



CENTRO DE ESTUDIOS
MONETARIOS Y FINANCIEROS

MEMORIA DEL CURSO ACADÉMICO

2014-2015

PATRONATO

Luis M. Linde
Presidente

Fernando Restoy
José Luis Alzola Eléxpuru
Richard Blundell
Santiago Eguidazu Mayor
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
José M. Viñals Íñiguez
(hasta abril de 2015)

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. CURSOS CORTOS DE DOCTORADO
9. ESCUELA DE VERANO
10. DOCUMENTOS DE TRABAJO Y TESIS DE MÁSTER
11. PUBLICACIONES DE LOS PROFESORES
12. ACTIVIDADES PROFESIONALES DE LOS PROFESORES
13. PROYECTOS DE INVESTIGACIÓN
14. SEMINARIOS
 - 14.1. Seminario CEMFI
 - 14.2. Econometrics Workshop
 - 14.3. Empirical Microeconomics Workshop
 - 14.4. Firms, Innovation, Regulation, Markets, and Strategy Workshop
 - 14.5. Madrid Macroeconomics Workshop
 - 14.6. Seminario interno
 - 14.7. Seminario Job Market
 - 14.8. Seminario Profs@CEMFI

1

PRESENTACIÓN

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

En cumplimiento de sus fines, la Fundación centra su actividad en dos direcciones fundamentales: una primera, relacionada con la enseñanza a nivel de postgrado, que se concreta en un Programa Oficial de Postgrado en Economía y Finanzas, en colaboración con la Universidad Internacional Menéndez Pelayo (UIMP), y en una Escuela de Verano, y una segunda, de investigación en diferentes temas económicos y financieros, desde un punto de vista tanto teórico como aplicado.

El Programa Oficial de Postgrado en Economía y Finanzas conduce a la obtención de los títulos oficiales de Máster 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 Máster fue evaluado favorablemente por el programa ACREDITA de la Agencia Nacional de Evaluación de la Calidad y Acreditación (ANECA) en junio de 2015.

El Doctorado en Economía 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. El Doctorado fue evaluado favorablemente por el programa VERIFICA de la Agencia Nacional de Evaluación de la Calidad y Acreditación en junio de 2015.

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 2014-2015 se pueden resumir de la siguiente manera: han concluido el Máster en Economía y Finanzas 18 alumnos de la vigesimoséptima promoción y un total de 170 profesionales e investigadores han asistido a los 9 cursos de la Escuela de Verano; se han impartido 23 cursos, 2 seminarios, 3 cursos cortos de doctorado, 1 conferencia y 85 seminarios de investigación y han sido publicados 13 nuevos Documentos de Trabajo y 4 Tesis de Máster.



2

MÁSTER EN ECONOMÍA Y FINANZAS

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

3

PROFESORES E INVESTIGADORES

Los profesores e investigadores del CEMFI durante el curso académico 2014-2015 han sido los siguientes:

3.1. Profesores del CEMFI

Dante Amengual
Manuel Arellano (Subdirector)
Samuel Bentolila (Subdirector)
Guillermo Caruana
Rosario Crinò
David Dorn (en excedencia)
Gerard Llobet
Mónica Martínez-Bravo
Claudio Michelacci (en excedencia)
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	Aalto University
Laura Crespo	Banco de España
Javier Mencía	Banco de España
Ricardo Mora	Universidad Carlos III de Madrid
Fco. Javier Peñaranda	Santander Financial Institute
Juan Pablo Rincón Zapatero	Universidad Carlos III de Madrid
Juan Romo	Universidad Carlos III de Madrid

3.3. Profesores de la Escuela de Verano

Lanier Benkard	Stanford University
Steve Bond	Oxford University
Xavier Debrun	International Monetary Fund
Michael Gordy	Federal Reserve Board
Bryan Graham	University of California, Berkeley
Nobuhiro Kiyotaki	Princeton University
Philip Lane	Trinity College Dublin
Virgiliu Midrigan	New York University
Gabriel Pérez-Quirós	Banco de España
Alireza Tahbaz-Salehi	Columbia University

3.4. Profesores ayudantes

Julio Crego	CEMFI
Gustavo Fajardo	CEMFI
Luca Repetto	CEMFI

3.5. Investigadores

Durante el curso académico 2014-2015, Laura Crespo ha seguido trabajando como investigadora del “Survey on Health, Ageing and Retirement in Europe (SHARE)”, financiado por el Banco de España, la Comisión Europea y el Ministerio de Economía y Competitividad.

Asimismo, han visitado el CEMFI los investigadores Manuel Bagues (Aalto University), Italo Colantone (Bocconi University), Jorge de la Roca (New York University), Marcio G. P. García (Pontificia Universidade Católica do Rio de Janeiro), Alfred Galichon (MIT), Manuel García Santana (Université Libre de Bruxelles, ECARES), Diego García (UNC Kenan-Flagler Business School), Martín González-Eiras (University of Copenhagen), Dean Karlan (Yale University), Rafael Lalive (University of Lausanne), Stephanie Lasson (Munich Center for the Economics of Aging), Michael Manove (Boston University), Francisco Peñaranda (Santander Financial Institute), Demian Pouzo (University of California, Berkeley), Martin Weidner (University College London) y Natalia Zinovyeva (Aalto University).



