requirements", dirigida por José Luis Peydró (Universitat Pompeu Fabra).

Fernando Eguren: "Exchange rate regimes and current account adjustment: An empirical investigation", dirigida por Rosario Crinò.

M.ª José Escobedo: "Household financial fragility and foreclosures in Spain", dirigida por Guillermo Caruana.

Sebastián Franco: "The value of amenities in Spanish cities", dirigida por Diego Puga.

Julio Miguel Gálvez: "Sovereign and bank risks in the Eurozone", dirigida por Javier Mencía (Banco de España).

Sandra García Uribe: "Do inheritance taxes affect family firm investment?", dirigida por Samuel Bentolila.

Jin Huang: "Should Google charge like a taxi driver?", dirigida por Gerard Llobet.

Salman Khan: "Family planning in Pakistan", dirigida por Samuel Bentolila.

Yang Liu: "The effects of financial deregulation on occupational choice and wealth inequality", dirigida por Josep Pijoan-Mas.

Denisa Mackova: "Short-term debt, asset tangibility and the real effects of financial constraints in the Spanish crisis", dirigida por Javier Suárez.

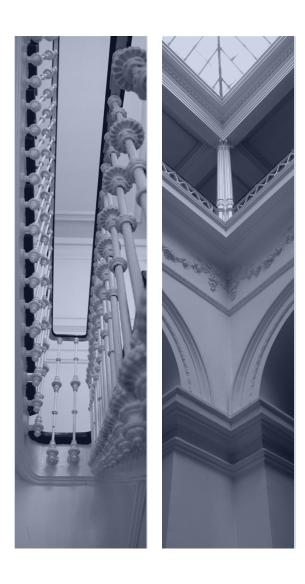
Fausto Andrés Patiño: "An empirical labor search model: Labor markets and informality in developing countries", dirigida por Pedro Mira.

Marvin Plötz: "Securitization and financial intermediation", dirigida por Javier Suárez.

Teng Qin: "On the size of the VC industry", dirigida por Rafael Repullo.

Alexander Stepanov: "Demand for mobile communication services", dirigida por Stéphane Bonhomme.

Mauricio Ulate: "Agricultural productivity, education and inequality", dirigida por Josep Pijoan-Mas.



ESCUELA DE VERANO

En la Escuela de Verano 2013, que tuvo lugar del 26 de agosto al 13 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).

"Empirical analysis of markets with asymmetric information", impartido por Liran Einav (Stanford University).

"Behavioral finance", impartido por Harrison Hong (Princeton University).

"Liquidity, business cycles, and public policy", impartido por Nobuhiro Kiyotaki (Princeton University).

"Cities, productivity, and migration", impartido por Gianmarco Ottaviano (London School of Economics) y Diego Puga (CEMFI).

"Nowcasting, short-term forecasting, and turning-points real-time detection", impartido por Gabriel Pérez-Quirós (Banco de España).

"Banking theory and regulation", impartido por Rafael Repullo (CEMFI).

"Financial globalization", impartido por Luis Servén (World Bank).



DOCUMENTOS DE TRABAJO Y TESIS DE MÁSTER

Durante el curso académico 2012-2013 se han publicado los siguientes Documentos de Trabajo del CEMFI:

- 1211 Gabriele Fiorentini y Enrique Sentana: "Tests for serial dependence in static, non-Gaussian factor models".
- 1301 Jorge De la Roca y Diego Puga: "Learning by working in big cities".
- 1302 Mónica Martínez-Bravo: "The role of local oficials in new democracies: Evidence from Indonesia".
- 1303 Max Bruche y Anatoli Segura: "Debt maturity and the liquidity of secondary debt markets".
- 1304 Laura Crespo, Borja López-Noval y Pedro Mira: "Compulsory schooling, education and mental health: New evidence from SHARELIFE".
- 1305 Lars Peter Hansen: "Challenges in identifying and measuring systemic risk".
- 1306 Gabriele Fiorentini y Enrique Sentana: "Dynamic specification tests for dynamic factor models".
- 1307 Diego Puga y Daniel Trefler: "International trade and institutional change: Medieval Venice's response to globalization".
- 1308 Gilles Duranton y Diego Puga: "The growth of cities".

