

**MEMORIA DE ACTIVIDADES  
DE INVESTIGACIÓN**

**2007**



**BANCO DE ESPAÑA**  
Eurosistema





## ÍNDICE

<b>1</b>	<b>Introducción</b>	7
<b>2</b>	<b>Áreas prioritarias de análisis</b>	7
<b>3</b>	<b>Relaciones con la comunidad académica</b>	8
3.1	Servicios proporcionados a la comunidad investigadora	9
3.1.1	Estadísticas	9
3.1.2	Programas estadísticos y econométricos	10
3.1.3	Cursos de formación	10
<b>4</b>	<b>Difusión y comunicación</b>	10
4.1	Seminarios de investigación económica	10
4.2	Conferencias organizadas	12
4.3	Conferencias previstas	12
<b>5</b>	<b>Publicaciones</b>	12
<b>ANEJO: Lista de publicaciones externas en 2007</b>		13
1	Publicaciones en revistas con evaluación anónima	13
1.1	Aparecidas en 2007	13
1.2	Aceptadas para publicar	14
2	Publicaciones en revistas sin evaluación, libros y capítulos de libros y otras publicaciones	16
2.1	Aparecidas en 2007	16
2.2	De próxima publicación	19
3	Documentos de Trabajo y Documentos Ocasionales del Banco de España	19
3.1	Documentos de Trabajo	19
3.2	Documentos Ocasionales	22

## 1 Introducción

En esta Memoria se describen las actividades de investigación desarrolladas en el Banco de España en 2007. Los principales objetivos de estas actividades son contribuir a la definición de la posición institucional del Banco de España en temas económicos, proporcionando un análisis de calidad, y potenciar la investigación económica en aquellos campos relacionados con las funciones que la institución tiene encomendadas.

Estas actividades se desarrollan de forma paralela al análisis regular de la economía española, de la zona del euro y de la economía internacional, la evaluación de las políticas económicas relevantes, la regulación y supervisión financieras y la compilación de estadísticas. A continuación se recogen las principales líneas de investigación desarrolladas durante 2007 (epígrafe 2), las relaciones con la comunidad académica y los servicios prestados a otros investigadores (epígrafe 3), así como los resultados científicos obtenidos en 2007 (epígrafe 4).

A partir de octubre de 2007, el Banco de España ha dispuesto en su sitio web corporativo un espacio dedicado a facilitar información sobre estas actividades de investigación ([www.bde.es/investigador/home.htm](http://www.bde.es/investigador/home.htm)).

## 2 Áreas prioritarias de análisis

Las áreas de investigación que regularmente son objeto de atención en el Banco de España son las siguientes: i) Modelización e instrumentos de análisis y de predicción; ii) Análisis de la política monetaria y de su mecanismo de transmisión; iii) Estabilidad y eficiencia del sistema financiero; iv) Economía y finanzas internacionales, y v) Economía española. A continuación se describen las principales líneas de investigación desarrolladas en cada una de estas áreas.

### MODELIZACIÓN E INSTRUMENTOS DE ANÁLISIS Y DE PREDICCIÓN

Durante 2007 se ha completado la primera fase de elaboración y explotación de la Encuesta Financiera de las Familias (EFF-2005) y han continuado las labores de actualización y mantenimiento del Modelo Trimestral del Banco de España (MTBE) y de desarrollo de modelos dinámicos y estocásticos de equilibrio general (BEMOD). También se han producido avances importantes en la construcción de modelos de predicción en tiempo real, tanto para la economía del área del euro como para la economía española.

### ANÁLISIS DE LA POLÍTICA MONETARIA Y DE SUS MECANISMOS DE TRANSMISIÓN

Los principales proyectos abordados durante 2007 se refieren a la extensión de los modelos habitualmente utilizados para el análisis macroeconómico de la inflación y de la política monetaria. Dicha extensión se ha producido en tres frentes: i) relevancia del precio del petróleo y del comportamiento estratégico de los países productores sobre la conducción de la política monetaria; ii) posibles implicaciones que se pueden derivar para el diseño óptimo de reglas monetarias de la existencia de rigideces reales en la oferta de viviendas, y iii) análisis de los efectos de la política monetaria en un contexto en el que coexisten fricciones monetarias y crediticias, y donde el crédito es canalizado hacia el sector privado a través de intermediarios financieros que operan en un régimen de competencia monopolística.

### ESTABILIDAD Y EFICIENCIA DEL SISTEMA FINANCIERO

La investigación en el área de la estabilidad financiera y el análisis bancario se ha orientado en varias direcciones. Por una parte, se ha abordado el impacto de la política monetaria sobre el riesgo de crédito adoptado por las entidades, se ha profundizado en la investigación sobre la competencia y su relación con la estabilidad financiera y se ha analizado el papel que juegan los bancos en la evolución de la situación financiera de las empresas. Asimismo, se ha avanzado en la medición de la productividad de la banca española y en el análisis de los determinantes del proceso de producción de servicios bancarios.

La investigación en el ámbito de la economía internacional refleja la creciente exposición e influencia de España en la economía global. La agenda de investigación ha ido basculando hacia los temas monetarios y financieros de relevancia global. Sin embargo, no se ha dejado de prestar atención a los aspectos económicos y financieros relativos a las economías emergentes (en particular, América Latina) que han caracterizado el análisis en los últimos años, y que se han reflejado en los estudios sobre las remesas o las estructuras y flujos financieros de estos países. Además, se ha abordado el estudio de otras áreas de creciente importancia, como algunas economías asiáticas —China o la India— o los países mediterráneos. También se ha profundizado en el análisis de la integración financiera y comercial global —incluyendo el impacto que tiene esta integración sobre la exposición de la economía española—, así como en los diversos aspectos de la arquitectura financiera internacional, y en las consecuencias de desarrollos demográficos sobre los flujos internacionales de capital. Por lo que se refiere a la economía de la zona del euro, las líneas de investigación prioritarias se han dirigido al análisis del sector público y del mercado de trabajo, así como al impacto de la regulación del mercado de productos y de reformas recientes del mercado de trabajo sobre el crecimiento económico.

Durante 2007, el análisis de la economía española se ha centrado fundamentalmente en tres áreas principales: i) evaluación de los desequilibrios acumulados durante la fase de expansión (endeudamiento de las familias, sector inmobiliario y déficit exterior) y posibles mecanismos de ajuste; ii) estudio de las transformaciones recientes de la economía española (cambios demográficos, productividad, mercados de factores, intermediarios y mercados financieros), y iii) evaluación de políticas económicas aplicadas (competencia, regulación y liberalización sectorial, sistema de pensiones y descentralización fiscal).

### **3 Relaciones con la comunidad académica**

Para intensificar sus conexiones con la comunidad académica y con las unidades dedicadas al análisis y a la investigación económica en otros bancos centrales e instituciones internacionales, el Banco de España utiliza seis vías:

En primer lugar, los trabajos de análisis e investigación se presentan y se discuten en seminarios, congresos y conferencias académicas nacionales e internacionales, y, por otra parte, se publican en los canales habituales de la profesión.

En segundo lugar, se organizan seminarios en los que participan miembros de la comunidad académica nacional e internacional, así como conferencias nacionales e internacionales, en ocasiones, en colaboración con otras instituciones.

En tercer lugar, el Banco de España participa en redes de investigación organizadas dentro del Eurosistema para el análisis de la economía de la zona del euro, como, por ejemplo, la *Wage Dynamics Network*, creada en 2006, así como en la Red de Investigadores del CEMLA, que agrupa a los países latinoamericanos.

En cuarto lugar, se publican regularmente los resultados de las actividades de investigación en sus propias series, sobre todo de Documentos de Trabajo y de Documentos Ocasionales. En la primera se publican trabajos sujetos a un proceso de evaluación anónima. Por otra parte, en el *Boletín Económico* mensual (y su versión trimestral en inglés, el *Economic Bulletin*) y en la publicación semestral titulada *Estabilidad Financiera*, que se inició en 2001, también se publican trabajos de investigación o breves resúmenes de los resultados de la investigación desarrollada en el Banco de España.

Además, en los cursos de formación se presentan regularmente avances en el desarrollo de herramientas estadísticas y econométricas, en la elaboración de estadísticas, en la regulación financiera, etc.

Por último, existen programas regulares de visitantes y asesores externos que potencian los proyectos que puedan considerarse estratégicos en distintas áreas de análisis y de investigación.

En aras de la brevedad, a continuación solo se citarán algunos servicios proporcionados a la comunidad investigadora en temas económicos, y, en epígrafe aparte, los seminarios y las conferencias académicas organizadas por el Banco.

### 3.1 SERVICIOS PROPORCIONADOS A LA COMUNIDAD INVESTIGADORA

Además de las conexiones con la comunidad investigadora a través de los canales habituales (publicaciones, seminarios, conferencias, etc.), el Banco de España ofrece otros servicios y productos de interés para las actividades de investigación, entre los que merece la pena destacar tres: i) las estadísticas, ii) los programas estadísticos y econométricos, y iii) los cursos de formación.

