

**MEMORIA DE ACTIVIDADES
DE INVESTIGACIÓN**

2008

BANCO DE ESPAÑA
Eurosistema



ÍNDICE

1	Introducción	7
2	Áreas prioritarias de análisis	7
3	Relaciones con la comunidad académica	9
3.1	Servicios proporcionados a la comunidad investigadora	9
3.1.1	Estadísticas	9
3.1.2	Programas estadísticos y econométricos	11
3.1.3	Cursos de formación	11
3.2	Seminarios y conferencias	11
3.2.1	Seminarios de investigación económica	11
3.2.2	Conferencias	14
4	Publicaciones	14
	ANEJO: Lista de publicaciones externas en 2008	15
1	Publicaciones en revistas con evaluación anónima	15
1.1	Aparecidas en 2008	15
1.2	De próxima publicación	17
2	Publicaciones en revistas sin evaluación, libros y capítulos de libros y otras publicaciones	19
2.1	Aparecidos en 2008	19
3	Documentos de Trabajo y Documentos Ocasionales del Banco de España	21
3.1	Documentos de Trabajo	21
3.2	Documentos Ocasionales	23

1 Introducción

Los principales objetivos de las actividades de investigación realizadas en el Banco de España 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, a la evaluación de las políticas económicas, a la regulación y la supervisión financieras y a la compilación de estadísticas.

En esta Memoria se describen las principales líneas de investigación desarrolladas durante 2008 (sección 2), así como las relaciones con la comunidad académica y los servicios prestados a otros investigadores (sección 3), y los resultados obtenidos durante dicho año (sección 4). Para más información, el Banco de España proporciona en su sitio corporativo un espacio denominado «*Economic Research Portal*» (www.bde.es/investigador/home.htm), donde se pueden consultar los contenidos de dichas actividades, así como un perfil profesional del personal investigador involucrado en estas actividades.

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, predicción e instrumentos de análisis; 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. Durante este año, la agenda investigadora de cada una de estas áreas se ha reorientado para prestar mayor atención al análisis de las causas y las consecuencias de la crisis financiera y económica internacional.

MODELIZACIÓN, PREDICCIÓN E INSTRUMENTOS DE ANÁLISIS

Por lo que se refiere a la modelización y a la previsión macroeconómica, se ha estimado el modelo dinámico y estocástico de equilibrio general de la economía española y el resto de la UEM (BEMOD) y se han desarrollado modelos similares de menor escala pero que incorporan restricciones financieras y ciertos elementos institucionales del mercado de trabajo español. También se ha investigado la posibilidad de incorporar variables financieras a otros modelos de predicción a corto y medio plazo, como son el Modelo Trimestral del Banco de España y los modelos de previsión en tiempo real de la actividad económica en el área del euro y en España. Además, se han empleado los modelos macroeconómicos disponibles para valorar los efectos sobre la economía española del abaratamiento del petróleo o de las medidas gubernamentales de estímulo a la economía. Por otra parte, se han iniciado nuevas líneas de investigación en relación con las causas y consecuencias de la actual crisis financiera internacional, dirigidas a la mejora de la modelización de los vínculos entre el sector financiero y el sector real de la economía y al análisis de los efectos de los cambios estructurales en el sector financiero sobre el crecimiento económico potencial.

En cuanto a la producción de nuevos instrumentos de análisis, cabe destacar la realización de una nueva ola de la Encuesta Financiera de las Familias (EFF-2008), cuyos trabajos de preparación y diseño se desarrollaron durante la segunda mitad del año y cuyos primeros resultados preliminares estarán disponibles a finales de 2010.

ANÁLISIS DE LA POLÍTICA MONETARIA Y DE SUS MECANISMOS DE TRANSMISIÓN

Las líneas de investigación sobre política monetaria y sus mecanismos de transmisión han seguido centradas en el análisis de las consecuencias de fricciones financieras para la transmisión de la política monetaria y las implicaciones de las rigideces de precios y salarios y de

los orígenes de las perturbaciones del precio del petróleo sobre el diseño de la política monetaria óptima. Entre las nuevas líneas de investigación que, en relación con la transmisión de la política monetaria, se han abierto recientemente figuran la consideración de la heterogeneidad de los agentes, el papel de la intermediación financiera, las consecuencias de fuentes alternativas de rigideces de precios y de salarios, las consecuencias del nuevo contexto macroeconómico y financiero, los efectos de la crisis financiera internacional en la instrumentación de la política monetaria, y el análisis de las estrategias alternativas de política monetaria en respuesta a la crisis financiera internacional.

ESTABILIDAD Y EFICIENCIA DEL SISTEMA FINANCIERO

La investigación en el área de estabilidad financiera y análisis bancario también ha estado orientada, en gran parte, a abordar aspectos relacionados con la crisis financiera internacional. Así, se ha investigado el papel del modelo «originar para distribuir» a partir del análisis de los determinantes de la titulización en España, se han caracterizado las principales relaciones observadas en el mercado interbancario español, se ha explorado la existencia del canal de crédito en España y se ha discutido la utilización de ejercicios de estrés en la supervisión. Además, se ha profundizado en la investigación de la relación entre competencia y estabilidad financiera y se ha analizado el papel que juegan los bancos en la evolución de la situación financiera de las empresas. Igualmente, otras líneas de investigación que están desarrollándose incluyen el análisis del impacto de Basilea II, el análisis de la eficiencia y de la competencia del sistema bancario español, el diseño de sistemas de provisiones dinámicas, el riesgo de liquidez y su posible tratamiento regulatorio y, en general, los efectos de distintos mecanismos de intervención.