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

- 1202 Lucas Gortazar: "Broadcasting rights in football leagues and TV competition".
- 1203 M.ª Elena Álvarez Corral: "Gender differences in labor market performance: Evidence from Spanish notaries".
- 1204 José Alonso Olmedo: "A political economy approach to banking regulation".
- 1205 Yanina Eliana Domenella: "Social networks behind informal work: Evidence from Argentina".
- 1301 Joaquín García-Cabo: "Unemployment and productivity over the business cycle: Evidence from OECD countries".
- 1302 Luis Díez: "Collective bargaining and unemployment during the Great Recession: Evidence for Spain".

10

PUBLICACIONES DE LOS PROFESORES

Los trabajos de los profesores del CEMFI publicados o aceptados para su publicación durante los años 2012 y 2013 han sido los siguientes:

Dante Amengual

"Sequential estimators of shape parameters in multivariate dynamic models", con Gabriele Fiorentini y Enrique Sentana, *Journal of Econometrics*, 177 (2013), pp. 233-249.

Manuel Arellano

"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.

Advances in Economics and Econometrics, Econometric Society Tenth World Congress, Volumes I, II, and III (coeditado con D. Acemoglu y E. Dekel), Cambridge, Cambridge University Press (2013).

Samuel Bentolila

"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 an 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.

"Un primer análisis económico de la reforma laboral de 2012", con Marcel Jansen, *Actualidad Laboral* (2012), 15-16, pp. 1-8.

Economía de urgencia, con Javier Andrés, Antonio Cabrales, Marco Celentani, José Ignacio Conde-Ruiz y Juan Rubio-Ramírez (con el seudónimo Jorge Juan), Madrid, Ariel (2013).

Stéphane Bonhomme

"Identifying distributional characteristics in random coefficients panel data models", con Manuel Arellano, *Review of Economic Studies*, 79 (2012), pp. 987-1020.

"Functional differencing", Econometrica, 80 (2012), pp. 1337-1385.

"Earnings inequality in Spain: New evidence using tax data", con Laura Hospido, *Applied Economics*, 45 (2013), pp. 4212-4225.

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.

Rosario Crinò

"Service offshoring and the skill composition of labor demand", Oxford Bulletin of Economics and Statistics, 74 (2012), pp. 20-57.

"Foreign direct investment, trade, and skilled labour demand in Eastern Europe", con Giovanni S. F. Bruno y Anna M. Falzoni, *Labour*, 26 (2012), pp. 492-513.

"Imported inputs and skill upgrading", Labour Economics, 19 (2012), pp. 957-969.

"Productivity, quality and export behavior", Economic Journal, 122 (2012), pp. 1206-1243.

"Service offshoring and the skill composition of labor demand", en A. Bhardan, D. Jaffee y C. Kroll (eds.), Oxford Handbook of Offshoring and Global Employment, Oxford, Oxford University Press (2013), pp. 41-71.

David Dorn

"The growth of low-skill service jobs and the polarization of the U.S. labor market", con David Autor, *American Economic Review*, 103 (2013), pp. 1553-1597.

"The geography of trade and technology shocks in the United States", con David Autor y Gordon Hanson, *American Economic Review*, 103 (2013), pp. 220-225.

"The China syndrome: Local labor market effects of import competition in the United States", con David Autor y Gordon Hanson, *American Economic Review*, 103 (2013), pp. 2121-2168.

Gerard Llobet

"Patent litigation and the role of enforcement insurance", con Javier Suárez, *Review of Law & Economics*, 8 (2012), pp. 789-823.

"Advertising and consumer awareness of new, differentiated products", con Alicia Barroso, *Journal of Marketing Research*, 49 (2012), pp. 773-792.

"Preventing zombie lending", con Max Bruche, *Review of Financial Studies*, de próxima aparición.

"Payments and participation: The incentives to join cooperative standard setting efforts", con Anne Layne-Farrar y Jorge Padilla, *Journal of Economics and Management Strategy*, de próxima aparición.

Mónica Martínez-Bravo

"The role of local officials in new democracies: Evidence from Indonesia", *American Economic Review*, de próxima aparición.