#### 3.1.1 Estadísticas a. Principales productos estadísticos de carácter regular

El Banco de España produce regularmente un conjunto de estadísticas, siendo las más importantes: i) las Cuentas Financieras de la Economía Española; ii) las Estadísticas Monetarias y Financieras; iii) las Estadísticas de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, y iv) Estadísticas de la Central de Balances. Todas ellas, salvo las últimas, están incluidas en el Plan Estadístico Nacional de España.

Las Cuentas Financieras de la Economía Española se elaboran siguiendo las pautas del Sistema Europeo de Cuentas Nacionales (SEC 95). Incluyen información pormenorizada sobre los instrumentos financieros, clasificados en las cuentas de sectores y subsectores institucionales residentes y en la cuenta de resto del mundo. Para cada una de estas agrupaciones institucionales se producen cuentas de balance y de operaciones, además de cuentas de revalorización y de cuentas de otras variaciones en el volumen de activos menos detalladas. La serie homogénea de las Cuentas Financieras de la Economía Española comienza en 1980 (serie anual) y en 1990 (serie trimestral). Las cuentas se publican en <http://www.bde.es/estadis/ccffe/cfcap2e.htm> con un desfase de 120 días.

La producción de estadísticas monetarias y financieras adquirió una nueva dimensión a partir de 1998, a raíz del establecimiento de la Unión Económica y Monetaria Europea (UEM). En el nuevo contexto de producción de estadísticas armonizadas para la UEM, se inició en 2003 la difusión de nueva series mensuales sobre los tipos de interés aplicados por las entidades de crédito a su clientela y una encuesta trimestral sobre préstamos bancarios. Se dispone de series mensuales de datos del balance de las entidades de crédito según los estados de supervisión desde 1962, y de series mensuales del balance del sector de Instituciones Financieras y Monetarias desde 1980. Estas estadísticas pueden consultarse en [www.bde.es/infoest/boleste.htm](http://www.bde.es/infoest/boleste.htm).

Las estadísticas de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional incluyen otras estadísticas elaboradas también por el Banco de España, a saber, las reservas internacionales y la liquidez en moneda extranjera, así como la deuda externa, e incorporan las estadísticas de comercio exterior de la Agencia Tributaria. Las estadísticas de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional siguen las directrices metodológicas del Quinto Manual de Balanza de Pagos del FMI (1993) y su marco conceptual es muy similar al de las cuentas del resto del mundo de la Contabilidad Nacional (incluidas las cuentas de operaciones financieras, de saldos financieros, de revalorizaciones y de otras variaciones en el volumen de activos para este sector incluido en las Cuentas Financieras de la Economía Española). Estas estadísticas se publican en [www.bde.es/bpagos/bpagose.htm](http://www.bde.es/bpagos/bpagose.htm).

Desde principios de los años ochenta, la Central de Balances ha facilitado datos sobre la situación financiera y patrimonial neta y los resultados de las empresa no financieras residentes en España, basados en la información disponible en sus registros contables. La

Central de Balances mantiene una base de datos anual, en la que colaboran más de 8.000 empresas que cumplimentan un formulario muy detallado, y una base de datos trimestral, que es el resultado de la colaboración de más de 800 grandes empresas que cumplimentan un formulario mucho más corto. Además, la Central de Balances cuenta con otra base de datos, en la que están incluidas más de 250.000 empresas, creada a partir de las cuentas anuales que presentan obligatoriamente las empresas españolas en los Registros Mercantiles de España. La cobertura completa de las tres bases de datos de la Central de Balances se aproxima al 50% del valor añadido bruto del sector de sociedades no financieras. Los resultados anuales y trimestrales se publican en [www.bde.es/cenbal/cenbale.htm](http://www.bde.es/cenbal/cenbale.htm).

b. Encuesta Financiera  
de las Familias

La Encuesta Financiera de las Familias Españolas (EFF) es una nueva encuesta realizada por el Banco de España e incluida en el Plan Estadístico Nacional. El objetivo fundamental de esta encuesta es obtener información pormenorizada sobre la situación patrimonial y las decisiones financieras de los hogares españoles. La encuesta constituye la única fuente estadística española que permite relacionar las rentas, los activos, las deudas y el gasto de cada unidad familiar. Se inició en 2001, y los resultados de la primera fase, correspondientes al año 2002, se difundieron a finales de 2005 a través de <http://www.bde.es/estadis/eff/effe.htm>. A finales de 2007 se publicaron los resultados preliminares correspondientes a la segunda ola de esta encuesta (EFF-2005), que estarán disponibles en las mismas condiciones que los de la EFF-2002 una vez se complete el proceso de imputación, alrededor del cuarto trimestre de 2008.

3.1.2 Programas estadísticos  
y econométricos

Los usuarios pueden disponer gratuitamente de varias herramientas diseñadas para el análisis estadístico de series temporales. Se trata de nuevas versiones de los programas TRAMO (Time series Regression with ARIMA noise, Missing values and Outliers) y SEATS (Signal Extraction in ARIMA Time Series) (véase V. Gómez y A. Maravall, Documentos de Trabajo n.º 9628 y 9805, del Banco de España), y del programa TERROR (TRAMO for Errors) y TSW, desarrollados por G. Caporello y A. Maravall en el Banco de España, y que contienen una versión para Windows de estos programas, con algunas modificaciones y adiciones (véanse Documentos de Trabajo n.º 0301 y 0408, del Banco de España).

Los programas están dirigidos fundamentalmente al análisis de series temporales de frecuencia mensual o más baja. Aunque están estructurados para satisfacer las necesidades de un analista experto, pueden utilizarse con seguridad de forma totalmente automática para analizar un gran número de series. Sus principales aplicaciones son: predicción, ajuste estacional, estimación de la tendencia-ciclo, construcción de indicadores adelantados, interpolación, detección y corrección de observaciones atípicas, estimación de efectos especiales y control de calidad de los datos.

3.1.3 Cursos de formación

Durante 2007 se han ofrecido cursos sobre TRAMO-SEATS en Eurostat (Luxemburgo; 5 días); Universidad de Alcalá de Henares (2 días); CEMFI (Madrid; 3 horas); Federal Comité on Statistical Methodology, Research Conference (Estados Unidos; 3 horas), y Universidad of Birmingham (Reino Unido; 3 horas).

**4 Difusión  
y comunicación**

4.1 SEMINARIOS DE  
INVESTIGACIÓN ECONÓMICA

Durante 2007 se celebraron un total de 27 seminarios externos impartidos por investigadores de la comunidad académica nacional e internacional. A continuación se enumeran dichos seminarios externos:

7.3.2007 Bernardo Guimaraes (London School of Economics): *Optimal external debt and default*.

- 14.3.2007 Alessandro Sembenelli (Universidad de Torino): *Banks and Innovation: Microeconomic Evidence from Italian Firms*. (Trabajo conjunto con L. Benfratello y F. Schiantarelli.)
- 21.3.2007 Álex Cuñat (University of Essex y London School of Economics): *Volatility, Labour Market Flexibility and the Pattern of Comparative Advantage*.
- 28.3.2007 Albert-Lee Chun (University of Montreal, HEC): *Expectations, Bond Yields and Monetary Policy*.
- 11.4.2007 Alfonso Sánchez (Universidad Pablo de Olavide): *Social Security and the Search Behavior of Workers Approaching Retirement*. (Trabajo conjunto con J. Ignacio García Pérez.)
- 18.4.2007 Jaume Ventura (CREI, Universitat Pompeu Fabra): *The Dot-Com Bubble, the Bush Deficits, and the US Current Account*.
- 27.4.2007 Eric Santor (Banco de Canadá): *Governance and the IMF: Does the Fund Follow Corporate Best Practice?*
- 9.5.2007 Stéphane Bonhomme (CEMFI): *Accounting for Unobservables in Comparing Selective and Comprehensive Schooling*. (Trabajo conjunto con Ulrich Sauder.)
- 16.5.2007 Gino Gancia (CREI): *Procompetitive Losses from Trade*.
- 24.5.2007 Paolo Surico (Banco de Inglaterra): *VAR Analysis and Great Moderation*. (Trabajo conjunto con Luca Benati.)
- 30.5.2007 Gian Maria Milesi-Ferretti (Fondo Monetario Internacional): *Europe and Global Imbalances*.
- 13.6.2007 Garri Schinasi (Fondo Monetario Internacional): *Safeguarding Financial Stability: Theory and Practice*.
- 20.6.2007 Florin Bilbie (Oxford University): *Monetary Policy and Business Cycles with Endogenous Entry and Product Variety*.
- 12.9.2007 Carlos de Resende (Bank of Canada): *IMF-Supported Programs Welfare Implications and the Catalytic Effect*.
- 19.9.2007 Antonio Moreno (Universidad de Navarra): *Fractional Integration and Applied Macroeconomics*.
- 26.9.2007 Ashley Lester (Brown University): *When Does Improving Health Raise GDP?*
- 3.10.2007 Pedro Silos (Atlanta FED): *Uninsurable individual risk and the cyclical behavior of unemployment and vacancies*.
- 10.10.2007 Diego Puga (UPF, IMDEA): *The productivity advantages of large markets: distinguishing agglomeration from firm selection*.

