

**MEMORIA DE ACTIVIDADES
DE INVESTIGACIÓN**

2009



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	10
3.1.1	Estadísticas	10
3.1.2	Programas estadísticos y econométricos	11
3.1.3	Cursos de formación	12
3.2	Seminarios y conferencias	12
3.2.1	Seminarios de investigación económica	12
3.2.2	Conferencias	14
4	Publicaciones	15
ANEJO:	Lista de publicaciones externas en 2009	16
1	Publicaciones en revistas con evaluación anónima	16
1.1	Aparecidas en 2009	16
1.2	De próxima publicación	18
2	Publicaciones en revistas sin evaluación, libros y capítulos de libros y otras publicaciones	20
2.1	Aparecidos en 2009	20
2.2	Aceptados para su publicación	22
3	Documentos de Trabajo y Documentos Ocasionales del Banco de España	22
3.1	Documentos de Trabajo	22
3.2	Documentos Ocasionales	24

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 2009 (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 web 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 las mismas.

2 Áreas prioritarias de análisis

La agenda investigadora del Banco de España se ha articulado alrededor de cinco grandes áreas: i) Modelización y previsión macroeconómica; ii) Política monetaria y sus mecanismos de transmisión; iii) Estabilidad financiera; iv) Economía internacional, y v) Economía española. Durante 2009, un nexo común entre todas ellas ha sido el análisis de las relaciones entre el sector real y financiero de la economía con el objetivo de identificar las causas y las consecuencias de la crisis financiera, así como evaluar posibles medidas para hacerle frente.

MODELIZACIÓN, PREDICCIÓN E INSTRUMENTOS DE ANÁLISIS

Por lo que se refiere a la modelización y a la previsión macroeconómica, han continuado los trabajos de desarrollo de modelos de predicción en tiempo real, así como del BEMOD (modelo dinámico estocástico de equilibrio general –DSGE– del Banco de España), incorporando elementos institucionales de la economía española y realizando aplicaciones para la evaluación de medidas de política económica. De la misma manera, se ha desarrollado un modelo de generaciones solapadas calibrado a la economía española para analizar el impacto de la política fiscal y de las reformas estructurales, así como para valorar las consecuencias macroeconómicas de las distintas estrategias de salida a la situación recesiva actual.

Entre las extensiones de modelos de predicción en tiempo real, se ha completado la elaboración de un modelo dinámico de factores para predecir el crecimiento del PIB en la economía española y, en relación con las fluctuaciones económicas, se han analizado los cambios producidos en las características de la fase cíclica que sigue a las recesiones, relacionando tales cambios con la «Gran Moderación». En cuanto a las extensiones y aplicaciones del BEMOD, este modelo se ha utilizado para analizar los determinantes de las fluctuaciones macroeconómicas en la economía española desde la introducción del euro e identificar las fuentes de las diferencias de la tasa de inflación española con respecto a dicha área. También se han realizado versiones más simplificadas de modelos DSGE para analizar las consecuencias de las interacciones entre los sectores público y privado en relación con las transmisiones de perturbaciones económicas y para incorporar explícitamente los procesos de innovación y adopción tecnológica en dichos modelos. En relación con cuestiones microeconómicas, se ha avanzado en la modelización de la dinámica de los ingresos salariales incorporando explícitamente los flujos de empleo.

Finalmente, por lo que respecta a la elaboración de instrumentos de análisis, durante 2009 se ha completado la recogida de datos y se ha iniciado el proceso de elaboración de la tercera ola de la Encuesta Financiera de las Familias (EFF-2008), cuyos primeros resultados preliminares estarán disponibles a finales de 2010. También continúan los trabajos de extensión y mantenimiento de los programas TRAMO y SEATS, cuyo uso ha sido recomendado por Eurostat para los organismos del Sistema Estadístico Europeo (ESS) en las recientes *ESS Guidelines on Seasonal Adjustment*.

ANÁLISIS DE LA POLÍTICA
MONETARIA Y DE SUS
MECANISMOS DE TRANSMISIÓN

Por lo que respecta al análisis de la política monetaria y sus mecanismos de transmisión, se ha avanzado en tres frentes. En primer lugar, se han analizado las consecuencias de la competencia imperfecta en el sector bancario y de varias restricciones financieras en relación con la política monetaria óptima. En segundo lugar, se han estudiado el impacto de variaciones de los tipos de interés sobre los precios del petróleo y, en general, los efectos de distintas perturbaciones sobre estos precios y las posibles respuestas de política monetaria. Finalmente, a partir de los resultados empíricos de la red de investigación del Eurosistema sobre *Wage Dynamics Network* se ha procedido a realizar estimaciones y calibraciones alternativas de varias versiones de modelos de equilibrio general para evaluar distintas reglas de política monetaria.

Así, el tipo de fricciones financieras consideradas en el análisis de la transmisión de la política monetaria son las restricciones de colateral y competencia imperfecta en el sector bancario. En relación con las restricciones de colateral, estas han sido analizadas también en el contexto de un modelo de varios países con mercados inmobiliarios y financieros heterogéneos, y en relación con la mayor o menor prevalencia de préstamos a tipos de interés fijos frente a préstamos a tipos de interés variables. Otros factores que se han analizado en relación con los efectos de la política monetaria son la estructura temporal de los tipos de interés y las rigideces de salarios nominales y los costes de contratación y de destrucción de empleo. Finalmente, en relación con el mercado del petróleo se ha modelizado el comportamiento estratégico de los productores de dicho mercado para identificar los determinantes de las fluctuaciones del precio del petróleo y, entre ellos, los efectos de variaciones de los tipos de interés.

