



#### **PATRONATO**

Luis M. Linde Presidente

Fernando Restoy José Luis Alzola Eléxpuru Richard Blundell Santiago Eguidazu Mayor (hasta febrero 2016) Óscar Fanjul Martín José Manuel González-Páramo Pablo Hernández de Cos Lucrezia Reichlin (hasta julio 2016) Matías Rodríguez Inciarte (desde julio 2016) Vicente Salas Fumás Pilar Sánchez Núñez Julio Segura Sánchez Jaime Terceiro Lomba David Webb

#### ÍNDICE

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

1 PRESENTACIÓN

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

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

El Máster en Economía y Finanzas es un programa de dos cursos académicos en régimen de dedicación exclusiva, impartido íntegramente en inglés, cuyo objetivo es formar especialistas de alto nivel en estas áreas. También constituye los dos primeros años del Doctorado. Esta flexibilidad permite atraer tanto a alumnos con intereses académicos o profesionales bien definidos como a alumnos que inicialmente consideran ambas alternativas. El Máster combina el énfasis en los enfoques analíticos y cuantitativos, que requieren una sólida formación en teoría económica y en técnicas econométricas y computacionales, con una orientación hacia temas aplicados y de política económica. En el verano entre el primer y el segundo año, los alumnos pueden realizar prácticas profesionales en instituciones financieras, empresas de consultoría e instituciones públicas o colaborar como ayudantes de investigación en proyectos de los profesores del CEMFI. El último trimestre se dedica íntegramente a la realización de una tesis de Máster, que constituye una iniciación al trabajo de investigación. El Máster fue evaluado favorablemente por el programa ACREDITA de la Agencia Nacional de Evaluación de la Calidad y Acreditación (ANECA) en junio de 2015.

El Doctorado en Economía comprende los dos años de formación de postgrado del Máster en Economía y Finanzas y tres o cuatro años de investigación doctoral. A los alumnos se les asigna un comité de tesis que sigue de cerca el desarrollo de su investigación. El CEMFI organiza visitas de sus doctorandos a universidades extranjeras por un período mínimo de tres meses, para facilitar la interacción con expertos en el tema de la tesis. El Doctorado fue evaluado favorablemente por el programa VERIFICA de la Agencia Nacional de Evaluación de la Calidad y Acreditación en junio de 2015.

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

La Escuela de Verano tiene como objeto contribuir a la formación de profesionales de la economía y las finanzas, así como de profesores universitarios e investigadores que quieran poner al día sus conocimientos en las áreas en las que el CEMFI tiene una competencia reconocida. Los cursos están también abiertos a estudiantes de postgrado que deseen orientar su investigación o su futuro profesional hacia estas áreas. Cada curso tiene una duración de cinco días, en sesiones de mañana o tarde, y proporciona, de forma intensiva, una visión rigurosa y completa de los temas tratados.

La actividad investigadora del CEMFI se realiza, fundamentalmente, por sus profesores a tiempo completo. Dicha actividad tiene su expresión en cinco ámbitos diferentes: publicaciones de artículos en revistas científicas, participación en conferencias y seminarios, elaboración de encuestas para la investigación, labores editoriales en diferentes revistas de economía y dirección de tesis doctorales. Dicha actividad se complementa con la realizada por los investigadores contratados por el CEMFI en el marco de proyectos financiados por la Comisión Europea, y la que se plasma en las tesis de los alumnos.

Las actividades del CEMFI durante el curso académico 2015-2016 se pueden resumir de la siguiente manera: 19 alumnos han concluido el Máster en Economía y Finanzas y 28 alumnos el Master en Supervisión; un total de 220 profesionales e investigadores han asistido a los 9 cursos de la Escuela de Verano; se han impartido 22 cursos y 2 seminarios en el Máster en Economía y Finanzas y 13 cursos en el Máster en Supervisión Bancaria. Asimismo, se han organizado 2 cursos cortos de doctorado, 1 conferencia y 63 seminarios de investigación y se han publicado 25 nuevos Documentos de Trabajo.



PROFESORES E INVESTIGADORES

Los profesores e investigadores del CEMFI durante el curso académico 2015-2016 han sido los siguientes:

#### 2.1 Profesores del CEMFI

Dante Amengual

Manuel Arellano (Subdirector)

Samuel Bentolila (Subdirector)

Paula Bustos

Caterina Calsamiglia

Guillermo Caruana

Rosario Crinò (en excedencia hasta 31/08/2016)

David Dorn (en excedencia hasta 31/08/2016)

**Gerard Llobet** 

Mónica Martínez-Bravo

Claudio Michelacci (en excedencia hasta 31/08/2016)

Pedro Mira

Josep Pijoan-Mas

Diego Puga

Rafael Repullo (Director)

Enrique Sentana

Javier Suárez

#### 2.2 Investigadores

Durante el curso académico 2015-2016, Yarine Fawaz ha seguido trabajando como investigadora del "Survey on Health, Ageing and Retirement in Europe (SHARE)", financiado por el Banco de España y la Comisión Europea.