ECONOMÍA Y FINANZAS INTERNACIONALES

La investigación en el ámbito de la economía internacional también se ha visto condicionada por la situación derivada de la crisis financiera y económica. Se han abierto nuevas líneas de investigación en relación con los determinantes de los flujos de capitales a economías emergentes, incluyendo el papel de las remesas, las causas y las consecuencias de turbulencias financieras globales, y el análisis de los desequilibrios globales y de la estabilidad financiera, en particular su vinculación al proceso de globalización. Han continuado las líneas de trabajo tradicionales, tales como el análisis del sector público y del mercado de trabajo y el impacto de la regulación del mercado de productos y de reformas recientes del mercado de trabajo sobre el crecimiento económico en el área del euro, el análisis de los aspectos fiscales, financieros, bancarios y de estabilidad financiera de los países emergentes, en particular América Latina y China, la evolución del comercio internacional, y el análisis empírico y teórico de cuestiones relevantes para la arquitectura financiera internacional.

ECONOMÍA ESPAÑOLA

Finalmente, por lo que respecta a las líneas de investigación sobre economía española, se ha considerado un amplio conjunto de temas relacionados tanto con su evolución reciente como con sus características estructurales. Por lo que se refiere a las pautas recientes del crecimiento de la economía española, las principales líneas de investigación son la situación financiera de las familias, el comportamiento del sector exterior, el origen y las implicaciones del elevado déficit exterior, y las consecuencias de la globalización sobre la especialización productiva, la evolución del sector de la construcción y del mercado inmobiliario, y los determinantes del crecimiento de la productividad. Asimismo, se han analizado las decisiones de localización de la inversión directa en el exterior de las empresas españolas y se han hecho avances para explorar los determinantes de la inversión empresarial y del comercio exterior. En cuanto a los problemas estructurales de la economía española, cabe señalar las siguientes líneas de investigación: la regulación del mercado de trabajo, el grado de competencia, la regulación y la liberalización de los sectores de bienes y servicios, y de otros mercados de factores de producción (capital, energía, suelo, etc.), la situación y calidad de las finanzas públicas, el análisis de la financiación de las Administraciones Territoriales y de la descentralización del gasto público y de su financiación, la evaluación de medidas alternativas de política económica, y el análisis

de las consecuencias económicas del cambio demográfico, en especial en relación con las políticas sociales y el funcionamiento de los sistemas de pensiones, y de los efectos socioeconómicos de la inmigración. En relación con las consecuencias de la crisis financiera internacional, los temas prioritarios de investigación se refieren a la evolución del mercado inmobiliario, el comportamiento del crédito y su influencia sobre las decisiones de gasto y el análisis de los cambios en los procesos de formación de precios, salarios y ganancias de productividad que inciden sobre el proceso de ajuste de la economía española en el nuevo escenario económico.

3 Relaciones con la comunidad académica

Como novedad importante, durante 2008 el Banco de España ha puesto en marcha el programa «Banco de España-Excelencia en Educación e Investigación en Economía Monetaria, Financiera y Bancaria», que tiene carácter plurianual y contempla la subvención de contrataciones de profesorado y proyectos de investigación en las áreas de macroeconomía, política monetaria, finanzas y sistema financiero, regulación y supervisión financiera, y economía internacional en universidades y centros de investigación españoles. Con el apoyo de ese programa se crearán varias «Cátedras-Banco de España» y se apoyará la realización de proyectos de investigación en aquellas instituciones españolas que presenten proyectos docentes y de investigación competitivos internacionalmente.

Por lo demás, 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 ha venido utilizando las vías habituales, que consisten en: i) la organización de seminarios, congresos y conferencias académicas nacionales e internacionales; ii) la participación en redes de investigación organizadas dentro del Eurosistema para el análisis de la economía del área del euro, como ha sido el caso, durante 2007 y 2008, de la *Red de Dinámica Salarial*, de la *Red de Fluctuaciones Económicas en el Área del Euro* (con la organización de un curso sobre «Modelos DSGE para el análisis cuantitativo de los ciclos económicos», impartido por el profesor Larry Christiano), y de la *Red sobre Encuestas de Finanzas de las Familias y Consumo*, y, en el ámbito latinoamericano, dentro del CEMLA y, desde este año, en un consorcio de universidades e instituciones europeas dirigido a desarrollar el proyecto EFIGE (Empresas europeas en la economía global —*European firms in the global economy*—), enmarcado dentro del 7.º Programa Marco (FP7) de la Comisión Europea, que tiene como objetivo entender la interacción entre la globalización y la economía europea para las empresas de la UE; iii) el mantenimiento de programas regulares de visitantes y de asesores externos que potencian los proyectos que puedan considerarse estratégicos en distintas áreas de análisis y de investigación; iv) la organización y participación en cursos de formación sobre desarrollo de herramientas estadísticas y econométricas, elaboración de estadísticas o regulación financiera, etc. En los dos subapartados siguientes se detallan algunos de los servicios proporcionados a la comunidad investigadora, así como los seminarios, conferencias y cursos de formación que han tenido lugar a lo largo de 2008.

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 del 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> (sección de estadísticas, Cuentas Financieras de la Economía Española, capítulo 2) 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 nuevas 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 (sección de estadísticas, Boletín Estadístico).

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 recogido en las Cuentas Financieras de la Economía Española). Estas estadísticas se publican en www.bde.es (Estadísticas, Reservas internacionales y deuda externa y Boletín Estadístico).

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 empresas 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 25.000 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 (Central de Balances, publicaciones relacionadas).

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 fami-

liar. Se inició en 2001, y los resultados de la primera fase, correspondientes al año 2002, se difundieron a finales de 2005. A finales de 2007 se publicaron los resultados preliminares correspondientes a la segunda ola de esta encuesta (EFF-2005), y en diciembre de 2008, una vez completado el proceso de imputación, se hicieron públicos los resultados definitivos que están disponibles en las mismas condiciones que los resultados de la EFF-2002 [los datos de ambas olas de la EFF están disponibles a través de <http://www.bde.es> (Estadísticas, Encuesta Financiera de las Familias)]. En la actualidad, está en proceso la elaboración de la tercera ola (EFF-2008), cuyos resultados preliminares se publicarán a lo más tardar en diciembre de 2010.

