

cemfi

MEMORIA DEL CURSO ACADÉMICO

2018-2019



PATRONATO

Pablo Hernández de Cos
Presidente
(desde junio de 2018)

Margarita Delgado
Óscar Arce
Richard Blundell
Vítor Constâncio
(desde julio de 2019)

Óscar Fanjul
Teresa Garcia-Milà
(desde abril de 2019)

Rachel Griffith
Soledad Núñez
(desde abril de 2019)

Fernando Restoy
(hasta marzo de 2019)
Hélène Rey

Matías Rodríguez Inciarte

Vicente Salas
Pilar Sánchez Núñez
Julio Segura
(hasta julio de 2019)

Jaime Terceiro
David Webb



ÍNDICE

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

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 las Ciencias Económicas, 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 de competencia estatal del Ministerio de Justicia con el número 182.

En cumplimiento de sus fines, la Fundación centra su actividad en dos direcciones fundamentales. La primera es la enseñanza a nivel de postgrado, que se concreta en cuatro programas: un Máster en Economía y Finanzas y un Doctorado en Economía y Gobierno, en colaboración con la Universidad Internacional Menéndez Pelayo (UIMP) y la Fundación José Ortega y Gasset - Gregorio Marañón, un Diploma en Supervisión Bancaria destinado a la formación de los nuevos inspectores de entidades de crédito del Banco de España y una Escuela de Verano. La segunda es 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 años académicos, 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 del segundo año se dedica íntegramente a la realización de un Trabajo Fin de Máster, que constituye una iniciación a la investigación. El Máster ha renovado la acreditación por la Agencia Nacional de Evaluación de la Calidad y Acreditación (ANECA) en junio de 2019.

El Doctorado en Economía y Gobierno 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 Diploma en Supervisión Bancaria, que comenzó a impartirse durante el año académico 2017-2018, es un programa de diez semanas de duración, diseñado para proporcionar a los futuros inspectores de entidades de crédito 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, el European Research Council y el Ministerio de Ciencia, Innovación y Universidades, y la que se plasma en las tesis de los doctorandos.

En junio de 2017, la Agencia Estatal de Investigación concedió al CEMFI la acreditación como Unidad de Excelencia María de Maeztu, cuyo objetivo es reconocer a centros que destacan por el impacto y la relevancia internacional de sus resultados y financiar sus programas estratégicos de investigación, con el objetivo de consolidar sus capacidades científicas y contribuir a su liderazgo internacional. Esta distinción se ha otorgado para el periodo 2017-2021 y está orientada a fortalecer el CEMFI como institución con liderazgo internacional en la investigación en economía y a ampliar y consolidar el programa de doctorado.

Las actividades del CEMFI durante el curso académico 2018-2019 se pueden resumir de la siguiente manera: 22 alumnos han concluido el Máster en Economía y Finanzas y 25 alumnos el Diploma en Supervisión Bancaria; un total de 237 profesionales e investigadores han asistido a los 9 cursos de la Escuela de Verano; se han impartido 23 cursos y 2 seminarios en el Máster en Economía y Finanzas, y 10 cursos en el Diploma en Supervisión Bancaria. Asimismo, se han organizado 4 cursos de doctorado, 66 seminarios de investigación y cuatro conferencias, y se han publicado 13 nuevos Documentos de Trabajo.

2

PROFESORES E INVESTIGADORES

Los profesores e investigadores del CEMFI durante el curso académico 2018-2019 han sido los siguientes:

2.1 Profesores del CEMFI

Dante Amengual
Manuel Arellano (Subdirector)
Dmitry Arkhangelsky
Samuel Bentolila (Subdirector)
Paula Bustos
Guillermo Caruana
Susanna Esteban
Nezih Guner
Gerard Llobet
Monica Martinez-Bravo
Pedro Mira
Josep Pijoan-Mas
Diego Puga
Rafael Repullo (Director)
Enrique Sentana
Javier Suárez

2.2 Investigadores

Durante el curso académico 2018-2019, 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. Anja Grujovic ha continuado su labor como investigadora del proyecto “Urban Dynamics: Learning from Integrated Models and Big Data” y se ha incorporado también como investigadora Clara Santamaría, siendo financiadas ambas por el European Research Council y el Ministerio de Ciencia, Innovación y Universidades (Unidad de Excelencia María de Maeztu). Por último, Christoph Albert ha iniciado su colaboración como investigador en el proyecto “Economic Development and Structural Transformation”, financiada por el European Research Council y el Ministerio de Ciencia, Innovación y Universidades (Unidad de Excelencia María de Maeztu).

2.3 Profesores investigadores visitantes

Mario Alloza	Banco de España
Kamran Bilir	University of Wisconsin
Radim Bohacek	GERGE-EI
R. Anton Braun*	Federal Reserve Bank of Atlanta
Pierre-André Chiappori	Columbia University
Dean Corbae*	University of Madison-Wisconsin
Rosario Crinò*	Università Cattolica del Sacro Cuore
Jorge De la Roca	University of Southern California
Mauricio Drelichman*	University of British Columbia
Gilles Duranton*	University of Pennsylvania

Iván Fernández-Val*	Boston University
Teresa Fort	Dartmouth College
Laura Hospido	Banco de España
Juan F. Jimeno	Banco de España
Joan Monras	Universitat Pompeu Fabra
Ayse Özgür Pehlivan	Bilkent University
David Pothier	University of Vienna
Christopher Rauh	University of Montréal
Luca Repetto*	Uppsala University
Frédéric Robert-Nicoud*	University of Geneva
Andrés Rodríguez-Clare	University of California Berkeley
Jan Stuhler*	Universidad Carlos III de Madrid
Lucciano Villacorta*	Banco Central de Chile

*Los visitantes marcados con un asterisco han sido financiados por el Ministerio de Ciencia, Innovación y Universidades (Unidad de Excelencia María de Maeztu).



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 del Trabajo Fin de Máster. Adicionalmente, en el mes de septiembre del primer año se imparten cursos preparatorios de matemáticas y estadística, de dos semanas de duración.