#### 2.3 Profesores visitantes

Andrés Almazán University of Texas at Austin

Andrew Bernard Dartmouth College
Jan Bietenbeck Lund University

Rolf Campos IESE

Victor Couture University of California at Berkeley

Michael Manove Boston University
Eduardo Morales Princeton University

Raúl Santaeulalia Llopis Washington University in St. Louis

Roberto Serrano Brown University

Giorgio Topa Federal Reserve Bank of New York

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 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. La secuencia de asignaturas del Máster es la siguiente:

#### **Primer trimestre (tres asignaturas troncales):**

Matemáticas Microeconomía Métodos estadísticos de la econometría

#### Segundo trimestre (tres asignaturas troncales):

Incertidumbre e información Macroeconomía I Econometría

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

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

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

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

#### Quinto trimestre (cuatro asignaturas, a elegir tres):

Economía internacional Economía del desarrollo Temas de economía empírica Economía urbana 4

#### ALUMNOS DEL MÁSTER EN ECONOMÍA Y FINANZAS

Los alumnos del Máster en Economía y Finanzas durante el curso académico 2015-2016, junto con sus universidades de procedencia, han sido los siguientes:

#### 4.1. Alumnos de primer curso

Beatriz Benitez Universitat Pompeu Fabra

Juan Manuel Castro Universidad de Costa Rica (Costa Rica)

Luis Gonzalo Fernández Universidad de Zaragoza

César Luis Garro Universidad de Costa Rica (Costa Rica)

José Enrique Gutiérrez Universidad del Pacífico (Perú)

Molin Li Southwestern University of Finance and Economics (China)

David Mayor Universidad de Murcia
Wenbo Meng Nankai University (China)
Alejandro Redondo Universidad de Oviedo
Antonio M. Rocamora Universidad de Murcia

Juan Pedro Ronconi Universidad de San Andrés (Argentina) Federica Troiano University of Rome Tor Vergata (Italia)

Ningning Wang

University of Science and Technology of China (China)

Siqi Wei

University of International Business and Economics (China)

Yue Wu Renming University of China (China)

Ruoxi Xie Xiamen University (China)
Emre Enes Yavuz Bogazici University (Turquía)

#### 4.2. Alumnos de segundo curso

Martín Almuzara Universidad Nacional de Córdoba (Argentina)

Juan Manuel Bazo Universidad Complutense de Madrid

Xueying Bian Nankai University (China)

Agostina Brinatti Universidad Nacional de Córdoba (Argentina)

Sheng Cai Hong Kong University (China)

Dominic Cucic University of Mannheim (Alemania)

Despina Doneva Utrecht University (Países Bajos)

Pau Gayà Universitat de les Illes Balears

Zheng Gong Peking University (China)

Yan Hu Hong Kong University (China)

Ivan Lavrov NRU Higher School of Economics (Rusia)

Ran Liu University of International Business and Economics (China)

Stefano Pica University of Naples Federico II (Italia)
Alexandro Ruiz Pérez Universidad Carlos III de Madrid
Miguel Ruiz Suárez Universidad Complutense de Madrid

Liqiang Shi University of International Business and Economics (China)

Melissa Vega Universidad de Costa Rica (Costa Rica)

Carlos Victoria Universidad de Murcia

Aliaksandr Zaretski Belarusian State University (Bielorrusia)

#### TESIS DEL MÁSTER EN ECONOMÍA Y FINANZAS

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

Martin Almuzara Salvador: "Over-differencing in cointegrated systems", dirigida por Enrique Sentana

Juan Manuel Bazo De Pablos: "The capital structure of banks and borrowers", dirigida por Rafael Repullo.

Xueying Bian: "Incentives for information provision. A study of energy efficiency in Spain's rental market", dirigida por Natalia Fabra (Universidad Carlos III de Madrid).

Agostina Brinatti: "Do bank-firm relationships matter for economic recovery?", dirigida por Josep Pijoan-Mas.

Sheng Cai: "Occupational choice and talent allocation", dirigida por Manuel Arellano.

Dominic Cucic: "Counterparty risk, central clearing and financial stability", dirigida por Javier Suarez.

Despina Doneva: "Striving for excellence: The effects of the "Bachillerato de Excelencia" program in Madrid", dirigida por Caterina Calsamiglia.

Pau Gayà Riera: "Who goes where, and most importantly, why? Tournament participation determinants of tennis players", dirigida por Guillermo Caruana.

Zheng Gong: "Traffic air pollution: Regulation and impact in Barcelona", dirigida por Diego Puga.

Yan Hu: "Rushed to the altar: The effect of social interactions on migrant workers' marriage age", dirigida por Diego Puga.

Ivan Lavrov: "Structural change without growth: Case of Africa", dirigida por Josep Pijoan-Mas.

Ran Liu: "Impacts of circuit breaker system on stock markets", dirigida por Dante Amengual.

Stefano Pica: "Food versus non-food consumption insurance in Uganda.", dirigida por Raul Santaeulalia-Llopis (Washington University in St. Louis).

Alexandro Ruiz Pérez: "Show survival in the US prime time TV market", dirigida por Pedro Mira.

Miguel Ruiz Suarez: "Bilingual education: Experience from Madrid", dirigida por Caterina Calsamiglia.