Claudio Michelacci

"Intertemporal labor supply with search frictions", con Josep Pijoan-Mas, *Review of Economic Studies*, 79 (2012), pp. 899-931.

"The cyclical behavior of equilibrium unemployment and vancancies in the US and Europe", con Alejandro Justiniano, en J. Frankel y C. Pissarides (eds.), *NBER International Seminar on Macroeconomics 2011*, Chicago, University of Chicago Press (2012), pp. 169-275.

"Does idiosyncratic business risk matter for growth?", con Fabiano Schivardi, *Journal of the European Economic Association*, 11 (2013), pp. 343-368.

"The ins and outs of unemployment: An analysis conditional on technology shocks", con Fabio Canova y David López Salido, *Economic Journal*, 123 (2013), pp. 531-539.

Pedro Mira

"Caregiving to elderly parents and employment status of European mature women", con Laura Crespo, *Journal of Business and Economics Statistics*, de próxima aparición.

Josep Pijoan-Mas

"Intertemporal labor supply with search frictions", con Claudio Michelacci, *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 Duraton, Laurent Gobillon y Sébastien Roux, *Econometrica*, 80 (2012), pp. 2543-2594.

Rafael Repullo

"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, Centre for Economic Policy Research (2012), pp. 45-67.

"The procyclical effects of bank capital regulation", con Javier Suarez, *Review of Financial Studies*, 26 (2013), pp. 452-490.

"Cyclical adjustment of capital requirements: A simple framework", *Journal of Financial Intermediation*, 22 (2013), pp. 529-714.

"Competencia y estabilidad en el sector bancario", en M. Lucena y R. Repullo (eds.), *Ensayos sobre Economía y Política Económica - Homenaje a Julio Segura*, Barcelona, Antoni Bosch (2013), pp. 221-238.

Ensayos sobre economía y política económica - Homenaje a Julio Segura, con M. Lucena (eds.), Barcelona, Antoni Bosch (2013).

Enrique Sentana

"Distributional tests in multivariate dynamic models with normal and Student 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.

"Sequential estimators of shape parameters in multivariate dynamics model", con Dante Amengual y Gabriele Fiorentini, *Journal of Econometrics*, 177 (2013), pp. 233-249.

"Valuation of VIX derivatives", con Javier Mencía, *Journal of Financial Economics*, 108 (2013), pp. 367-391.

Javier Suárez

"Patent litigation and the role of enforcement insurance", con Gerard Llobet, *Review of Law & Economics*, 8 (2012), pp. 789-821.

"The procyclical effects of bank capital regulation", con Rafael Repullo, *Review of Financial Studies*, 26 (2012), pp. 452-490.

"The socially optimal level of capital requirements: A view from two papers", en V. Acharya, T. Beck, D. Evanoff, G. Kaufman y R. Portes (eds.), *The social value of the financial sector: Too big to fail or just too big?*, Nueva Jersey, World Scientific Studies in International Economics, 29, 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 2012-2013 las actividades profesionales que se recogen a continuación.

Dante Amengual

Beca postdoctoral Juan de la Cierva.

Visiting Scholar en las universidades de Princeton (septiembre de 2013) y Chicago (marzo y septiembre de 2013).

Manuel Arellano

Presidente de la European Economic Association.

Vicepresidente primero de la Econometric Society.

Fellow de la Econometric Society.

Fellow de la European Economic Association.

Miembro de Honor de la Asociación Española de Economía.

Visiting Fellow de la Cowles Foundation, Yale University, febrero de 2013.

Conferencia Inaugural, IDEA, Universitat Autònoma de Barcelona, octubre de 2012.

Presidential Address, European Economic Association Annual Congress, Gotemburgo, agosto de 2013.

Samuel Bentolila

Fellow de la European Economic Association.

Vicepresidente Segundo de la Asociación Española de Economía.

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

Research Fellow de 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.

Stéphane Bonhomme

Starting Grant del European Research Council.

Associate Editor de Quantitative Economics.

Managing Editor 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).

Miembro del Comité Científico de la 40^a Conferencia de la European Association for Research in Industrial Organization, Évora, septiembre de 2013.

David Dorn

Beca postdoctoral Juan de la Cierva.

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

Profesor visitante del Departamento de Economía, Harvard University, enero-junio de 2013.