4

ALUMNOS DE DOCTORADO

Durante el curso académico 2014-2015, 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
Jesús Bueren	Universidad Politécnica de Madrid
Felipe Carozzi	Universidad Carlos III de Madrid
Julio Alberto Crego	Universidad Carlos III de Madrid
Gustavo Fajardo	Universidad de Carabobo (Venezuela)
Alessandro Galesi	Università degli Studi di Pisa
Julio Galvez	University of the Philippines
Sandra García	Universidad de Alicante
Jin Huang	Central University of Finance and Economics (China)
Ingeborg Kukla	Universidade de Vigo
Guillermo Tellechea	Universidad Pública de Navarra
Álvaro Remesal	Universidad de Salamanca
Luca Repetto	Università degli Studi di Milano-Bicocca
Lucciano Villacorta	Universidad del Pacífico (Perú)
Jiayi Wen	Nankai University

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.



5

ALUMNOS DEL MÁSTER EN ECONOMÍA Y FINANZAS

Los alumnos del Máster en Economía y Finanzas durante el curso académico 2014-2015, junto con sus universidades de procedencia, han sido los siguientes:

5.1. Alumnos de primer curso

Martín Almuzara	Universidad Nacional de Córdoba (Argentina)
Juan Manuel Bazo	Universidad Complutense de Madrid
Xueying Bian	Nankai University
Agostina Brinatti	Universidad Nacional de Córdoba (Argentina)
Sheng Cai	Hong Kong University
Dominic Cucic	University of Mannheim
Despina Doneva	Utrecht University
Marta Franch	Universidad de Oviedo
Vicente García	Universidad Complutense de Madrid
Pau Gayà	Universitat de les Illes Balears
Zheng Gong	Peking University
Yan Hu	Hong Kong University
Ivan Lavrov	NRU Higher School of Economics (Rusia)
Ran Liu	University of International Business and Economics (China)
Stefano Pica	University of Naples Federico II
Alexandro Ruiz	Universidad Carlos III de Madrid
Miguel Ruiz	Universidad Complutense de Madrid
Álvaro Salazar	Universidad del País Vasco
Liqiang Shi	University of International Business and Economics
Melissa Vega	Universidad de Costa Rica
Carlos Victoria	Universidad de Murcia
Aliaksandr Zaretski	Belarusian State University

5.2. Alumnos de segundo curso

Jorge Abad	Universidad Complutense de Madrid
Luis Diego Astorga	Universidad de Costa Rica
Gerard Domènec	Universitat Autònoma de Barcelona
Chi Feng	Southwestern University of Finance and Economics (China)
Alexander Heinemann	Maastricht University
Felix Ferenc Holub	Maastricht University
Difang Huang	Southwestern University of Finance and Economics (China)
Soha Ismail	German University in Cairo
Shuo Jiang	Huazhong University of Science and Technology (China)
José Fernando Jiménez	Universidad de Costa Rica
Alejandro Gonzalo Latre	Universidad Carlos III de Madrid
Ilya Morozov	Higher School of Economics (Rusia)
Borja Petit	CUNEF (Madrid)
Juan Carlos Ruiz	Universidad de las Islas Baleares
Elmer Sánchez León	Universidad Nacional de Trujillo
Andreas Stegmann	Goethe University Frankfurt
Guillermo Uriz	Universidad Pública de Navarra
Yiqun Xia	Zhejiang University
Min Xie	Guangdong University of Technology

6

BECAS DEL MÁSTER EN ECONOMÍA Y FINANZAS

Durante el curso académico 2014-2015, 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.

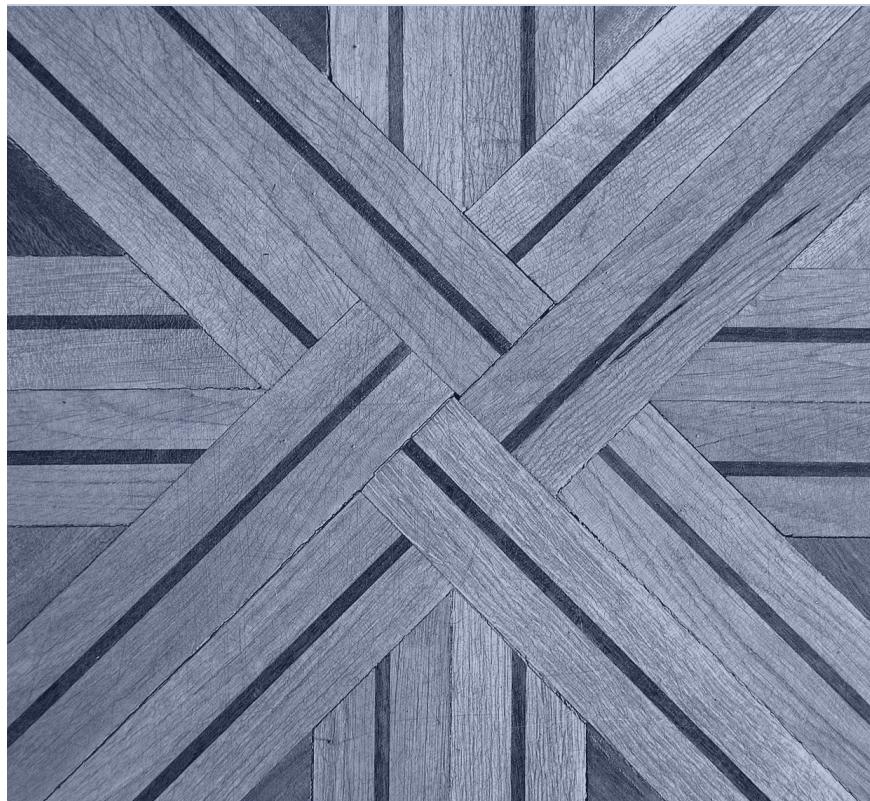
Durante el curso académico 2014-2015, una parte de estas ayudas ha sido financiada mediante donaciones de las siguientes instituciones:

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria

Banco de España

Banco Sabadell

Fundación ICO



7

TESIS DE MÁSTER

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

Jorge Abad: "Systemic risk, sovereign default and macroprudential regulation of banks", dirigida por Javier Suárez.