Liqiang Shi: "Social interactions in labor supply decisions: Evidence form southern Indian boat owners", dirigida por Mónica Martínez-Bravo.

Melissa Vega Monge: "Optimal expectations and effort decisions: Evidence for diabetes in older adults", dirigida por Guillermo Caruana.

Carlos Victoria Lanzón: "Is Spain fiscally partisan? Evidence from local elections", dirigida por Georges Siotis (Universidad Carlos III de Madrid).

Aliaksandr Zaretski: "Optimal macroprudential rules", dirigida por Carlos Thomas (Banco de España).



MÁSTER EN SUPERVISIÓN BANCARIA

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

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

La secuencia de asignaturas del Máster es la siguiente:

#### **Primer trimestre:**

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

#### Segundo trimestre:

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

#### **Tercer trimestre:**

Economía bancaria Otros riesgos bancarios Supervisión bancaria Visión global del riesgo y la solvencia ALUMNOS DEL MÁSTER EN SUPERVISIÓN BANCARIA

Los alumnos del Máster en Supervisión Bancaria durante el curso académico 2015-2016, junto con sus universidades de procedencia, han sido los siguientes:

Susana Armas García Belén Azuara Fernández Virginia Sofia Badiola Coca Paloma Barrios Flores Juan Francisco Basco Basco Javier Cabrera Molina Mónica Caimo Vela Beatriz Calleja Gero Pablo Chirivella Viña Ana de la Haza Gómez Alberto de la Peña Flores Ramón Diaz Oliver Carmen Díaz de Entresotos Ana Espinosa Berrocal Olga M. Fernández Hinojosa Marta Teresa Ferrer García José García-Barroso Recio Patricia Eugenia Gomeza Itziar Iranzo Marco David Jiménez Martín Fco. Javier Jiménez Sánchez Isabel Marmolejo del Val Antonio Celso Martínez Patricia Martínez Sal Marta Sánchez Barril Carlos Benito Sánchez Ricardo Sanz-Ramos Díaz Carmen Zafra López-Cepero Universidad Pontificia Comillas-ICADE Universidad Pontificia Comillas-ICADE Universidad de Navarra Universidad Pontificia Comillas-ICADE Universidad Complutense de Madrid Universidad de Málaga Universidad Complutense de Madrid Universidad de Valladolid Universidad Politécnica de Valencia Universidad Pontificia Comillas-ICADE Universidad de Castilla La Mancha Universidad Complutense de Madrid-IEB Universidad de Cantabria Universidad de Salamanca Universidad Complutense de Madrid Universidad Pontificia Comillas-ICADE Universidad Pontificia Comillas-ICADE Universidad Pontificia Comillas-ICADE Universidad de Zaragoza Universidad Complutense de Madrid Universidad Politécnica de Madrid Universidad Complutense de Madrid-CUNEF Universidad Politécnica de Madrid Universidad Complutense de Madrid Universidad Carlos III de Madrid Universidad Pontificia Comillas-ICADE Universidad Pontificia Comillas-ICADE Universidad Complutense de Madrid-CUNEF

#### TESIS DEL MÁSTER EN SUPERVISIÓN BANCARIA

Las tesis presentadas por los alumnos del Máster en Supervisión Bancaria durante el curso académico 2015-2016 han sido las siguientes:

Susana Armas García: "Reforma estructural bancaria en USA, Europa y UK. Extraterritorialidad de las normas", dirigida por África Pinillos (Banco de España).

Belén Azuara Fernández: "La consistencia en el cálculo de los APRs", dirigida por Yolanda Hueso (Banco de España).

Virginia Sofia Badiola Coca: "Limitación de exposición al riesgo soberano", dirigida por Esteban Sánchez (AFI).

Paloma Barrios Flores: "El mercado de las titulizaciones: pasado, presente y futuro de un producto en vías de cambio", dirigida por Oscar Ibáñez (AFI).

Juan Francisco Basco Basco: "Riesgo tecnológico. Competidores tecnológicos de la banca tradicional", dirigida por Silvia Senabre (Banco de España).

Javier Cabrera Molina: "Análisis de las propuestas narrow banking", dirigida por David Martínez-Miera (Universidad Carlos III de Madrid).

Mónica Caimo Vela: "Medidas macro prudenciales contempladas en el CRR y CRD IV", dirigida por Mario Depres (Banco de España).

Beatriz Calleja Gero: "Análisis y diseño de escenarios estresados de tipos de interés", dirigida por Dante Amengual.

Pablo Chirivella Viña: "Banca islámica", dirigida por María Gutiérrez Urtiaga (Universidad Carlos III de Madrid).

Ana De la Haza Gómez: "Política macroprudencial", dirigida por Juan Francisco Jimeno (Banco de España).

Alberto De la Peña Flores: "Nuevos medios de pagos y repercusiones en la política monetaria", dirigida por Silvia Senabre (Banco de España).

Ramón Díaz Oliver: "Nuevas herramientas de resolución impuestas por la BRRD", dirigida por Alberto Casillas (Banco de España).

Carmen Díaz de Entresotos Villazán: "Cooperativas de crédito", dirigida por Iñigo González Garagorri (Cajamar).