Del segundo al quinto trimestre 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 desarrollan seminarios de investigación a los 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 posibilidad de elegir 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 urbana
Macroeconomía cuantitativa
Regulación y política de competencia

Quinto trimestre (cuatro asignaturas, a elegir tres):

Economía internacional
Economía del desarrollo
Temas de economía empírica
Economía bancaria
Economía laboral

4

ALUMNOS DEL MÁSTER EN ECONOMÍA Y FINANZAS

Los alumnos del Máster en Economía y Finanzas durante el curso académico 2018-2019, junto con sus universidades de procedencia, han sido los siguientes:

4.1. Alumnos de primer curso

María Clara Arroyo	Universidad de la República (Uruguay)
Miguel Blanco	Universidad Carlos III de Madrid
Luigi Maria Briglia	University of Bologna (Italia)
Tomás Budí	Universitat Jaume I
Xingbang Chen	Zhejiang University (China)
Zhizhong Chen	Shanghai Jiao Tong University (China)
Ilhoon Choi	University of Seoul (Corea)
Candan Erdemli	Tobb University (Turquía)
Ragip Kaan Erdemli	Sabanci University (Turquía)
Juan Martin Farias	Universidad Nacional de Córdoba (Argentina)
Florian Fiaux	University of Geneva (Suiza)
Leitao Fu	University of Liverpool (Reino Unido)
Yuxuan He	Sun Yat-Sen University (China)
Lukas Leister	University of Passau (Alemania)
Pello López de Munain	Universidad de Deusto
Claudio Luccioletti	University of Florence (Italia)
Ha Luong	Foreign Trade University (Vietnam)
Mohamed Mahmoud	University of London (Reino Unido)
Christian Rosario Maruthiah	University of Melbourne (Australia)
Utso Pal	Presidency University (India)
Giorgio Pietrabissa	Bocconi University (Italia)
Feng Qiu	U. of International Business and Economics (China)
Matteo Sartori	Bocconi University (Italia)
Qianqian Shang	Shandong University (China)
Duygu Tutluoglu	Istanbul Bilgi University (Turquía)
Di Wang	Chinese University of Hong Kong
Yang Xun	Renmin University of China

4.2. Alumnos de segundo curso

Ignacio Ángel Berasategui	Universidad de Deusto
Marina Bosque	Universitat Pompeu Fabra
Daniel Carvajal	Universidad de Costa Rica
Hefang Deng	Xiamen University (China)
Chenxu Fu	London School of Economics (Reino Unido)
Nan Li	Central University of Finance and Economics (China)
Joël Marbet	University of Bern (Suiza)
Dídac Martí	Universitat Autònoma de Barcelona
Alba Miñano	Universitat de València
Abdullah Ozturk	Bogazici University (Turquía)
Marina Rizzi	Bocconi University (Italia)
Maximiliano San Millán	Universidad Nacional de Tucumán (Argentina)

Javier Sánchez Bachiller
Zhongming Shi
Daniela Solá
Temulun
Zhanyuan Tian
Nicole Venus
Chenlu Wu
Deheng Xu
Junhui Yang
Yongkun Yin

Universidad Autónoma de Madrid
U. of International Business and Economics (China)
Universidad de Montevideo (Uruguay)
Beijing Technology & Business University (China)
U. of International Business and Economics (China)
University of Vienna (Austria)
Shanghai Jiao Tong University (China)
Xian Jiaotong University (China)
Xiamen University (China)
Xian Jiaotong University (China)



Los Trabajos Fin de Máster presentados por los alumnos de la trigésima promoción han sido los siguientes:

Ignacio Ángel Berasategui: “Destructive growth: Depreciation and investment in general equilibrium”, dirigido por Susanna Esteban.

Marina Bosque: “Group identity inside the school: Evidence from a field experiment in Barcelona”, dirigido por Caterina Calsamiglia (IPEG, Universitat Pompeu Fabra).

Daniel Carvajal: “Gender, assessment of performance and the influence of a quota”, dirigido por Pedro Rey (ESADE).

Hefang Deng: “Pursuing extra risk is hazardous: Evidence from peer-to-peer lending in China”, dirigido por David Martínez-Miera.

Chenxu Fu: “Relook at the Spanish TFP evolution with multiple production technologies”, dirigido por Jose Pijoan-Mas.

Nan Li: “Testing for the left-digit effect in online bargaining”, dirigido por Guillermo Caruana.

Joël Marbet: “Booms, banking crises, and monetary policy”, dirigido por Dante Amengual.

Didac Martí: “Great Gatsby curve, education, and skill gaps”, dirigido por Josep Pijoan-Mas.

Alba Miñano: “When are D-graded neighborhoods not degraded? Geography and the legacy of redlining”, dirigido por Diego Puga.

Abdullah Ozturk: “Vertical integration and firm behavior in the movie industry”, dirigido por Gerard Llobet.

Marina Rizzi: “Retirement and health: Evidence from a pension reform in Italy”, dirigido por Samuel Bentolila.

Maximiliano San Millán: “A model of macroprudential leaks”, dirigido por Javier Suárez.

Javier Sánchez Bachiller: “Local migration and skills”, dirigido por Christopher Albert.

Zhongming Shi: “The curse of silver: The decline of 18th-19th century China”, dirigido por Clara Santamaría.

Daniela Solá: “Does crime increase support for right-wing populist movements? The case of the favelas in Rio de Janeiro”, dirigido por Paula Bustos.

Temulun: “Career performance of the young under the trade shock: Temporary plunge or permanent decay”, dirigido por Anja Grujovic.

Zhanyuan Tian: "Local Gaussian representation and its applications", dirigido por Enrique Sentana.

Nicole Venus: "The effects of family policies on fertility", dirigido por Nezih Guner.

Chenlu Wu: "Music consumption in digital era: Evidence from multiple platforms", dirigido por Dmitry Arkhangelsky.

Deheng Xu: "Trade-offs in bail-in policy", dirigido por Rafael Repullo.

Junhui Yang: "High-speed railway and industrial land price in China", dirigido por Diego Puga.

Yongkun Yin: "Intergenerational transmission of fertility: Evidence from China", dirigido por Nezih Guner.



6

DIPLOMA EN SUPERVISIÓN BANCARIA

El Diploma en Supervisión Bancaria tiene una duración de diez semanas. El programa se imparte en inglés y español, con aproximadamente un tercio de las clases en inglés.

El Diploma, organizado en colaboración con el Banco de España, tiene dos codirectores, Rafael Repullo, por parte del CEMFI, y Gabriel Casado, por parte del Banco de España, y una coordinadora ejecutiva, María Gutiérrez Urtiaga, del Departamento de Economía de la Empresa de la Universidad Carlos III de Madrid. La docencia está a cargo de una plantilla de especialistas procedentes del Banco de España, Analistas Financieros Internacionales, el CEMFI, Uría Menéndez y las universidades de Alicante y Carlos III de Madrid.