ESTABILIDAD Y EFICIENCIA
DEL SISTEMA FINANCIERO

En el área de estabilidad financiera y análisis bancario, la investigación durante 2009 se ha dirigido, principalmente, a temas que pudieran ilustrar sobre distintos aspectos relacionados con la crisis. Así, se ha seguido profundizando en el análisis del papel que desempeñan las relaciones bancarias en la evolución de la situación financiera de las empresas, se ha explorado la incidencia del entorno macroeconómico, el nivel de capitalización y liquidez bancaria para la concesión de crédito, el papel de las titulizaciones en la evolución del mercado crediticio y los factores que han determinado la evolución de la ratio de morosidad agregada, y se ha profundizado en el análisis del comportamiento de los bancos ante cambios en los tipos de interés de mercado.

Siguiendo con proyectos de investigación iniciados en años precedentes, se ha continuado el análisis de las fusiones y adquisiciones y el papel que la disponibilidad de financiación externa juega en tales actividades, de la distribución de préstamos bancarios en presencia de riesgo de crédito y ausencia de oportunidades de arbitraje, y de los determinantes de la estructura temporal de los tipos de interés bajo aversión al riesgo y ausencia de oportunidades de arbitraje.

ECONOMÍA Y FINANZAS
INTERNACIONALES

En la actividad de investigación en relación con la economía y los mercados financieros internacionales, también ha ido ganando peso paulatinamente el impacto y las consecuencias de la

crisis sobre las principales variables y relaciones económicas. Así, se han analizado las consecuencias fiscales de la crisis desde una perspectiva global, sus efectos sobre los flujos brutos y netos de capital entre países, la financiación internacional y los flujos de comercio, el impacto diferencial de la crisis entre regiones, en particular entre áreas emergentes, y los determinantes del incremento del riesgo soberano y corporativo. Asimismo, se han abordado o han continuado otras líneas de investigación paralela, tanto en el área de modelización como en el de la investigación empírica. En el ámbito empírico, se han realizado aportaciones en la valoración de los regímenes de inflación en países emergentes y en la relación entre riesgo y suspensiones de pagos selectivas. En el área de los mercados financieros, se ha avanzado en la extracción de las expectativas del mercado a partir del precio de los bonos en la UEM y en Estados Unidos.

En relación con la zona del euro, se ha analizado el impacto macroeconómico de las políticas fiscales, por una parte, utilizando una nueva base de datos de frecuencia trimestral. Por lo que respecta a los mercados de trabajo de esta zona, se ha estudiado la interacción entre los salarios del sector público y del sector privado y el efecto conjunto de la legislación sobre protección al empleo y las imperfecciones de los mercados financieros sobre la reasignación de puestos de trabajo y la productividad. También se han identificado las implicaciones de la creación del euro sobre la dinámica de las fluctuaciones económicas de los países de dicha área. Se han estudiado, asimismo, los determinantes de la inversión en activos líquidos por parte de las empresas no financieras y su relación con la existencia de restricciones financieras. En relación con los países emergentes, se han estudiado los determinantes de la rentabilidad bancaria en China y los efectos de la acumulación de capital humano sobre la emigración.

ECONOMÍA ESPAÑOLA

Finalmente, por lo que respecta a las líneas de investigación sobre economía española, se han considerado un amplio conjunto de temas relacionados con el ajuste del mercado residencial y la caracterización del ciclo inmobiliario (tanto en conexión con la actividad como con los ciclos de otros países), las características de las empresas exportadoras, el grado de la competencia de la economía, el análisis y los efectos macroeconómicos de la política fiscal, el dinamismo empresarial, el impacto de I+D, la inmigración y el mercado de trabajo y el sistema de pensiones.

En relación con los aspectos de la economía española analizados durante 2009, destacan el impacto del riesgo de perder el empleo sobre las decisiones de consumo y la existencia de fundamentos ricardianos en estas decisiones; las decisiones de jubilación y los incentivos derivados de los beneficios de la Seguridad Social a tal fin; las características y los determinantes de las desviaciones entre las cifras iniciales y finales de los ingresos y los gastos públicos incluidos en los presupuestos generales del Estado y la modelización de los principales componentes de los presupuestos de la Administración General del Estado, la Seguridad Social y las Administraciones Territoriales; el carácter cíclico de la inversión en I+D+i, su impacto sobre el crecimiento económico y las características de la política óptima en mercados con diferenciación de productos; los determinantes de la dinámica de la creación y destrucción de empresas, con especial atención al crecimiento de las empresas de nueva creación; las consecuencias de la regulación del comercio minorista sobre el nivel de precios, el empleo y la productividad; la evolución de los márgenes de beneficios por sectores de actividad, y la asimilación de inmigrantes.

3 Relaciones con la comunidad académica

Las conexiones del Banco de España con la comunidad académica y con las unidades dedicadas al análisis y a la investigación económica en otros bancos centrales e instituciones internacionales se han mantenido a través de las cuatro vías tradicionales. En primer lugar, los

trabajos de análisis y de investigación producidos por el Banco de España se han presentado y discutido en seminarios, congresos y conferencias académicas nacionales e internacionales, y, por otra parte, se han sometido a su publicación en los canales habituales de la profesión. En segundo lugar, el Banco de España tiene varias series de seminarios en los que participan miembros de la comunidad académica nacional e internacional, entre ellos, un seminario de investigación económica de frecuencia semanal. Además, se ha patrocinado la organización de sesiones en congresos académicos, tales como el de la European Economic Association (Barcelona, 23-27 de agosto) y el de LAMES-LACEA (Buenos Aires, 1-3 de octubre). En tercer lugar, el Banco de España siguió contribuyendo a las redes de investigación organizadas dentro del Eurosistema para el análisis de la economía del área del euro, como ha sido el caso, durante 2007, de la *Wage Dynamics Network* y, en el ámbito latinoamericano, el CEMLA. Finalmente, existen programas regulares de visitantes y de asesores externos que potencian los proyectos que puedan considerarse estratégicos en distintas áreas de análisis y de investigación. Todas estas actividades se recogen en El Portal del Investigador, una sección del sitio web corporativo del Banco de España, cuyos contenidos se han extendido y ampliado a lo largo de 2009.

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/cffe/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 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/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.

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 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/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 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/estadis/eff/effe.htm>). 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») (véanse 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.

