

**MEMORIA DE ACTIVIDADES
DE INVESTIGACIÓN**

2005



BANCO DE ESPAÑA

ÍNDICE

1	Introducción	7
2	Principales líneas de investigación	7
3	Relaciones con la comunidad académica	8
3.1	Seminarios	9
3.2	Conferencias	12
	En 2005	12
	En 2006	12
3.3	Servicios proporcionados a la comunidad investigadora	12
3.3.1	Estadísticas	12
	a. Principales productos estadísticos de carácter regular	12
	b. Encuesta Financiera de las Familias	13
3.3.2	Programas estadísticos y econométricos	13
3.3.3	Cursos de formación	14
4	Publicaciones	14
4.1	Publicaciones en revistas internacionales con evaluación anónima	14
4.1.1	Publicados	14
4.1.2	Aceptados para su publicación	16
4.2	Publicaciones en revistas españolas con evaluación anónima	17
4.2.1	Publicados	17
4.2.2	Aceptados para su publicación	17
4.3	Otras publicaciones (artículos sin evaluación, capítulos de libros, etc.)	17
4.3.1	Publicados	17
4.3.2	Aceptados para su publicación	19
4.3.3	Capítulos del libro titulado <i>El análisis de la economía española</i>	20
Anejo		22

1 *Introducción*

En esta Memoria se describen las actividades de investigación desarrolladas en el Banco de España en 2005. El principal objetivo de estas actividades es contribuir a la definición de la posición institucional del Banco de España en temas económicos, proporcionando un análisis económico 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 e internacional, la evaluación de las políticas económicas relevantes, la regulación y supervisión financieras y la compilación de estadísticas. Tradicionalmente, la investigación se ha llevado a cabo casi exclusivamente en la Dirección General del Servicio de Estudios. Sin embargo, más recientemente otras Direcciones Generales han comenzado a contribuir a esta investigación, a difundir nuevas ideas y a prestar servicio a los expertos económicos en los ámbitos de sus competencias respectivas.

En esta Memoria se recogen las principales líneas de investigación desarrolladas durante 2005 (sección 2), las relaciones con la comunidad académica y los servicios prestados a otros investigadores (sección 3), así como los resultados científicos obtenidos en 2005 (sección 4).

2 *Principales líneas de investigación*

En el cuadro 1 se resumen las principales líneas de investigación seguidas en 2005, agrupadas en cuatro categorías: i) cuestiones macroeconómicas y política monetaria; ii) factores estructurales de la economía española; iii) cuestiones financieras, y iv) métodos estadísticos y econométricos. Esta clasificación reúne las agendas investigadoras de tres Direcciones Generales del Banco de España (Servicio de Estudios, Asuntos Internacionales y Regulación).

La agenda investigadora del Servicio de Estudios se dirige fundamentalmente a contribuir al conocimiento del funcionamiento de la economía española en su entorno europeo e institucional, al análisis de cuestiones macroeconómicas, de política monetaria y de estabilidad financiera, y al desarrollo de herramientas estadísticas y econométricas. Durante 2005, las áreas prioritarias de investigación fueron el análisis positivo y normativo de la política monetaria, la identificación de las fuentes de disparidades macroeconómicas en la UEM, la vigilancia de la evolución estructural de la economía española en aspectos tales como la productividad, la fijación de precios y salarios y los mercados de trabajo y de bienes, y, en lo que respecta a las cuestiones financieras, el análisis del mercado de la vivienda y de la inversión y las decisiones financieras de los hogares y las empresas.