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), del programa TERROR («TRAMO for Errors») y del programa TSW, desarrollados por G. Caporello y A. Maravall en el Banco de España, que contienen una versión para Windows de estos programas, con algunas modificaciones y adiciones (véanse Documentos Ocasionales, n.º 0301, y Documentos de Trabajo, n.º 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 2008, se han impartido cursos de formación sobre el programa TRAMO-SEATS en los siguientes lugares:

- 1 Eurostat (Luxemburgo), a economistas/estadísticos del European Statistical System, en abril y octubre de 2008.
- 2 INSEE (París), a economistas/estadísticos franceses y de países al sur del Mediterráneo, en noviembre de 2008.
- 3 People's Bank of China, a economistas/estadísticos chinos, en junio de 2008.
- 4 CEMFI, en marzo de 2008.
- 5 Universidad Pontificia de Comillas (ICAI), en febrero de 2008.
- 6 Fudan University, Shanghai, en junio de 2008.
- 7 China Europe International Business School (CEIBS), en Shanghai, en junio de 2008.

3.2 SEMINARIOS Y CONFERENCIAS

3.2.1 Seminarios de investigación económica

Durante 2008, se celebraron un total de 38 seminarios externos impartidos por investigadores de la comunidad académica nacional e internacional:

- 16.1.2008 Ricardo Reis (Princeton University): *A Few Model-Based Answers to Monetary Policy Questions in the United States and the Euro-Area.*

- 10.3.2008 Don Harding (University of Melbourne): *The Econometric Analysis of Some Constructed Binary Time Series.*
- 26.3.2008 David Weinstein (Columbia University): *Understanding International Price Differences Using Barcode Data.*
- 2.4.2008 Hervé le Bihan (Banque de France): *Sticky Wages. Evidence from Quarterly Microeconomic Data.*
- 9.4.2008 Jean Imbs (HEC Lausanne): *Risk Sharing, Finance and Institutions in International Portfolios.*
- 16.4.2008 Martin Summer (Oesterreichische Nationalbank): *Macro Stress and Worst Case Analysis of Loan Portfolios.*
- 17.4.2008 Görgy Kopits (Magyar Nemzeti Bank, Banco Central de Hungría): *Monetary Policy on the Road to the Euro.*
- 23.4.2008 Matteo Ciccarelli (BCE): *Information combination and forecast (st)ability: evidence from vintages of time-series data.*
- 30.4.2008 Giovanni Mastrobuoni (Collegio Carlo Alberto): *Labor Supply Effects of the Recent Social Security Benefit Cuts: Empirical Estimates Using Cohort Discontinuities.*
- 7.5.2008 Michael Krause (Bundesbank): *Aggregate Hours Adjustment in Frictional Labour Markets.*
- 13.5.2008 Geoff Wood (Cass Business School): *Shattered on the Rock?*
- 14.5.2008 Gianmarco Ottaviano (Bologna): *The Labor Market Impact of Immigration in Western Germany in the 1990's.*
- 19.5.2008 Pol Antràs (Harvard University): *Trade and Capital Flows: A Financial Frictions Perspective.*
- 26.5.2008 David López-Salido (Federal Reserve Board): *The Fed's Response to Financial Turmoil.*
- 28.5.2008 Tom Crossley (University of Cambridge): *Is the elasticity of intertemporal substitution constant?*
- 11.6.2008 Ed Green (Penn State University): *Optimal Intermediated Investment in a Liquidity-Driven Business Cycle.*
- 16.6.2008 Catalina Amuedo Dorantes (San Diego University): *Remittance Volatility and Asset Accumulation.*
- 18.6.2008 Steven Ongena (CentER-Tilburg University and CEPR): *Rules versus Discretion in Loan Rate Setting.*
- 19.6.2008 Rakesh Mohan (Banco Central de India): *Indian Monetary Policy.*

- 25.6.2008 Kevin James (Bank of England): *Measuring Financial Market Efficiency: The Proof of the Pudding Is In the Eating.*
- 09.7.2008 Ivan Vidangos (Federal Reserve Board): *Modelling Earnings Dynamics.*
- 10.9.2008 Jan Eekhout (University of Pennsylvania): *Occupational Choice and Development.*
- 17.9.2008 Luca Gambetti (Universitat Autònoma de Barcelona): *Forecasting Inflation in Real Time with Time Varying Vector Autoregressions.*
- 19.9.2008 David Findley (US Census Bureau): *Modeling Stock Trading Day Effects Under Flow Day-of-Week Effect Constraints.*
- 24.9.2008 Antonella Trigari (Bocconi): *An Estimated Monetary DSGE Model with Unemployment and Staggered Nominal Wage Bargaining.*
- 1.10.2008 Luis Jacome (International Monetary Fund): *Central Bank Involvement in Banking Crises in Latin America.*
- 8.10.2008 Juan Carlos Conesa (Universitat Autònoma de Barcelona): *Generational Policy and the Measurement of Tax Incidence.*
- 15.10.2008 Pau Rabanal (La Caixa): *Cointegrated TFP Processes and International Business Cycles.*
- 22.10.2008 Ángel León (Universidad de Alicante): *Jumps in Interest Rates: To What Extent Do News Surprises Matter?*
- 29.10.2008 Christian Haefke (Institute for Advanced Studies): *Wage Rigidity and Job Creation.*
- 5.11.2008 Christoph Trebesch (Hertie School of Governance): *Varieties of Sovereign Default.*
- 12.11.2008 Nicolas Coeurdacier (London Business School): *When Bonds Matter: Home Bias in Goods and Assets.*
- 19.11.2008 Antonia Díaz (Universidad Carlos III): *House Prices, Sales, and Time on the Market with Competitive Search.*
- 26.11.2008 Alberto Martín (CREI): *Sovereign Risk and Domestic Institutions.*
- 3.12.2008 Omar Licandro (European University Institute): *The Child is Father of the Man: Implications for the Demographic Transition.*
- 10.12.2008 Roc Armenter (Federal Reserve Bank of Philadelphia): *The Economies of Scale and the Size of Exporters.*
- 17.12.2008 Salvador Ortigueira (European University Institute): *Markov-perfect optimal fiscal policy: The case of unbalanced budgets.*