Estos programas, junto con el programa X12-ARIMA del US Bureau of the Census (USBC), son los recomendados para el tratamiento estadístico —y en particular para el ajuste estacional— de series dentro del European Statistical System (ESS), que incluye bancos centrales e institutos de estadística. Se ha formalizado un convenio de colaboración entre el Banco de España, el Banco Central Europeo, el Banco de Bélgica, Eurostat y el US Bureau of the Census para desarrollar un proyecto (DEMETRA+) que combina X12-ARIMA y TRAMO-SEATS. Incluye la reprogramación completa de ambos programas en un lenguaje «.net» moderno y la realización de una interfaz con ambos que pueda ser usada virtualmente en cualquier base de datos en cualquier plataforma.

Se está colaborando con el USBC en el desarrollo de su nuevo programa, X13-ARIMA-SEATS, que incorpora la metodología para la identificación automática de modelos de TRAMO y el programa SEATS como alternativa a X12. El objetivo es que X13-ARIMA-SEATS y DEMETRA+ se conviertan en los programas oficiales en Estados Unidos y Europa, y muy probablemente en la inmensa mayoría de países de fuera de estas áreas (de hecho, esto ya sucede con X12-ARIMA y TRAMO-SEATS).

3.1.3 Cursos de formación

Se han impartido cursos sobre *Applied Time Series Analysis* y TRAMO-SEATS en los siguientes lugares:

- 1 Eurostat (Luxemburgo): curso que se realiza una o dos veces al año dentro del programa European Statistical Training Program. Abril.
- 2 Banco de España, Centro de Formación, en junio.
- 3 Central Bureau of Statistics, La Haya, en noviembre.
- 4 Organization of National Statistics, Newport (RU), en octubre.
- 5 US Bureau of Census and BLS, Washington DC, en agosto.

3.2 SEMINARIOS Y CONFERENCIAS

3.2.1 Seminarios de investigación económica

Durante 2009 se celebraron un total de 38 seminarios externos impartidos por investigadores de la comunidad académica nacional e internacional:

- | | |
|-----------|--|
| 28.1.2009 | Ana Lamo (ECB): <i>How are Firms' Wages and Prices Linked: Survey Evidence in Europe.</i> |
| 11.2.2009 | Francesc Ortega (UPF): <i>The Short-run Effects of a Large Immigration Wave: Spain 1998-2008.</i> |
| 18.2.2009 | Javier Suárez (CEMFI): <i>The Procyclical Effects of Basel II.</i> |
| 25.2.2009 | Itai Agur (Dutch Central Bank): <i>Centralization versus Decentralization of the Lender of Last Resort.</i> |
| 4.3.2009 | Huberto Ennis (Universidad Carlos III): <i>A Model of Stigma in the Fed Funds Market.</i> |
| 11.3.2009 | Salvador Barrios (Comisión Europea): <i>International Taxation and Multinational Firms Location Decisions.</i> |
| 18.3.2009 | Michael Mcaller (University of Western Australia): <i>The Ten Commandments for Optimizing Value-at-Risk and Daily Capital Charges.</i> |

- 25.3.2009 Ghazala Azmat (UPF): *The Importance of Relative Performance Feedback Information: Evidence from a Natural Experiment using High School Students.*
- 1.4.2009 Jos van Bommel (Said Business School, University of Oxford): *The Governance of Financial Intermediaries.*
- 14.4.2009 Carlos Garriga (Saint Louis Fed): *Subprime Crises and Bail-out Programs.*
- 15.4.2009 Marco Leonardi (University of Milan): *Sources of Earnings Instability: Estimates from an On-the-Job Search Model of the U.S. Labor Market.*
- 22.4.2009 Luis Garicano (LSE): *The Distinct Effects of Information Technology and Communication Technology on Firm Organization.*
- 30.4.2009 Todd Clark (Kansas Fed): *Nested Forecast Model Comparisons: A New Approach to Testing Equal Accuracy.*
- 06.5.2009 Jens Hagendorff (University of Leeds): *The Impact of European Bank Mergers on Bidder Default Risk.*
- 13.5.2009 John Romalis (University of Chicago): *The Welfare Implications of Rising Price Dispersion.*
- 14.5.2009 Gara Afonso (New York Federal Reserve): *Systemic Risk and Liquidity in Payment Systems.*
- 20.5.2009 Oleksiy Kryvtsov (Bank of Canada): *Inventories, Markups, and Real Rigidities in Menu Cost Models.*
- 27.5.2009 Mark Wright (UCLA): *The Recovery Before Redemption: A Theory of Delays in Sovereign Debt Renegotiations.*
- 3.6.2009 Olga Gorbachev (University of Edinburgh): *Did household consumption become more volatile?*
- 8.6.2009 John Duca (Dallas Fed): *House Prices and Credit Constraints: Making Sense of the U.S. Experience.*
- 10.6.2009 Tommaso Monacelli (Bocconi): *Fiscal Policy, Wealth Effects and Mark-ups* (conjunto con Roberto Perotti).
- 17.6.2009 Emmanuel Farhi (Harvard): *Collective moral hazard, maturity mismatch and systemic bailouts.*
- 24.6.2009 Michael Golosov (MIT): *Decentralized Trading with Private Information.*
- 15.7.2009 Manuel Santos (ITAM): *Long-Term Asset Price Volatility and Macroeconomic Fluctuations.*
- 9.9.2009 Ismael Sanz (Universidad Rey Juan Carlos): *The Growth Effects of Corporate and Personal Tax Rates in the OECD.*