Luis Diego Astorga: "Affected by beliefs? The effect of London's terrorist attack on the Muslims' educational choices", dirigida por Diego Puga.

Gerard Domènec: "Privacy for sale: A model of the market for privacy", dirigida por Gerard Llobet.

Chi Feng: "The top-ranked and the hidden gem", dirigida por Guillermo Caruana.

Alexander Heinemann: "On the efficient estimation of factor models with time and cross-sectional dependence", dirigida por Dante Amengual.

Felix Ferenc Holub: "The health impact of low emission zones", dirigida por Ulrich Wagner (Universidad Carlos III de Madrid).

Difang Huang: "Capital structure and risk taking", dirigida por Rafael Repullo.

Soha Ismail: "Explaining the exchange rate pass-through into export prices: Evidence from the U.S.", dirigida por Rosario Crinò.

Shuo Jiang: "Multiple equilibria in discrete games with unobserved heterogeneity", dirigida por Pedro Mira.

José Fernando Jiménez: "Long term effects of in-utero exposure to the 1957 Asian flu pandemic in Chile", dirigida por Pedro Mira.

Alejandro Gonzalo Latre: "How much of your lifetime earnings are determined by your initial conditions? A case study for some European countries", dirigida por Josep Pijoan-Mas.

Ilya Morozov: "The role of commitment in the U.S. movie industry", dirigida por Guillermo Caruana.

Borja Petit: "Entrepreneurship, non-bank financing and wealth inequality", dirigida por Josep Pijoan-Mas.

Juan Carlos Ruiz García: "The role of entrepreneurship in a system of cities", dirigida por Diego Puga.

Elmer Sánchez León: "Lending and borrowing constraints and the housing boom: A DSGE approach", dirigida por Rosario Crinò.

Andreas Stegmann: "Unintended consequences: Bin Laden and polio vaccinations in Pakistan", dirigida por Mónica Martínez-Bravo.

Guillermo Uriz: "Undertaking radical innovations within a firm", dirigida por Gerard Llobet.

Yiqun Xia: "Investment banking networks and IPO", dirigida por Diego García (UNC Kenan-Flagler Business School).

Min Xie: "The impact of a reduction in financial frictions on entrepreneurs in rural Thailand", dirigida por Samuel Bentolila.



8

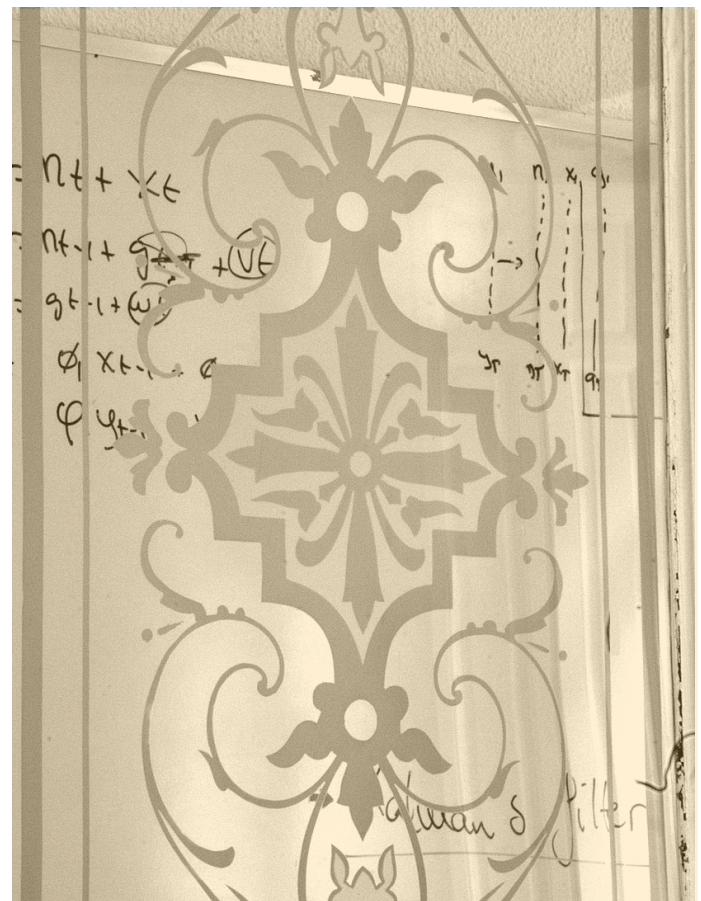
CURSOS CORTOS DE DOCTORADO

Durante el curso académico 2014-2015, se organizaron los siguientes cursos cortos de doctorado:

“Regularization in econometrics”, impartido por Demian Pouzo (University California, Berkeley), 7-9 de abril de 2015.