- 17.10.2007 Fernando Broner (UPF, CREI): *Sovereign Risk and Secondary Markets*.
- 24.10.2007 Josep Pijoan (CEMFI): *The Effects of Labor Market Conditions on Working Time: the US-EU Experience*.
- 30.10.2007 Karolina Ekholm (Stockholm University): *Offshoring and the Onshore Composition of Occupations, Tasks and Skills*.
- 12.11.2007 Antonio Díez de los Ríos (Bank of Canada): *Assessing and Valuing the Non-Linear Structure of Hedge Fund Returns*. (Trabajo conjunto con René García.)
- 21.11.2007 Virginia Sánchez-Marcos (Universidad de Cantabria): *Explaining Changes in Female Labor Supply in a Life-Cycle Model*. (Trabajo conjunto con Orazio Attanasio y Hamish Low.)
- 28.11.2007 Bart van Ark (University of Groningen): *Productivity and Growth in Spain and the EU: A Comparative Perspective based on the EU KLEMS Database*.
- 4.12.2007 Jérôme Adda (University College of London): *Career Progression and Formal versus On-the-Job Training*.
- 11.12.2007 Hal Cole (University of Pennsylvania): *A Multiplier Approach to Understanding the Macro Implications of Household Finance*.
- 19.12.2007 Michel Strawczynski (Bank of Israel): *Cyclical Policy in OECD Countries: Permanent and Temporary Shocks*. (Trabajo conjunto con Joseph Zeira.)

#### 4.2 CONFERENCIAS ORGANIZADAS

- 1 *Household Finances and Housing Wealth*, 24 y 25 de abril de 2007, Madrid.
- 2 *Fourth CEPR Applied Industrial Organization School and Eighth CEPR Conference on Applied Industrial Organization* (en colaboración con el CEPR), del 23 al 28 de mayo de 2007, Roda de Bará (Tarragona).
- 3 *XII Reunión de la Red de Investigadores de Banca Central*, del 5 al 7 de noviembre de 2007, Madrid.

#### 4.3 CONFERENCIAS PREVISTAS

- 1 *European Summer Symposium in International Macroeconomics (ESSIM) 2008* (en colaboración con el CEPR), del 20 al 25 de mayo de 2008, Roda de Bará (Tarragona).
- 2 41 Asamblea Anual del Banco Asiático de Desarrollo, 6 de mayo de 2008. Madrid.

## 5 Publicaciones

Los resultados de las actividades de investigación del personal del Banco de España se difunden, en primer lugar, a través de las series de Documentos de Trabajo o de Documentos Ocasionales del Banco de España, y, en segundo lugar, en forma de artículos o de capítulos de libros a través de los canales habituales de la profesión. En el cuadro 1 se recoge un resumen con el número de publicaciones aparecidas en el período 2005-2007, así como las aceptadas para publicar en cada año. Como se puede observar en dicho cuadro, durante 2007 se ha mantenido la línea ascendente en la producción de Documentos de Trabajo y publicaciones externas observada durante el último trienio<sup>1</sup>. El número de Documentos de Trabajo, que son publicados tras un

<sup>1</sup>. Las publicaciones externas se enumeran en el anejo.

	2005		2006		2007	
	Publicados	Aceptados para su publicación	Publicados	Aceptados para su publicación	Publicados	Aceptados para su publicación
Artículos en revistas con evaluación anónima	22	22	27	25	26	24
Otras publicaciones (artículos sin evaluación, capítulos de libros, etc.)	48	9	40	14	35	10
Documentos de Trabajo	42		39		41	
Documentos Ocasionales	7		8		6	

proceso de evaluación anónima, asciende a 41 (número similar a la media de 2005-2006 y superior a los 21 de 2004 y a los 28 del promedio del período 1999-2003). La producción de Documentos Ocasionales ha ascendido a 6, también en línea con la producción de los dos años anteriores. Por lo que se refiere a las publicaciones externas en revistas académicas con evaluación anónima, la producción ha sido muy parecida a la de 2006, tanto en el número de publicaciones aparecidas a lo largo del año (26 en 2007, frente a 27 en 2006), como en lo que se refiere a las publicaciones que han sido aceptadas para publicar y que aparecerán en los próximos meses (24 en 2007, frente a 25 en 2006). En el caso de otras publicaciones externas (artículos sin evaluación, capítulos de libros, etc.), se ha producido una disminución en el número de publicaciones (35 y 10 de próxima publicación, frente a 40 y 14, respectivamente, en 2006).

**ANEJO: Lista de publicaciones externas en 2007**

**1 Publicaciones en revistas con evaluación anónima**

1.1 APARECIDAS EN 2007

- 1 «A herding perspective on global games and multiplicity» (James Costain), *Contributions to Theoretical Economics*, vol. 7, p. 55.
- 2 «A Positive Analysis of Targeted Employment Protection» (Juan F. Jimeno, J. J. Dolado y M. Jansen), *The B. E. Journal of Macroeconomics: Topics*, vol. 2.
- 3 «A Q-Model of Labour Demand» (Cristina Barceló), *Investigaciones Económicas*, vol. 31, n.º 1.
- 4 «A test of the law of one price in retail banking» (Alfredo Martín-Oliver, Vicente Salas-Fumás y Jesús Saurina), *Journal of Money, Credit and Banking*, vol. 39 (8), pp. 2021-2040.
- 5 «An assessment of Basel II Procyclicality in Mortgage Portfolios» (J. Saurina y C. Trucharte), *Journal of Financial Services Research*, vol. 32, pp. 81-101.
- 6 «Cost effectiveness of R&D and strategic trade policy» (Praveen Kujal y Juan M. Ruiz), *The B. E. Journal of Economic Analysis & Policy*, vol. 7, n.º 001.
- 7 «Debt sustainability and procyclical fiscal policies in Latin America» (E. Alberola y J. M. Montero), *Economía Lacea*, vol. 7, n.º 1, pp. 157-190.
- 8 «Determinantes de la morosidad bancaria en una economía dolarizada. El caso uruguayo» (Martín Vallcorba y Javier Delgado), *Moneda y Crédito*, n.º 225.
- 9 «Do Asian investors rebalance their portfolios and what are the consequences? (A. García-Herrero y A. Terada), *Journal of Asian Economies*, 18 (2007), pp.195-216.
- 10 «Does China Have an Impact on Foreign Direct Investment to Latin America? (A. García-Herrero y D. Santabárbara), *China Economic Review*, vol. 18 (3), pp. 266-286.

- 11 «Do European Primarily Internet Banks Show Scale and Experience Efficiencies?» (Javier Delgado, Ignacio Hernando y María Jesús Nieto), *European Financial Management*, vol. 13, n.º 004.
- 12 «Estimating Compensating Wage Differentials Using Voluntary Job Changes» (Ernesto Villanueva), *Industrial and Labor Relations Review*, vol. 60, n.º 004.
- 13 «Firm behaviour and financial pressure: Evidence from Spanish panel data» (Andrew Benito e Ignacio Hernando), *Bulletin of Economic Research*, vol. 53, n.º 4, pp. 283-311.
- 14 «Global Financial Integration, Monetary Policy and Reserve Accumulation. Assessing the Limits in Emerging Economies» (Enrique Alberola y José M. Serena), *Moneda y Crédito*, n.º 224, pp. 105-152.
- 15 «Is the Internet delivery channel changing banks' performance? The case of Spanish banks» (Ignacio Hernando y María Jesús Nieto), *Journal of Banking and Finance*, vol. 31, n.º 004.
- 16 «Joint Size and Ownership Specialization in Bank Lending» (Javier Delgado, Vicente Salas y Jesús Saurina), *Journal of Banking and Finance*, vol. 31, issue 12.
- 17 «Jump-and-Rest Effect of U.S. Business Cycles» (Maximo Camacho y Gabriel Pérez Quirós), *Studies in Nonlinear Dynamics & Econometrics*, vol. 11, issue 4.
- 18 «Loss Coverage and Stress Testing Mortgage Portfolios: A non-parametric Approach» (A. Rodríguez y C. Trucharte), *Journal of Financial Stability*, vol. 3, issue 4, pp. 342-367.
- 19 «Public sector wage gaps in Spanish regions» (Juan F. Jimeno and J. Ignacio García-Pérez), *The Manchester School*, vol. 75, p. 30.
- 20 «Real exchange rates, dollarization and industrial employment in Latin America» (Arturo Galindo, Alejandro Izquierdo y J. M. Montero), *Emerging Markets Review*, vol. 8, n.º 004, pp. 284-298.
- 21 «Say you fix, enjoy and relax: The deleterious effect of peg announcements on fiscal discipline» (E. Alberola, L. Molina y D. Navia), *Emerging Markets Review*, vol. 8, pp. 328-338.
- 22 «Similarities and Convergence in G-7 Cycles» (Matteo Ciccarelli, Fabio Canova y Eva Ortega), *Journal of Monetary Economics*, vol. 54 (3), pp. 850-878.
- 23 «Temporal aggregation, systematic sampling and the Hodrick-Prescott filter» (Agustín Maravall y Ana del Río), *Computational Statistics and Data Analysis*, vol. 52, pp. 975-998.
- 24 «The marginal propensity to spend on adult children» (Joseph Altonji y Ernesto Villanueva), *The B. E. Journal of Economic Analysis & Policy*, vol. 7 (Advances).
- 25 «The mix of international banks' foreign claims: Determinants and implications» (A. García-Herrero y S. Martínez-Pería), *Journal of Money and Banking*, vol. 31, issue 6, pp. 1613-1631.
- 26 «Una aproximación a los determinantes de la financiación de las sociedades no financieras en España» (J. M. Marqués Sevillano y F. Nieto), *Moneda y Crédito*, 225.