Ana Espinosa Berrocal: "Tratamiento regulatorio de deuda pública, ¿tiene sentido?", dirigida por Juan Serrano (Banco de España).

Olga María Fernández Hinojosa: "Resolución bajo el nuevo enfoque de la BRRD", dirigida por Ana Sánchez (Banco de España).

Marta Teresa Ferrer García: "Impacto del requerimiento MREL sobre las entidades de crédito españolas", dirigida por Alberto Casillas (Banco de España).

José García-Barroso Recio: "Procedimientos de cálculo del coste de capital en la banca", dirigida por Rafael Repullo.

Patricia Eugenia Gomeza Olarra: "¿Cómo diseñar bancos malos?", dirigida por Roberto Knop (AFI).

Itziar Iranzo Marco: "The net stable funding ratio: Current compliance of banks and impact of the standard", dirigida por Javier Suárez.

David Jiménez Martín: "Requerimientos por riesgo de mercado en Basilea III. Implicaciones en las carteras de negociación", dirigida por Vicente Cabañas (Banco de España).

Francisco Javier Jiménez Sánchez: "Diseño de los stress tests", dirigida por Raúl García Baena (Banco de España).

Isabel Marmolejo del Val: "La remuneración de los gestores y el gobierno corporativo de los bancos", dirigida por María Gutiérrez Urtiaga (Universidad Carlos III de Madrid).

Antonio Celso Martínez González: "Comparativa histórica de las teorías del interés. Relevancia en el entorno actual de tipos bajos", dirigida por Itziar Sola (AFI).

Patricia Martínez Sal: "Análisis del comportamiento de los bancos españoles durante la crisis", dirigida por Oscar Ibañez (AFI).

Marta Sánchez Barril: "Supervisión de la conducta de mercado de entidades financieras en el ámbito hipotecario", dirigida por Pablo Sánchez-Mancera (Banco de España).

Carlos Benito Sánchez Sánchez: "Modelo de negocio y rentabilidad en entorno de tipos bajos y crecientes requerimientos de capital", dirigida por Esteban Sánchez (AFI).

Ricardo Sanz-Ramos Díaz: "La banca en la sombra", dirigida por Galo Nuño (Banco de España).

Carmen Zafra López-Cepero: "Anejo IX: novedades en la clasificación contable de las operaciones de crédito", dirigida por Alejandro Gobernado (Banco de España).

Ingeborg Kukla

Durante el curso académico 2015-2016, los alumnos de doctorado del CEMFI, junto con sus universidades de procedencia, han sido los siguientes:

Luis Diego Astorga

Jesús Bueren

Julio Alberto Crego

Gustavo Fajardo

Andrés Gago

Julio Galvez

Universidad de Costa Rica (Costa Rica)

Universidad Politécnica de Madrid

Universidad Carlos III de Madrid

Universidad de Carabobo (Venezuela)

Universidad Autónoma de Madrid

University of the Philippines (Filipinas)

Sandra García Uribe Universidad de Alicante

Jin Huang Central University of Finance and Economics (China)

Universidade de Vigo

Borja Petit CUNEF

Álvaro Remesal
Juan Carlos Ruiz
Andreas Stegmann
Guillermo Tellechea
Jiayi Wen
Universidad de Salamanca
Universitat de les Illes Balears
Goethe University (Alemania)
Universidad Pública de Navarra
Nankai University (China)

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.





10

#### **CURSOS CORTOS DE DOCTORADO**

Durante el curso académico 2015-2016, se organizaron los siguientes cursos cortos de doctorado:

"Subjective expectations", impartido por Giorgio Topa (Federal Reserve Bank of New York), 8-10 de marzo de 2016.

"Moment inequalities: theory and applications", impartido por Eduardo Morales (Princeton University), 24-26 de mayo de 2016.



## 11

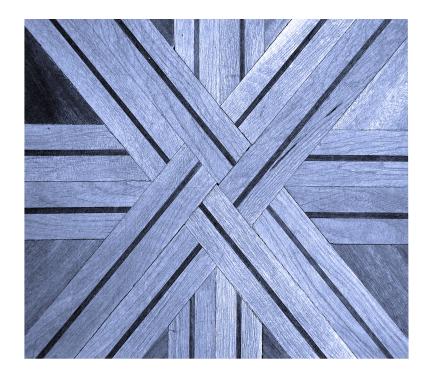
#### PRÁCTICAS DE VERANO PARA ESTUDIANTES DE GRADO

Durante el curso académico 2015-2016, el CEMFI ha iniciado un programa de prácticas de verano para estudiantes de grado. El programa está dirigido a alumnos con un expediente académico brillante que deseen adquirir experiencia en la investigación económica antes de plantearse otros estudios u oportunidades laborales. La duración de las prácticas es de cuatro semanas. Además de sus tareas como ayudantes de investigación, los estudiantes en prácticas tiene la oportunidad de asistir a un curso corto sobre el manejo de grandes bases de datos y la computación en las ciencias sociales, tutorías sobre oportunidades de estudios de postgrado y presentaciones sobre proyectos de investigación desarrollados en el CEMFI.