El Departamento de Economía y Relaciones Internacionales, de la Dirección General de Asuntos Internacionales, siguió profundizando en el análisis de la estabilidad financiera y en temas de vulnerabilidad en los mercados emergentes. El ámbito de la investigación se amplió a Asia, tras haberse centrado, en los años anteriores, en América Latina. Los principales temas de investigación fueron: la composición del balance y desajustes en los mercados emergentes, con una atención especial a las repercusiones sobre el riesgo soberano y al papel de los bancos extranjeros; la relación entre vulnerabilidad financiera, regímenes cambiarios y políticas fiscales en América Latina; el efecto diferencial del crecimiento de la inversión extranjera directa en China por parte de los países de América Latina, y otras cuestiones de la economía china. Por otra parte, también se prestó atención a los retos económicos que plantean los nuevos Estados miembros de la UE y a temas de arquitectura financiera inter-

1 ASUNTOS MACROECONÓMICOS Y POLÍTICA MONETARIA
Política monetaria: Análisis positivo y normativo
Fijación de precios en la economía española [proyectos derivados de la participación del Banco de España en la Red de Persistencia de la Inflación del BCE (<i>Inflation Persistence Network</i>)]
Disparidades macroeconómicas en la UEM y el sector exterior
Modelización macroeconómica
Políticas macroeconómicas y mercados emergentes
2 FACTORES ESTRUCTURALES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA
Productividad
Mercado de trabajo (salarios, empleo, educación, inmigración)
3 CUESTIONES FINANCIERAS
Mercado de la vivienda
Inversión y decisiones financieras de los hogares y las empresas
Ciclos de crédito y regulación prudencial
El papel de la información asimétrica y la señalización en los mercados de crédito
Banca: competencia en materia de tipos de interés entre los bancos españoles e integración bancaria en Europa
Flujos financieros y vulnerabilidades en los mercados emergentes
Arquitectura financiera internacional
4 MÉTODOS ESTADÍSTICOS Y ECONOMÉTRICOS
Análisis de series temporales
Detección de errores y control de calidad

nacional. Con respecto a esto último, el análisis se centró en la evaluación de los servicios financieros del FMI, tanto desde un punto de vista institucional como desde un punto de vista empírico.

El Departamento de Estabilidad Financiera, de la Dirección General de Regulación, se ha centrado en tres líneas de investigación: i) la regulación prudencial de los ciclos de crédito; ii) el papel de la información asimétrica y la señalización en el análisis de los mercados de crédito, y iii) la competencia entre los bancos españoles en materia de tipos de interés. Además, la intermediación bancaria en Europa, el impacto de las nuevas normas contables internacionales y el análisis del tamaño y del tipo de propiedad de las entidades de créditos también están en la agenda investigadora de este Departamento.

Por último, la Dirección General de Operaciones, Mercados y Sistemas de Pago, y la Dirección General de Supervisión también han abierto líneas de investigación aplicada, que giran en torno a las finanzas de los bancos centrales y a la microestructura y la regulación de los mercados.

3 Relaciones con la comunidad académica

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

- En primer lugar, los trabajos de análisis e investigación se presentan y discuten en seminarios, congresos y conferencias académicas nacionales e internacionales, y, por otra parte, se publican en los canales habituales de la profesión.
- En segundo lugar, se organizan seminarios en los que participan miembros de la comunidad académica nacional e internacional, así como conferencias nacionales e internacionales, en ocasiones, en colaboración con otras instituciones.

- En tercer lugar, el Banco de España participa en redes de investigación organizadas dentro del Eurosistema para el análisis de la economía de la zona del euro, como, por ejemplo, la *Inflation Persistence Network*, en 2004.
- En cuarto lugar, se publican regularmente los resultados de las actividades de investigación en sus propias series, sobre todo la de Documentos de Trabajo y la de Documentos Ocasionales. En la primera se publican trabajos sujetos a un proceso de evaluación anónima. Por otra parte, en el *Boletín Económico* mensual (y su versión trimestral en inglés, el *Economic Bulletin*) y en la publicación semestral titulada *Estabilidad Financiera*, que se inició en 2001, también se publican trabajos de investigación o breves resúmenes de los resultados de la investigación desarrollada en el Banco de España.
- Además, en los cursos de formación se presentan regularmente avances en el desarrollo de herramientas estadísticas y econométricas, en la elaboración de estadísticas, en la regulación financiera, etc.
- Por último, existen programas regulares de visitantes y asesores externos que potencian los proyectos que puedan considerarse estratégicos en distintas áreas de análisis y de investigación.