“Introduction to Bayesian methods in econometrics”, impartido por Dante Amengual, 29 de junio, y 1 y 3 de julio de 2015.

“Matching models: Theory and estimation”, impartido por Alfred Galichon (Sciences Po, Paris), 7-9 de julio de 2015.



9

ESCUELA DE VERANO

En la Escuela de Verano 2015, que tuvo lugar del 24 de agosto al 11 de septiembre, se organizaron los siguientes cursos, de cinco días de duración:

“Aggregate productivity, misallocation, and firm level data”, impartido por Virgiliu Midrigan (New York University).

“Systemic risk in financial networks”, impartido por Alireza Tahbaz-Salehi (Columbia University).

“Empirical methods for program evaluation and networks”, impartido por Bryan Graham (University of California, Berkeley).

“Empirical applications of dynamic oligopoly in Industrial organization”, impartido por Lanier Benkard (Stanford University). Curso patrocinado por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia.

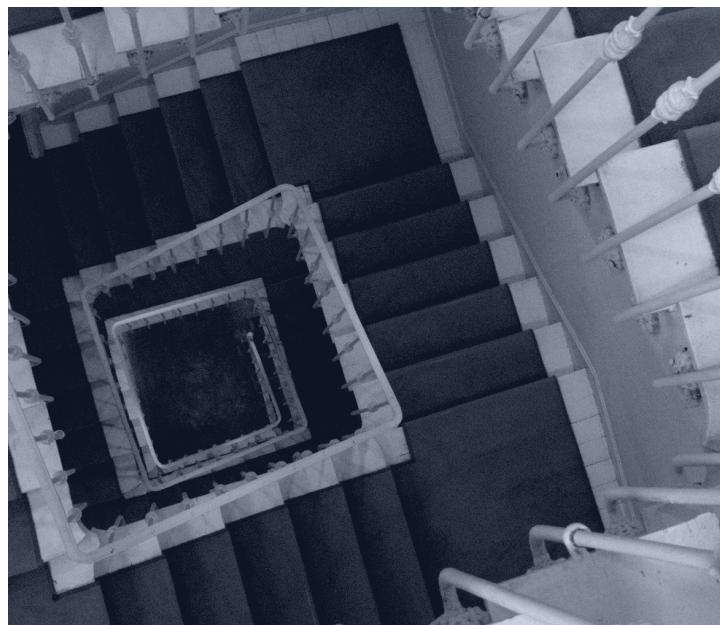
“Nowcasting, short-term forecasting, and turning-points real-time detection”, impartido por Gabriel Pérez-Quirós (Banco de España).

“Panel data econometrics”, impartido por Steve Bond (Oxford University).

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

“Fiscal rules and fiscal institutions”, impartido por Xavier Debrun (International Monetary Fund) y Philip Lane (Trinity College Dublin). Curso patrocinado por la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal.

“Financial crises”, impartido por Michael Gordy (Federal Reserve Board).



Durante el curso académico 2014-2015 se han publicado los siguientes Documentos de Trabajo:

- 1406 Gabriele Fiorentini y Enrique Sentana: "Neglected serial correlation tests in UCARIMA models".
- 1407 Julio Galvez y Javier Mencía: "Distributional linkages between European sovereign bond and bank asset returns".
- 1408 Laurent Clerc, Alexia Derviz, Caterina Mendicino, Stéphane Moyen, Kalin Nikolov, Livio Stracca, Javier Suarez y Alexandros P. Vardoulakis: "Capital regulation in a macroeconomic model with three layers of default".
- 1409 Gerard Llobet y Jorge Padilla: "The optimal scope of the royalty base in patent licensing".
- 1410 Dante Amengual y Luca Repetto: "Testing a large number of hypotheses in approximate factor models".
- 1411 Gabriele Fiorentini, Alessandro Galesi y Enrique Sentana: "A spectral EM algorithm for dynamic factor models".
- 1501 Javier Mencía y Enrique Sentana: "Volatility-related exchange traded assets: An econometric investigation".
- 1502 Gabriele Fiorentini, Alessandro Galesi y Enrique Sentana: "Fast ML estimation of dynamic bifactor models: An application to European inflation".
- 1503 Samuel Bentolila, Ildefonso Mendez y Francisco Maeso: "Leaving home with a partner".
- 1504 Dante Amengual y Enrique Sentana: "Is a normal copula the right copula?".
- 1505 Manuel Arellano y Stéphane Bonhomme: "Nonlinear panel data estimation via quantile regression".
- 1506 Manuel Arellano, Richard Blundell y Stéphane Bonhomme: "Earnings and consumption dynamics: A nonlinear panel data framework".
- 1507 David Martinez-Miera y Rafael Repullo: "Search for yield".

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

- 1402 Álvaro Martín Herrero: "Credit and liquidity risk in sovereign bonds".
- 1403 José Carreño: "Housing bubbles, doubts and learning".
- 1404 Ester Núñez de Miguel: "Excuse me, do you speak English? An international evaluation".
- 1501 Alexander Heinemann: "Efficient estimation of factor models with time and cross-sectional dependence".

11

PUBLICACIONES DE LOS PROFESORES

Los trabajos de los profesores del CEMFI publicados o aceptados para su publicación durante los años 2014 y 2015 han sido los siguientes:

Dante Amengual

“Market-based estimation of stochastic volatility models”, con Yacine Aït-Sahalia y Elena Manresa, *Journal of Econometrics*, 187 (2015), pp. 418-435.