Gerard Llobet

Miembro del Comité Científico de las Jornadas de Economía Industrial, 2012-2015.

Miembro del Comité Científico de la 40^a Conferencia de la European Association for Research in Industrial Organization, Évora, septiembre de 2013.

Editor del blog de Economía "Nada es Gratis".

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.

Miembro del Consejo Editorial 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 de la Junta Directiva de la Asociación Española de Economía.

Josep Pijoan-Mas

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

Copresidente del Comité Científico del Congreso anual de la Society for Economic Dynamics, Seul, junio de 2013.

Panel Member de Economic Policy.

Visiting Scholar del Banco de la Reserva Federal de St. Louis, septiembre de 2013.

Diego Puga

Advanced Co-investigator Grant del European Research Council.

Director del Programa del Centre for Economic Policy Research sobre International Trade and Regional Economics.

Miembro del Comité Científico de la Societé du Grand Paris.

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

Coorganizador del European Research Workshop in International Trade, Róterdam, junio de 2013.

Rafael Repullo

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 Asesor del Financial Markets Group, London School of Economics.

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

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

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

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

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

Miembro del Jurado del XII Premio Fundación Banco Herrero.

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

Enrique Sentana

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

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

Fellow de la Econometric Society.

Tesorero del European Standing Committee de la Econometric Society.

Miembro de Honor de la Asociación Española de Economía.

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

Miembro del Comité Científico de la Conferencia Anual de la Society for Financial Econometrics, Singapur, junio de 2013.

Miembro del Comité Científico del XVI Encuentro de Economía Aplicada, Granada, junio de 2013.

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).

Asesor académico de la Macro-prudential Research Network (MaRs) del Sistema Europeo de Bancos Centrales (SEBC).

Miembro del Comité Científico del Congreso Anual de la Financial Intermediation Research Society, Dubrovnik, mayo de 2013.

Miembro del Comité Científico del 5º Congreso Annual de la International Finance and Banking Society, Nottingham, junio de 2013.

Miembro del Comité Científico del 22º Congreso Anual de la European Financial Management Association, Reading, junio de 2013.

Miembro del Comité Científico del 40º Congreso Anual de la European Finance Association, Cambridge, agosto de 2013.

Miembro del Comité Científico del XXI Foro de Finanzas, Segovia, noviembre de 2013.

PROYECTOS DE INVESTIGACIÓN

Durante el curso académico 2012-2013, los profesores del CEMFI han desarrollado los siguientes proyectos de investigación:

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

"Causas y consecuencias del riesgo laboral", coordinado por Samuel Bentolila y financiado por el Ministerio de Economía y Competitividad (2011-2013).

"Nuevos métodos econométricos con aplicaciones empíricas en economía de género, envejecimiento, finanzas y organización industrial", dirigido por Manuel Arellano y financiado por el Ministerio de Economía y Competitividad (2012-2014).

"Regulación bancaria después de la crisis", dirigido por Rafael Repullo y financiado por el Ministerio de Economía y Competitividad (2012-2014).

"Estimation of nonlinear models with unobserved heterogeneity", dirigido por Stéphane Bonhomme y financiado por la Comisión Europea (2010-2015).

"Estimation of general equilibrium labor market search models", dirigido por Claudio Michelacci y financiado por la Comisión Europea (2012-2017).

"Spatial spikes: Bridging geography and economics to study distance, agglomeration and policy", codirigido por Diego Puga y financiado por la Comisión Europea (2012-2016).

"New demand forces of structural change in growing economies", dirigido por Josep Pijoan-Mas y financiado por la Fundación Ramón Areces (2012-2014).

"The impact of adverse employment shocks on risky behaviours and electoral outcomes: Evidence from local labor markets", codirigido por David Dorn y financiado por la Russell Sage Foundation (2012-2014).

13.1. Ciclo de conferencias

Durante el curso académico 2012-2013 se ha desarrollado el siguiente ciclo de conferencias:

Rafael Repullo (CEMFI): Opening Lecture of the academic year, "Competition and stability in banking".

Albert Marcet (Institut d'Anàlisi Econòmica, CSIC): "Learning and asset prices".

Nicholas Barr (London School of Economics): "Pension reform".