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

3.1 SEMINARIOS

Durante 2005 se celebraron un total de 43 seminarios impartidos por investigadores de la comunidad académica y otras instituciones nacionales e internacionales. A continuación se enumeran dichos seminarios:

1. 18 de enero. José Luis Peydró (INSEAD): *Interbank Contagion: Evidence from India*.
2. 21 de enero. Alessandra Bonfiglioli (IIES Estocolmo): *Equities and inequality*.
3. 24 de enero. Borja Gracia (Yale University): *Fixed Exchange Rates and Delayed Stabilization: When the Central Bank Divorces the Treasury*.
4. 25 de enero. Bianca Di Paoli (London School of Economics): *Monetary Policy and Welfare in a Small Open Economy*.
5. 28 de enero. Aitor Lacuesta (University of Chicago): *Emigration and Human Capital: Who Leaves, Who Comes Back and What Difference Does it Make?*
6. 31 de enero. Pedro Silos (University of Iowa): *Housing, Portfolio Choice and the Macroeconomy*.
7. 1 de febrero. Elena Martínez Sanchís (UCL): *Identification and Estimation of GMM Models by a Combination of Two Data Sets*.
8. 4 de febrero. Héctor Calvo (DELTA): *Temperant Portfolio Choice with a Correlated Background Risk*.

9. 7 de febrero. Josep Vilarrubia (Columbia University): *Why Do Wealthy Countries Cluster?*
10. 8 de febrero. Ernesto Villanueva (Universidad Pompeu Fabra): *The Impact of Interest Rate Subsidies on Long-Term Household Debt: Evidence from a Large Program.*
11. 11 de febrero. Ángel Gavilán (University of Chicago): *Explaining Wage Inequality in the US with an Assignment Model.*
12. 15 de febrero. David Cuberes (University of Chicago): *The rise and decline of cities.*
13. 18 de febrero. Iván Fernández Val (MIT): *Estimation of Structural Parameters and Marginal Effects in Binary Choice Panel Data Models with Fixed Effects.*
14. 16 de febrero. Santiago Carbó (Universidad de Granada): *Opening the Black Box: Finding the Source of Cost Inefficiency.* (Junto con David B. Humphrey y Rafael López del Paso.)
15. 2 de marzo. Merxe Tudela (Banco de Inglaterra): *A Merton Model Approach to Assessing the Default Risk of UK Public Companies.* (Junto con Garry Young.)
16. 16 de marzo. Eugene White (Rutgers University): *Bubbles and Busts: the 1990s in the Mirror of the 1920s.*
17. 30 de marzo. Volker Wieland (Universidad Goethe): *Insurance Policies for Monetary Policy in the Euro Area.* (Junto con Keith Küster.)
18. 11-14 de abril. Andrew Rose (Haas School of Business, University of California): Ciclo de seminarios sobre Economía Internacional: *Estimating the Expected Marginal Rate of Substitution: A Systematic Exploitation of Idiosyncratic Risk; A Meta-Analysis of the Effect of Common Currencies on International Trade; One Reason Countries Pay their Debts: Renegotiation and International Trade A Gravity Model of Sovereign Lending: Trade, Default, and Credit.*
19. 20 de abril. Antonia Díaz (Universidad Carlos III de Madrid): *On the User Cost and Home Ownership.* (Junto con María J. Luengo-Prado.)
20. 27 de abril. Enrique Quilis (Instituto Nacional de Estadística): *Una aplicación de los modelos BVAR estacionales.*
21. 4 de mayo. Jerzand D. Koniecznand (Wilfrid Laurier University): *Search, Costly Price Adjustment and the Frequency of Price Changes Theory and Evidence.* (Junto con A. Skrzypacz.)
22. 11 de mayo. Klaüs Walde (Universidad de Würzburg): *Natural Volatility, Welfare and Taxation.* (Junto con O. Posch.)
23. 25 de mayo. Sara de la Rica (Universidad del País Vasco): *Immigrants' Responsiveness to Labor Market Conditions and its Implications on Regional Disparities: Evidence from Spain.* (Junto con C. Amuedo-Dorantes.)