Manuel Arellano

“Uncertainty, persistence, and heterogeneity: A panel data perspective”, *Journal of the European Economic Association*, 12 (2014), pp. 1127-1153.

Rosario Crinò

“The skill bias of the U.S. trade deficit”, con Paolo Epifani, *Factory-Free Economy*, en L. Fontagne y A. Harrison (eds.), Oxford University Press, de próxima aparición.

“Trade imbalances, export structure and wage inequality”, con Paolo Epifani, *Economic Journal*, 124 (2014), pp. 507-539.

“New imported inputs, new domestic products”, con Italo Colantone, *Journal of International Economics*, 92 (2014), pp. 147-165.

Gerard Llobet

“Preventing zombie lending”, con Max Bruche, *Review of Financial Studies*, 27 (2014), pp. 923-956.

“Payments and participation: The incentives to join cooperative standard setting efforts”, con Anne Layne-Farrar y Jorge Padilla, *Journal of Economics and Management Strategy*, 23 (2014), pp. 24-49.

“Patent licensing in vertically disaggregated industries: The royalty allocation neutrality principle”, con Anne Layne-Farrar y Jorge Padilla, *Communications & Strategies*, 95 (2014), pp. 61-84.

“Moving beyond simple examples: Assessing the incremental value rule with standards”, con Anne Layne-Farrar, *International Journal of Industrial Organization*, 35 (2014), pp. 57-69.

Mónica Martínez-Bravo

“The role of local officials in new democracies: Evidence from Indonesia”, *American Economic Review*, 104 (2014), pp. 1244-1287.

Pedro Mira

“Caregiving to elderly parents and employment status of European mature women”, con Laura Crespo, *Review of Economics and Statistics*, 96 (2014), pp. 693-709.

“Compulsory schooling, education, depression and memory: New evidence from SHARELIFE”, con Laura Crespo y Borja López-Naval, *Economics of Education Review*, 43 (2014), 36-46.

Diego Puga

“Urban land use”, con Gilles Duranton, en G. Duranton, J. V. Henderson y W. S. Strange (eds.), *Handbook of Regional and Urban Economics*, vol. 5, Amsterdam: North-Holland (2015).

“International trade and institutional change: Medieval Venice’s response to globalization”, con Daniel Trefler, *Quarterly Journal of Economics*, 129 (2014), pp. 753-821.

“The growth of cities”, con Gilles Duranton, en P. Aghion y S. N. Durlauf (eds.), *Handbook of Economic Growth*, vol. 2, Amsterdam: North-Holland (2014).

Josep Pijoan-Mas

“The reservation laws in India and the misallocation of production factors”, con Manuel García-Santana, *Journal of Monetary Economics*, 66 (2014), pp. 193-209.

“Heterogeneity in expected longevities”, con Victor Ríos-Rull, *Demography*, 51 (2014), pp. 2075-2102.

Enrique Sentana

“Neglected serial correlation tests in UCARIMA models”, con Gabriele Fiorentini, *SERIEs-Journal of the Spanish Economic Association*, de próxima aparición.

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

Comments on “Reflections on the probability space induced by moment conditions with implications for Bayesian inference”, de A.R. Gallant, con Dante Amengual, *Journal of Financial Econometrics*, de próxima aparición.

“Tests for serial dependence in static, non-Gaussian factor models”, con Gabriele Fiorentini, en S.J. Koopman y N. Shephard (eds.), *Unobserved Components and Time Series Econometrics*, Oxford University Press, de próxima aparición.

“A unifying approach to the empirical evaluation of asset pricing models”, con Francisco Peñaranda, *Review of Economics and Statistics*, 97 (2015), pp. 412-435.

Comment on “Quasi maximum likelihood estimation of GARCH models with heavy-tailed likelihoods”, de J. Fan, L. Qi y D. Xiu, con Gabriele Fiorentini, *Journal of Business and Economic Statistics*, 32 (2014), pp. 193-198.

Javier Suárez

“Capital regulation in a macroeconomic model with three layers of default”, con Laurent Clerc, Alexis Derviz, Caterina Mendicino, Stéphane Moyen, Kalin Nikolov, Livio Stracca y Alexandros Vardoulakis, *International Journal of Central Banking*, 11 (2015), pp. 9-64.

“Interest rates and credit risk”, con Carlos González-Aguado, *Journal of Money, Credit, and Banking*, 47 (2015), pp. 445-480.

“Macroprudential capital tools: Assessing their rationale and effectiveness”, con Laurent Clerc, Alexis Derviz, Caterina Mendicino, Stéphane Moyen, Kalin Nikolov, Livio Stracca, y Alexandros Vardoulakis, Banque de France, *Financial Stability Review*, 18 (2014), pp. 183-193.

“The simple analytics of systemic liquidity risk regulation”, con Enrico Perotti, en D. Schoenmaker (ed.), *Macropurudentialism*, A VoxEU.org eBook, CEPR Press (2014), pp. 129-135.

12

ACTIVIDADES PROFESIONALES DE LOS PROFESORES

Además de su labor docente e investigadora, los profesores del CEMFI han desarrollado durante el curso académico 2014-2015 las actividades profesionales que se recogen a continuación.

Dante Amengual

Visiting Scholar en las universidades de Chicago (abril de 2014) y Princeton (mayo de 2014).

Manuel Arellano

Presidente de la Econometric Society, 2014.