Las asignaturas del Diploma son las siguientes:

- Estadística
- Econometría
- Data science for finance
- Legislación mercantil y bancaria
- Análisis económico
- Supervisión bancaria
- Valoración de activos
- Riesgo de crédito
- Otros riesgos
- Contabilidad y auditoría bancaria



7

ALUMNOS DEL DIPLOMA EN SUPERVISIÓN BANCARIA

Los alumnos del Diploma en Supervisión Bancaria durante el curso académico 2017-2018, junto con sus universidades de procedencia, han sido los siguientes:

María Belén del Águila Moreno	Universidad de Almería
Eva Bielsa Campo	Universidad Autónoma de Madrid
Rocío Castillejo Muñoz	Universidad Pontificia Comillas-ICADE
David Colmenarejo Martínez	Universidad Autónoma de Madrid
Marta Escartín Fernández	Universidad de Zaragoza
Cristina Guillamón Rojo	Universidad de Murcia
María del Pilar Igualada Figueroa	Universidad de Burgos
Belén López de Heredia Guadalfajara	Universidad Complutense de Madrid-CUNEF
Pablo Martín Pedraza	Universidad Pontificia Comillas-ICADE
David Mora Izquierdo	Universidad Autónoma de Madrid
Patricia Orive García	Universidad Politécnica de Madrid
Ignacio de Oro-Pulido Suárez	Universidad de Sevilla
Pablo de Oro-Pulido Suárez	Universidad de Sevilla
Elena Pacheco Gómez	Universidad de Burgos
Mariya Ivanenko Prapro	Universidad de Donetsk (Ucrania)
Alejandra Rodríguez Martín	Universidad de Granada
Gregorio Ruano Díaz	Universidad de Córdoba
Soffa Sánchez Grande	Universidad Carlos III de Madrid
Mario Sanz Juberías	Universidad de Alcalá
Carmen Tallos del Río	Universidad Autónoma de Madrid
Estel Teixidor Viñas	Universitat Politècnica de Catalunya
Víctor Vega Vicente	Universidad de Valladolid
Manuel Vivanco Puyol	Universidad Complutense de Madrid
Marta Ximénez Carrasco	ICADE y Dublin City University
Álvaro Zapico Peña	Universidad Carlos III de Madrid

8

ALUMNOS DEL DOCTORADO EN ECONOMÍA Y GOBIERNO

Durante el curso académico 2018-2019, los alumnos del Doctorado en Economía y Gobierno, junto con sus universidades de procedencia, han sido los siguientes:

Jorge Abad	Universidad Complutense de Madrid
Martín Almuzara	Universidad Nacional de Córdoba (Argentina)
Luis Diego Astorga	Universidad de Costa Rica
Cayrua Chaves	Federal University of Viçosa (Brasil)
Dominic Cucic	University of Mannheim (Alemania)
Micole De Vera	Ateneo de Manila (Filipinas)
Andrés Gago	Universidad Autónoma de Madrid
Javier García-Brazales	Universidad Carlos III de Madrid
José Gutiérrez	Universidad del Pacífico (Perú)
Yan Hu	Hong Kong University (China)
Dmitri Kirpichev	Universidad Carlos III de Madrid
Javier López Segovia	Universidad Autónoma de Madrid
Borja Petit	Universidad Complutense de Madrid-CUNEF
Tatiana Rosá	Universidad de la República de Uruguay
Juan Carlos Ruiz García	Universitat de les Illes Balears
Alexandro Ruiz-Pérez	Universidad Carlos III de Madrid
Miguel Ruiz	Universidad Complutense de Madrid
Andreas Stegmann	Goethe University (Alemania)
Siqi Wei	U. of International Business and Economics (China)

9

CURSOS DE DOCTORADO

Durante el curso académico 2018-2019, se organizaron los siguientes cursos de doctorado:

“Religion and economic development in history”, impartido por Mauricio Drelichman (University of British Columbia), 1-3 de octubre de 2018.

“Matching with transfers”, impartido por Pierre-André Chiappori (Columbia University), 22-24 de mayo de 2019.

“The micro- and macro- economics of banking”, impartido por Dean Corbae (University of Wisconsin-Madison), 22, 29 y 30 de mayo de 2019.

“Empirical analysis of auctions”, impartido por Ayse Özgür Pehlivan (Bilkent University), 1, 2 y 5 de julio de 2019.



El programa de prácticas de verano para estudiantes de grado 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 tienen la oportunidad de asistir a un curso 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:

Manuel Arnese	Boccony University (Italia)
Marc Castellano	Universitat Pompeu Fabra
Ion Cernin Clavero	Universidad del País Vasco
Juan Pablo Conejero	Universidad Carlos III de Madrid
Íñigo De Juan	Universidad Pública de Navarra
Martín Del Trigo	Universidad Pablo de Olavide
Begoña Durán	Universidad Autónoma de Madrid
Teresa García	Universidad Complutense de Madrid
Jorge Hernández	Universidad Complutense de Madrid
Laura Ibáñez	Universidad Complutense de Madrid
Alberto Navarro	Universitat Pompeu Fabra
Stefano Pavesio	University of Turin (Italia)
Sebastian Tiedemann Robinson	Universidad Carlos III de Madrid
Iman Taghaddosinejad	Queen Mary University of London (Reino Unido)

En la Escuela de Verano 2019, que tuvo lugar del 27 de agosto al 14 de septiembre, se organizaron los siguientes cursos, de cinco días de duración:

“Empirical analysis of firm performance”, impartido por Jan de Loecker (KU Leuven).

“DSGE and time-series models for macroeconomic and policy analysis”, impartido por Marco del Negro (Federal Reserve Bank of New York).

“Behavioral Finance: Market bubbles and crashes”, impartido por Harrison Hong (Columbia University).

“Causal inference in corporate finance”, impartido por José María Liberti (Northwestern University y DePaul University).

“Monetary and fiscal policy in a monetary union”, impartido por Russell Cooper (European University Institute).

“Machine learning in credit markets”, impartido por Ansgar Walther (Imperial College London).

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

“Machine-learning tools for economists”, impartido por Stephen Hansen (University of Oxford).

“Macroeconomics and climate change”, impartido por John Hassler (IIES, Stockholm University) y Per Krusell (IIES, Stockholm University).