- 16.9.2009 Neeltje van Horen (De Nederlandsche Bank): *The crisis as a wake-up call: Do banks tighten lending standards during a financial crisis?*
- 23.9.2009 Jesús Gonzalo (Universidad Carlos III): *Permanent and Transitory Shocks (Can We Identify and Test Them? Yes, We Can).*
- 7.10.2009 Nuria Rodríguez (UAB): *The Part-Time Pay Penalty in a Segmented Labor Market.*
- 14.10.2009 Joachim Voth (UPF and CREI): *Lending to the Borrower from Hell: Debt and Default in the Age of Philip II, 1556-1598.*
- 21.10.2009 Hamish Low (University of Cambridge): *Disability Risk, Disability Insurance and Life-cycle Behaviour.*
- 28.10.2009 David Dorn (CEMFI): *Inequality and Specialization: The Growth of Low-Skill Service Jobs in the United States.*
- 4.11.2009 Irma Clots (Universidad Carlos III): *The Effect of Birthright Citizenship on Parental Integration Outcomes.*
- 11.11.2009 Elena del Rey (Universitat de Girona): *Loans, Insurance and Failures in the Credit Market for Students.*
- 18.11.2009 Guido Sandleris (Univ. Torcuato di Tella): *The Cost of Emerging Markets Financial Crises: Output, Productivity and Welfare.*
- 25.11.2009 Thomas Laubach (Goethe University Frankfurt): *Learning and the Role of Macroeconomic Factors in the Term Structure of Interest Rates.*
- 2.12.2009 Alfonso Rosolia (Banca d'Italia): *Schooling and Youth Mortality: Learning from a Mass Military Exemption.*
- 9.12.2009 S. Gomes (Banco de Portugal) y P. Jacquinot (ECB): *Macroeconomic Implications of Greater Competition in the Euro Area.*
- 16.12.2009 Ugo Panizza (UNCTAD): *International Evidence on Recovery from Recessions.*

3.2.2 Conferencias

Durante 2009 se organizaron las siguientes conferencias:

- 1 *Workshop on Monetary Policy*, Madrid, 26 de febrero de 2009.
- 2 *Conferencia 10.º Aniversario del Ingreso de España en la UEM*, Madrid, 27 de febrero de 2009.
- 3 *Estimation and Empirical Validation of Structural Dynamic Stochastic Models for the Spanish Economy*, Madrid, 13 de marzo de 2009.
- 4 *Conferencia on Procyclicality and the Role of Financial Regulation*, Madrid, 4 de mayo de 2009 (conjuntamente con BIS).
- 5 *Challenges in Banking Research*, 28 y 29 de mayo de 2009.

- 6 *Workshop COSME* (Comité sobre la Situación de la Mujer en la Economía), Madrid, 1 y 2 de junio de 2009.
- 7 *First Efige Annual Scientific Workshop and Policy Conference*, 1 a 3 de junio de 2009.
- 8 *Roundtable on International Trade Finance*, 3 de junio de 2009.
- 9 *Reforming Financial Regulation and Supervision: Going Back to Basics*, 15 de junio de 2009.
- 10 *Conferencia sobre Finanzas de los Hogares y Macroeconomía*, Madrid, 15 y 16 de octubre de 2009.

y se realizaron los trabajos de preparación de las siguientes conferencias, que, según las previsiones disponibles hasta la fecha, tendrán lugar a lo largo de 2010:

- 1 *Interactions Between Monetary and Fiscal Policies*, Madrid, 25 y 26 de febrero de 2010.
- 2 *Economic Policy Panel*, Madrid, 23 y 24 de abril de 2010.
- 3 *High-Level Seminar on the Labor Market Experiences: Towards More Efficient Labor Market*, Madrid, 11 de mayo de 2010.
- 4 *18th CEPR European Summer Symposium in International Macroeconomics (ESSIM)*, Roda de Bará (Tarragona), 25 a 28 de mayo de 2010.
- 5 *Second IJCB Financial Stability Conference: The Theory and Practice of Macroprudential Regulation*, Madrid, 17 y 18 de junio de 2010.
- 6 *Financial Globalization: Shifting Balances*, Madrid, 1 y 2 de julio de 2010.

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 2006-2009, así como las aceptadas para publicar en cada año. Como se puede observar en dicho cuadro, durante 2009 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 35. La producción de Documentos Ocasionales ha ascendido a 5. Por lo que se refiere a las publicaciones externas en revistas académicas con evaluación anónima, se han mantenido cifras similares a las de años anteriores, con 26 trabajos publicados en 2009 y 27 aceptados para publicar.

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

	2006		2007		2008		2009	
	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	27	25	26	24	34	28	26	27
Otras publicaciones	40	14	35	10	27		33	2
Documentos de Trabajo	39		41		38		35	
Documentos Ocasionales	8		6		10		5	

ANEXO: Lista de publicaciones externas en 2009

1 Publicaciones en revistas con evaluación anónima

1.1 APARECIDAS EN 2009

- 1 «A genetic algorithm estimation of the term structure of interest rates» (Ricardo Gimeno y Juan M. Nave), *Computational Statistics and Data Analysis*, 53, pp. 2235-2250.
- 2 «Alternatives to initialize the Parameterized Expectations Algorithm» (Javier J. Pérez y A. Jesús Sánchez), *Economic Letters*, 102, pp. 116-118.
- 3 «Assimilation of Immigrants in Spain. A longitudinal Analysis» (Mario Izquierdo, Aitor Lacuesta y Raquel Vegas), *Labour Economics*, 16, pp. 669-678.
- 4 «Bankruptcy and reorganization procedures for cross-border Banks in the EU: Towards an integrated reform of the EU safety net» (G. H. García, R. M. Lastra y M. J. Nieto), *Journal of Financial Regulation and Compliance*, vol. 17, n.º 3, pp. 240-276.
- 5 «Business Environment and labour market outcomes in European and Central Asian countries» (Paloma López García), *Journal of Entrepreneurial Finance & Business Ventures*, 12(4), pp. 35-67.
- 6 «Determinants of domestic and cross-border bank acquisitions in the European Union» (María Jesús Nieto, Ignacio Hernando y Larry D. Wall), *Journal of Banking and Finance*, 33 (6), junio, pp. 1022-1032.
- 7 «Does high cost of mortgage debt explain why young adults live with their parents?» (Nuno Martins y Ernesto Villanueva), *Journal of the European Economic Association*, 7 (5), septiembre, pp. 974-1010.
- 8 «EAD Calibration for corporate credit lines» (G. Jiménez, J. A. López y J. Saurina), *Journal of Risk Management of Financial Institutions*, vol. 2, n.º 2, enero-marzo, pp. 121-129.
- 9 «Empirical analysis of corporate credit lines» (Gabriel Jiménez, José A. López y Jesús Saurina), *Review of Financial Studies*, 22 (12), diciembre, pp. 5069-5098.
- 10 «Employment Generation by Small Producers in Spain» (Paloma López García, Sergio Puente y A. L. Gómez), *Studia Negotia* (4), pp. 21-52.