24. 1 de junio. David Findley (US Bureau of the Census): *Toward X-13-SEATS: Current and Planned Features and Diagnostics.*
25. 22 de junio. Frank Smets (Banco Central Europeo): *On the Fit and Forecasting Performance of New Keynesian Models.* (Junto con Marco del Negro, Frank Schorfheide y Raf Wouters.)
26. 30 de junio. Stephanie Schmitt-Grohe (Duke University): *Deep habits.*
27. 19 de septiembre. Jesús Felipe (Banco Asiático de Desarrollo): *The Diverging Patterns of Profitability, Investment and Growth of China and India, 1980-2003.*
28. 21 de septiembre. Dirk Krueger (Universidad Goethe, NBER y CEPR): *Housing and the Macroeconomy: The Role of Implicit Guarantees for Government Sponsored Enterprises.*
29. 29 de septiembre. Peter Schott (University of Yale y NBER): *Estimating Cross-Country Differences in Product Quality.*
30. 5 de octubre. Juan J. Dolado (Universidad Carlos III de Madrid): *What is what?: A simple test of long memory vs. structural breaks in the time domain.*
31. 19 de octubre. Bernarda Zamora (Universidad de Alicante): *The Casual Effect of Female Labour Participation on Household Consumption. Evidence from Spanish Data.*
32. 25 de octubre. Tito Cordella (Fondo Monetario Internacional): *Country Insurance y A new Country Insurance Facility.*
33. 4 de noviembre. Andreas Schabert (Universidad de Amsterdam): *Open Market Operations, Eligible Securities, and Macroeconomic Stabilization.*
34. 14 de noviembre. Barbara Stallings (Brown University): *The Financial Sector in Latin America: New Trends and Implications for the Real Economy.*
35. 16 de noviembre. Marcus Miller (University of Warwick): *Contractionary Devaluations and Credit Crunch: analysing Argentina.*
36. 23 de noviembre. Javier Gómez Biscarri (Universidad de Navarra): *Financial Development and the Asymmetry of Monetary Policy.*
37. 24 de noviembre. Pau Rabanal (Fondo Monetario Internacional): *Euro-Dollar Real Exchange Rate Dynamics in an Estimated Two-Country Model: What is Important and What is Not.*
38. 30 de noviembre. Wilko Bolt (De Nederlandsche Bank): *Skewed Pricing in Two-Sided Markets: An IO Approach.*
39. 1 de diciembre. Javier Pérez (Universidad Pablo Olavide): *Early-Warning Tools to Forecast General Government Deficit in the Euro-Area: The Role of Intra-Annual Fiscal Indicators.*

40. 2 de diciembre. Luca Gambetti (Universidad Pompeu Fabra): *Technology shocks and the response of hours worked: time-varying dynamics matter*.
41. 13 de diciembre. Roc Armenter (Reserva Federal de Nueva York): *Endogenous Productivity, Capital Vintages and Development Accounting*.
42. 14 de diciembre. Emilio Fernández-Coruguedo (Banco de Inglaterra): *The dynamics of Consumer Expenditure: The UK consumption ECM redux*.

3.2 CONFERENCIAS
En 2005

1. *XIII Foro de Finanzas*, organizado por el Banco de España (Dirección General del Servicio de Estudios) y el CEMFI, se celebró en Madrid los días 17 y 18 de noviembre.
2. *Validación de Modelos Avanzados de Riesgo de Crédito y el Proceso de Implementación de Basilea II*, 21 y 22 de abril, Madrid.
3. Reunión Preparatoria para el *III Seminario de Gobernadores de Bancos Centrales del Eurosistema y de Latinoamérica* (organizado en colaboración con el BCE y el Banco de México), México, septiembre.
4. *XI Encuentro de América Latina con los Mercados* (organizado en colaboración con el Banco Mundial), 26 de octubre, Madrid.
5. *Third Workshop on Emerging Markets*, 24-25 de noviembre, Madrid.

En 2006

1. *Central Banks in the 21st Century* (organizada en colaboración con la Dirección General de Asuntos Internacionales), 8-9 de junio.
2. *European Summer Symposium in Macroeconomics* (organizado en colaboración con el CEPR), 23-28 de mayo.
3. *Financial Integration and Financial Stability* (organizada en colaboración con el BCE y el Center for Financial Studies), 30 de noviembre-1 de diciembre.
4. *Validación de Modelos Avanzados en el Pilar 1 del Nuevo Marco de Capital*, otoño, Madrid.