Durante los años 2018 y 2019 se han publicado los siguientes Documentos de Trabajo:

- 1801 Gerard Llobet y Jorge Padilla: “Conventional power plants in liberalized electricity markets with renewable entry”.
- 1802 Gabriele Fiorentini y Enrique Sentana: “Consistent non-Gaussian pseudo maximum likelihood estimators”.
- 1803 Enrique Sentana: “Volatility, diversification and contagion”.
- 1804 Gabriele Fiorentini y Enrique Sentana: “Specification tests for non-Gaussian maximum likelihood estimators”.
- 1805 Gabriele Fiorentini, Alessandro Galesi, Gabriel Pérez-Quirós y Enrique Sentana: “The rise and fall of the natural interest rate”.
- 1806 Jorge Abad y Javier Suárez: “The procyclicality of expected credit loss provisions”.
- 1807 Caterina Mendicino, Kalin Nikolov, Javier Suárez y Dominik Supera: “Bank capital in the short and in the long run”.
- 1808 Alvaro Remesal: “Clawback provisions, executive pay, and accounting manipulation”.
- 1809 Alvaro Remesal: “How important are dismissals in CEO incentives? Evidence from a dynamic agency model”.
- 1810 Radim Boháček, Jesús Bueren, Laura Crespo, Pedro Mira y Josep Pijoan-Mas: “Inequality in life expectancies across Europe”.
- 1811 David Martínez-Miera y Rafael Repullo: “Markets, banks, and shadow banks”.
- 1812 Gabriel Jiménez, José-Luis Peydró, Rafael Repullo y Jesús Saurina: “Burning money? Government lending in a credit crunch”.
- 1813 Julio Gálvez y Javier Mencía: “Conditional return asymmetries in the sovereign-bank nexus”.
- 1814 Gabriele Fiorentini y Enrique Sentana: “New testing approaches for mean-variance predictability”.
- 1901 David Martínez-Miera y Rafael Repullo: “Monetary policy, macroprudential policy, and financial stability”.
- 1902 Samuel Bentolila, Juan J. Dolado y Juan F. Jimeno: “Dual labour markets revisited”.

- 1903 Dmitry Arkhangelsky: “Dealing with a technological bias: The difference-in-difference approach”.
- 1904 Esteban García-Miralles, Nezih Guner y Roberto Ramos: “The Spanish personal income tax: Facts and parametric estimates”.
- 1905 Dmitry Arkhangelsky y Guido W. Imbens: “The role of the propensity score in fixed effect models”.
- 1906 Paula Bustos, Juan Manuel Castro Vincenzi, Joan Monras y Jacopo Ponticelli: “Structural transformation, industrial specialization, and endogenous growth”.
- 1907 Dmitry Arkhangelsky, Susan Athey, David A. Hirshberg, Guido W. Imbens y Stefan Wage: “Synthetic difference in differences”.
- 1908 Natalia Martynova, Enrico Perotti y Javier Suárez: “Bank capital forbearance”.
- 1909 Kostantin Büchel, Maximilian V. Ehrlich, Diego Puga y Elisabet Viladencans-Marsal: “Calling from the outside: The role of networks in residential mobility”.
- 1910 Anatoli Segura y Javier Suárez: “Optimally solving banks’ legacy problems”.
- 1911 Felipe Carozzi, Davide Cipullo y Luca Repetto: “Divided they fall. Fragmented parliaments and government stability”.

Los trabajos de los profesores del CEMFI publicados o aceptados para su publicación durante los años 2018 y 2019 han sido los siguientes:

Dante Amengual

“Testing distributional assumptions using a continuum of moments”, con Marine Carrasco y Enrique Sentana, *Journal of Econometrics*, de próxima aparición.

“Is a normal copula the right copula?”, con Enrique Sentana, *Journal of Business and Economic Statistics*, de próxima aparición.

“Normality tests for latent variables”, con Martín Almuzara y Enrique Sentana, *Quantitative Economics*, 10 (2019), pp. 981-1017.

“Resolution of policy uncertainty and sudden declines in volatility”, con Dacheng Xiu, *Journal of Econometrics*, 203 (2018), pp. 297-315.

Manuel Arellano

“GMM estimation from incomplete and rotating panels”, con Pedro Albarrán, *Annals of Economics and Statistics, Special Issue on Panel Data Econometrics*, 134 (2019), pp. 5-42.

“Nonlinear persistence and partial insurance: Income and consumption dynamics in the PSID”, con Richard Blundell y Stéphane Bonhomme, *American Economic Review, Papers and Proceedings*, 108 (2018), pp. 281-286.

Samuel Bentolila

“Dual labour markets revisited”, con Juan J. Dolado y Juan F. Jimeno, *Oxford Research Encyclopedia of Economics and Finance* (de próxima aparición).

“When credit dries up: Job losses in the Great Recession”, con Marcel Jansen y Gabriel Jiménez, *Journal of the European Economic Association*, 16 (2018), pp. 650-695.

“El paro de larga duración de los mayores de 45 años”, con J. Ignacio García-Pérez y Marcel Jansen, *Papeles de Economía Española*, 156 (2018), pp. 30-46.

Nezih Guner

“Child-related transfers, household labor supply and welfare”, con Remzi Kaygusuz y Gustavo Ventura, *Review of Economic Studies*, de próxima aparición.

“The Spanish personal income tax: Facts and parametric estimates”, con Esteban García-Miralles y Roberto Ramos, *SERIEs – Journal of the Spanish Economic Association*, 10 (2019), pp. 439-477.

“Marriage and health: Selection, protection and assortative mating”, con Yuliya Kulikova y Joan Llull, *European Economic Review*, 104 (2018), pp. 138-166.

“Managers and productivity differences”, con Andrii Parkhomenko y Gustavo Ventura, *Review of Economic Dynamics*, 29 (2018), pp. 256-282.

Gerard Llobet

“Conventional power plants in liberalized electricity markets with renewable entry”, con Jorge Padilla, *The Energy Journal*, 39 (2018), pp. 69-91.

Pedro Mira

“Identification of games of incomplete information with multiple equilibria and unobserved heterogeneity”, con Victor Aguirregabiria, *Quantitative Economics*, de próxima aparición.

“What seems to matter in public policy and the health of informal caregivers? A cross-sectional study in 12 European countries”, con Laia Calvó-Perxas, Joan Vilalta-Franch, Howard Litwin, Oriol Turró-Garriga y Josep Garre-Olmo, *PLOS ONE*, 13 (2018).

“Bereavement, loneliness and health”, con Yarine Fawaz, en Börsch-Supan, A., Bristle, J., Andersen-Ranberg, K., Brugiavini, A., Jusot, F., Litwin, H., Weber, G. (eds.), *Health and socio-economic status over the life course. First results from SHARE Waves 6 and 7*, de Gruyter (2019), pp. 259-265.

Josep Pijoan-Mas

“Investment expensing and progressivity in flat-tax reforms”, con Javier Díaz-Giménez, *SERIEs – Journal of the Spanish Economic Association*, 10 (2019), pp. 365-399.

Rafael Repullo

“Monetary policy, macroprudential policy and financial stability”, *Annual Review of Economics*, 11 (2019), pp. 809-832.

“Hierarchical bank supervision”, *SERIEs – Journal of the Spanish Economic Association*, 9 (2018), pp. 1-26.

Enrique Sentana

“Testing distributional assumptions using a continuum of moments”, con Dante Amengual y Marine Carrasco, *Journal of Econometrics*, de próxima aparición.

“Consistent non-Gaussian pseudo maximum likelihood estimators”, con Gabriele Fiorentini, *Journal of Econometrics*, de próxima aparición.

“Is a normal copula the right copula?”, con Dante Amengual, *Journal of Business and Economic Statistics*, de próxima aparición.