Fellow de la Econometric Society.

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

Keynote speaker, Africa Region Training Workshop, Econometric Society, Lusaka, julio de 2015.

Martha and Jonathan Cohen Distinguished Visitor at PIER, University of Pennsylvania, marzo de 2015.

Presidential Addresses, Econometric Society: Asian Meeting (Taiwan, junio de 2014), Australasian Meeting (Hobart, julio de 2014), African Meeting (Addis Ababa, julio de 2014), European Meeting (Toulouse, agosto de 2014), Latin American Meeting (Sao Paulo, noviembre de 2014) y North American Winter Meeting (Boston, enero de 2015).

Samuel Bentolila

VI Premio Jaime Fernández de Araoz sobre Corporate Finance

Fellow de la European Economic Association.

Presidente de la Asociación Española de Economía.

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.

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

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

Miembro del Consejo Editorial de *Portuguese Economic Journal*.

Guillermo Caruana

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

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

Miembro del Comité Científico del XXXIX Simposio de la Asociación Española de Economía, Palma de Mallorca, diciembre de 2014.

Miembro del Comité Científico de la XLII Conferencia de la European Association for Research in Industrial Organization, Munich, agosto de 2015.

Rosario Crinò

Beca de investigación Ramón Areces.

Research Affiliate de CESifo, Munich

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

Research Affiliate del Institut d'Anàlisi Econòmica (CSIC).

Research Fellow del Centro Studi Luca d'Agliano.

Research Affiliate de la Fondazione Rodolfo Debenedetti.

Gerard Llobet

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

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

Miembro del Comité Científico de las XXIX Jornadas de Economía Industrial, Barcelona, septiembre de 2014.

Editor del blog de Economía “Nada es Gratis”.

Mónica Martínez-Bravo

Beca de investigación de la Fundación Ramón Areces.

Ayuda para la contratación Ramón y Cajal.

Pedro Mira

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

Miembro del Management Board de SHARE-ERIC.

Josep Pijoan-Mas

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

Coorganizador del IX REDg Workshop on Macroeconomic Dynamics, Madrid, septiembre de 2014.

Panel Member de *Economic Policy*.

Diego Puga

Advanced Co-investigator Grant del European Research Council.

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

Miembro del Consejo Asesor del Spatial Economics Research Centre, London School of Economics.

Miembro del Comité Científico de la Société du Grand Paris.

Fellow de Regional Science Association International.

Miembro del Consejo Editorial de *Journal of Urban Economics* y *SERIEs-Journal of the Spanish Economic Association* y miembro del Consejo Científico de *Investigaciones Regionales*.

Coorganizador de la Conference in Urban Economics, Basilea, septiembre de 2015.

Coorganizador de la European Research Workshop in International Trade, París, junio de 2015.

Rafael Repullo

Vicepresidente Primero de la Asociación Española de Economía.

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 XIII Premio Fundación Banco Herrero.

Coorganizador de la conferencia anual del *International Journal of Central Banking* sobre “Políticas para la estabilidad macroeconómica y financiera”, Filadelfia, septiembre de 2014.

Premio IEF a la Excelencia Financiera en la carrera académica 2014.

Presidente del Comité local organizador del European Winter Meeting, Econometric Society, diciembre de 2014.

Enrique Sentana

Premio Rey Jaime I de Economía 2014.

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.

Fellow de la Society for Financial Econometrics.

Fellow del *Journal of Econometrics*.

Coorganizador de la conferencia “Celebrating 25 years of TRAMO-SEATS”, Banco de España, marzo de 2014.

Miembro del Comité Científico de la Conferencia Anual de la European Financial Association, Lugano, marzo de 2014.

Miembro del Comité Científico de la Conferencia Anual de la Society for Financial Econometrics, Toronto, junio de 2014

Miembro del Comité Científico del XVII Encuentro de Economía Aplicada, Las Palmas, junio de 2014.

Consultor de Wadhwani Asset Management, LLC.

Javier Suárez

Research Fellow of the Centre for Economic Policy Research (CEPR).

Research Associate of the European Corporate Governance Institute (ECGI).

Academic adviser de la Macro-prudential Research Network of the European System of Central Banks.

Miembro del Comité Científico del Congreso Anual de la Financial Intermediation Research Society, Quebec City, junio de 2014.

Miembro del Comité Científico de la 3rd World Bank - Banco de España Research Conference, Madrid, junio de 2014.

Miembro del Comité Científico de la 6th Financial Stability Conference del European Banking Center, Tilburg, octubre de 2014.

Miembro del Comité Científico del XXII Foro de Finanzas, Zaragoza, noviembre de 2014.

13

PROYECTOS DE INVESTIGACIÓN

Durante el curso académico 2014-2015, los profesores del CEMFI han desarrollado los siguientes proyectos de investigación:

“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).

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

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

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

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

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

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

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

“The effects of trade imbalances on salary inequality” dirigido por Rosario Crinò y financiado por la Fundación Ramón Areces (2013-2015).

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

14.1. Seminario CEMFI

Durante el curso académico 2014-2015 se han presentado los siguientes trabajos:

Andrzej Skrzypacz (Stanford University): "Dynamic trading: Price inertia, front-running and relationship banking".

Thomas Fujiwara (Princeton University): "The runner-up effect".

Nezih Guner (Universitat Autònoma de Barcelona): "Optimal spatial taxation: Are big cities too small?".