3.3 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.

3.3.1 Estadísticas
a. Principales productos estadísticos
de carácter regular

El Banco de España produce regularmente un conjunto de estadísticas macroeconómicas, 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) las 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 son cuentas financieras en toda la extensión de la palabra (cuentas de flujos de fondos), elaboradas 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 resi-

dentos 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/estadis/ccffe/cfcap2e.htm>, con un desfase de 120 días.

La producción de estadísticas monetarias y financieras adquirió una nueva dimensión a partir de 1998, a raíz del establecimiento de la Unión Económica y Monetaria Europea (UEM). En el nuevo contexto de producción de estadísticas armonizadas para la UEM, se inició en 2003 la difusión de 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 IFM 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 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 250.000 empresas, creada a partir de las cuentas anuales que presentan obligatoriamente las empresas españolas en los Registros Mercantiles de España. La cobertura completa de las tres bases de datos de la Central de Balances se aproxima al 50% del valor añadido bruto del sector de sociedades no financieras. Los resultados anuales y trimestrales se publican en www.bde.es/cenbal/cenbale.htm.

b. Encuesta Financiera de las Familias

La Encuesta Financiera de las Familias Españolas (EFF) es una nueva encuesta realizada por el Banco de España e incluida en el Plan Estadístico Nacional. El objetivo fundamental de esta encuesta es obtener información pormenorizada sobre la situación patrimonial y las decisiones financieras de los hogares españoles. La encuesta constituye la única fuente estadística española que permite relacionar las rentas, los activos, las deudas y el gasto de cada unidad familiar. Se inició en 2001, y los resultados de la primera fase, correspondientes al año 2002, se difundieron a finales de 2005 a través de <http://www.bde.es/estadis/eff/effe.htm>. Actualmente se están recogiendo los datos de la segunda fase, que hacen referencia al año 2005.

3.3.2 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»), del programa TERROR («TRAMO for Errors»), y del programa TSW, desarrollado por G. Caporello y A. Maravall en el Banco de España, que contiene una versión para Windows de estos programas, con algunas modificaciones y adiciones.

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.

3.3.3 Cursos de formación

1. Sobre elaboración de estadísticas:
 - 1.1. Banco de Suecia e Instituto Nacional de Estadística sueco (28 de febrero y 1 de marzo).
 - 1.2. Banco Nacional de Bulgaria (18 a 20 de octubre).
2. Sobre programas estadísticos y econométricos:
 - 2.1. La mejora de TRAMO/SEATS (herramienta estadística para el análisis de series temporales utilizada intensivamente en institutos de estadística, bancos centrales e instituciones internacionales) fue uno de los temas tratados en los *Cursos Europeos de Estadística Avanzada* y también en un curso de Eurostat al que asistieron economistas y estadísticos de 26 países.

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, por último, en forma de artículos o de capítulos de libros en los canales habituales de la profesión. A continuación se presenta una lista de las categorías en que se agrupan las publicaciones del Banco:

1. Publicaciones en revistas internacionales con evaluación anónima
2. Publicaciones en revistas españolas con evaluación anónima
3. Otras publicaciones (artículos sin evaluación, capítulos de libros, etc.)

En el cuadro 2 se recoge el número de publicaciones, que se citan individualmente más adelante, clasificadas según estas categorías. En el anejo se enumeran los documentos publicados en las series del Banco de España, es decir, Documentos de Trabajo, Documentos Ocasionales, Estudios Económicos, artículos del *Boletín Económico* y de *Estabilidad Financiera*, y Notas Estadísticas. Asimismo, se incluye una lista con el nombre de los evaluadores externos de la serie de Documentos de Trabajo.

4.1 PUBLICACIONES EN REVISTAS INTERNACIONALES CON EVALUACIÓN ANÓNIMA

4.1.1 Publicados

1. «An Application of the TRAMO and SEATS Automatic Procedure; Direct versus Indirect Adjustment» (A. Maravall), *Journal of Computational Statistics and Data Analysis*, 1-25, agosto.