1.2 ACEPTADAS PARA PUBLICAR

- 1 «Business cycles, unemployment insurance, and the calibration of matching models» (James S. Costain y Michael Reiter), *Journal of Economic Dynamics and Control*.
- 2 «Competition and Inflation Differentials in EMU» (Javier Andrés, Eva Ortega y Javier Vallés), *Journal of Economic Dynamics and Control*, 2008, 32 (3), pp. 848-874.
- 3 «Do European business cycles look like one?» (Máximo Camacho, Gabriel Pérez Quirós y Lorena Saiz), *Journal of Economic Dynamics and Control*.
- 4 «Earnings and Capital Management in Alternative Loan Loss Provision Regulatory Regimes» (Daniel Pérez, Vicente Salas Fumás y Jesús Saurina), *European Accounting Review*.
- 5 «Equilibrium Exchange rates in new EU members: External imbalances vs. real convergence» (E. Alberola y D. Navia), *Review of Development Economics*.
- 6 «Foreign Direct Investment and Spillovers: Gradualism may be better» (Klaus Desmet, Felipe Meza y Juan A. Rojas), *Canadian Journal of Economics*.
- 7 «Informational differentiation, interest rate dispersion and market power» (Alfredo Martín-Oliver, Vicente Salas Fumás y Jesús Saurina), *Applied Economic Letters*.
- 8 «Interest rate dispersion and volatility in the Market for Daily Funds» (Vitor Gaspar, Gabriel Pérez Quirós y Hugo Rodríguez), *European Economic Review*.
- 9 «Labour Demand, Flexible Contracts and Financial Factors: Firm-Level Evidence from Spain» (Andrew Benito e Ignacio Hernando), *Oxford Bulletin of Economics and Statistics*.
- 10 «Modelling the impact of aging on Social Security expenditures» (Juan F. Jimeno, Juan A. Rojas y S. Puente), *Economic Modelling*.
- 11 «Optimal and Simple Monetary Policy Rules with Zero Floor on the Nominal Interest Rate» (Antón Nakov), *International Journal of Central Banking*.
- 12 «Parametric properties of semi-nonparametric distributions with applications to option valuation» (Ángel León, Javier Mencía y Enrique Sentana), *Journal of Business and Economic Statistics*.
- 13 «Price setting behaviour in Spain: evidence from micro PPI data» (L. J. Álvarez, P. Burriel e I. Hernando), *Managerial and Decision Economics*.
- 14 «Simulation and risk adjustment on a real options valuation model: A case study of an e-commerce company» (R. Sáenz-Díez, R. Gimeno y C. Abajo), *Journal of Applied Corporate Finance*.
- 15 «Social Security with Uninsurable Income Risk and Endogenous Borrowing Constraints» (Juan A. Rojas y Carlos Urrutia), *Review of Economic Dynamics*.
- 16 «Stress Tests and Their Contribution to Financial Stability» (A. Marcelo, A. Rodríguez y C. Trucharte), *Journal of Banking Regulation*.

- 17 «The Economic Effects of Fiscal Policy: the Case of Spain» (Francisco de Castro y Pablo Hernández de Cos), *Journal of Macroeconomics*.
  - 18 «The Effect of Immigration on the Labor Market Performance of Native-Born Workers: Some evidence for Spain» (Juan F. Jimeno, R. Carrasco y A. C. Ortega), *Journal of Population Economics*.
  - 19 «The impact of financial variables on firms' real decisions: evidence from Spanish firm-level data» (Ignacio Hernando y Carmen Martínez Carrascal), *Journal of Macroeconomics*.
  - 20 «The impact of government budgets on prices: Evidence from macroeconomic models» (J. Henry, P. Hernández de Cos y S. Momigliano), *Journal of Policy Modeling*.
  - 21 «The impact of unsecured debt on financial pressure among British households» (Ana del Río y Garry Young), *Applied Economic Letters*.
  - 22 «The Importance of Being Mature: The Effect of Demographic Maturation on Global Per-Capita GDP» (Rafael Gómez y Pablo Hernández de Cos), *Journal of Population Economics*.
  - 23 «The Output and Profit Contribution of Information Technology and Advertising Investments in Banks» (Alfredo Martín-Oliver y Vicente Salas-Fumás), *Journal of Financial Intermediation*.
  - 24 «The reaction by industry insiders to M&As in the European Finance Industry» (José M. Campa e Ignacio Hernando), *Journal of Financial Services Research*.
- 
- 1 «A comparison of the determinants of survival of Spanish firms across economic sectors» (P. López-García, S. Puente y A. L. Gómez), *Entrepreneurship, Industrial Location and Economic Growth*, Edward Elgar.
  - 2 «Aplicación de los registros mercantiles al análisis de la dinámica empresarial en España» (P. López-García y S. Puente), en *El papel de los registros administrativos en relación con el análisis social y económico y el desarrollo del Sistema Estadístico Nacional*, Instituto de Estudios Fiscales.
  - 3 «Assessing the Role of International and Domestic Financial Factors in the Sovereign Debt Structure» (A. Erce), *Proceedings of OeNB Workshops*, n.º 12, Oesterreichische Nationalbank, pp. 169-204.
  - 4 «Available data on budget and off-budget activities of Spanish central, state and local Governments» (Isabel Argimón y F. Martí), en G. Kiss (ed.), *Temporary measures and off-budget activities*, Magyar Nemzeti Bank.
  - 5 «Competition and price flexibility in the euro area» (Luis Julián Álvarez e Ignacio Hernando), *Pricing Decisions in the Euro Area: How Firms Set Prices and Why*, Oxford University Press, p. 18.
  - 6 «Construcción de indicadores del grado de regulación del comercio minorista por CCAA» (M.ª de los Llanos Matea y Juan S. Mora), *Anales de las VIII Jornadas de Política Económica*, Universitat de Valencia.

**2 Publicaciones en revistas sin evaluación, libros y capítulos de libros y otras publicaciones**

2.1 APARECIDAS EN 2007

- 7 «El desequilibrio exterior y la competitividad de la economía española en la Unión Económica y Monetaria» (Esther Gordo y Juan María Peñalosa), *Papeles de Economía Española*, 111, pp. 148-161.
- 8 «El mercado de trabajo en España: Panorámica actual y perspectivas futuras» (Juan F. Jimeno), *Papeles de Economía Española*, vol. 113, Fundación de las Cajas de Ahorros (FUNCAS), p. 12.
- 9 «Emerging countries' sovereign risk: Balance sheets, contagion and risk aversion» (A. García-Herrero), *Proceedings of the First Annual Conference of Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR)*, n.º 3, marzo.
- 10 «Empleo y mercado de trabajo» (Mario Izquierdo) *Economistas*, monográfico *España 2006. Un balance*, n.º 111, marzo, pp. 200-207.
- 11 «How Does Competition Impact Bank Risk Taking» (Gabriel Jiménez, José Antonio López y Jesús Saurina), *Proceedings of the 43th Conference on Bank Structure and Competition*, Federal Reserve Bank of Chicago.
- 12 *Informality and Monetary Policy in Japan: The Political Economy of Bank Performance* (A. van Rixtel), edición en rústica, Cambridge University Press.
- 13 «Jubilación entre los 60 y los 65 años. Algunas características» (Isabel Argimón, Clara I. Gonzalez y Raquel Vegas), *Presupuesto y Gasto Público*, 47/2007, pp. 161-184.
- 14 «La competitividad internacional de la industria» (Esther Gordo), *Papeles de Economía Española*, 112, pp. 156-169.
- 15 «La competitividad internacional de España en un contexto global» (Esther Gordo), *Economistas*, 25, pp. 26-36.
- 16 «Las remesas de emigrantes y el papel de la banca en la profundización financiera de los países receptores» (E. Alberola y R. C. Salvado), *Boletín del CEMLA*, enero-marzo, vol. LIII, n.º 1, pp. 17-25.
- 17 «Local Debt Expansion... Vulnerability Reduction? An Assessment for Six Crisis-Prone Countries» (Paloma Acevedo, Enrique Alberola y Carmen Broto), *Proceedings of OeNB Workshops*, n.º 12, Oesterreichische Nationalbank, pp. 257-283, y *BIS-CGFS Publications*, n.º 28.
- 18 «Monetary Policy in Asia: common concerns. A comment to Goodfriend» (Enrique Alberola), *Monetary and Economic Studies*, vol. 25, n.º 001, pp. 222-226.
- 19 *Remittances and the Real Exchange Rate* (M. Bussolo, H. López y L. Molina), World Bank Policy Research Working Paper n.º 4213.
- 20 «Riesgo bancario y financiación de las PYME: perspectivas con Basilea II» (A. Rodríguez y C. Trucharte), *Perspectivas del Sistema Financiero*, n.º 90.
- 21 «¿Se convertirá China en la primera potencia económica mundial?» (A. García-Herrero), *Revista de libros*, Turner, enero.