13.2. Seminario CEMFI

Durante el curso académico 2012-2013 se han presentado los siguientes trabajos:

Joseph Harrington (University of Pennsylvania): "Endogenous antitrust enforcement in the presence of a corporate leniency program".

Tito Boeri (Università Bocconi): "The labor market consequences of adverse financial shocks".

Joshua Angrist (MIT): "Explaining charter school effectiveness".

José A. Tavares (Universidade Nova de Lisboa): "A volatility-based theory of fiscal union formation".

Jan Eeckhout (University College London): "Mismatch and unemployment risk".

José Apesteguia (Universitat Pompeu Fabra): "A measure of rationality and welfare".

Aureo de Paula (University of Pennsylvania): "Econometric analysis of simultaneous duration models".

Ian Martin (Stanford Graduate School of Business): "Simple variance swaps".

Miklos Koren (Central European University): "Cattle, steaks and restaurants: Development accounting when space matters".

Christopher Polk (London School of Economics): "An intertemporal CAPM with stochastic volatility".

Robert A. Miller (Carnegie Mellon University): "Ascending auctions with costly monitoring".

Frederico Finan (University of California, Berkeley): "Misallocation of political capital".

Omar Licandro (Institut d'Anàlisi Econòmica, CSIC): "The longevitiy of famous people from Hammurabi to Einstein".

Markus K. Brunnemeier (Princeton University): "The I theory of money".

13.3. 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 2012-2013 se han organizado las siguientes sesiones, algunas de ellas conjuntamente con la Universidad Carlos III de Madrid (*):

Xavier D'Haultfoeuille (CREST/ENSAE): "Identification of nonseparable models with endogeneity and discrete instruments".

Eric Gautier (CREST): "High-dimensional instrumental variables regression and confidence sets".

Valentina Corradi (University of Warwick): "Testing for jump spillovers without testing for jumps". (*)

Jonathan Thong (The University of Sydney Business School): "International equity correlations, integration and contagion".

Juan Carlos Escanciano (Indiana University): "Semiparametric partially identified models: An empirical process approach".

Ignacio Lobato (ITAM): "Consistent and efficient estimation of linear time series models".

Lars Peter Hansen (University of Chicago): "Uncertainty and valuation: Methods and challenges". (*)

13.4. Policy Evaluation Workshop

Este seminario, organizado conjuntamente por Manuel Bagues (Universidad Carlos III de Madrid), David Dorn (CEMFI), Laura Hospido (Banco de España) y Matilde Machado (Universidad Carlos III de Madrid), tiene como objetivo crear un foro de investigación en evaluación de políticas públicas y microeconomía empírica. Durante el curso 2012-2013 se han organizado las siguientes sesiones:

Rosa Ferrer (Universitat Pompeu Fabra): "Gender gaps in performance: Evidence from young lawyers".

Barbara Petrongolo (London School of Economics): "Worktime regulations and spousal labor supply".

Emla Fitzsimons (Institute for Fiscal Studies): "Estimating the causal effects of breastfeeding on children's development in the UK".

Jed Friedman (World Bank): "The benefits of testing and treating for adult malaria infection: Experimental estimates from Nigerian sugarcane cutters".

Giacomo Ponzetto (Universitat Pompeu Fabra): "Centralization and accountability: Theory and evidence from the Clean Air Act".

Jamele Rigolini (World Bank): "Poverty, inequality, and the local natural resource curse".

Jesús Fernández-Huertas (FEDEA): "The European crisis and migration to Germany: Expectations and the diversion of migration flows".

Alessandro Tarozzi (Universitat Pompeu Fabra): "Micro-loans, insecticide-treated bednets and malaria: Evidence from a randomized controlled trial in Orissa (India)".

Stylianos Mchalopoulos (Brown University): "National institutions and subnational development in Africa".

Richard Blundell (University College London): "Female labour supply, human capital and welfare reform".

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

Christian Huse (Stockholm School of Economics): "Fast and furious (and dirty): How asymmetric regulation may hinder environmental policy".

José-Antonio Espín-Sánchez (Northwestern University): "Complements and Substitutes in sequential auctions: The case of water auctions".

Juan-Pablo Montero (Pontificia Universidad Católica de Chile): "Multimarket contact, bundling and collusive behavior".