	Publicados	Aceptados para su publicación
Artículos en revistas internacionales con evaluación anónima	17	20
Artículos en revistas españolas con evaluación anónima	5	2
Otras publicaciones (artículos sin evaluación, capítulos de libros, etc.)	48	9
Documentos de Trabajo	42	
Documentos Ocasionales	7	

2. «An Empirical Analysis of the Dynamic Relation between Investment-Grade Bonds and Credit Default Swaps» (R. Blanco, S. Brennan e I. W. Marsh), *The Journal of Finance*, 60, pp. 2255-2281.
3. «Are There Economies of Scale in the Demand for Money by Firms? Some Panel Data Estimates» (O. Bover y N. Watson), *Journal of Monetary Economics*, noviembre.
4. «Combining Filter Design with Model-based Filtering: An Application to Business-cycle Estimation» (A. Maravall y Regina Kaiser), *International Journal of Forecasting*, 21, pp. 691-710.
5. «Consumption and Habits: Evidence from Panel Data» (J. D. López-Salido, R. Carrasco y J. M. Labeaga), *Economic Journal*, 115, pp. 144-165.
6. «Data Quality Control with ARIMA Filtering» (A. Maravall), *IFC Bulletin of the International Statistical Institute*, 22, pp. 48-53.
7. «Global Entrepreneurship Monitor: Data Collection Design and Implementation 1998-2003» (P. López García, P. Reynolds et al.), *Small Business Economics*, 24, pp. 205-231.
8. «Inter vivos transfers and bequests in three OECD Countries» (E. Villanueva), *Economic Policy*, 20, pp. 505-565.
9. «Lifecycle earnings, cohort size effects and social security: a quantitative exploration» (J. A. Rojas), *Journal of Public Economics*, 89, pp. 465-485.
10. «Robustness of the Estimates of the Hybrid New Keynesian Phillips Curve» (J. D. López-Salido, J. Galí y M. Gertler), *Journal of Monetary Economics*, 52, pp. 1107-1118.
11. «Sticky Price Models and the Natural Rate Hypothesis» (J. D. López-Salido, J. Andrés y E. Nelson), *Journal of Monetary Economics*, 52, pp. 1025-1053.
12. «The effects of employment protection: Learning from variable enforcement» (J. F. Jimeno y T. Boeri), *European Economic Review*, 49, pp. 2057-2077.
13. «Firm productivity, heterogeneity, sunk costs and market selection» (J. C. Fariñas y S. Ruano), *International Journal of Industrial Organization*, 23, pp. 505-534.
14. «Procyclicality and the new Basel Accord-banks' choice of loan rating system» (E. Catriñeu-Rabell, P. Jackson y D. Tsomocos), *Economic Theory*, 26, pp. 537-557.