“Dynamic specification tests for dynamic factor models”, con Gabriele Fiorentini, *Journal of Applied Econometrics*, 34 (2019), pp. 325-346.

“Normality tests for latent variables”, con Martín Almuzara y Dante Amengual, *Quantitative Economics*, 10 (2019), pp. 981-1017.

“Volatility, diversification and contagion”, *Revista de Economía Aplicada*, 26 (2018), pp. 35-72.

“A spectral EM algorithm for dynamic factor models”, con Gabriele Fiorentini y Alessandro Galesi, *Journal of Econometrics*, 205 (2018), PP. 249-279.

“Volatility-related exchange traded assets: An econometric investigation”, con Javier Mencía, *Journal of Business and Economic Statistics*, 36 (2018), PP. 599-614.

Javier Suárez

“Bank capital in the short and in the long run”, con Caterina Mendicino, Kalin Nikolov y Dominik Supera, *Journal of Monetary Economics*, de próxima aparición.

“Liquidity standards and the value of an informed lender of last resort”, con Joao Santos, *Journal of Financial Economics*, 132 (2019), pp. 351-368.

“Optimal dynamic capital requirements”, con Caterina Mendicino, Kalin Nikolov y Dominik Supera, *Journal of Money, Credit, and Banking*, 50 (2018), pp. 1271-1297.



Además de su labor docente e investigadora, los profesores del CEMFI han desarrollado durante el curso académico 2018-2019 las actividades profesionales que se recogen a continuación.

Dante Amengual

Premio Morosoli a la Cultura Uruguaya 2018, Fundación L. Rubial.

Dmitry Arkhangelsky

Visiting Scholar, Stanford Graduate School of Business, abril de 2019.

Manuel Arellano

Miembro de la Academia Europea.

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

Fellow de la Econometric Society.

Miembro del Scientific Council del European Research Council.

Vice-Presidente del Comité Científico y Técnico de la Agencia Estatal de Investigación.

Miembro del Advisory Board del UBS Center of Economics in Society, University of Zurich.

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

Vocal del Consejo Social de la Universidad Nacional de Educación a Distancia.

Presidente del Nominating Committee 2018 de la European Economic Association.

Samuel Bentolila

Fellow de la European Economic Association.

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

Research Fellow del CESifo (Center for Economic Studies-Ifo Institute).

Miembro de Honor de la Asociación Española de Economía.

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

Miembro del Consejo Editorial de Portuguese Economic Journal.

Paula Bustos

Starting Grant del European Research Council.

Investigadora Ramón y Cajal, 2013-2019.

Miembro del Consejo de la European Economic Association.

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

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

Susanna Esteban

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

Vocal de la Junta Directiva de la Asociación Española de Economía, 2016-2018.

Miembro del Consejo Editorial de SERIEs – Journal of the Spanish Economic Association, 2013-2018.

Miembro del Comité Científico del European Meeting of the Econometric Society, Manchester, agosto de 2019.

Miembro del Comité Científico de la EARIE Annual Conference, Barcelona, agosto de 2019.

Miembro del Comité Científico del Summer Forum (Applied Industrial Organization) de la Barcelona Graduate School of Economics, junio de 2019.

Miembro del Comité Científico del Simposio de la Asociación Española de Economía, Madrid, diciembre de 2018.

Nezih Guner

Presidente Saliente de la Spanish Economic Association.

Miembro del Consejo de la European Economic Association.

Miembro del Consejo Ejecutivo de la European Economic Association.

Miembro del Comité de Investigación de la European Economic Association.

Miembro del Comité de Women in Economics-WinE de la European Economic Association.

Research Fellow del Institute of Labor Economics (IZA).

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

Miembro de The Human Capital and Economic Opportunity Global Working Group (HCEO).

Managing Editor del Economic Journal.

Associate Editor de SERIEs – Journal of the Spanish Economic Association.

Associate Editor del Journal of Demographic Economics.

Miembro del Comité Científico del Congreso Anual de la European Economic Association, Manchester, agosto de 2019.

Visiting Scholar, Banco de España.

Gerard Llobet

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

Monica Martinez-Bravo

Visiting Associate Professor del Massachusetts Institute of Technology (MIT), noviembre de 2018 - abril de 2019.

José Castillejos Fellowship for International Academic Visits, 2018-2019.

Investigadora Ramón y Cajal, 2015-2020.

Research Affiliate del International Growth Center (IGC).

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

Research Affiliate del Bureau for Research and Economic Analysis of Development (BREAD).

Miembro del Consejo Editorial de la Review of Economic Studies.

Miembro del panel científico-técnico de Ciencias Sociales de la Agencia Estatal de Investigación.

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.

Miembro del Comité COSME de la Asociación Española de Economía.

Visiting Scholar: Federal Reserve of New York (octubre de 2018), University of Toronto (noviembre de 2018), Universitat Pompeu Fabra (enero de 2019), Rice University (abril de 2019) y Banco de España (junio de 2019).

Josep Pijoan-Mas

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

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

Coorganizador de la IV MadMac Annual Conference in Firm Dynamics and Macroeconomics, Fundación Ramón Areces, septiembre de 2019.

Miembro del Comité Científico del Simposio de la Asociación Española de Economía, Madrid, diciembre de 2018.

Diego Puga

Judith C. and William G. Bollinger Visiting Professor, Wharton School, University of Pennsylvania, julio de 2019- junio de 2020.

Advanced Grant del European Research Council.

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

Co-organiser de la Conference in Urban and Regional Economics (CURE), 2019.

Rafael Repullo

Presidente del Consejo Científico de la Toulouse School of Economics.

Miembro del Comité Ejecutivo de la Econometric Society.

Fellow de la Econometric Society (2002), la European Economic Association (2004), la Society for the Advancement of Economic Theory (2011), la Asociación Española de Economía (2011) y el Finance Theory Group (2018).

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

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

Miembro de la Financial Economists Roundtable.

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 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 Consejo Editorial de la Revista de Estabilidad Financiera del Banco de España.

Miembro del Jurado del XVIII Premio Fundación Banco Sabadell.

Miembro del Jurado del XVII Premio Germán Bernácer.

Miembro del Jurado del VIII Premio Jaime Fernández de Araoz sobre Finanzas Corporativas.

Miembro del Comité Científico de la Segunda Conferencia sobre Estabilidad Financiera, Banco de España, junio de 2019.

Miembro del Comité Científico de la Conferencia sobre Política Macropudencial, Deutsche Bundesbank, junio de 2019.

Miembro del Comité Científico del Finance Theory Group European Summer Meeting, CEMFI, julio de 2019.