Giorgio Zanarone (CUNEF): "Contracting in the presence of knowledge investments".

Marta Troya-Martínez (University of Oxford): "Vertical relational contracts and trade credit".

Andrés Zambrano (Universidad de los Andes): "Motivating informed decisions".

Tuomas Takalo (Bank of Finland): "Optimal bank transparency".

Miguel Almunia (University of California, Berkeley): "The efficiency costs of tax enforcement: Evidence from a panel of Spanish firms".

Michael Manove (Boston University): "Job applications in good times and bad".

Sergio Vicente (Universidad Carlos III de Madrid): "Lending with hard and soft information".

Joan-Ramón Borrell (Universitat de Barcelona): "Fast charging stations: Network planning versus free entry".

David Martínez Miera (Universidad Carlos III de Madrid): "Consumer bankruptcy and information".

Mariano Tappata (University of British Columbia): "Opaque platforms. Evidence from the hotel industry".

13.6. Seminario interno

Durante el curso académico 2012-2013 se han presentado los siguientes trabajos:

Antonio Diez de los Rios (Bank of Canada): "A new linear estimator for Gaussian dynamic term structure models".

Pedro Rey (Universitat Autònoma de Barcelona): "The incentive effects of affirmative action in a real-effort tournament".

Steven Rivkin (University of California, Los Angeles): "Estimating the effect of leaders on public sector productivity: The case of school principals".

Samuel Bentolila (CEMFI): "When credit dries up: Job losses in the Great Recession".

Ainara González de San Román (Universidad del País Vasco): "Estimation of worker and firm effects with censored data".

Bryan Graham (University of California, Berkeley): "Quantile regression with unobserved heterogeneity using panel data: A fixed effects approach".

13.7. Madrid Macroeconomics Workshop

El Seminario de Macroeconomía de Madrid, organizado conjuntamente por Matthias Kredler (Universidad Carlos III de Madrid) y Josep Pijoan-Mas (CEMFI), tiene como objetivo crear un foro de investigación en macroeconomía. Durante el curso 2012-2013 se han organizado las siguientes sesiones:

Christian Matthes (Universitat Pompeu Fabra): "Optimal disinflation under learning".

Antonia Díaz (Universidad Carlos III de Madrid): "A theory of energy use".

Marc Teignier (Universidad de Alicante): "The potential role of trade in the structural transformation of low-development countries".

Moritz Kuhn (Universität Bonn): "Earnings losses and labor mobility over the lifecycle".

Hernán Seoane (Universidad Carlos III de Madrid): "Time-varying volatility, default and the sovereign risk premium".

Ofer Setty (Tel Aviv University): "Optimal unemployment insurance with monitoring".

José Ignacio García Pérez (Universidad Pablo de Olavide): "Dual labour markets and the tenure distribution: Reducing severance pay or introducing a single contract?".

Vincent Sterk (University College London): "Job uncertainty and deep recessions".

Kjetil Storesletten (University of Oslo): "Redistributive taxation in a partial-insurance economy".

Mirko Wiederholt (Goethe University): "Dispersed inflation expectations and the zero lower bound".

Juan Rubio-Ramirez (Duke University): "Algorithms for inference with sign and zero restrictions".

Jonathan Halket (University of Essex): "Homeownership and the scarcity of rentals".

Javier Fernandez-Blanco (Universidad Carlos III de Madrid): "Composition effects in the labor market".

Javier Bianchi (University of Wisconsin-Madison): "International reserves and rollover risk".

14 REUNIONES CIENTÍFICAS

14.1. Conferencia conmemorativa del 25 aniversario del CEMFI

El 16 de abril de 2013 se celebró una conferencia para conmemorar los 25 años del CEMFI. El programa de la conferencia fue el siguiente:

Fernando Restoy (Banco de España): "Opening remarks".

Rafael Repullo (CEMFI): "The first 25 years".

Moderador: Albert Marcet (Institut d'Anàlisi Econòmica, CSIC) Christopher Sims (Princeton University): "The macroeconomics of balance sheets".

Moderador: David Webb (London School of Economics)

Andrei Shleifer (Harvard University): "Some lessons from the financial crisis".