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

Adrián Segura Moreiras
Aitor Irastorza Fadrique
Alba Miñano Mañero
Carla Vila De La Puente
Jorge Casinos Buj
Julia Posch
Leonardo D'amico
Manuel Montesinos Calvo-Fernández
Marcos García Cortés
Mateusz Stalinski,
Matías Luis Ávila Clemente
Miguel Lobo Martin
Raffaella Otey Jervis

Universitat Pompeu Fabra
Universidad del País Vasco
Universidad de Valencia
Universitat Autònoma de Barcelona
Universidad de Zaragoza
Universitat Autònoma de Barcelona
Bocconi University (Italia)
Universidad Complutense de Madrid
Universitat Pompeu Fabra
University College London (Reino Unido)
Universidad de Navarra
Universidad Complutense de Madrid
Universidad de Navarra



### 12 ESCUELA DE VERANO

En la Escuela de Verano 2016, que tuvo lugar del 22 de agosto al 16 de septiembre, se organizaron los siguientes cursos, de cinco días de duración:

"Structural econometrics and market responses in imperfectly competitive industries", impartido por Ariel Pakes (Harvard University).

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

"Competition, regulation, and risk-taking in banking", impartido por Rafael Repullo.

"Fiscal consolidation and spillovers in a currency union: A quantitative approach", impartido por Jesper Lindé (Sveriges Riksbank).

"Causal inference in corporate finance", impartido por Daniel Paravisini (London School of Economics).

"Advances in macroeconomic forecasting: Nowcasting, turning points, and extreme events", impartido por Gabriel Pérez-Quirós (Banco de España).

"Computational tools for macroeconomists", impartido por Juan Rubio-Ramirez (Emory University).

"Globalization and crises", impartido por Luis Serven (World Bank).

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

# 13 DOCUMENTOS DE TRABAJO

Durante los años 2015 y 2016 se han publicado los siguientes Documentos de Trabajo:

- 1501 Javier Mencía, Enrique Sentana: "Volatility-related exchange traded assets: An econometric investigation".
- 1502 Gabriele Fiorentini, Alessandro Galesi, Enrique Sentana: "Fast ML estimation of dynamic bifactor models: An application to european inflation".
- 1503 Samuel Bentolila, Ildefonso Mendez, Francisco Maeso: "Leaving home with a partner".
- 1504 Dante Amengual, Enrique Sentana: "Is a normal copula the right copula?".
- 1505 Manuel Arellano, Stéphane Bonhomme: "Nonlinear panel data estimation via quantile regression".
- 1506 Manuel Arellano, Richard Blundell, Stéphane Bonhomme: "Earnings and consumption dynamics: A nonlinear panel data framework".
- 1507 David Martinez-Miera, Rafael Repullo: "Search for yield".
- 1508 Enrique Sentana: "Finite underidentification".
- 1601 Monica Martinez-Bravo, Priya Mukherjee, Andreas Stegmann: "The non-democratic roots of elite capture: evidence from Soeharto mayors in Indonesia".
- 1602 Anatoli Segura, Javier Suarez: "How excessive is banks' maturity transformation?".
- 1603 Manuel García-Santana, Enrique Moral-Benito, Josep Pijoan-Mas, Roberto Ramos: "Growing like Spain: 1995-2007".
- 1604 Xavier Giné, Monica Martinez-Bravo, Marian Vidal-Fernández: "Are labor supply decisions consistent with neoclassical preferences? Evidence from Indian boat owners".
- 1605 Manuel García-Santana, Josep Pijoan-Mas, Lucciano Villacorta: "Investment demand and structural change".
- 1606 Manuel Arellano, Richard Blundell, Stéphane Bonhomme: "Earnings and consumption dynamics: A nonlinear panel data framework".
- 1607 Manuel Arellano, Stéphane Bonhomme: "Nonlinear panel data methods for dynamic heterogeneous agent models".
- 1608 Gerard Llobet, Jorge Padilla: "The inverse Cournot effect in royalty negotiations with complementary patents".
- Jorge De la Roca, Gianmarco I. P. Ottaviano, Diego Puga: "City of dreams".

- 1610 Manuel Arellano, Stéphane Bonhomme: "Quantile selection models with an application to understanding changes in wage inequality".
- 1611 Caterina Calsamiglia, Chao Fu, Maia Güell: "Structural estimation of a model of school choices: The Boston mechanism vs. its alternatives".
- 1612 Nezih Guner, Yuliya Kulikova, Joan Llull: "Marriage and health: Selection, protection, and assortative mating".
- 1613 Caterina Calsamiglia, Annalisa Loviglio: "Maturity and school outcomes in an inflexible system: Evidence from Catalonia".
- 1614 Caterina Mendicino, Kalin Nikolov, Javier Suarez, Domink Supera: "Optimal dynamic capital requirements".
- 1615 Joan Monras: "Minimum wages and spatial equilibrium: Theory and evidence".
- 1616 George J. Borjas, Joan Monras: "The labor market consequences of refugee supply shocks".
- 1617 Nezih Guner, Remzi Kaygusuz, Gustavo Ventura: "Child-related transfers, household labor supply and welfare".

#### **PUBLICACIONES DE LOS PROFESORES**

Los trabajos de los profesores del CEMFI publicados o aceptados para su publicación durante los años 2015 y 2016 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.