Miembro del Comité Científico de la Conferencia sobre Estabilidad Financiera del Research Institute for Development, Growth and Economics (RIDGE), Banco Central del Uruguay, diciembre de 2018.

Miembro del Comité Científico del Congreso Anual de la European Economic Association, Manchester, agosto de 2019.

Enrique Sentana

Titular de la Cátedra Santander en el CEMFI.

Executive Vice-President de la Econometric Society.

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

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.

Consultor de Wadhvani Asset Management, LLC.

Javier Suárez

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

Research Associate del European Corporate Governance Institute (ECGI).

Presidente del Advisory Scientific Committee del European Systemic Risk Board (ESRB), hasta marzo de 2019.

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

2018 “Excellence in Refereeing” Award del Journal of the European Economic Association (JEEA), diciembre de 2018.

Miembro del Comité Científico de la 2019 Financial Intermediation Research Society Conference (FIRS), Savannah, mayo de 2019.

Miembro del Comité Científico de la Banco de España-CEMFI Second Financial Stability Conference, Madrid, junio 2019.

Miembro del Comité Científico del 2019 Finance Theory Group Summer Meeting, Madrid, julio de 2019.

Miembro del Comité Científico (“track chair”) del 27th Finance Forum Madrid, julio de 2019.

Durante el curso académico 2018-2019, los profesores del CEMFI han desarrollado los siguientes proyectos de investigación:

“Mercados, desarrollo y política: Dinámicas a corto y largo plazo”, dirigido por Nezh Guner y financiado por el Ministerio de Economía y Competitividad (2015-2018).

“Achieving world-class standards in all SHARE countries - SHARE DEV3”, dirigido por Pedro Mira y financiado por SHARE-ERIC (2015-2019).

“Ayuda para la contratación Ramón y Cajal”, beneficiaria Monica Martinez-Bravo, financiada por el Ministerio de Economía y Competitividad (2015-2019), concedido Programa I3.

“Ayuda para la contratación Ramón y Cajal”, beneficiaria Paula Bustos, financiada por el Ministerio de Economía y Competitividad (2015-2019), concedido Programa I3.

“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).

“Análisis de las decisiones laborales y de salud: Métodos y aplicaciones”, dirigido por Manuel Arellano y Samuel Bentolila y financiado por el Ministerio de Economía y Competitividad (2016-2019).

“Desarrollo y flujos de factores entre lugares, sectores y estatus legal”, dirigido por Diego Puga y Paula Bustos y financiado por el Ministerio de Economía y Competitividad (2016-2020).

“Urban dynamics: learning from integrated models and big data”, dirigido por Diego Puga y financiado por el European Research Council (2016-2021).

“Implementation of the seventh wave of SHARE in Spain”, coordinado por Pedro Mira y financiado por la Comisión Europea y el Banco de España (2017-2018).

“Economic development and structural transformation-EDST”, dirigido por Paula Bustos y financiado por el European Research Council (2017-2022).

“Unidad de Excelencia María de Maeztu”, dirigida por Diego Puga y financiada por el Ministerio de Ciencia, Innovación y Universidades (2017-2021).

“Más allá de la correlación: Dependencia no lineal en los mercados financieros con aplicaciones a contagio”, dirigido por Enrique Sentana y Dante Amengual y financiado por el Ministerio de Economía, Industria y Competitividad (2018-2021).

“Los determinantes de la acción colectiva: el papel de los líderes y de la captura de las élites”, dirigido por Monica Martinez-Bravo y financiado por el Ministerio de Ciencia, Innovación y Universidades (2018-2019).

“Implementation of the eighth wave of SHARE in Spain”, coordinado por Pedro Mira y financiado por la Comisión Europea y el Banco de España (2019-2020).

“Análisis económico del riesgo bancario: implicaciones para la regulación, la supervisión, la resolución y la macroeconomía”, dirigido por Rafael Repullo y Javier Suárez y financiado por el Ministerio de Ciencia, Innovación y Universidades (2019-2021).

“Nuevos desarrollos en microeconomía aplicada”, dirigido por Gerard Llobet y Pedro Mira y financiado por el Ministerio de Ciencia, Innovación y Universidades (2019-2021).



16.1. Banking and Finance Workshop

Esta serie de seminarios, financiados por la Cátedra Santander, está diseñada para que especialistas en economía bancaria y financiera presenten sus trabajos de investigación. Sus organizadores son Rafael Repullo y Enrique Sentana. Durante el curso 2018-2019 se han organizado las siguientes sesiones:

María Teresa González Pérez (CUNEF): “Understanding the international spillovers of volatility expectations”.

Alfredo Ibáñez Rodríguez (ICADE): “Debt maturity and growth options”.

José Azar (IESE Business School): “Oligopoly, macroeconomic performance, and competition policy”.

Rafael Repullo (CEMFI): “Monetary policy, macroprudential policy, and financial stability”.

Christoph Basten (University of Zurich): “How banks respond to negative interest rates: Evidence from the Swiss exemption threshold”.

Hans Gersbach (ETH Zürich): “On the money creation approach to banking”.

Jean-Edouard Colliard (HEC Paris): “Financial restructuring and resolution of banks”.

David Pothier (University of Vienna): “Safe but fragile: Information acquisition, sponsor support and shadow bank runs”.

Andrei Kirilenko (Imperial College Business School): “Speculative floating oil”.

Dean Corbae (University of Madison-Wisconsin): “Competition, stability, and efficiency in the banking industry”.

16.2. Econometrics Workshop

Este seminario, organizado conjuntamente por Dante Amengual y Dmitry Arkhangelsky, tiene como objetivo crear un foro de investigación en econometría teórica y aplicada. Durante el curso 2017-2018 se han organizado las siguientes sesiones:

Jinyong Hahn (UCLA): “Estimation with aggregate shocks”.

Francesco Bartolucci (University of Perugia): “Advances in conditional maximum likelihood estimation of models for binary panel data”.

Tim Armstrong (Yale University): “Sensitivity analysis using approximate moment condition models”.

Stéphane Bonhomme (The University of Chicago): “Minimizing sensitivity to model misspecification”.

Iván Fernández-Val (Boston University): “Distribution regression with sample selection, with an application to wage decompositions in the UK”.

Martin Weidner (University College London): “Nuclear norm regularized estimation of panel regression models”.

Raffaele Saggio (University of British Columbia): “Leave-out estimation of variance components”.

Ayse Özgür Pehlivan (Bilkent University): “Supply function competition and exporters: Nonparametric identification and estimation of productivity distributions and marginal costs”.

Stanislav Anatolyev (New Economic School): “Weak (but relevant) instrument robust t and Wald tests”.

Juan Carlos Escanciano (Universidad Carlos III de Madrid): “Optimal linear instrumental variables approximations”.