- 11 «Gender differences in Wage Growth and Job Mobility of Young Workers in Spain» (Laura Hospido), *Investigaciones Económicas*, 33(1), pp. 5-37.
- 12 «Informational differentiation, interest rate dispersion and market power» (A. Martín, V. Salas y J. Saurina), *Applied Economic Letters*, 16 (16), pp. 1645-1649.
- 13 «International Trade Policy towards Monopoly and Oligopoly» (P. Kujal y J. Ruiz), *Review of International Economics*, 17(3), pp. 461-475.
- 14 «Labor market reform and price stability: an application to the Euro Area» (Carlos Thomas y Francesco Zanetti), *Journal of Monetary Economics*, 56 (6), septiembre, pp. 885-899.
- 15 «Modelling the distribution of credit losses with observable and latent factors» (Gabriel Jiménez Zambrano y Javier Mencía), *Journal of Empirical Finance*, 16(2), pp. 235-253.
- 16 «Monetary effects on nominal oil prices» (Anton Nakov y Max Gillman), *North American Journal of Economics and Finance*, vol. 20(3).
- 17 «Multivariate location-scale mixtures of normals and mean-variance-skewness portfolio allocation» (J. Mencía y E. Sentana), *Journal of Econometrics*, 153 (2), diciembre, pp. 105-121.
- 18 «Option-implied preferences adjustments, density forecasts, and the equity risk premium» (Francisco Alonso, Roberto Blanco y Gonzalo Rubio), *Spanish Economic Review*, 11 (2), pp. 141-164.
- 19 «Organizational distance and use of collateral in business loans» (G. Jimenez, V. Salas y J. Saurina), *Journal of Banking and Finance*, 33, pp. 234-243.
- 20 «Parametric properties of semi-nonparametric distributions, with applications to option valuation» (J. Mencía, A. León y E. Sentana), *Journal of Business and Economic Statistics*, vol. 27, pp. 176-192.
- 21 «Testing for Conditional Heteroscedasticity in the Components of Inflation» (C. Broto y E. Ruiz), *Studies in Nonlinear Dynamics & Econometrics*, vol. 13, n.º 2, art. 4.
- 22 «The private and fiscal returns to schooling in the European Union» (Ángel de la Fuente y Juan F. Jimeno), *Journal of the European Economic Association*, 7 (6), diciembre, pp. 1319-1360.
- 23 «The trade-off between debt reduction and automatic stabilisation» (Paul Hiebert, Javier J. Pérez y Massimo Rostagno), *Economic Modelling*, 26, pp. 464-472.
- 24 «Un análisis de la estructura institucional de protección de datos en España» (J. S. Mora y E. López Román), *Indret*, 2, pp. 1-34.

1.2 DE PRÓXIMA PUBLICACIÓN

- 25 «Un sistema ARIMA con agregación temporal para la previsión y el seguimiento del déficit del Estado» (Teresa Leal y J. J. Pérez), *Hacienda Pública Española*, 190, pp. 27-58.
- 26 «What explains the low profitability of Chinese banks?» (Alicia García-Herrero, Sergio Gavilá y Daniel Santabárbara), *Journal of Banking and Finance*, 33 (11), noviembre, pp. 2080-2092.
- 1 «A new approach to measuring competition in the loan markets of the euro area» (M. van Leuvensteijn, J. A. Bikker, A. A. R. J. M. van Rixtel y C. Kok-Sørensen), *Applied Economics*.
- 2 «A revision of the self-selection of migrants using returning migrants' earnings» (Aitor Lacuesta), *Annales d'Economie et de Statistique*.
- 3 «Current Accounts in the Euro Area: An Intertemporal Approach» (A. Gavilán y J. M. Campa), *Journal of International Money and Finance*.
- 4 «Discussion of the paper A Rational Expectations Model for Simulation and Policy Evaluation of the Spanish Economy» (J. J. Pérez), *SERIEs (Spanish Economic Review-Investigaciones Económicas)* (Nota).
- 5 «Fiscal policy shocks in the euro area: an empirical assessment» (Pablo Burriel, Francisco de Castro, Daniel Garrote, Esther Gordo, J. Paredes y J. J. Pérez), *Fiscal Studies*.
- 6 «From Income to Consumption: Measuring Households Partial Insurance» (J. M. Casado), *Empirical Economics*.
- 7 «Have real interest rates really fallen that much in Spain?» (Roberto Blanco y Fernando Restoy), *Revista de Economía Aplicada*.
- 8 «How to measure a fiscal stimulus» (Francisco de Castro, J. Kremer y T. Warmendinger), *Presupuesto y Gasto Público*.
- 9 «Introducing the Euro-Sting: Short Term Indicator of Euro Area Growth» (Gabriel Pérez-Quirós y Máximo Camacho), *Journal of Applied Econometrics*.
- 10 «Is a Calvo price setting model consistent with individual price data?» (Luis Julián Álvarez y Pablo Burriel), *The B.E. Journal of Macroeconomics (Advances)*.
- 11 «MEDEA: a DSGE model for the Spanish economy» (Pablo Burriel, Jesús Fernández-Villaverde y Juan Rubio-Ramírez), *SERIEs (Spanish Economic Review-Investigaciones Económicas)*.
- 12 «Monetary Policy Tradeoffs with a Dominant Oil Producer» (Anton Nakov y Andrea Pescatori), *Journal of Money, Credit and Banking*, vol. 42(1).
- 13 «Oil and the Great Moderation» (Anton Nákov y Andrea Pescatori), *Economic Journal*.