4.1.2 Aceptados para su publicación

15. «Banking Crisis Management in the European Union: Multiple Regulators and Resolution Authorities» (G. García y M. J. Nieto), *Journal of Banking Regulation*, vol. 6, 3, pp. 215-219.
16. «Hard or Soft? Institutional Reforms and Infrastructure Spending as Determinants of Foreign Direct Investment in China» (K. C. Fung, A. García-Herrero, H. Lizaka y A. Siu), *Japan Economic Review*, vol. 56, n.º 4.
17. «Determinants of the Venezuelan banking crisis of the Mid-1990s: An event history analysis» (A. García-Herrero), *Economía Mexicana*, vol. XIV, n.º 1, México.
1. «Are European Business Cycles close enough to be just one?» (M. Camacho, G. Pérez-Quirós y L. Sáiz), *Journal of Economic Dynamics and Control*.
2. «Can fundamentals explain cross-country correlation of asset returns?» (F. Restoy y R. Rodríguez), *Review of World Economics (Weltwirtschaftliches Archiv)*.
3. «Differences in exchange rate pass-through in the euro area» (J. M. González-Minguez y J. M. Campa), *European Economic Review*.
4. «Do European primarily Internet banks show scale and experience efficiencies?» (J. Delgado, I. Hernando y M. J. Nieto), *European Financial Management*.
5. «Endogenous Price Stickiness, Trend Inflation and the New Keynesian Phillips Curve» (P. Burriel, H. Khan y B. Rudolf), *Journal of Macroeconomics*, 28, 4, diciembre de 2006.
6. «House prices and rents. An equilibrium asset pricing approach» (J. Ayuso y F. Restoy), *Journal of Empirical Finance*.
7. «Inflation Persistence and Optimal Monetary Policy in Europe» (J. D. López-Salido y P. Benigno), *Journal of Money Credit and Banking*.
8. «M&As performance in the European financial industry» (J. M. Campa e I. Hernando), *Journal of Banking and Finance*.
9. «Markups, Gaps, and the Welfare Cost of Economic Fluctuations» (J. D. López-Salido, J. Galí y M. Gertler), *The Review of Economics and Statistics*.
10. «Money in an Estimated Business Cycle Model of the Euro Area» (J. D. López-Salido, J. Andrés y J. Vallés), *Economic Journal*.
11. «Price changes in the euro area and the United States: Some facts from individual consumer price data» (L. J. Álvarez et al.), *Journal of Economic Perspectives*, primavera de 2006.
12. «Similarities and Convergence in G7 Cycles» (F. Canova, M. Ciccarelli y E. Ortega), *Journal of Monetary Economics*.
13. «Sticky prices in the euro area: a summary of new micro evidence» (L. J. Álvarez et al.), *Journal of the European Economic Association*, mayo de 2006.

14. «The daily market for funds in Europe» (G. Pérez-Quirós y H. Rodríguez), *Journal of Money Credit and Banking*.
15. «The Determinants of Unsecured Borrowing: Evidence from the British Household Panel Survey» (A. del Río y G. Young), *Applied Financial Economics*.
16. «The impact of mortgage interest rate subsidies on household borrowing» (E. Villanueva y N. Martins), *Journal of Public Economics*.
17. «The Macroeconomic Effects of Fiscal Policy in Spain» (F. de Castro), *Applied Economics*, primavera de 2006.
18. «Determinants of collateral» (G. Jiménez, V. Salas y J. Saurina), *Journal of Financial Economics*.
19. «China's banking reform: an assessment of its evolution and possible impact» (A. García-Herrero, S. Gavilá y D. Santabárbara), *Cesifo Economic Letters*.
20. The role of global risk aversion in explaining Latin American sovereign spreads (A. García-Herrero y A. Ortiz), *Economía*.

4.2 PUBLICACIONES EN REVISTAS ESPAÑOLAS CON EVALUACIÓN ANÓNIMA

4.2.1 Publicados

1. «Inflation Differentials in EMU: The Spanish Case» (J. D. López-Salido, F. Restoy y J. Vallés), *Moneda y Crédito*, 220.
2. «Recent developments in Spanish household and corporate finances: Macroeconomic implications» (J. L. Malo de Molina y F. Restoy), *Moneda y Crédito*, 221.
3. «Banking integration in Europe» (D. Pérez, V. Salas y J. Saurina), *Moneda y Crédito*, 220, pp. 105-154.
4. «Modified Maximum Likelihood Estimation of Tobit Models with Fixed Effects: Theory and Application to Earnings Equation» (G. Jiménez), *Investigaciones Económicas*, vol. XXIX (3), pp. 575-607.
5. «Exchange rate regimes for the New Member States of the European Union», comentarios a J. García Solanes y R. María-Dolores (E. Alberola), *Moneda y Crédito*, 220.

4.2.2 Aceptados para su publicación

1. «Problemas de medición por cambios de calidad en las TIC: Evidencia para España» (M.^a de los Ll. Matea), *Economía Industrial*.