- 22 «Spain's external deficit: How is it financed?» (A. Cabrero, L. A. Maza y J. Yaniz), en *ECFIN Country Focus*, vol. 4, issue 7, Comisión Europea, junio.
- 23 «Summary of results for the Euro Area» (S. Fabiani, C. Loupias, M. Druant, I. Hernando, C. Kwapil, B. Landau, F. Martins, T. Mathä, R. Sabbatini, H. Stahl y A. Stokman), en S. Fabiani, C. Loupias, F. Martins y R. Sabbatini (eds.), *Pricing Decisions in the Euro Area: How Firms Set Prices and Why*, Oxford University Press, pp. 32-51.
- 24 «Tax reform in perspective: the role of the public sector in Spain along the process of European integration» (J. M. González-Páramo y Pablo Hernández de Cos), en *Spanish tax reform: accomplishments and challenges*, *Studies in Fiscal Federalism and State-local Finance*, Edward Elgar.
- 25 «The causes and nature of the rapid growth of bank credit in the Central, Eastern and South Eastern European countries» (C. Arcalean, O. Calvo-González, C. More, A. van Rixtel, A. Winkler y T. Zumer), en C. Enoch e I. Ötker-Robe (eds.), *Rapid credit growth in Central and Eastern Europe: Endless boom or early warning*, IMF, Palgrave/MacMillan.
- 26 «The financing of SMEs» (P. Antão, P. Cour-Thimann y Carmen Martínez Carrascal), *Corporate Finance in the Euro Area, Including Background Material*, Occasional Paper Series, n.º 63, European Central Bank.
- 27 «The impact of firms' financial position on investment decisions: an analysis with firm-level data» (Carmen Martínez Carrascal), *Corporate Finance in the Euro Area, Including Background Material*, Occasional Paper Series, n.º 63, European Central Bank.
- 28 «The Laffer curve of macroeconomic volatility and growth: can it be explained by the different nature of crises?» (Alicia García-Herrero y Josep M. Vilarrubia), *Money Affairs*, vol. 20, n.º 1, Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA), pp. 43-60.
- 29 «The pricing behaviour of Spanish firms» (Luis Julián Álvarez e Ignacio Hernando), *Pricing Decisions in the Euro Area: How Firms Set Prices and Why*, Oxford University Press.
- 30 «The Role of Other Financial Intermediaries in Monetary and Credit Developments in the Euro Area» (Carmen Martínez-Carrascal y M. A. Menéndez), Occasional Paper Series, n.º 75, European Central Bank.
- 31 «The Spanish External deficit: cyclical or structural?» (A. Cabrero y Javier Yaniz), en *ECFIN Country Focus*, vol. 4, issue 1, Comisión Europea, enero.
- 32 «Un análisis de la contribución de la Central de Información de Riesgos a la eficiencia del sistema financiero español» (J. Saurina y C. Trucharte), *Papeles de Economía Española*, n.º 114.
- 33 «Un nuevo canal interoceánico entre América Latina y España: las remesas y su importancia para el desarrollo económico y financiero» (Enrique Alberola Ila), *Anuario Iberoamericano 2007*, Real Instituto Elcano, Ed. Pirámide, pp. 49-64.
- 34 «Unidad en la diversidad: Políticas macroeconómicas para un crecimiento estable en la Unión Monetaria Europea» (J. M. González-Páramo y Pablo Hernández de Cos), *Papeles de Economía Española*, n.º 13.

- 35 «What Quantitative Micro Data Reveal about Price Setting Behavior» (R. Sabbatini, L. J. Álvarez, E. Dhyne, M. Hoeberichts, H. Le Bihan, P. Lünemann, F. Martins, F. Rümmler, H. Stahl, P. Vermeulen, G. Veronese y J. Vilmunen), en S. Fabiani, C. Loupias, F. Martins and R. Sabbatini (eds.), *Pricing Decisions in the Euro Area: How Firms Set Prices and Why*, Oxford University Press.

## 2.2 DE PRÓXIMA PUBLICACIÓN

- 1 «Assessing the sustainability of external positions in new EU members» (Enrique Alberola y José M. Serena), en *Currency and competitiveness in new EU members*, Edward Elgar.
- 2 «Algunos efectos económicos de la inmigración», en *Inmigración y extranjería: Retos y respuestas*, Instituto Internacional de Ciencias Políticas.
- 3 «Competencia y riesgo en los bancos. ¿Existe alguna relación?» (Gabriel Jiménez, José Antonio López y Jesús Saurina), *Papeles de Economía Española*.
- 4 «El impacto de la Circular Contable 4/2004 sobre la estructura de balance de las entidades bancarias españolas: las operaciones fuera de balance» (Daniel Pérez), *Perspectivas del Sistema Financiero*.
- 5 «El mercado de trabajo» (Juan F. Jimeno), en *La España del siglo XXI*, Instituto de España y Fundación Sistema.
- 6 «El sector exterior en España» (Coral García y Esther Gordo), en *La España del siglo XXI*, Instituto de España y Fundación Sistema.
- 7 «How much do trade and financial linkages matter for business cycles synchronization?» (A. García-Herrero y J. Ruiz), *Business Fluctuations and Cycles*, Nova Publishers.
- 8 «Nuevas tecnologías, nuevas formas de organización empresarial y demanda de trabajo» (Juan F. Jimeno), en *Tecnologías de la información y la comunicación y mercado de trabajo*, Fundación SEPI.
- 9 «The Sources of Capital Flows Volatility: Empirical Evidence for Emerging Countries» (Carmen Broto, Javier Díaz-Cassou y Aitor Erce-Domínguez), *Money Affairs*, Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA).
- 10 «Una evolución cuantitativa y cualitativa de la IED española en América Latina en 1996-2005» (Enrique Alberola Ila y Juan Carlos Berganza García), *Globalización, Inversiones y Multinacionales Españolas en América Latina: Huellas y Perspectivas*, Ed. Granica.

## 3 Documentos de trabajo y documentos ocasionales del Banco de España

### 3.1 DOCUMENTOS DE TRABAJO

- 0701 Praveen Kujal y Juan Ruiz: *Cost effectiveness of R&D and strategic trade policy*.
- 0702 María J. Nieto y Larry D. Wall: *Preconditions for a successful implementation of supervisors' prompt corrective action: Is there a case for a banking standard in the EU?*
- 0703 Philip Vermeulen, Daniel Dias, Maarten Dossche, Erwan Gautier, Ignacio Hernando, Roberto Sabbatini y Harald Stahl: *Price setting in the euro area: some stylised facts from individual producer price data*.
- 0704 Roberto Blanco y Fernando Restoy: *Have real interest rates really fallen that much in Spain?*

- 0705 Olympia Bover y Juan F. Jimeno: *House prices and employment reallocation: international evidence.*
- 0706 Enrique Alberola y José M.<sup>a</sup> Serena: *Global financial integration, monetary policy and reserve accumulation. Assessing the limits in emerging economies.*
- 0707 Ángel León, Javier Mencía y Enrique Sentana: *Parametric properties of semi-nonparametric distributions, with applications to option valuation.*
- 0708 Enrique Alberola y Daniel Navia: *Equilibrium exchange rates in new EU members: external imbalances vs. real convergence.*
- 0709 Gabriel Jiménez y Javier Mencía: *Modeling the distribution of credit losses with observable and latent factors.*
- 0710 Javier Andrés, Rafael Doménech y Antonio Fatás: *The stabilizing role of government size.*
- 0711 Alfredo Martín-Oliver, Vicente Salas-Fumás y Jesús Saurina: *Measurement of capital stock and input services of Spanish banks.*
- 0712 Jesús Saurina y Carlos Trucharte: *An assessment of Basel II procyclicality in mortgage portfolios.*
- 0713 José Manuel Campa e Ignacio Hernando: *The reaction by industry insiders to M&As in the European financial industry.*
- 0714 Mario Izquierdo, Juan F. Jimeno y Juan A. Rojas: *On the aggregate effects of immigration in Spain.*
- 0715 Fabio Canova y Luca Sala: *Back to square one: identification issues in DSGE models.*
- 0716 Fernando Nieto: *The determinants of household credit in Spain.*
- 0717 Eva Ortega, Pablo Burriel, José Luis Fernández, Eva Ferraz y Samuel Hurtado: *Actualización del modelo trimestral del Banco de España.* (Existe una versión en inglés con el mismo número.)
- 0718 Javier Andrés y Fernando Restoy: *Macroeconomic modelling in EMU: how relevant is the change in regime?*
- 0719 Fabio Canova, David López-Salido y Claudio Michelacci: *The labor market effects of technology shocks.*
- 0720 Juan M. Ruiz y Josep M. Vilarrubia: *The wise use of dummies in gravity models: export potentials in the Euromed region.*
- 0721 Claudia Canals, Xavier Gabaix, Josep M. Vilarrubia y David Weinstein: *Trade patterns, trade balances and idiosyncratic shocks.*
- 0722 Martín Vallcorba y Javier Delgado: *Determinantes de la morosidad bancaria en una economía dolarizada. El caso uruguayo.*