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

#### **Manuel Arellano**

"Quantile selection models: With an application to understanding changes in wage inequality", con Stephane Bonhomme, *Econometrica*, de próxima aparición.

"Nonlinear panel data estimation via quantile regressions", con Stephane Bonhomme, *Econometrics Journal*, de próxima aparición.

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

#### **Samuel Bentolila**

"Long-term unemployment after the great recession: Causes and remedies", con Marcel Jansen, Londres, *CEPR Press* (2016).

#### **Paula Bustos**

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

#### **Caterina Calsamiglia**

"Gender differences in response to big stakes", con Nagore Iriberri y Ghazala Azmat, *Journal of the European Economic Association*, de próxima aparición.

"L'accessibilitat a les dades I l'anàlisi de polítiques publiques: un win per a investigadors, ciutadans i polítics", *Nota d'Economia*, 102 (2016).

#### **Gerard Llobet**

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

#### **Monica Martinez-Bravo**

"The local political economy effects of school construction in Indonesia", *American Economic Journal: Applied Economics*, de próxima aparición.

#### **Pedro Mira**

"The educational gradient in life expectancy in Europe: Preliminary evidence from SHARE", con Radim Bohacek, Laura Crespo y Josep Pijoan-Mas; en Börsch-Supan, A., Kneip, T., Litwin, H., Myck, M. and Weber, G. (eds), *Ageing in Europe - Supporting Policies for an Inclusive Society*: de Gruyter (2015), pp. 321-330.

#### **Diego Puga**

"Urban land use", con Gilles Duranton, en Gilles Duranton, J. Vernon Henderson, y William S. Strange (eds.) *Handbook of Regional and Urban Economics*, Vol. 5, (2015), pp. 467–560.

"Learning by working in big cities", con Jorge De la Roca. *Review of Economics Studies*, de próxima aparición.

#### Josep Pijoan-Mas

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

"The educational gradient in life expectancy in Europe: Preliminary evidence from SHARE", con Radim Bohacek, Laura Crespo y Pedro Mira; en Börsch-Supan, A., Kneip, T., Litwin, H., Myck, M. and Weber, G. (eds), *Ageing in Europe - Supporting Policies for an Inclusive Society*: de Gruyter (2015), pp. 321-330.

#### **Rafael Repullo**

"Search for yield", con David Martinez-Miera, Econometrica, de próxima aparición.

#### **Enrique Sentana**

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

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

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

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

"Neglected serial correlation tests in UCARIMA models", con Gabriele Fiorentini, SERIES, 7 (2016), pp. 121-178.

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

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

"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, (2015), pp. 118-189.

#### **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.

"How excessive is banks' maturity transformation?" con Anatoli Segura, *Review of Financial Studies*, de próxima aparición.



### **15**

#### **ACTIVIDADES PROFESIONALES DE LOS PROFESORES**

Además de su labor docente e investigadora, los profesores del CEMFI han desarrollado durante el curso académico 2015-2016 las actividades profesionales que se recogen a continuación.

#### **Dante Amengual**

Visiting Scholar en la Universidad de Chicago Booth (abril de 2016).

Miembro del Comité Científico del Simposio de la Asociación Española de Economía, Girona, diciembre de 2015.

#### **Manuel Arellano**

Miembro de la Academia Europea.

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

Fellow de la Econometric Society.

#### **Samuel Bentolila**

Fellow de la European Economic Association.

Presidente saliente 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 Portuguese Economic Journal.

Miembro del Comité Científico del 11th ECB/CEPR Labour Market Workshop, Fráncfort, diciembre de 2015.

Presidential Address, 40 Simposio de la Asociación Española de Economía, Girona, diciembre de 2015.

#### **Paula Bustos**

Starting Grant investigator del European Research Council.

PEDL Scale-up Grant. DFID-CEPR, London Research Fellow del Centre for Economic Policy Research (CEPR).

#### Caterina Calsamiglia

Miembro del Consejo de la Fundació Escoltes Josep Carol.

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

Miembro del Comité Científico de Educatalyst.

Miembro del Comité Científico de Escola Nova 21.

Starting Grant investigator del European Research Council.

#### **Guillermo Caruana**

Coeditor de SERIEs-Journal of the Spanish Economic Association.

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

#### **Gerard Llobet**

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

Miembro del Comité Científico de la Conferencia EARIE.

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

Visiting Scholar en la Rotman School of Management, Universidad de Toronto (de septiembre de 2015 a junio de 2016).

Editor del blog de Economía "Nada es Gratis".

#### Mónica Martínez-Bravo

Beca de investigación de J-PAL 2016-2017.

Research Affiliate de International Growth Center (IGC).

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.

#### Josep Pijoan-Mas

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

Coorganizador de "MadMac Conference in Growth and Development", Fundacion Ramon Areces, Junio de 2016

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

Ayuda Fundacion BBVA a Investigadores y Creadores Culturales 2016

Premio 2016 CEMFI Teaching of the Year Award

#### **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 Comité Científico de la Societé du Grand Paris.

Coorganizador de la European Research Workshop in International Trade, Copenhague, junio 2016.

#### **Rafael Repullo**

Presidente de la Asociación Española de Economía.