- 14 «Omitted Variables in the Measurement of a Labour Quality Index: The Case of Spain» (Aitor Lacuesta, Sergio Puente y Pilar Cuadrado), *Review of Income and Wealth*.
- 15 «On the Aggregate Effects of Immigration in Spain» (Mario Izquierdo, Juan F. Jimeno y Juan Rojas), *SERIEs (Spanish Economic Review-Investigaciones Económicas)*.
- 16 «Price setting behaviour in Spain: Evidence from micro PPI data» (Luis Julián Álvarez, Pablo Burriel e Ignacio Hernando), *Managerial and Decision Economics*.
- 17 «Short-term monitoring of the Spanish government balance with mixed-frequencies models» (Teresa Leal, D. J. Pedregal y J. J. Pérez), *SERIEs (Spanish Economic Review-Investigaciones Económicas)*.
- 18 «Should quarterly government finance statistics be used for fiscal surveillance in Europe?» (Diego J. Pedregal y Javier J. Pérez), *International Journal of Forecasting*.
- 19 «Social norms and household time allocation» (Cristina Fernández, Ignacio Giménez y Almudena Sevilla), *Feminist Economics*.
- 20 «Some macroeconomic and monetary policy implications of new microeconomic evidence on wage dynamics» (Gregory De Walque, Juan F. Jimeno, Michael Krause, Herve Le Bihan, Stephen Millard y Frank Smets), *Journal of the European Economic Association, Papers and Proceedings*.
- 21 «Spain in the Euro: a General Equilibrium Analysis» (Javier Andrés, Samuel Hurtado, Eva Ortega y Carlos Thomas), aceptado en *SERIEs (Spanish Economic Review-Investigaciones Económicas)*.
- 22 «SPAIN-STING: Spain Short Term Indicator of Growth» (Gabriel Pérez-Quirós y Máximo Camacho), *The Manchester School*.
- 23 «Speculative Hyperinflations and Currency Substitution» (Óscar Arce), *Journal of Economic Dynamics and Control*.
- 24 «The Incidence of Nominal and Real Wage Rigidity: an Individual- Based Sectoral Approach» (Julián Messina, J. P. du Caju, C. Duarte, Mario Izquierdo y N. Hansen), *Journal of the European Economic Association, Papers and Proceedings*.
- 25 «The relationship between house prices and house purchase loans: The Spanish case» (Ricardo Gimeno y Carmen Martínez-Carrascal), *Journal of Banking & Finance*.
- 26 «The usefulness of infra-annual government cash budgetary data for fiscal forecasting in Europe» (L. Onorante, D. J. Pedregal, J. J. Pérez y S. Signorini), *Journal of Policy Modeling*, 32, enero, pp. 98-119.
- 27 «Wealth Inequality and Household Structure: US vs. Spain» (Olympia Bover), *Review of Income and Wealth*.

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

2.1 APARECIDOS EN 2009

- 1 «¿Afecta a China la inversión extranjera directa en América Latina?» (A. García-Herrero y D. Santabárbara), en J. Santiso (ed.), *La mano invisible de China en América Latina*, Estudios del Centro de Desarrollo, OCDE, cap. 5, pp. 149-175.
- 2 *A characterization of the judicial system in Spain: Analysis with formalism indices* (J. S. Mora), FEDEA Working Papers 2009-23.
- 3 «Automatic Model Identification of Many Series with Program TSW: Aggregate Results» (Agustín Maravall), *JSM Proceedings*, American Statistical Association (Business and Economics Section), pp. 424-438.
- 4 *Bankruptcy and reorganization procedures for cross-border Banks in the EU: Towards an integrated reform of the EU safety net* (G. H. García, R. M. Lastra y M. J. Nieto), Special Paper 186 London School of Economics Financial Markets Group, mayo.
- 5 «Dealing with an international credit crunch. Policy responses to sudden stops in Latin America. Appendix: The unsuccessful cases» (B. Bencich, F. López-Vicente y M. del Valle), en E. Cavallo y A. Izquierdo (eds.), *Dealing with an international credit crunch. Policy responses to sudden stops in Latin America*, Banco Interamericano de Desarrollo.
- 6 «Desequilibrios globales y su financiación por las economías emergentes: ¿un antes y un después?» (E. Alberola y J. M. Serena), *ARI*, n.º 100-2009, Real Instituto Elcano.
- 7 *Domestic Financial Development in Emerging Economies: Evidence and Implications* (E. Dorrucci, A. Meyer-Cirkel y D. Santabárbara), ECB Occasional Paper series, n.º 102, abril.
- 8 *Dynamic provisioning. The experience of Spain* (J. Saurina), nota n.º 7, The World Bank, julio.
- 9 «El efecto del ciclo económico en las entradas y salidas de inmigrantes de España» (Aitor Lacuesta y Sergio Puente), *Principios: Estudios de Economía Política*, 14, mayo, pp. 25-48.
- 10 «El Informe del grupo de alto nivel sobre supervisión financiera en la UE: el informe Larosière» (L. Field, D. Pérez y J. Pérez), *Estabilidad Financiera*, n.º 16, 05/2009, Banco de España.
- 11 «El sector exterior de la economía española en 2008» (Patrocinio Tello y C. García), *Anuario Internacional CIDOB, 2009* (junio), pp. 337-344.
- 12 «El sector servicios» (Javier Jareño), en José Vallés Ferrer (dir.), *Economía Española*, 2.ª edición, McGraw-Hill/Interamericana de España, SAU, pp. 225-244.
- 13 «Empleo y mercado de trabajo. Balance global» (Mario Izquierdo y V. Hernanz), *Economistas*, n.º 119, marzo, pp. 202-208.