- 0723 Anton Nakov y Andrea Pescatori: *Inflation-output gap trade-off with a dominant oil supplier.*
- 0724 Juan Ayuso, Juan F. Jimeno y Ernesto Villanueva: *The effects of the introduction of tax incentives on retirement savings.*
- 0725 Donato Masciandaro, María J. Nieto y Henriette Prast: *Financial governance of banking supervision.*
- 0726 Luis Gutiérrez de Rozas: *Testing for competition in the Spanish banking industry: The Panzar-Rosse approach revisited.*
- 0727 Lucía Cuadro Sáez, Marcel Fratzscher y Christian Thimann: *The transmission of emerging market shocks to global equity markets.*
- 0728 Agustín Maravall y Ana del Río: *Temporal aggregation, systematic sampling, and the Hodrick-Prescott filter.*
- 0729 Luis J. Álvarez: *What do micro price data tell us on the validity of the New Keynesian Phillips Curve?*
- 0730 Alfredo Martín-Oliver y Vicente Salas-Fumás: *How do intangible assets create economic value? An application to banks.*
- 0731 Rebeca Jiménez-Rodríguez: *The industrial impact of oil price shocks: evidence from the industries of six OECD countries.*
- 0732 Pilar Cuadrado, Aitor Lacuesta, José María Martínez y Eduardo Pérez: *El futuro de la tasa de actividad española: un enfoque generacional.*
- 0733 Paloma Acevedo, Enrique Alberola y Carmen Broto: *Local debt expansion... vulnerability reduction: an assessment for six crisis-prone countries.*
- 0734 Pedro Albarrán, Raquel Carrasco y Maite Martínez-Granado: *Inequality for Wage Earners and Self-Employed: Evidence from Panel Data.*
- 0735 Antón Nákov y Andrea Pescatori: *Oil and the Great Moderation.*
- 0736 Michiel van Leuvensteijn, Jacob A. Bikker, Adrian van Rixtel y Christoffer Kok-Sørensen: *A new approach to measuring competition in the loan markets of the euro area.*
- 0737 Mario García-Ferreira y Ernesto Villanueva: *Employment risk and household formation: evidence from differences in firing costs.*
- 0738 Laura Hospido: *Modelling heterogeneity and dynamics in the volatility of individual wages.*
- 0739 Paloma López-García, Sergio Puente y Ángel Luis Gómez: *Firm productivity dynamics in Spain.*
- 0740 Alfredo Martín-Oliver y Vicente Salas-Fumás: *The Output and Profit Contribution of Information Technology and Advertising Investments in Banks.*

3.2 DOCUMENTOS  
OCASIONALES

- 0741 Óscar Arce: *Price determinacy under non-Ricardian fiscal strategies.*
- 0701 José Luis Malo de Molina: *Los principales rasgos y experiencias de la integración de la economía española en la UEM.*
- 0702 Isabel Argimón, Francisco de Castro y Ángel Luis Gómez: *Una simulación de los efectos de la reforma del IRPF sobre la carga impositiva.*
- 0703 Yener Altunbas, Alper Kara y Adrian van Rixtel: *Corporate governance and corporate ownership: The investment behaviour of Japanese institutional investors.*
- 0704 Arturo Macías y Álvaro Nash: *Efectos de valoración en la posición de inversión internacional de España.*
- 0705 Juan Ángel García y Adrian van Rixtel: *Inflation-linked bonds from a central bank perspective.*
- 0706 Javier Jareño Morago: *Las encuestas de opinión en el análisis coyuntural de la economía española.*

## PUBLICACIONES DEL BANCO DE ESPAÑA

### Estudios e informes

### PERIÓDICOS

Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional de España (ediciones en español e inglés) (anual)  
Boletín Económico (mensual) (hay una versión en inglés de periodicidad trimestral)  
Estabilidad Financiera (ediciones en español e inglés) (semestral)  
Informe Anual (ediciones en español e inglés)  
Informe del Servicio de Reclamaciones (trimestral)  
Memoria de Actividades de Investigación (ediciones en español e inglés) (anual)  
Memoria de la Supervisión Bancaria en España (ediciones en español e inglés) (anual)  
Memoria del Servicio de Reclamaciones (anual)  
Mercado de Deuda Pública (anual)

### NO PERIÓDICOS

Central de Balances: estudios de encargo  
Notas de Estabilidad Financiera

### ESTUDIOS ECONÓMICOS

- 55 ISABEL ARGIMÓN MAZA: El comportamiento del ahorro y su composición: evidencia empírica para algunos países de la Unión Europea (1996).
- 56 JUAN AYUSO HUERTAS: Riesgo cambiario y riesgo de tipo de interés bajo regímenes alternativos de tipo de cambio (1996).
- 57 OLYMPIA BOVER, MANUEL ARELLANO Y SAMUEL BENTOLILA: Duración del desempleo, duración de las prestaciones y ciclo económico (1996). (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
- 58 JOSÉ MARÍN ARCAS: Efectos estabilizadores de la política fiscal. Tomos I y II (1997). (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
- 59 JOSÉ LUIS ESCRIVÁ, IGNACIO FUENTES, FERNANDO GUTIÉRREZ Y M.<sup>a</sup> TERESA SASTRE: El sistema bancario español ante la Unión Monetaria Europea (1997).
- 60 ANA BUISÁN Y ESTHER GORDO: El sector exterior en España (1997).
- 61 ÁNGEL ESTRADA, FRANCISCO DE CASTRO, IGNACIO HERNANDO Y JAVIER VALLÉS: La inversión en España (1997).
- 62 ENRIQUE ALBEROLA ILLA: España en la Unión Monetaria. Una aproximación a sus costes y beneficios (1998).
- 63 GABRIEL QUIRÓS (coordinador): Mercado español de deuda pública. Tomos I y II (1998).
- 64 FERNANDO C. BALLABRIGA, LUIS JULIÁN ÁLVAREZ GONZÁLEZ Y JAVIER JAREÑO MORAGO: Un modelo macroeconómico BVAR para la economía española: metodología y resultados (1998). (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
- 65 ÁNGEL ESTRADA Y ANA BUISÁN: El gasto de las familias en España (1999).
- 66 ROBERTO BLANCO ESCOLAR: El mercado español de renta variable. Análisis de la liquidez e influencia del mercado de derivados (1999).
- 67 JUAN AYUSO, IGNACIO FUENTES, JUAN PEÑALOSA Y FERNANDO RESTOY: El mercado monetario español en la Unión Monetaria (1999).
- 68 ISABEL ARGIMÓN, ÁNGEL LUIS GÓMEZ, PABLO HERNÁNDEZ DE COS Y FRANCISCO MARTÍ: El sector de las Administraciones Públicas en España (1999).
- 69 JAVIER ANDRÉS, IGNACIO HERNANDO Y J. DAVID LÓPEZ-SALIDO: Assessing the benefits of price stability: The international experience (2000).
- 70 OLYMPIA BOVER Y MARIO IZQUIERDO: Ajustes de calidad en los precios: métodos hedónicos y consecuencias para la Contabilidad Nacional (2001). (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
- 71 MARIO IZQUIERDO Y M.<sup>a</sup> DE LOS LLANOS MATEA: Una aproximación a los sesgos de medición de las variables macroeconómicas españolas derivados de los cambios en la calidad de los productos (2001). (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
- 72 MARIO IZQUIERDO, OMAR LICANDRO Y ALBERTO MAYDEU: Mejoras de calidad e índices de precios del automóvil en España (2001). (Publicada una versión inglesa con el mismo número.)
- 73 OLYMPIA BOVER Y PILAR VELILLA: Precios hedónicos de la vivienda sin características: el caso de las promociones de viviendas nuevas. (Publicada una versión inglesa con el mismo número.)
- 74 MARIO IZQUIERDO Y M.<sup>a</sup> DE LOS LLANOS MATEA: Precios hedónicos para ordenadores personales en España durante la década de los años noventa (2001). (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
- 75 PABLO HERNÁNDEZ DE COS: Empresa pública, privatización y eficiencia (2004).
- 76 FRANCISCO DE CASTRO FERNÁNDEZ: Una evaluación macroeconómica de la política fiscal en España (2005).