Miembro del Comité Ejecutivo de la Econometric Society.

Presidente del Comité de Inversiones de la European Economic Association.

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

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

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

Miembro del Financial Economists Roundtable, Wharton Financial Institutions Center.

Co-Editor del International Journal of Central Banking.

Miembro del Consejo Editorial de la Revista de Estabilidad Financiera.

Miembro del Consejo Asesor de la Review of Finance.

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 Comité Científico de la Florece School of Banking and Finance.

Miembro del Jurado del XV Premio Fundación Banco Herrero.

Miembros del Jurado de la VI Edición del 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.

Miembro de Honor de la Asociación Española de Economía.

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

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

Fellow de la Society for Financial Econometrics.

Fellow del Journal of Econometrics.

Miembro del Comité Científico de la Conferencia Anual de la Society for Financial Econometrics, Hong Kong, junio de 2016.

Miembro del Comité Científico de la Conferencial Anual de la European Financial Association, Oslo, agosto de 2016.

Miembro del Comité de Selección de las Ayudas de la Fundación BBVA a Investigadores y Creadores Culturales (2016).

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).

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

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

Miembro del Comité Científico del Congreso Anual de la Financial Intermediation Research Society, Lisboa, junio 2016.

Miembro del Comité Científico del XXIV Foro de Finanzas, Madrid, julio 2016.

### **16**

#### PROYECTOS DE INVESTIGACIÓN

Durante el curso académico 2015-2016, los profesores del CEMFI han desarrollado los siguientes proyectos de investigación:

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

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

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

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

"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).

"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", resultando beneficiaria Mónica Martínez-Bravo financiada por el Ministerio de Economía y Competitividad (2015-2019).

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

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

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

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

"Agricultural productivity and economic development. Evidence from Brazil", dirigido por Paula Bustos y financiado por Centre for Economic Policy Research (CEPR) (2015-2016).

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

"Achieving world-class standards in all SHARE countries - SHARE DEV3", dirigido por Pedro Mira y financiado por SHARE-ERIC.

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



# 17 SEMINARIOS

#### 17.1. Seminario CEMFI

Durante el curso académico 2015-2016 se han presentado los siguientes trabajos:

Flavio Cunha (Rice University): "Eliciting maternal subjective expectations about the technology of cognitive skill formation".

Guy Michaels (London School of Economics): "Robots at work".

Frank Schorfheide (University of Pennsylvania): "Identifying long-run risks: A bayesian mixed-frequency approach".

Gene Grossman (Princeton University): "Balanced growth despite uzawa".

#### 17.2. Banking and Finance Workshop

Esta es una nueva serie de seminarios, financiados por la Cátedra Santander, que está diseñada para que especialistas en economía bancaria y financiera presenten sus trabajos de investigación. Sus organizadores son Enrique Sentana y Rafael Repullo. Durante el curso 2015-2016 se han organizado las siguientes sesiones:

Jean-Charles Rochet (Universität Zürich): "A simple equilibrium model for macro-prudential policy".

Suresh Sundaresan (Columbia University): "Bank liability structure".

Enrico Perotti (University of Amsterdam): "Technological change and the evolution of finance".

Albert J. Menkveld (VU University Amsterdam): "High-frequency trading around large institutional orders".

Andrés Almazán (University of Texas at Austin): "Firm investment and stakeholder choices: A top-down theory of capital budgeting".

Ernst-Ludwig Von Thadden (Universität Mannheim): "A corporate governance asset pricing model: Theory and evidence".

Marcel Rindisbacher (Boston University Questrom School of Business): "Dynamic noisy rational expectations equilibrium with information production and beliefs-based speculation".

Christian Julliard (London School of Economics): "Network risk and key players: A structural analysis of interbank liquidity".

Thierry Foucault (HEC Paris): "Data abundance and asset price informativeness".

#### 17.3. Econometrics Workshop

Este seminario, organizado conjuntamente por Dante Amengual y Enrique Sentana, tiene como objetivo crear un foro de investigación en econometría teórica y aplicada. Durante el curso 2015-2016 se han organizado las siguientes sesiones:

Martin Sola (Birkbeck University of London): "Risk premia and seasonality in commodity futures".

Lutz Kilian (University of Michigan): "Impulse response matching estimators for DSGE models".

Christian Hansen (University of Chicago): "Program evaluation with high-dimensional data".

Gloria Gonzalez-Rivera (University of California Riverside): "The econometrics of interval-valued data".

Toru Kitagawa (University College London): "Who should be treated? Empirical welfare maximization methods for treatment choice".

Xun Tang (Rice University): "Bargaining with optimism: Malpractice lawsuits in Florida".

Brendan Beare (UC San Diego): "Improved tests of density ratio ordering".

Guglielmo Maria Caporale (Brunel University London): "Macro news and stock returns in the Euro area: A VAR-GARCH-in-Mean analysis".

Hiroaki Kaido (Boston University): "Robust confidence regions for incomplete models".

#### 17.4. 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), Yarine Fawaz y Mónica Martinez-Bravo. Durante el curso 2015-2016 se han organizado las siguientes sesiones:

Joan Monras (Sciences Po): "Economic shocks and internal migration".