17.12.2008 Mesa redonda, «Crisis financiera: Dinámicas, causas, consecuencias y retos de futuro».

3.2.2 Conferencias

Durante 2008 se organizaron las siguientes conferencias:

- 1 *41 Asamblea Anual del Banco Asiático de Desarrollo*, seminario organizado por el Banco de España, 6 de mayo de 2008, Madrid.
- 2 *European Summer Symposium in International Macroeconomics (ESSIM) 2008*, Roda de Bará (Tarragona), 20 a 25 de mayo de 2008.
- 3 *España en el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial: cincuenta años de relación*, 15 de diciembre de 2008, Madrid.

y se realizaron los trabajos de preparación de las conferencias que, según las previsiones disponibles hasta la fecha, tendrán lugar a lo largo de 2009:

- 1 *Workshop on Monetary Policy*, 26 de febrero de 2009, Madrid.
- 2 *Conferencia 10.º Aniversario del ingreso de España en la UEM*, 27 de febrero de 2009, Madrid.
- 3 *Estimation and Empirical Validation of Structural Dynamic Stochastic Models for the Spanish Economy*, 13 de marzo de 2009, Madrid.
- 4 *Conference on Procyclicality and the Role of Financial Regulation* (conjuntamente con el Banco de Pagos Internacionales), 4 de mayo de 2009, Madrid.
- 5 *Workshop COSME* (Comité sobre la Situación de la Mujer en la Economía), 1 y 2 de junio de 2009, Madrid (<http://www.spaneconrev.org/cosme/proyectos.html>).
- 6 *Conferencia sobre Finanzas de los Hogares y Macroeconomía*, 15 y 16 de octubre de 2009, Madrid.

4 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, también, en forma de artículos o de capítulos de libros en los canales habituales de la profesión. En el cuadro 1 se recoge un resumen con el número de publicaciones aparecidas en el período 2005-2008, así como las aceptadas para publicar en cada año. Como se puede observar en dicho cuadro, durante 2008 se ha mantenido la producción de Documentos de Trabajo y Documentos Ocasionales del último trienio¹. El número de Documentos de Trabajo, que son publicados tras un proceso de evaluación anónima, asciende a 38. La producción de Documentos Ocasionales ha ascendido a 10. Por lo que se refiere a las publicaciones externas en revistas académicas con evaluación anónima, ha continuado la tendencia creciente, con 33 trabajos publicados en 2008 y 27 aceptados para publicar.

1. Tanto los Documentos de Trabajo y Documentos Ocasionales como las publicaciones externas se enumeran en el anejo.

	2005		2006		2007		2008	
	Publicados	Aceptados para su publicación	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	34	27
Otras publicaciones	48	9	40	14	35	10	27	
Documentos de Trabajo	42		39		41		38	
Documentos Ocasionales	7		8		6		10	

ANEJO: Lista de publicaciones externas en 2008

1 Publicaciones en revistas con evaluación anónima

1.1 APARECIDAS EN 2008

- 1 «Business cycles, unemployment insurance and the calibration of matching models» (James Costain y Michael Reiter), *Journal of Economic Dynamics and Control*, 32 (4), pp.1120-1155.
- 2 «Competition and inflation differentials in EMU» (Javier Andrés, Eva Ortega y Javier Vallés), *Journal of Economic Dynamics and Control*, 32 (3), pp. 848-874.
- 3 «Do European business cycles look like one?» (Gabriel Pérez Quirós, Máximo Camacho y Lorena Saiz), *Journal of Economic Dynamics and Control*, 32 (7), pp. 2165-2190.
- 4 «Do trade and financial links foster business cycle synchronization in a small economy?» (Alicia García-Herrero y Juan Ruiz), *Moneda y Crédito*, 226, pp. 187-228.
- 5 «Do we know why banks go to emerging countries and what is the impact for the home country?: a survey» (Alicia García-Herrero y D. Navia), *The Journal of Financial Decision Making*, 4 (2).
- 6 «Does immigration affect the Phillips Curve? Some evidence for Spain» (Juan F. Jimeno, Samuel Bentolila y Juan J. Dolado), *European Economic Review*, 52 (2008), pp. 1398-1423.
- 7 «Does population ageing promote faster economic growth?» (Rafael Gómez y Pablo Hernández de Cos), *Review of Income and Wealth*, 54 (3).
- 8 «Earnings and capital management in alternative loan loss provision regulatory regimes» (Jesús Saurina, Daniel Pérez Cid y Vicente Salas), *European Accounting Review*, 17(3), pp. 423-445.
- 9 «Economic analysis of the Spanish port sector reform during the 1990's» (José I. Castillo, Lourdes López y Javier J. Pérez), *Transportation Research A: Policy and Practice*, 42, pp. 1056-1063.
- 10 «Equilibrium exchange rates in new EU members: external imbalances vs. real convergence» (Enrique Alberola y Daniel Navia), *Review of Development Economics*, 12 (3), pp. 605-619.
- 11 «Fiscal forecasting: lessons from the literature and challenges» (Teresa Leal, Javier J. Pérez, Mika Tujula y Jean-Pierre Vidal), *Fiscal Studies*, 29, pp. 347-386.