**Nota:** La relación completa de cada serie figura en el Catálogo de Publicaciones.

Todas las publicaciones están disponibles en formato electrónico, con excepción de las publicaciones estadísticas, Ediciones varias y Textos de la División de Desarrollo de Recursos Humanos.

## ESTUDIOS DE HISTORIA ECONÓMICA

- 29 PEDRO TEDDE Y CARLOS MARICHAL (coords.): La formación de los bancos centrales en España y América Latina (siglos XIX y XX). Vol. I: España y México (1994).
- 30 PEDRO TEDDE Y CARLOS MARICHAL (coords.): La formación de los bancos centrales en España y América Latina (siglos XIX y XX). Vol. II: Suramérica y el Caribe (1994).
- 31 BEATRIZ CÁRCELES DE GEA: Reforma y fraude fiscal en el reinado de Carlos II. La Sala de Millones (1658-1700) (1995).
- 32 SEBASTIÁN COLL Y JOSÉ IGNACIO FORTEA: Guía de fuentes cuantitativas para la historia económica de España. Vol. I: Recursos y sectores productivos (1995).
- 33 FERNANDO SERRANO MANGAS: Vellón y metales preciosos en la Corte del Rey de España (1618-1668) (1996).
- 34 ALBERTO SABIO ALCUTÉN: Los mercados informales de crédito y tierra en una comunidad rural aragonesa (1850-1930) (1996).
- 35 M.<sup>a</sup> GUADALUPE CARRASCO GONZÁLEZ: Los instrumentos del comercio colonial en el Cádiz del siglo XVII (1650-1700) (1996).
- 36 CARLOS ÁLVAREZ NOGAL: Los banqueros de Felipe IV y los metales preciosos americanos (1621-1665) (1997).
- 37 EVA PARDOS MARTÍNEZ: La incidencia de la protección arancelaria en los mercados españoles (1870-1913) (1998).
- 38 ELENA MARÍA GARCÍA GUERRA: Las acuñaciones de moneda de vellón durante el reinado de Felipe III (1999).
- 39 MIGUEL ÁNGEL BRINGAS GUTIÉRREZ: La productividad de los factores en la agricultura española (1752-1935) (2000).
- 40 ANA CRESPO SOLANA: El comercio marítimo entre Ámsterdam y Cádiz (1713-1778) (2000).
- 41 LLUIS CASTAÑEDA: El Banco de España (1874-1900). La red de sucursales y los nuevos servicios financieros (2001).
- 42 SEBASTIÁN COLL Y JOSÉ IGNACIO FORTEA: Guía de fuentes cuantitativas para la historia económica de España. Vol. II: Finanzas y renta nacional (2002).
- 43 ELENA MARTÍNEZ RUIZ: El sector exterior durante la autarquía. Una reconstrucción de las balanzas de pagos de España, 1940-1958. Edición revisada (2003).
- 44 INÉS ROLDÁN DE MONTAUD: La banca de emisión en Cuba (1856-1898) (2004).
- 45 ALFONSO HERRANZ LONCÁN: La dotación de infraestructuras en España, 1844-1935 (2004).
- 46 MARGARITA EVA RODRÍGUEZ GARCÍA: Compañías privilegiadas de comercio con América y cambio político (1706-1765) (2005).
- 47 MARÍA CONCEPCIÓN GARCÍA-IGLESIAS SOTO: Ventajas y riesgos del patrón oro para la economía española (1850-1913) (2005).
- 48 JAVIER PUEYO SÁNCHEZ: El comportamiento de la gran banca en España, 1921-1974 (2006).
- 49 ELENA MARTÍNEZ RUIZ: Guerra Civil, comercio y capital extranjero. El sector exterior de la economía española (1936-1939) (2006).
- 50 ISABEL BARTOLOMÉ RODRÍGUEZ: La industria eléctrica en España (1890-1936) (2007).

## DOCUMENTOS DE TRABAJO

- 0706 ENRIQUE ALBEROLA Y JOSÉ M.<sup>a</sup> SERENA: Global financial integration, monetary policy and reserve accumulation. Assessing the limits in emerging economies.
- 0707 ÁNGEL LEÓN, JAVIER MENCÍA Y ENRIQUE SENTANA: Parametric properties of semi-nonparametric distributions, with applications to option valuation.
- 0708 ENRIQUE ALBEROLA Y DANIEL NAVIA: Equilibrium exchange rates in the new EU members: external imbalances vs. real convergence.
- 0709 GABRIEL JIMÉNEZ Y JAVIER MENCÍA: Modelling the distribution of credit losses with observable and latent factors.
- 0710 JAVIER ANDRÉS, RAFAEL DOMÉNECH Y ANTONIO FATÁS: The stabilizing role of government size.
- 0711 ALFREDO MARTÍN-OLIVER, VICENTE SALAS-FUMÁS Y JESÚS SAURINA: Measurement of capital stock and input services of Spanish banks.
- 0712 JESÚS SAURINA Y CARLOS TRUCHARTE: An assessment of Basel II procyclicality in mortgage portfolios.
- 0713 JOSÉ MANUEL CAMPA E IGNACIO HERNANDO: The reaction by industry insiders to M&As in the European financial industry.
- 0714 MARIO IZQUIERDO, JUAN F. JIMENO Y JUAN A. ROJAS: On the aggregate effects of immigration in Spain.
- 0715 FABIO CANOVA Y LUCA SALA: Back to square one: identification issues in DSGE models.
- 0716 FERNANDO NIETO: The determinants of household credit in Spain.
- 0717 EVA ORTEGA, PABLO BURRIEL, JOSÉ LUIS FERNÁNDEZ, EVA FERRAZ Y SAMUEL HURTADO: Actualización del modelo trimestral del Banco de España. (Publicada una versión inglesa con el mismo número.)
- 0718 JAVIER ANDRÉS Y FERNANDO RESTOY: Macroeconomic modelling in EMU: How relevant is the change in regime?
- 0719 FABIO CANOVA, DAVID LÓPEZ-SALIDO Y CLAUDIO MICHELACCI: The labor market effects of technology shocks.
- 0720 JUAN M. RUIZ Y JOSEP M. VILARRUBIA: The wise use of dummies in gravity models: Export potentials in the Euromed region.
- 0721 CLAUDIA CANALS, XAVIER GABAIX, JOSEP M. VILARRUBIA Y DAVID WEINSTEIN: Trade patterns, trade balances and idiosyncratic shocks.

- 0722 MARTÍN VALLCORBA Y JAVIER DELGADO: Determinantes de la morosidad bancaria en una economía dolarizada. El caso uruguayo.
- 0723 ANTÓN NÁKOV Y ANDREA PESCATORI: Inflation-output gap trade-off with a dominant oil supplier.
- 0724 JUAN AYUSO, JUAN F. JIMENO Y ERNESTO VILLANUEVA: The effects of the introduction of tax incentives on retirement savings.
- 0725 DONATO MASCIANDARO, MARÍA J. NIETO Y HENRIETTE PRAST: Financial governance of banking supervision.
- 0726 LUIS GUTIÉRREZ DE ROZAS: Testing for competition in the Spanish banking industry: The Panzar-Rosse approach revisited.
- 0727 LUCÍA CUADRO SÁEZ, MARCEL FRATZSCHER Y CHRISTIAN THIMANN: The transmission of emerging market shocks to global equity markets.
- 0728 AGUSTÍN MARAVALL Y ANA DEL RÍO: Temporal aggregation, systematic sampling, and the Hodrick-Prescott filter.
- 0729 LUIS J. ÁLVAREZ: What do micro price data tell us on the validity of the New Keynesian Phillips Curve?
- 0730 ALFREDO MARTÍN-OLIVER Y VICENTE SALAS-FUMÁS: How do intangible assets create economic value? An application to banks.
- 0731 REBECA JIMÉNEZ-RODRÍGUEZ: The industrial impact of oil price shocks: Evidence from the industries of six OECD countries.
- 0732 PILAR CUADRADO, AITOR LACUESTA, JOSÉ MARÍA MARTÍNEZ Y EDUARDO PÉREZ: El futuro de la tasa de actividad española: un enfoque generacional.
- 0733 PALOMA ACEVEDO, ENRIQUE ALBEROLA Y CARMEN BROTO: Local debt expansion... vulnerability reduction? An assessment for six crises-prone countries.
- 0734 PEDRO ALBARRÁN, RAQUEL CARRASCO Y MAITE MARTÍNEZ-GRANADO: Inequality for wage earners and self-employed: Evidence from panel data.
- 0735 ANTÓN NÁKOV Y ANDREA PESCATORI: Oil and the great moderation.
- 0736 MICHIEL VAN LEUVENSTEIJN, JACOB A. BIKKER, ADRIAN VAN RIXTEL Y CHRISTOFFER KOK-SØRENSEN: A new approach to measuring competition in the loan markets of the euro area.
- 0737 MARIO GARCÍA-FERREIRA Y ERNESTO VILLANUEVA: Employment risk and household formation: Evidence from differences in firing costs.
- 0738 LAURA HOSPIDO: Modelling heterogeneity and dynamics in the volatility of individual wages.
- 0739 PALOMA LÓPEZ-GARCÍA, SERGIO PUENTE Y ÁNGEL LUIS GÓMEZ: Firm productivity dynamics in Spain.
- 0740 ALFREDO MARTÍN-OLIVER Y VICENTE SALAS-FUMÁS: The output and profit contribution of information technology and advertising investments in banks.
- 0741 ÓSCAR ARCE: Price determinacy under non-Ricardian fiscal strategies.
- 0801 ENRIQUE BENITO: Size, growth and bank dynamics.
- 0802 RICARDO GIMENO Y JOSÉ MANUEL MARQUÉS: Uncertainty and the price of risk in a nominal convergence process.
- 0803 ISABEL ARGIMÓN Y PABLO HERNÁNDEZ DE COS: Los determinantes de los saldos presupuestarios de las Comunidades Autónomas.
- 0804 OLYMPIA BOVER: Wealth inequality and household structure: US vs. Spain.
- 0805 JAVIER ANDRÉS, J. DAVID LÓPEZ-SALIDO Y EDWARD NELSON: Money and the natural rate of interest: structural estimates for the United States and the euro area.
- 0806 CARLOS THOMAS: Search frictions, real rigidities and inflation dynamics.