Roberto León-González (National Graduate Institute for Policy Studies, Japan): “Multivariate stochastic volatility with co-heteroscedasticity”.

Mingli Chen (The University of Warwick): “Modelling networks via sparse beta model”.

16.3. Empirical Microeconomics Workshop

Esta serie de seminarios cubre temas actuales de investigación en microeconomía empírica, incluyendo economía del desarrollo, economía política, economía laboral y economía urbana. Sus organizadores son Anja Grujovic, Yarine Fawaz y Diego Puga. Durante el curso 2018-2019 se han organizado las siguientes sesiones:

Maia Güell (University of Edinburg): “Income contingent university loans: Policy design and an application to Spain”.

Frederic Robert-Nicoud (University of Geneva): “Highways, market access, and spatial sorting”.

Mauricio Drelichman (University of British Columbia): “The long run effects of the Spanish inquisition”.

Vernon Henderson (London School of Economics): “Building the city: Urban transition and institutional frictions”.

Pierre-Philippe Combes (CNRS, University of Lyon, ENS Lyon): “A random forest approach to mining historical maps: Land use in France from the mid-18th century”.

Laura Hospido (Banco de España): “Pollution and sick leaves: Evidence from social security data”.

Eduardo Morales (Princeton University): “Shift-share designs: Theory and inference”.

Kamran Bilir (University of Wisconsin-Madison): “Knowledge diffusion through networks”.

Gilles Duranton (University of Pennsylvania): “Mobility and congestion in urban India”.
Jan Stuhler (Universidad Carlos III de Madrid): “Kinship correlations and intergenerational mobility”.

Paula Bustos (CEMFI): “Structural transformation, industrial specialization, and endogenous growth”.

Luca Repetto (Uppsala University): “Government stability in parliamentary democracies”.

Nick Tsivanidis (UC Berkeley y Dartmouth College): “The aggregate and distributional effects of urban transit infrastructure: Evidence from Bogota’s TransMilenio”.

Diego Puga (CEMFI): “Calling from the outside: The role of networks in residential mobility”.

Janet Currie (Princeton University): “Understanding physician decision making: The case of depression”.

Giorgio Topa (Federal Reserve Bank of New York): “Job seekers perceptions and employment prospects: Heterogeneity, duration dependence and bias”.

Imran Rasul (University College London): “Skills, signals and search in low-income labor markets: Evidence from a two-sided six-year field experiment”.

Giulia Brancaccio (Princeton University): “Geography, search frictions and endogenous trade costs”.

Pierre-André Chiappori (Columbia University): “Intertemporal labor supply and intra-household commitment”.

Magne Mogstad (University of Chicago): “Imperfect competition, compensating differentials and rent sharing in the U.S. labor market”.

Jérôme Adda (Bocconi University): “There is more to marriage than love: The effect of legal status and cultural distance on intermarriages and separations”.

16.4. Firms, Innovation, Regulation, Markets, and Strategy (FIRMS) Workshop

Este seminario, organizado conjuntamente por Guillermo Caruana y Gerard Llobet, ofrece una oportunidad de encuentro e interacción a los investigadores de Madrid en el área de la microeconomía teórica y aplicada. Durante el curso 2018-2019 se han organizado las siguientes sesiones:

Alessandro Gavazza (London School of Economics): “Regulatory intervention in consumer search markets: The case of credit cards”.

Mar Reguant (Northwestern University): “Mitigating emissions leakage in incomplete carbon markets”.

Harry Di Pei (Northwestern University): “Trust and betrayals reputation building and milking without commitment”.

Johannes Schneider (Universidad Carlos III de Madrid): “Managing a conflict”.

Martin González Eiras (University of Copenhagen): “Cooperation and retaliation in legislative bargaining”.

Martin Hackmann (UCLA): “Patient vs. provider incentives in long term care”.

Salvatore Piccolo (University of Bergamo): “Vertical contracting with endogenous market structure”.

Claudia Robles (London School of Economics): “Competition and incentives in mortgage markets: The role of brokers”.

Alexander Galetovic (Universidad de los Andes): “Renegotiations and corruption in infrastructure: The Odebrecht case”.

Yan Chen (University of Michigan): “Motivating contributions to public information goods: A personalized field experiment on Wikipedia”.

16.5. Madrid Macroeconomics (MAD MAC) Workshop

El Seminario de Macroeconomía de Madrid, organizado conjuntamente por Nezh Guner y Josep Pijoan-Mas, tiene como objetivo crear un foro de investigación en macroeconomía. Durante el curso 2018-2019 se han organizado las siguientes sesiones:

Evi Pappa (Universidad Carlos III de Madrid): “Sentimental business cycles”.

Michele Tertilt (University of Mannheim): “Regulating consumer credit with over-optimistic borrowers”.

Kjetil Storesletten (University of Oslo): “Business cycle during structural change: Arthur Lewis’ theory from a neoclassical perspective”.

Marti Mestieri (Northwestern University): “The natural rate of structural change”.

Clara Santamaría (CEMFI): “Small teams in big cities: Inequality, city size, and the organization of production”.

Francisco Alvarez-Cuadrado (McGill University): “Selection and absolute advantage in farming and entrepreneurship: Microeconomic evidence and macroeconomic implications”.

David Dorn (University of Zurich): “The fall of the labor share and the rise of superstar firms”.

Jacob Short (University of Western Ontario): “Demographic origins of the decline in labor a share”.

Rody Manuelli (University of Minnesota): “Endogenous debt maturity: Liquidity risk vs. default risk”.

Ruediger Bachmann (University Notre Dame): “Uncertainty and change: Survey evidence on firms subjective beliefs”.

Max Dvorkin (Federal Reserve Bank of St. Louis): “Occupational choice and the dynamics of human capital, inequality and growth”.

16.6. Otros seminarios

Esta serie de seminarios va dirigida a que profesores del CEMFI o visitantes presenten sus trabajos de investigación, normalmente en una fase preliminar. Durante el curso académico 2018-2019 se han celebrado las siguientes sesiones:

Raul Santaaulalia-Llopis (MOVE-Universitat Autònoma de Barcelona y Barcelona GSE): “Labor share decline and intellectual property products capital”.

Rosario Crinò (Università Cattolica del Sacro Cuore): “Firms and economic performance: A view from trade”.