- 12 «Foreign direct investment and spillovers: gradualism may be better» (Juan A. Rojas, Klaus Desmet y Felipe Meza), *Canadian Journal of Economics*, 41 (3), pp. 926-953.
- 13 «Fuga de cerebros» (Aitor Lacuesta, C. Batista y P. Vicente), *Moneda y Crédito*, 226, pp. 33-71.
- 14 «Gender differences in Wage Growth and Job Mobility of Young Workers in Spain» (Laura Hospido), *Investigaciones Económicas*, 33(1), enero de 2009, pp. 5-37.
- 15 «Informational differentiation, interest rate dispersion and market power» (Alfredo Martín Oliver, Vicente Salas y Jesús Saurina), *Applied Economics Letters*, 2008, pp. 1-15.
- 16 «Interest rate dispersion and volatility in the market for daily funds» (Gabriel Pérez Quirós, Vitor Gaspar y Hugo Rodríguez), *European Economic Review*, 52 (3), pp. 413-440.
- 17 «Labour demand, flexible contracts and financial factors: new evidence from Spain» (Ignacio Hernando y Andrew Benito), *Oxford Bulletin of Economics and Statistics*, 70 (3), pp. 283-301.
- 18 «Modelling the impact of demographic aging on Social Security expenditures» (Juan A. Rojas, Juan F. Jimeno y Sergio Puente), *Economic Modelling*, 25 (2), pp. 201-224.
- 19 «Multiple safety net regulators and agency problems in the EU: Is prompt corrective action partly the solution?» (M.^a Jesús Nieto, Larry Wall y D. G. Mayes), *Journal of Financial Stability*, 4 (3), pp. 165-304.
- 20 «Optimal and simple monetary policy rules with zero floor on the nominal interest rate» (Anton Nakov), *International Journal of Central Banking*, 4 (2), pp. 73-127.
- 21 «Search and matching frictions and optimal monetary policy» (Carlos Thomas), *Journal of Monetary Economics*, 55 (5), pp. 936-956.
- 22 «Social Security reform with uninsurable income risk and endogenous borrowing constraints» (Juan A. Rojas y Carlos Urrutia), *Review of Economic Dynamics*, 11 (1), pp. 83-103.
- 23 «Stress Tests and their Contribution to Financial Stability» (A. Marcelo, A. Rodríguez y C. Trucharte), *Journal of Banking Regulation*, 9 (2008), pp. 65-81.
- 24 «The economic effects of fiscal policy: the case of Spain» (Francisco de Castro y Pablo Hernández de Cos), *Journal of Macroeconomics*, 30, (3), pp. 1005-1028.
- 25 «The effects of foreign service on trade volumes and trade partners» (Rubén Segura y Josep Vilarrubia), *Moneda y Crédito*, 226, pp. 99-133.
- 26 «The effect of immigration on the labor market performance of native-born workers: some evidence for Spain» (Juan F. Jimeno, Raquel Carrasco y Carolina Ortega), *Journal of Population Economics*, 21 (3), pp. 624-648.
- 27 «The impact of financial variables on firms' real decisions: evidence from Spanish firm-level data» (Ignacio Hernando y Carmen Martínez-Carrascal), *Journal of Macroeconomics*, 30 (1), pp. 543-561.

- 28 «The impact of government budgets on prices: evidence from macroeconomic models» (Pablo Hernández de Cos, Jérôme Henry y Sandro Momigliano), *Journal of Policy Modeling*, 30 (1), pp. 123-143.
- 29 «The impact of unsecured debt on financial pressure among British households» (Ana del Río y Garry Young), *Applied Economic Letters*, 18 (5), pp. 1209-1220.
- 30 «The importance of being mature: the effect of demographic maturations on global per-capita income» (Pablo Hernández de Cos y Rafael Gómez), *Journal of Population Economics*, 21 (3), pp. 589-608.
- 31 «The output and profit contribution of information technology and advertising investments in banks» (Alfredo Martín-Oliver y Vicente Salas-Fumás), *Journal of Financial Intermediation*, 17 (2), pp. 229-255.
- 32 «The reaction by industry insiders to M&As in the European financial industry» (José M. Campa e Ignacio Hernando), *Journal of Financial Services Research*, 33 (2), pp. 127-146.
- 33 «The sources of capital flows volatility: empirical evidence for emerging countries» (Carmen Broto, Javier Díaz-Cassou y Aitor Erce), *Money Affairs*, 21 (1).
- 34 «What do micro price data tell us on the validity of the New Keynesian Phillips Curve?» (Luis J. Álvarez), *Economics: The Open-Access, Open-Assessment E-Journal*, 2 (19), pp. 1-38.

1.2 DE PRÓXIMA PUBLICACIÓN

- 1 «Alternatives to initialize the Parameterised expectations algorithm» (Javier J. Pérez y Antonio J. Sánchez), *Economic Letters*.
- 2 «Determinants of domestic and cross-border bank acquisitions in the European Union» (Ignacio Hernando, María J. Nieto y Larry D. Wall), *Journal of Banking and Finance*.
- 3 «Do trade and financial linkages foster business cycle synchronization in a small economy?» (Alicia García-Herrero y Juan M. Ruiz), *Moneda y Crédito*.
- 4 «Does high cost of mortgage debt explain why young adults live with their parents?» (Ernesto Villanueva), *Journal of the European Economic Association*.
- 5 «EAD calibration for corporate credit lines» (Gabriel Jiménez, J. A. López y Jesús Saurina), *Journal of Risk Management in Financial Institutions*.
- 6 «Empirical analysis of corporate credit lines» (Gabriel Jiménez, José A. López y J. Saurina), *Review of Financial Studies*.
- 7 «Finance for growth: does a balanced financial structure matter?» (Lucía Cuadro y Alicia García Herrero), *Revue Économique*.
- 8 «Informational differentiation, interest rate dispersion and market power» (Alfredo Martín-Oliver, Vicente Salas-Fumás y Jesús Saurina), *Review of Industrial Organization*.
- 9 «International trade policy towards monopoly and oligopoly» (Juan Ruiz y Praveen Kujal), *Review of International Economics*.