Rema Hanna (Harvard University): "The power of transparency; information, identification cards, and food subsidy programs in Indonesia".

Diego García (UNC Kenan-Flagler Business School): "The kinks of financial journalism".

14.2. Econometrics Workshop

Este seminario, organizado conjuntamente por Manuel Arellano y Enrique Sentana, tiene como objetivo crear un foro de investigación en econometría teórica y aplicada. Durante el curso 2014-2015 se han organizado las siguientes sesiones:

Bryan S. Graham (University of California, Berkeley): "An empirical model of network formation: Detecting homophily when agents are heterogeneous".

Irene Botosaru (Simon Fraser University): "Earnings dynamics with heteroskedastic permanent shocks".

Iván Fernández-Val (Boston University): "Program evaluation with high-dimensional data".

Joon Y. Park (Indiana University and Sungkyunkwan University): "Understanding regressions with observations collected at high frequency over long span".

Yoosoon Chang (Indiana University): "Nonstationarity in time series of state densities".

Martin Weidner (University College London): "Instrumental variable quantile regressions in large panels with fixed effects".

Xu Cheng (University of Pennsylvania): "Shrinkage estimation of high-dimensional factor models with structural instabilities".

14.3. Empirical Microeconomics Workshop

Esta serie de seminarios, anteriormente denominada PEW, cubre temas actuales de investigación en microeconomía empírica, incluyendo economía del desarrollo, economía política, economía laboral y economía urbana. Sus organizadores son Irma Clots-Figueras (Universidad Carlos III de Madrid), Laura Hospido (Banco de España) y Mónica Martínez-Bravo. Durante el curso 2014-2015 se han organizado las siguientes sesiones:

Maria Petrova (Universitat Pompeu Fabra): "Social media and protest participation: Evidence from Russia".

Christian Fons-Rosen (Universitat Pompeu Fabra): "The consequences of entrepreneurial firm founding on innovation".

Manuel Bagüés (Aalto University): "What you know can't hurt you (for long): A field experiment on relative performance feedback".

Paula Bustos (CREI): "Agricultural productivity and structural transformation. Evidence from Brazil".

Jan Stuhler (Universidad Carlos III de Madrid): "Labor supply shocks and the adjustment dynamics of local wages and employment: New evidence from a commuting policy".

Raúl Sánchez de la Sierra (Harvard University): "Contract enforceability and ethnic institutions in East Congo".

Joe Altonji (Yale University): "Group-average observables as controls for sorting on unobservables when estimating group treatment effects: The case of school and neighborhood effects".

Konrad Burchardi (IIES): "Moral hazard: Experimental evidence from tenancy contracts".

Giorgio Topa (Federal Reserve Bank of New York): "Job search behavior and outcomes among the employed and unemployed".

James Snyder (Harvard University): "Institutional reforms and the power of political party organizations, evidence from the U.S. 1877-1977".

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

Este seminario, organizado conjuntamente por Guillermo Caruana y Gerard Llobet, tiene un doble objetivo. Por un lado, pretende ofrecer una oportunidad de encuentro e interacción a los investigadores de Madrid y, por otro, mostrar el desarrollo académico alcanzado en el área de la microeconomía teórica y aplicada. Durante el curso 2014-2015 se han organizado las siguientes sesiones:

Álvaro Name-Correa (Universidad Carlos III de Madrid): "Giving into social pressure".

Stephen Hansen (Universitat Pompeu Fabra): "Transparency and deliberation within the FOMC: A computational linguistics approach".

Angel Luis López Rodríguez (Universitat Autònoma de Barcelona): "Cooperation, R&D spillovers and antitrust policy".

Carlos Serrano (Universitat Pompeu Fabra): "Patent collateral, investor commitment, and the market for venture lending".

Luis Garicano (London School of Economics): "Relational knowledge transfers".

Yossi Spiegel (Tel Aviv University): “Partial vertical integration, ownership structure and foreclosure”.

Susanna Esteban (Universitat Autònoma de Barcelona): “(Weaker) Adverse selection with self-control preferences”.

Thierry Mayer (Sciences-Po): “From micro to macro: Demand, supply, and heterogeneity in the trade elasticity”.

Bernhard Ganglmaier (University of Texas at Dallas): “Strategic secrecy of pending patents”.

14.5. Madrid Macroeconomics Workshop

El Seminario de Macroeconomía de Madrid, organizado conjuntamente por Matthias Kredler (Universidad Carlos III de Madrid) y Josep Pijoan-Mas, tiene como objetivo crear un foro de investigación en macroeconomía. Durante el curso 2014-2015 se han organizado las siguientes sesiones:

Giovanni Gallipoli (University of British Columbia): “Skill complementarity and the geography of intergenerational mobility”.

Simeon Alder (University of Notre Dame): “A tale of two C(...): Competence and complementarity”.

Martín González-Eiras (University of Copenhagen): “A positive theory of fiscal federalism”.

Wei Cui (University College London): “Search-based endogenous illiquidity and macroeconomy”.

Raúl Santaeulalia-Llopis (Washington University in Saint Louis): “Land misallocation and productivity”.

Gilles Saint-Paul (Toulouse School of Economics): “Bobos in paradise: Urban politics and the new economy”.

Mark Wright (UCLA): “Public and external debt crises”.

Marek Kapicka (University of California, Santa Barbara): “Pareto efficient income taxation with learning by doing”.