Gianmarco León (Universitat Pompeu Fabra): "Interlinked firms and the consequences of piecemeal regulation".

Camilo García-Jimeno (University of Pennsylvania): "Matching pennies on the campaign trail. An empirical study of Senate elections and media coverage".

Luigi Minale (Universidad Carlos III de Madrid): "Risk attitudes and household migration decisions".

James Robinson (Harvard University): "The political agenda effect and state centralization".

Mariaflavia Harari (University of Pennsylvania): "Cities in bad shape: Urban geometry in India".

Fabian Waldinger (University of Warwick): "International knowledge flows: Evidence from the collapse of international science in the wake of WWI".

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

Este seminario, organizado conjuntamente por Guillermo Caruana y Caterina Calsamiglia, tiene un doble objetivo. Por un lado, pretende ofrecer una oportunidad de encuentro e interacción a los investigadores de Madrid y, por otro, mostrar el desarrollo académico alcanzado en el área de la microeconomía teórica y aplicada. Durante el curso 2015-2016 se han organizado las siguientes sesiones:

Alan T. Sorensen (University of Wisconsin): "The role of intermediaries in dynamic auction markets".

Emanuele Tarantino (University of Mannheim): "Patent pools with vertical integration".

Andrew Bernard (Tuck School of Business at Dartmouth): "Contracting and the division of the gains from trade".

Daniel García (Universität Wien): "Consumer search with observational learning".

Nagore Iriberri (Universidad del País Vasco): "Competitive pressure widens the gender gap in performance: Evidence from a two-stage competition in mathematics".

Natalia Fabra (Universidad Carlos III de Madrid): "A model of search with price discrimination".

Philipp Kircher (University of Edinburgh): "Providing advice to job seekers at low cost: An experimental study on on-line advice".

Pedro Rey-Biel (Universitat Autònoma de Barcelona): "Expectations, satisfaction and utility from experience goods: A field experiment in theaters".

Roberto Serrano (Brown University): "Mechanism design with bounded depth of reasoning and small modeling mistakes".

Jose-Antonio Espin-Sanchez (Yale University): "Costly entry into oligopolistic markets".

#### 17.6. Madrid Macroeconomics Workshop

El Seminario de Macroeconomía de Madrid, organizado conjuntamente por Matthias Kredler (Universidad Carlos III de Madrid) y Josep Pijoan-Mas, tiene como objetivo crear un foro de investigación en macroeconomía. Durante el curso 2015-2016 se han organizado las siguientes sesiones:

Jay Hong (Seoul National University): "Labor-market uncertainty and portfolio choice puzzles".

Carolina Villegas-Sánchez (ESADE - Universitat Ramon Llull): "Capital allocation and productivity in south europe".

Emircan Yurdagul (Universidad Carlos III de Madrid): "Sovereign default and maturity choice".

Juan Pablo Nicolini (Federal Reserve Bank of Minneapolis): "Liquidity traps and monetary policy: Managing a credit crunch".

Fernando Leibovici (York University): "Financial frictions and export dynamics in large devaluations".

Giorgio Topa (Federal Reserve Bank of New York): "Subjective intertemporal substitution".

Claudio Michelacci (EIEF): "Forward misguidance".

Raúl Santaeulalia-Llopis (Washington University in St. Louis): "Eating up productivity: Social insurance barriers to structural change".

Michèle Tertilt (University of Mannheim): "Does female empowerment promote economic development?".

Mariacristina De Nardi (UCL, Federal Reserve Bank of Chicago, and NBER): "The implications of richer earnings dynamics for consumption, wealth, and welfare".

#### 17.7. 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 2015-2016 se han celebrado los siguientes:

Maria Coelho (University of California, Berkeley): "Dodging Robin Hood: Responses to France and Italy's financial transaction taxes".

Joan Monras (Sciences Po): "Immigration and wage dynamics: Evidence from the Mexican peso crisis".

Ines Helm (University College London): "National industry trade shocks, local labor markets and agglomeration spillovers".

Juan Pablo Atal Chomali (University of California at Berkeley): "Lock-in in dynamic health insurance contracts: Evidence from Chile".

Myra Mohnen (University College London): "Stars and brokers: Peer effects in medical science".

Benjamin Friedrich (Yale University): "Internal labor markets and the competition for managerial talent".

Murat Celik (University of Pennsylvania): "Does the cream always rise to the top? The misallocation of talent in innovation".

Ralph Luetticke (Bonn Graduate School of Economics): "Transmission of monetary policy with heterogeneity in household portfolios".

Dávid Krisztián Nagy (Princeton University): "City location and economic development".

Guillaume Pouliot (Harvard University): "Spatial econometrics for misaligned data".

#### 17.8. Seminario de profesores

Esta serie de seminarios va dirigida a que los profesores del CEMFI presenten sus propios trabajos de investigación, normalmente en una fase preliminar. Durante el curso académico 2015-2016 se han celebrado los siguientes:

Caterina Calsamiglia (CEMFI): "On school choice and education".

Enrique Sentana: "Finite underidentification".

Rafael Repullo: "State-owned banks in credit crunch".

Gerard Llobet: "The simple economics of white elephants".