- 10 «Modelling the daily banknotes in circulation in the context of the liquidity management of the European Central Bank» (Alberto Cabrero, G. Camba-Méndez, A. Hirsch y Fernando Nieto), *Journal of Forecasting*, 28, 2009, pp. 194-217.
- 11 «Modelling the distribution of credit losses with observable and latent factors» (Gabriel Jiménez y F. J. Mencía), *Journal of Empirical Finance*, (16), 2009, pp. 235-253.
- 12 «Money and the natural rate of interest: structural estimates for the United States and the euro area» (Javier Andrés, J. David López-Salido y Edward Nelson), *Journal of Economic Dynamics and Control*.
- 13 «Oil and the great moderation» (Anton Nakov), *Economic Journal*.
- 14 «On the job search in a matching model with heterogeneous jobs and workers» (Juan F. Jimeno, Marcel Jansen y Juan J. Dolado), *The Economic Journal*, 119 (2009) 53, 534 (enero), pp. 200-228.
- 15 «Option-implied preferences, density forecasts and the equity risk premium» (Francisco Alonso, Roberto Blanco y Gonzalo Rubio), *Spanish Economic Review*.
- 16 «Organizational distance and use of collateral for business loans» (Gabriel Jiménez, Vicente Salas-Fumás y Jesús Saurina), *Journal of Banking and Finance*, 33 (2), febrero de 2009, pp. 234-243.
- 17 «Parametric properties of semi-nonparametric distributions, with applications to option valuation» (Ángel León, Javier Mencía y Enrique Sentana), *Journal of Business and Economic Statistics*.
- 18 «Price setting behaviour in Spain: evidence from micro PPI data» (Luis J. Álvarez, Pablo Burriel e Ignacio Hernando), *Managerial and Decision Economics*.
- 19 «Search cost and price dispersion in vertically related markets» (Alfredo Martín-Oliver, Vicente Salas-Fumás y Jesús Saurina), *Review of Industrial Organization*.
- 20 «Simulation and risk adjustment on a real options valuation model: a case study of an e-commerce company» (Ricardo Gimeno, C. Abajo y R. Sáenz Díez), *Journal of Applied Corporate Finance*.
- 21 «Sovereign external assets and the resilience of global imbalances» (Enrique Alberola y J. M. Serena), *Economic Notes*, 3.
- 22 «Testing for conditional heteroscedasticity in the components of inflation» (Carmen Broto y E. Ruiz), *Studies in Nonlinear Dynamics & Econometrics*.
- 23 «The determinants of the household credit in Spain» (Fernando Nieto), *Revista de Economía Financiera*, 18, mayo-junio de 2009.
- 24 «The effect of foreign service on trade volumes and trade partners» (Rubén Segura-Cayuela y Josep M. Vilarrubia), *Moneda y Crédito*.

- 25 «The private and fiscal returns to schooling in the EU» (Juan F. Jimeno y Ángel de la Fuente), *Journal of the European Economic Association*.
- 26 «The trade-off between debt reduction and automatic stabilization» (Javier J. Pérez, Massimo Rostagno y Paul Hiebert), *Economic Modelling*.
- 27 «The transmission of emerging market shocks to global equity markets» (Lucía Cuadro, M. Fratzscher y C. Thimann), *Journal of Empirical Finance*.

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

2.1 APARECIDOS EN 2008

- 1 «Assessing the sustainability of external positions in new EU members» (Enrique Alberola y J. M. Serena), *Currency and Competitiveness in Europe*, Edward Elgar, Octubre.
- 2 «Dinámica de la renta y la riqueza de las familias españolas: resultados del panel de la Encuesta Financiera de las Familias (EFF) 2002-2005» (Olympia Bover), *Economistas*, 117, julio, pp. 16-29.
- 3 «El empleo en España: evolución reciente y perspectivas futuras» (Juan F. Jimeno), en *El empleo en su contexto económico y social*, Fundación Andaluza Fondo de Formación y Empleo.
- 4 «Empleo y mercado de trabajo. Balance global» (Mario Izquierdo), *Economistas*, 116, pp. 196-202.
- 5 «¿Es realmente responsable la especulación financiera del incremento reciente del precio del petróleo?» (Javier Ruiz), *ARI*, 85-2008, Real Instituto Elcano.
- 6 «Hazardous Times for Monetary Policy: What Do Twenty-Three Million Bank Loans Say About the Effects of Monetary Policy on Credit Risk?» (G. Jiménez, S. Ongena y J. L. Peydró), de próxima publicación en *Proceedings of the Conference on Bank Structure and Competition*, Federal Reserve Bank of Chicago.
- 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 «Internacionalización de las empresas no financieras mediante inversión exterior directa. Un análisis de los factores determinantes a nivel de empresa» (Esther Gordo, C. Martín y P. Tello), *Papeles de Economía Española*, 116, pp. 203-219.
- 9 *Labour Supply and Employment in the Euro Area Countries: Developments and Challenges* (M. Ward-Warmedinger, K. Masuch, R. Gómez-Salvador, N. Leiner-Killinger, R. Strauch, J. Turunen, J. De Mulder, H. Sthal, D. Nicolitsas, A. Lacuesta, P. Cipollone, A. Stigblauer, K. Stovicek, A. Balleer, K. McQuinn, P. Montanaro, A. Rosolia, E. Viviano, C. Duarte), ECB Occasional Paper n.º 87.
- 10 «La gestión de la bonanza de las materias primas: aspectos normativos y un análisis para el caso de Chile» (S. Fernández de Córdoba y J. M. Serena), *Revista de Globalización, Competitividad y Gobernabilidad*, vol. 2, n.º 3, pp. 100-109.
- 11 «La prestación de servicios financieros *on-line* en el sistema bancario español» (I. Hernando y M. J. Nieto), *Cuadernos Cajasol*, 4, octubre.