#### DOCUMENTOS OCASIONALES

- 0602 PABLO MARTÍN-ACEÑA: La Banque de France, la BRI et la création du Service des Études de la Banque d'Espagne au début des années 1930.
- 0603 CRISTINA BARCELÓ: Imputation of the 2002 wave of the Spanish Survey of Household Finances (EFF).
- 0604 RAFAEL GÓMEZ Y PABLO HERNÁNDEZ DE COS: The importance of being mature: The effect of demographic maturation on global per-capita income.
- 0605 JUAN RUIZ Y JOSEP VILARRUBIA: Canales de reciclaje internacional de los petrodólares. (Publicada una versión inglesa con el mismo número.)
- 0606 ALICIA GARCÍA-HERRERO Y SERGIO GAVILÁ: Posible impacto de Basilea II en los países emergentes.
- 0607 ESTHER GORDO, JAVIER JAREÑO Y ALBERTO URTASUN: Radiografía del sector de servicios en España.
- 0608 JUAN AYUSO, ROBERTO BLANCO Y FERNANDO RESTOY: House prices and real interest rates in Spain.
- 0701 JOSÉ LUIS MALO DE MOLINA: Los principales rasgos y experiencias de la integración de la economía española en la UEM.
- 0702 ISABEL ARGIMÓN, FRANCISCO DE CASTRO Y ÁNGEL LUIS GÓMEZ: Una simulación de los efectos de la reforma del IRPF sobre la carga impositiva.
- 0703 YENER ALTUNBAŞ, ALPER KARA Y ADRIAN VAN RIXTEL: Corporate governance and corporate ownership: The investment behaviour of Japanese institutional investors.
- 0704 ARTURO MACÍAS Y ÁLVARO NASH: Efectos de valoración en la posición de inversión internacional de España.
- 0705 JUAN ÁNGEL GARCÍA Y ADRIAN VAN RIXTEL: Inflation-linked bonds from a central bank perspective.
- 0706 JAVIER JAREÑO MORAGO: Las encuestas de opinión en el análisis coyuntural de la economía española.
- 0801 MARÍA J. NIETO Y GARRY J. SCHINASI: EU framework for safeguarding financial stability: Towards an analytical benchmark for assessing its effectiveness.
- 0802 SILVIA IRANZO: Delving into country risk.

## EDICIONES VARIAS<sup>1</sup>

RAMÓN SANTILLÁN: Memorias (1808-1856) (1996) (\*\*).

BANCO DE ESPAÑA. SERVICIO DE ESTUDIOS (Ed.): La política monetaria y la inflación en España (1997) (\*).

BANCO DE ESPAÑA: La Unión Monetaria Europea: cuestiones fundamentales (1997). 3,01 €.

TERESA TORTELLA: Los primeros billetes españoles: las «Cédulas» del Banco de San Carlos (1782-1829) (1997). 28,13 €.

JOSÉ LUIS MALO DE MOLINA, JOSÉ VIÑALS Y FERNANDO GUTIÉRREZ (Ed.): Monetary policy and inflation in Spain (1998) (\*\*\*)).

VICTORIA PATXOT: Medio siglo del Registro de Bancos y Banqueros (1947-1997) (1999). Libro y disquete: 5,31 €.

PEDRO TEDDE DE LORCA: El Banco de San Fernando (1829-1856) (1999) (\*).

BANCO DE ESPAÑA (Ed.): Arquitectura y pintura del Consejo de la Reserva Federal (2000). 12,02 €.

PABLO MARTÍN ACEÑA: El Servicio de Estudios del Banco de España (1930-2000) (2000). 9,02 €.

TERESA TORTELLA: Una guía de fuentes sobre inversiones extranjeras en España (1780-1914) (2000). 9,38 €.

VICTORIA PATXOT Y ENRIQUE GIMÉNEZ-ARNAU: Banqueros y bancos durante la vigencia de la Ley Cambó (1922-1946) (2001). 5,31 €.

BANCO DE ESPAÑA: El camino hacia el euro. El real, el escudo y la peseta (2001). 45 €.

BANCO DE ESPAÑA: El Banco de España y la introducción del euro (2002). Ejemplar gratuito.

BANCO DE ESPAÑA: Billetes españoles 1940-2001 (2004). 30 €. (Ediciones en español e inglés.)

NIGEL GLENDINNING Y JOSÉ MIGUEL MEDRANO: Goya y el Banco Nacional de San Carlos (2005). Edición en cartón: 30 €; edición en rústica: 22 €.

BANCO DE ESPAÑA. SERVICIO DE ESTUDIOS (Ed.): El análisis de la economía española (2005) (\*). (Ediciones en español e inglés.)

BANCO DE ESPAÑA: Billetes españoles 1874-1939 (2005). 30 €.

JOSÉ MARÍA VIÑUELA, PEDRO NAVASCUÉS Y RAFAEL MONEO: El Edificio del Banco de España (2006). 25 €.

BANCO DE ESPAÑA: 150 años de historia del Banco de España, 1856-2006 (2006). 30 €. (Ediciones en español e inglés.)

BANCO DE ESPAÑA: Secretaría General. Legislación de Entidades de Crédito. 5.ª ed. (2006) (\*\*\*\*).

## Difusión estadística

Boletín de Operaciones (diario) (solo disponible en versión electrónica en el sitio web)

Boletín del Mercado de Deuda Pública (diario) (solo disponible en versión electrónica en el sitio web)

Boletín Estadístico (mensual, solo disponible en versión electrónica en el sitio web<sup>2</sup>)

Central de Balances. Resultados anuales de las empresas no financieras (monografía anual)

Cuentas Financieras de la Economía Española (edición bilingüe: español e inglés) (series anuales y trimestrales<sup>3</sup>)

## Legislación financiera y registros oficiales

Circulares a entidades de crédito<sup>4</sup>

Circulares del Banco de España. Recopilación (cuatrimestral)

Registros de Entidades (anual) (solo disponible en versión electrónica en el sitio web)

## Formación

BANCO DE ESPAÑA: Cálculo mercantil (con ejercicios resueltos).

PEDRO PEDRAJA GARCÍA: Contabilidad y análisis de balances en la banca (tomo I) (1999).

PEDRO PEDRAJA GARCÍA: Contabilidad y análisis de balances en la banca (tomo II) (1998).

JESÚS MARÍA RUIZ AMESTOY: Matemática financiera (2001).

JESÚS MARÍA RUIZ AMESTOY: Matemática financiera (ejercicios resueltos) (1994).

UBALDO NIETO DE ALBA: Matemática financiera y cálculo bancario.

LUIS A. HERNANDO ARENAS: Tesorería en moneda extranjera.

## PUBLICACIONES DEL BANCO CENTRAL EUROPEO

Informe Anual

Boletín Mensual

Otras publicaciones

1. Todas las publicaciones las distribuye el Banco de España, excepto las señaladas con (\*), (\*\*), (\*\*\*) o (\*\*\*\*), que las distribuyen, respectivamente, Alianza Editorial, Editorial Tecnos, Macmillan (Londres) y Thomson-Aranzadi. Los precios indicados incluyen el 4% de IVA. 2. Además, diariamente se actualiza en la sección de Estadísticas. 3. Además, se difunde en Internet una actualización trimestral de los cuadros de esta publicación. 4. Solo disponible en el sitio web del Banco de España hasta su incorporación a la publicación *Circulares del Banco de España. Recopilación*.

<b>BANCO DE ESPAÑA</b> Eurosistema	Unidad de Publicaciones Alcalá, 522; 28027 Madrid Teléfono +34 91 338 6363. Fax +34 91 338 6488 Correo electrónico: publicaciones@bde.es www.bde.es
---------------------------------------	---