Markus Poschke (McGill University): “Macroeconomic implications of top income tax cuts: 1960 - 2010”.

Facundo Piguillem (Einaudi Institute for Economics and Finance): “Dynamic bargain over redistribution in legislatures”.

Manuel García Santana (Université Libre de Bruxelles, ECARES): “Growing like Spain: 1995-2007”.

Sang Yoon (Tim) Lee (University of Mannheim): “The option value of human capital”.

14.6. Seminario interno

Durante el curso académico 2014-2015 se han presentado los siguientes trabajos:

Susan Dynarski (University of Michigan): “Stand and deliver: Effects of Boston’s charter high schools on college preparation, entry, and choice”.

Javier Ruiz-Castillo (Universidad Carlos III de Madrid): "The elite in Economics".

Williams Fuchs (University of California, Berkeley): "Adverse selection, slow moving capital and misallocation".

Daniel Paravisini (London School of Economics): "Comparative advantage and specialization in bank lending".

Tano Santos (Columbia Business School): "Global liquidity and origination incentives".

Rafael Lalivé (University of Lausanne): "Market externalities of large unemployment insurance extension programs".

Antonio Cabrales (University College London): "Risk sharing and contagion in networks".

Diego García (UNC Kenan-Flagler Business School): "Asymmetric information and the pecking (dis)order".

David Rahman (University of Minnesota): "The dilemma of the cypress and the oak tree".

Pau Balart (Universidad Carlos III de Madrid): "Which skills are important for economic growth? Cognitive vs non-cognitive skills".

Konstantin Milbradt (Kellogg School of Management): "Asset heterogeneity in OTC markets".

Yarine Fawaz (Universitat Autònoma de Barcelona): "Trade-induced mortality".

Geoffry Tate (University of North Carolina at Chapel Hill): "The human factor in acquisitions".

Nicolae Gârleanu (University of California, Berkeley): "Efficiently inefficient markets for assets and asset management".

Demian Pouzo (University of California, Berkeley): "Inference on partially identified semi/non-parametric conditional moment restriction models".

Alfredo Ibáñez (Bankia): "Default near-the-default-point: The value of and the distance to default".

Veronica Rappoport (London School of Economics): "Horizontal versus vertical foreign direct investment: Evidence from U.S. multinationals".

Lorenzo Caliendo (Yale School of Management): "The impact of trade on labor market dynamics".

Dacheng Xiu (Chicago Booth): "Principal component estimation of a large covariance matrix with high-frequency data".

14.7. Seminario Job Market

Esta serie de seminarios incluye las presentaciones de los candidatos considerados para cubrir plazas de profesores en el CEMFI. Durante el curso 2014-2015 se han celebrado los siguientes:

Tatsuro Senga (Ohio State University): "A new look at uncertainty shocks: Imperfect information and misallocation".

Thomas Le Barbanchon (Ecole Polytechnique): "Optimal partial unemployment insurance: Evidence from bunching in the U.S.".

Jonathan de Quidt (London School of Economics): "Your loss is my gain: A recruitment experiment with framed incentives".

Réka Juhász (London School of Economics): "Temporary protection and technology adoption: Evidence from the Napoleonic blockade".

Michela Tincani (University College London): "Heterogeneous peer effects and rank concerns: Theory and evidence".

Thorsten Rogall (IIES, Stockholm University): "Mobilizing the masses for genocide".

Samuel Marden (London School of Economics): "The agricultural roots of industrial development: 'Forward linkages' in reform era China".

Julien Sauvagnat (Toulouse School of Economics): "Input specificity and the propagation of idiosyncratic shocks in production networks".

Tom Schmitz (Universitat Pompeu Fabra): "Fluctuations in R&D investment and long-run growth: The role of the size distribution of innovating firms".

Dominik Sachs (University of Cologne): "Designing efficient college and tax policies".

Daniel Gutknecht (Oxford University): "Modelling heaped duration data: An application to neonatal mortality".

Francesco Amadio (Universitat Pompeu Fabra): "Input allocation, workforce management and productivity spillovers: Evidence from personnel data".

Diego Perez (Stanford University): "Sovereign debt, domestic banks and the provision of public liquidity".

Thiemo Fetzer (London School of Economics): "Social insurance and conflict: Evidence from India".

Julio Blanco (New York University): "Optimal trend inflation in an economy with menu costs and occasionally binding zero lower bound".

Lea Cassar (University of Zurich): "Optimal contracting with endogenous project mission".

Jacob Cosman (University of British Columbia): "Industry dynamics and the value of variety in nightlife: Evidence from Chicago".

Alexei Abrahams (Brown University): "Hard traveling: Commuting costs and welfare in the second Palestinian uprising".

Sebastian Dyrda (University of Minnesota): "Fluctuations in uncertainty, efficient borrowing constraints and firm dynamics".

Ameet Morjaria (Harvard University): "Competition and relational contracts: Evidence from Rwanda's coffee mills".

14.8. Seminario Profs@CEMFI

Esta serie de seminarios va dirigida a que los profesores del CEMFI presenten sus propios trabajos de investigación, normalmente en una fase preliminar. Durante el curso académico 2014-2015 se han celebrado los siguientes:

Mónica Martínez-Bravo: “An empirical investigation of the legacies of non-democratic regimees: The case of Suharto’s mayors in Indonesia”.

Rafael Repullo: “Comparing flat and risk-based capital requirements”.

Dante Amengual: “Is a normal copula the right copula?”.