- 12 «La sostenibilidad de la deuda de los hogares: ¿Qué explica la morosidad? Un análisis empírico» (M. García-Posada, L. Rinaldi y A. Sanchís), *Revista CLM Economía*, septiembre.
- 13 «Local debt expansion and vulnerability reduction: an assessment for six crisis-prone countries» (P. Acevedo, E. Alberola y C. Broto), *BIS Papers*, n.º 3, pp. 88-109.
- 14 «Monetary Economics in Practice: The Growth of Inflation-linked Bond Markets» (A. van Rixtel), en W. Boonstra y S. C. W. Eijffinger (eds.), *Een Klassiek Econoom met een Brede Blik: Opstellen Aangeboden aan Hans Visser*, The Hague: SDU Publishers, marzo.
- 15 «Neutralidad en la fiscalidad de instrumentos financieros y envejecimiento de la población» (Isabel Argimón), capítulo de *Instrumentos financieros para la jubilación*, Papeles de la Fundación, n.º 24, Fundación de Estudios Financieros.
- 16 «Nuevas tecnologías, nuevas formas de organización empresarial y demanda de trabajo» (Juan F. Jimeno), en *Nuevas tecnologías, nuevos mercados de trabajo*, Fundación SEPI.
- 17 «Petróleo y flujos financieros internacionales: el caso de las economías del Golfo» (Pilar L'Hotellerie-Fallois y J. M. Serena), *ICE*, 842, mayo-junio pp. 9-28.
- 18 *Public and private sector wages: co-movement and causality* (Ana Lamo, Javier J. Pérez y Ludger Schuknecht), Working Paper Series of the European Central Bank, n.º 963, noviembre.
- 19 «Renta familiar en España: 1995-2005. Aspectos demográficos y socio-laborales» (Teresa Sastre y Jaime Martínez-Martín), *Economistas*, 117, julio, pp. 6-14.
- 20 *Should quarterly government finance statistics be used for fiscal surveillance in Europe?* (Diego Pedregal y Javier J. Pérez.), *Working Paper Series of the European Central Bank*, n.º 937, septiembre.
- 21 «Stress Testing Credit Distributions of Banks' Portfolios: Risk Structure and Concentration Issues» (A. Rodríguez y C. Trucharte), capítulo del libro *Stress-testing for Financial Institutions. Applications, Regulations and Techniques*, editado por Daniel Rösch y Harald Scheule, Editorial Inceptive Media.
- 22 *The institutions of house tenancy markets in post-war Western Europe: an economic analysis* (Juan S. Mora), Working Papers Universidad Carlos III de Madrid, Wp 08-11, Departamento de Historia Económica e Instituciones, Universidad Carlos III.
- 23 «The Sources of Capital Flows Volatility: Empirical Evidence for Emerging Countries» (Carmen Broto, J. Díaz-Cassou y Aitor Erce), *Money Affairs*, enero-junio. Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA), vol. XXI, n.º 1, pp. 93-128.
- 24 *The usefulness of infra-annual government cash budgetary statistics for fiscal forecasting in Europe* (Luca Onorante, Diego Pedregal, Javier J. Pérez y Sara Signorini), Working Paper Series of the European Central Bank, n.º 901, mayo.
- 25 «Two-Tier Employment Protection Reforms: The Spanish Experience» (Samuel Bentolila, Juan J. Dolado y Juan F. Jimeno), CESifo.-DICE Report, *Journal for International Comparisons*, vol. 6, n.º 4, invierno, pp. 49-56.

26 «Una evolución cuantitativa y cualitativa de la inversión extranjera directa española en América Latina, 1996-2005» (Enrique Alberola y Juan Carlos Berganza), en Ramón Calsilda (ed.), *La Gran Apuesta: Globalización y multinacionales españolas en América Latina, análisis de los protagonistas*, Ed. Granica, pp. 319-338.

27 «Will Basel II help prevent crises or worsen them? Banking on the right path» (Jesús Saurina y Avinash D. Persaud), *Finance and Development*, n.º 45 (2), junio, pp. 30-31.

**3 Documentos
de Trabajo y Documentos
Ocasionales del Banco
de España**

3.1 DOCUMENTOS DE TRABAJO

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*.

0807 Máximo Camacho y Gabriel Pérez-Quirós: *Introducing the EURO-STING: Short Term Indicator of Euro Area Growth*.

0808 Rubén Segura-Cayuela y Josep M. Vilarrubia: *The effect of foreign service on trade volumes and trade partners*.

0809 Aitor Erce: *A structural model of sovereign debt issuance: assessing the role of financial factors*.

0810 Alicia García-Herrero y Juan M. Ruiz: *Do trade and financial linkages foster business cycle synchronization in a small economy?*

0811 Rubén Segura-Cayuela y Josep M. Vilarrubia: *Uncertainty and entry into export markets*.

0812 Carmen Broto y Esther Ruiz: *Testing for conditional heteroscedasticity in the components of inflation*.

0813 Juan J. Dolado, Marcel Jansen y Juan F. Jimeno: *On the job search in a matching model with heterogeneous jobs and workers*.

0814 Samuel Bentolila, Juan J. Dolado y Juan F. Jimeno: *Does immigration affect the Phillips curve? Some evidence for Spain*.

0815 Óscar J. Arce y J. David López-Salido: *Housing bubbles*.

0816 Gabriel Jiménez, Vicente Salas-Fumás y Jesús Saurina: *Organizational distance and use of collateral for business loans*.