17.1. Conference on The New Bank Provisioning Standards: Implementation Challenges and Financial Stability Implications

Los días 18 y 19 de octubre de 2018 se celebró la conferencia “The New Bank Provisioning Standards: Implementation Challenges and Financial Stability Implications”, organizada conjuntamente por el Banco de España, el CEMFI y el Financial Stability Institute (BIS), con el siguiente programa:

Panel 1: The Standards – Evolution from incurred losses to expected losses

Chair: Fernando Restoy (Financial Stability Institute)
Anne Beatty (Ohio State University)
Amaro Gomes (International Accounting Standards Board)
Dina M. Maher (Federal Reserve Bank of New York)

Panel 2: Expected credit loss approach – Modelling challenges

Chair: Rafael Repullo (CEMFI)
Juan Carlos García Céspedes (BBVA)
Stephen G. Ryan (New York University)
Manuele Iorio (Price Waterhouse Coopers)

Panel 3: Implementation issues – Model complexity and supervisory capacity

Chair: José María Roldán (Spanish Banking Association)
Adam Farkas (European Banking Authority)
Manuel Pérez de Castro (Banco Santander)
Raihan Zamil (Financial Stability Institute)

Keynote speech: Steven Maijoor (European Securities and Markets Authority)

Panel 4: The time dimension of bank provisions – Financial stability and pro-cyclicality

Chair: Jesús Saurina (Banco de España)
Claudio Borio (Bank for International Settlements)
Pablo Pérez (Financial Stability Board)
Javier Suárez (CEMFI)

Panel 5: Implications for capital requirements, enforcement and disclosure

Chair: Ana María Martínez-Pina (Comisión Nacional del Mercado de Valores)
Germán López Espinosa (Universidad de Navarra)
Alison Scott (Bank of England)
Fernando Vargas (Basel Committee on Banking Supervision)

17.2. XIII REDg Dynamic General Equilibrium Macroeconomics Workshop

Los días 22 y 23 de noviembre se celebró en el CEMFI el XIII REDg Dynamic General Equilibrium Macroeconomics Workshop, organizado conjuntamente con el Research in Economic Dynamics Group, en el que se presentaron los siguientes trabajos:

Belén Jerez (Universidad Carlos III de Madrid): “Wealth effects and search frictions in housing markets”.

Galo Nuño (Banco de España): “Financial frictions and the wealth distribution”.

Nicola Pavoni (Bocconi University): “Optimal delegation, limited awareness, and financial intermediation”.

Anastasios Karantounias (Federal Reserve Bank of Atlanta): “Optimal time-consistent taxation with default”.

Jan Eeckhout (Universitat Pompeu Fabra): “The technological origins of the decline in labor market dynamism”.

Asier Mariscal (Universidad Carlos III de Madrid): “Firm organization and information technology: Micro and macro implications”.

B. Ravikumar (Federal Reserve Bank of St. Louis): “Capital accumulation and dynamic gains from trade”.

Matthias Doepke (Northwestern University): “Employment protection, investment in job-specific skills, and inequality trends in the United States and Europe”.

Serdar Ozkan (University of Toronto): “Deconstructing idiosyncratic income risk”.

Anne Hannusch (University of Mannheim): “Taxing families: The impact of child-related transfers on maternal labor supply”.

Zoe Kuehn (Universidad Autónoma de Madrid): “Till mess do us part: Married women’s market hours, home production, and divorce”.

Pau Roldan (Banco de España): “Advertising, innovation and economic growth”.

Luigi Paciello (Einaudi Institute for Economics and Finance): “The extensive margin of aggregate consumption demand”.

Alexander Ludwig (Goethe University): “The medical expansion, life-expectancy and endogenous directed technical change”.

17.3. Second Conference on Financial Stability

Los días 3 y 4 de junio de 2019 se celebró la Second Conference on Financial Stability, organizada conjuntamente por el Banco de España y el CEMFI, en la que se presentaron los siguientes trabajos:

Keynote speech: Agustín Carstens (Bank for International Settlements): “The role of regulation, implementation and research in promoting financial stability”.

Benedikt Kolb (Deutsche Bundesbank): “Macroeconomic effects of bank capital regulation”.

Javier Suárez (CEMFI): “Bank risk taking and twin defaults”.

Jose M. Berrospide (Federal Reserve Board): “The effects of bank capital buffers on bank lending and firm activity: What can we learn from five years of stress-test results?”

Keynote speech: Lars P. Hansen (University of Chicago): “Pricing uncertainty induced by climate change”.

Nitzan Tzur-Ilan (Bank of Israel): “LTV limit and borrower risk”.

Clan O’Neill (Bank of England): “How do financial vulnerabilities and bank resilience affect medium-term macroeconomic tail risk?”.

Joris Tielens (KU Leuven): “The network origins of bank influence: Evidence from bank-to-firm and firm-to-firm linkages”.

Thomas M. Eisenbach (Federal Reserve Bank of New York): “Cournot fire sales”.

Anatoli Segura (Bank of Italy): “Equity allocation and risk-taking in the intermediation chain”.

Alberto Martín (European Central Bank): “Collateral booms and information depletion”.

Johannes Bubeck (Deutsche Bundesbank): “Negative monetary policy rates and systemic banks’ risk-taking: Evidence from the euro area administrative securities register”.

Geraldo Cerqueiro (Católica Lisbon SBE): “Inspect what you expect to get respect. Can bank supervisors kill zombie lending?”

Sergio Nicoletti Altimari (European Central Bank): “Governance structures for macroprudential policy”.

17.4. 4th FTG European Summer Meeting Madrid

Los días 3 y 4 de julio de 2019 se celebró en el CEMFI el 4th Finance Theory Group European Summer Meeting, organizado por la Universidad Carlos III de Madrid y el CEMFI, en la que se presentaron los siguientes trabajos:

Thomas Geelen (Copenhagen Business School): “Debt, innovation, and growth”.

Simon Mayer (Erasmus University Rotterdam): “Financing breakthroughs under failure risk”.

Naveen Gondhi (INSEAD): “Choosing to disagree in financial markets”.

Batchimeg Sambalaibat (Indiana University): “Endogenous specialization and dealer networks”.

Natalya Martynova (Deutsche Bundesbank): “Bank capital forbearance”.

Anatoli Segura (Bank of Italy): “Equity allocation and risk-taking in the intermediation chain”.

Kathy Yuan (London School of Economics): “Dynamic coordination with flexible security design”.

Zhen Zhou (Tsinghua University): “Dynamic runs and optimal termination”.

Jangwoo Lee (University of Texas at Austin): “Self-enforcing contracts with persistence”.

Guillaume Roger (University of Wollongong): “Dynamic contracting under soft information”.

John Kuong (INSEAD): “Dealer funding and market liquidity”.

Vincent Maurin (Stockholm School of Economics): “A theory of liquidity in private equity”.

Marcus Opp (Stockholm School of Economics): “The economics of deferral and clawback requirements: An indirect tax approach to compensation regulation”.

Felipe Varas (Duke University): “A dynamic theory of learning and relationship lending”.

Sergei Glebkin (INSEAD): “Funding constraints and informational efficiency”.

Junyuan Zou (University of Pennsylvania): “Information acquisition and liquidity traps in over-the-counter markets”.