- 14 *Employment dynamics with downward wage rigidity: the role of moral hazard* (James Costain y Marcel Jansen), IZA Discussion Papers, 4344.
- 15 «La instrumentación de la política monetaria del Eurosistema y el funcionamiento del mercado interbancario durante la crisis financiera» (Juan Ayuso y Roberto Blanco), *Papeles de Economía Española*, 122, pp. 254-268.
- 16 «Libertad de horarios, pequeño comercio y grandes superficies» (J. S. Mora), *Libros de Economía y Empresa*, IV (2), pp. 9-12.
- 17 «Loan loss provisions. A working macroprudential tool» (J. Saurina), *Estabilidad Financiera*, n.º 17, 11/2009.
- 18 «Los instrumentos híbridos en los recursos propios de las entidades financieras: naturaleza y cambios tras la crisis financiera» (J. M. Marqués y A. Sanchís), *Estabilidad Financiera*, n.º 17, 11/2009.
- 19 «Marco Institucional de la Estabilidad Financiera en Europa» (M. J. Nieto), *Perspectivas del Sistema Financiero*, 95/2009, Ed. Fundación de las Cajas de Ahorro.
- 20 *Materias primas, inflación y políticas monetarias: una perspectiva global* (E. Alberola, J. C. Berganza y P. López-Urruchi), Papers and Proceedings de la III Conferencia Internacional de Estudios Económicos, Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR).
- 21 «Mitigating the Procyclicality of Basel II» (R. Repullo, J. Saurina y C. Trucharte), en M. Dewatripont, X. Freixas y R. Portes (eds.), *Macroeconomic Stability and Financial regulation: Key Issues for the G20*, RBWC/CEPR, pp. 105-112.
- 22 «Petrodólares del golfo Pérsico en el siglo XXI» (P. L'Hotellerie-Fallos y J. M.ª Serena), *Claves de la economía mundial*, ICEI-ICEX, pp. 420-426.
- 23 «Políticas reactivas, medidas regulatorias y sistema bancario» (J. M. Roldán e I. Argimón), J. Q. Alonso, S. Fernández de Lis y F. Steiberg (coords.), *La reforma de la arquitectura financiera internacional*, Ed. AFI.
- 24 «¿Qué es lo que nos dicen los datos de los precios microeconómicos sobre la validez de la curva de Phillips neokeynesiana?» (Luis Julián Álvarez), *Monetaria*, XXXI (4), pp. 427-480.
- 25 «¿Qué queda de la agenda "Legislar mejor"?» (I. Argimón), *Estabilidad Financiera*, n.º 17, 11/2009.
- 26 «Reflexiones sobre regulación bancaria a raíz de la crisis financiera internacional» (J. Saurina), *Papeles de Economía Española*, 122, pp. 193-205.
- 27 «Retos para el marco de la regulación prudencial» (J. M. Roldán e I. Argimón), *Cuadernos Europeos de Deusto*, 41/2009.
- 28 «Stress Testing Credit Distributions of Banks' Portfolios: Risk Structure and Concentration Issues» (C. Trucharte), en D. Rösch y H. Scheule (compiladores),

Stress-testing for Financial Institutions. Applications, Regulations and Techniques, Editorial Incisive Media.

- 29 «The 2002 Wave of the Spanish Survey of Household Finances. Sample Description and Some Results» (Ernesto Villanueva), *Irving Fisher Committee Bulletin*, 30, Session 2BA: Case Study: Spain, Bank of International Settlements.
- 30 «Un nuevo perímetro de regulación para después de la crisis» (J. M. Roldán e I. Argimón), *Economistas*, 120/2009.
- 31 «Una valoración de la reforma del sistema bancario chino» (A. García-Herrero y D. Santabábara), *Boletín Económico de ICE*, n.º 2972, septiembre, monográfico «China: el socio emergente», pp. 131-144.
- 32 «What has happened in Europe? Monetary policy, lending cycles, banking competition, risk taking and regulation» (J. Saurina), en Douglass D. Evanoff, Philipp Hartman y George G. Kaufman (compiladores), *The First Credit Market Turmoil of the 21st Century*, World Scientific Studies in International Economics, 10, pp. 67-86
- 33 «Will they sing the same tune? Measuring Convergence in the new European System of Financial Supervisors» (D. Masciandaro, M. J. Nieto y M. Quintyn), *Center for Economic Policy Research Policy Insight*, n.º 37, julio.

2.2 ACEPTADOS
PARA SU PUBLICACIÓN

- 1 «Retirement behaviour and retirement incentives in Spain» (Raquel Vegas, I. Argimón, Marta Botella y Clara I. González), en *Pension Reform, Fiscal Policy and Economic Performance*, Ed. Banca d'Italia.
- 2 «The contribution of structured finance to the financial crisis: An introductory overview» (A. van Rixterl y S. Criado), en Robert W. Kolb (ed.), *Lessons from the Financial Crisis: Causes, Consequences, and Our Economic Future*, Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, Inc.