- 0817 Carmen Broto, Javier Díaz-Cassou y Aitor Erce-Domínguez: *Measuring and explaining the volatility of capital flows towards emerging countries.*
- 0818 Carlos Thomas y Francesco Zanetti: *Labor market reform and price stability: an application to the Euro Area.*
- 0819 David G. Mayes, María J. Nieto y Larry Wall: *Multiple safety net regulators and agency problems in the EU: Is Prompt Corrective Action partly the solution?*
- 0820 Carmen Martínez-Carrascal y Annalisa Ferrando: *The impact of financial position on investment: an analysis for non-financial corporations in the euro area.*
- 0821 Gabriel Jiménez, José A. López y Jesús Saurina: *Empirical analysis of corporate credit lines.*
- 0822 Ramón María-Dolores: *Exchange rate pass-through in new Member States and candidate countries of the EU.*
- 0823 Ignacio Hernando, María J. Nieto y Larry D. Wall: *Determinants of domestic and cross-border bank acquisitions in the European Union.*
- 0824 James Costain y Anton Nakov: *Price adjustments in a general model of state-dependent pricing.*
- 0825 Alfredo Martín-Oliver, Vicente Salas-Fumás y Jesús Saurina: *Search cost and price dispersion in vertically related markets: the case of bank loans and deposits.*
- 0826 Carmen Broto: *Inflation targeting in Latin America: Empirical analysis using GARCH models.*
- 0827 Ramón María-Dolores y Jesús Vázquez: *Term structure and the estimated monetary policy rule in the eurozone.*
- 0828 Michiel van Leuvensteijn, Christoffer Kok Sørensen, Jacob A. Bikker y Adrian van Rixtel: *Impact of bank competition on the interest rate pass-through in the euro area.*
- 0829 Cristina Barceló: *The impact of alternative imputation methods on the measurement of income and wealth: Evidence from the Spanish survey of household.*
- 0830 Javier Andrés y Óscar Arce: *Banking competition, housing prices and macroeconomic stability.*
- 0831 James Costain y Antón Nákov: *Dynamics of the price distribution in a general model of state-dependent pricing.*
- 0832 Juan A. Rojas: *Social Security reform with imperfect substitution between less and more experienced workers.*
- 0833 Gabriel Jiménez, Steven Ongena, José Luis Peydró y Jesús Saurina: *Hazardous times for monetary policy: What do twenty-three million bank loans say about the effects of monetary policy on credit risk-taking?*

- 0834 Enrique Alberola y José María Serena: *Sovereign external assets and the resilience of global imbalances.*
- 0835 Aitor Lacuesta, Sergio Puente y Pilar Cuadrado: *Omitted variables in the measure of a labour quality index: the case of Spain.*
- 0836 Chiara Coluzzi, Annalisa Ferrando y Carmen Martínez-Carrascal: *Financing obstacles and growth: An analysis for euro area non-financial corporations.*
- 0837 Óscar Arce, José Manuel Campa y Ángel Gavilán: *Asymmetric collateral requirements and output composition.*
- 0838 Ángel Gavilán y Juan A. Rojas: *Solving Portfolio Problems with the Smolyak-Parameterized Expectations Algorithm.*
- 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: *Introducción al riesgo-país.*
- 0803 Olympia Bover: *The Spanish Survey of Household Finances (EFF): description and methods of the 2005 wave.*
- 0804 Javier Díaz-Cassou, Aitor Erce-Domínguez y Juan J. Vázquez-Zamora: *Recent episodes of sovereign debt restructurings. A case-study approach.*
- 0805 Javier Díaz-Cassou, Aitor Erce-Domínguez y Juan J. Vázquez-Zamora: *The role of the IMF in recent sovereign debt restructurings: Implications for the policy of lending into arrears.*
- 0806 Miguel de las Casas y Xavier Serra: *Simplification of IMF lending. Why not just one flexible credit facility?*
- 0807 Miguel García-Posada y Josep M.^a Vilarrubia: *Mapa de exposición internacional de la economía española.*
- 0808 Sarai Criado y Adrian van Rixtel: *La financiación estructurada y las turbulencias financieras de 2007-2008: Introducción general.*
- 0809 Francisco de Castro Fernández y José Manuel González Mínguez: *La composición de las finanzas públicas y el crecimiento a largo plazo: un enfoque macroeconómico.*
- 0810 Olympia Bover: *Dinámica de la renta y la riqueza de las familias españolas: resultados del panel de la Encuesta Financiera de las Familias (EFF) 2002-2005.*

3.2 DOCUMENTOS
OCASIONALES

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 Anual sobre la Vigilancia de Sistemas de Pago (solo disponible en versión electrónica en el sitio web)
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

- 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.^a 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).

ESTUDIOS DE HISTORIA ECONÓMICA

- 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).
- 51 JUAN E. CASTAÑEDA FERNÁNDEZ: ¿Puede haber deflaciones asociadas a aumentos de la productividad? Análisis de los precios y de la producción en España entre 1868 y 1914 (2007).

DOCUMENTOS DE TRABAJO

- 0907 LAURA HOSPIDO: Job changes and individual-job specific wage dynamics.
- 0908 M.^a DE LOS LLANOS MATEA Y JUAN S. MORA: La evolución de la regulación del comercio minorista en España y sus implicaciones macroeconómicas.
- 0909 JAVIER MENCÍA Y ENRIQUE SENTANA: Multivariate location-scale mixtures of normals and mean-variance-skewness portfolio allocation.
- 0910 ALICIA GARCÍA-HERRERO, SERGIO GAVILÁ Y DANIEL SANTABÁRBARA: What explains the low profitability of Chinese banks?

DOCUMENTOS OCASIONALES

- 0901 ÁNGEL ESTRADA, JUAN F. JIMENO Y JOSÉ LUIS MALO DE MOLINA: La economía española en la UEM: los diez primeros años. (Publicada una versión inglesa con el mismo número.)
- 0902 ÁNGEL ESTRADA Y PABLO HERNÁNDEZ DE COS: El precio del petróleo y su efecto sobre el producto potencial.
- 0903 PALOMA LÓPEZ-GARCÍA, SERGIO PUENTE Y ÁNGEL LUIS GÓMEZ: Employment generation by small firms in Spain.

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

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

EDICIONES VARIAS¹

JUAN LUIS SÁNCHEZ-MORENO GÓMEZ: Circular 8/1990, de 7 de septiembre. Concordancias legales (1996). € 6,25.
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 (Eds.): 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 €.
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 €.
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) (****).
SANTIAGO FERNÁNDEZ DE LIS Y FERNANDO RESTOY (Eds.): Central banks in the 21st century (2006). Ejemplar gratuito.

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 web²)
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 trimestrales³)

Legislación financiera y registros oficiales

Circulares a entidades de crédito⁴
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*.

BANCO DE ESPAÑA 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
---------------------------------------	---