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

3.1 DOCUMENTOS DE TRABAJO

- 0901 Praveen Kujal y Juan Ruiz: *International Trade Policy towards Monopoly and Oligopoly*.
- 0902 Catia Batista, Aitor Lacuesta y Pedro Vicente: *Micro evidence of the brain gain hypothesis: The case of Cape Verde*.
- 0903 Margarita Rubio: *Fixed and variable-rate mortgages, business cycles and monetary policy*.
- 0904 Mario Izquierdo, Aitor Lacuesta y Raquel Vegas: *Assimilation of immigrants in Spain: A longitudinal analysis*.
- 0905 Ángel Estrada: *The mark-ups in the Spanish economy: international comparison and recent evolution*.
- 0906 Ricardo Gimeno y José Manuel Marqués: *Extraction of financial market expectations about inflation and interest rates from a liquid market*.
- 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?*
- 0911 Javier Mencía: *Assessing the risk-return trade-off in loans portfolios.*
- 0912 Máximo Camacho y Gabriel Pérez-Quirós: *Ñ-STING: España Short Term INDicator of Growth.*
- 0913 Raquel Vegas, Isabel Argimón, Marta Botella y Clara I. González: *Retirement behaviour and retirement incentives in Spain.*
- 0914 Federico Cingano, Marco Leonardi, Julián Messina y Giovanni Pica: *The effect of employment protection legislation and financial market imperfections on investment: Evidence from a firm-level panel of EU countries.*
- 0915 José Manuel Campa e Ignacio Hernando: *Cash, access to credit, and value creation in M&As.*
- 0916 Margarita Rubio: *Housing Market Heterogeneity in a Monetary Union.*
- 0917 Máximo Camacho, Gabriel Pérez-Quirós y Hugo Rodríguez Mendizábal: *High-growth Recoveries, Inventories and the Great Moderation.*
- 0918 Kai Christoffel, James Costain, Gregory de Walque, Keith Kuester, Tobias Linzert, Stephen Millard y Olivier Pierrard: *Wage, inflation and employment dynamics with labour market matching.*
- 0919 Jesús Vázquez, Ramón María-Dolores y Juan-Miguel Londoño: *On the informational role of term structure in the U.S. monetary policy rule.*
- 0920 Paloma López-García y Sergio Puente: *What makes a high-growth firm? A probit analysis using Spanish firm-level data.*
- 0921 Fabio Canova, Matteo Ciccarelli y Eva Ortega: *Do institutional changes affect business cycles? Evidence from Europe.*
- 0922 Galo Nuño: *Technology, convergence and business cycles.*
- 0923 Francisco de Castro y José Luis Fernández: *The relationship between public and private saving in Spain: does Ricardian equivalence hold?*
- 0924 Gonzalo Fernández de Córdoba, Javier J. Pérez y José L. Torres: *Public and private sector wages interactions in a general equilibrium model.*

- 0925 Ángel Estrada y José Manuel Montero: *R&D investment and endogenous growth: a SVAR approach.*
- 0926 Juana Aledo, Fernando García-Martínez y Juan M. Marín Diazaraque: *Firm-specific factors influencing the selection of accounting options provided by the IFRS: Empirical evidence from Spanish market.*
- 0927 Javier Andrés, Samuel Hurtado, Eva Ortega y Carlos Thomas: *Spain in the euro: a general equilibrium analysis.*
- 0928 Max Gillman y Anton Nakov: *Monetary effects on nominal oil prices.*
- 0929 Javier Mencía y Enrique Sentana: *Distributional tests in multivariate dynamic models with Normal and Student t innovations.*
- 0930 Pablo Burriel, Francisco de Castro, Daniel Garrote, Esther Gordo, Joan Paredes y Javier J. Pérez: *Fiscal policy shocks in the euro area and the US: an empirical assessment.*
- 0931 Teresa Leal, Diego J. Pedregal y Javier J. Pérez: *Short-term monitoring of the Spanish Government balance with mixed-frequencies models.*
- 0932 Anton Nakov y Galo Nuño: *Oilgopoly: a general equilibrium model of the oil-macroeconomy nexus.*
- 0933 Teresa Leal y Javier J. Pérez: *Análisis de las desviaciones presupuestarias aplicado al caso del presupuesto del Estado.*
- 0934 Javier J. Pérez y A. Jesús Sánchez: *Is there a signalling role for public wages? Evidence for the euro area based on macro data.*
- 0935 Joan Paredes, Diego J. Pedregal y Javier J. Pérez: *A quarterly fiscal database for the euro area based on intra-annual fiscal information.*
- 0901 Á. Estrada, J. F. Jimeno y J. L. Malo de Molina: *La economía española en la UEM: Los diez primeros años.*
- 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.*
- 0904 Luis J. Álvarez, Samuel Hurtado, Isabel Sánchez y Carlos Thomas: *The impact of oil price changes on Spanish and euro area consumer price inflation.*
- 0905 Coral García, Esther Gordo, Jaime Martínez-Martín y Patrocinio Tello: *Una actualización de las funciones de exportación e importación de la economía española.*

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 (semestral)
Informe Anual (ediciones en español e inglés)
Informe de Estabilidad Financiera (ediciones en español e inglés) (semestral)
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 Central de Información de Riesgos (solo disponible en versión electrónica en el sitio web)
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

- 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).
- 52 CECILIA FONT DE VILLANUEVA: La estabilización monetaria de 1680-1686. Pensamiento y política económica (2008).
- 53 RAFAEL MORENO FERNÁNDEZ: Los servicios de inspección del Banco de España: su origen histórico (1867-1896) (2008).

DOCUMENTOS DE TRABAJO

- 1013 JAMES COSTAIN, JUAN F. JIMENO Y CARLOS THOMAS: Employment fluctuations in a dual labor market.
- 1014 LUIS M. VICEIRA Y RICARDO GIMENO: The euro as a reserve currency for global investors.
- 1015 PALOMA LÓPEZ-GARCÍA Y JOSÉ MANUEL MONTERO: Understanding the Spanish Business innovation gap: The role of Spillovers and firms' absorptive capacity.
- 1016 AITOR LACUESTA Y SERGIO PUENTE: El efecto del ciclo económico en las entradas y salidas de inmigrantes en España.

DOCUMENTOS OCASIONALES

- 0903 PALOMA LÓPEZ-GARCÍA, SERGIO PUENTE Y ÁNGEL LUIS GÓMEZ: Employment generation by small firms in Spain.
- 0904 LUIS J. ÁLVAREZ, SAMUEL HURTADO, ISABEL SÁNCHEZ Y CARLOS THOMAS: The impact of oil price changes on Spanish and euro area consumer price inflation.
- 0905 CORAL GARCÍA, ESTHER GORDO, JAIME MARTÍNEZ-MARTÍN Y PATROCINIO TELLO: Una actualización de las funciones de exportación e importación de la economía española.
- 1001 L. J. ÁLVAREZ, G. BULLIGAN, A. CABRERO, L. FERRARA Y H. STAHL: Housing cycles in the major euro area countries.

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