4.3 OTRAS PUBLICACIONES (ARTÍCULOS SIN EVALUACIÓN, CAPÍTULOS DE LIBROS, ETC.)

4.3.1 Publicados

1. «Algunas reflexiones sobre la evolución del endeudamiento de los hogares españoles y sus implicaciones» (C. Martínez-Carrascal y A. del Río), *Actualidad 05*, Centro de Estudios Andaluces.
2. «Capital humano, crecimiento y empleo en las regiones españolas» (J. F. Jimeno, A. de la Fuente y R. Doménech), *Documentos de Economía*, 24, Centro de Investigación Económica y Financiera, Fundación Caixa Galicia.
3. «Competitividad, productividad y crecimiento económico en la Unión Europea» (J. F. Jimeno, A. Estrada y J. D. López-Salido), en *Crecimiento y competitividad: Bases del progreso económico y social*, Federación de Cajas de Ahorros Vasco-Navarras.

4. «Discussion of Business Cycle Dynamics in OECD Countries: Evidence, Causes and Policy Implications», de J. Cotis y J. Coppel (E. Ortega), en *The Changing Nature of the Business Cycle*, Economic Group Reserve Bank of Australia, Sidney, pp. 58-62.
5. «Discussion of Economic Integration, the Business Cycle and Productivity in North America», de R. Cardarelli y M. Ayhan Kose (E. Ortega), en *Canada in the Global Economy. Proceedings of a conference held at the Bank of Canada, November 2004*, Banco de Canadá, Ottawa, pp. 498-503.
6. «Empleo y mercado de trabajo: Balance global» (A. Estrada y M. Izquierdo), *Economistas*, 104, pp. 200-206.
7. «European primarily Internet banks: The profitability outlook» (J. Delgado, I. Hernando y M. J. Nieto), en *Competition and profitability in European Financial Services*, SUERF Colloquium Volume, Taylor & Francis, pp. 222-229.
8. «Estimation Error and the Specification of Unobserved Component Models» (A. Maravall y C. Planas), en P. Newbold y S. J. Leybourne, *Recent Developments in Time Series*, The International Library of Critical Writings in Econometrics, Edward Elgar. (Reedición del artículo publicado en el *Journal of Econometrics*.)
9. «Immigration as a strategy to relieve the aging problem in developed countries» (J. A. Rojas), en C. Tisdell (ed.), *Globalisation and World Economic Policies, Effects and Policy Responses of Nations and their Groupings*, Serials Publications, Nueva Delhi.
10. «La industria española frente a los nuevos socios de la UE» (E. Gordo y M. Pérez), *Revista Valenciana de Economía y Hacienda*, 11.
11. «La reducción de la temporalidad» (J. F. Jimeno), en J. L. García-Pérez y J. J. Pérez-García (coords.), *Cuestiones clave de la economía española, perspectivas actuales*, Centro de Estudios Andaluces, 2004.
12. «La viabilidad financiera de los sistemas de pensiones en Europa» (J. F. Jimeno), en J. López Gandía y C. Ochando (eds.), *El estado del bienestar: Modelos y líneas de reforma*, Editorial Germania.
13. *Más y mejor empleo en un nuevo escenario socioeconómico. Por una flexibilidad y seguridad laborales efectivas* (Informe de la Comisión de Expertos para el Diálogo Social) (Juan F. Jimeno, L. Toharia, S. Ruesga, F. Durán, F. Valdés, M. A. Olalla, J. Cruz y C. Sáez), Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales.
14. «Migrations in Spain: Historical Background and Current Trends» (O. Bover y P. Velilla), en K. Zimmermann (ed.), *European Migration: What Do We Know?*, CEPR y Oxford University Press.
15. «Model of the Banco de España» (P. Burriel, A. Estrada y J. Vallés), en G. Fagan y J. Morgan (eds.), *Econometric models of the Euro-area central banks*, Edward Elgar.
16. «Mondays at the sun: Unemployment, Time Use, and Consumption Patterns in Spain» (J. F. Jimeno, N. Ahn y A. Ugidos), en D. S. Hamermesh y G. A. Pfann (eds.), *The Economics of Time Use*, Contributions to Economic Analysis, Elsevier, Amsterdam.

17. «The impact of financial variables on firms' real decisions: evidence from Spanish firm-level data» (I. Hernando y C. Martínez-Carrascal), en *The relationship between the financial and real economy*, BIS Papers, n.º 22, pp. 40-63.
18. «The Investment Climate and Job Creation» (P. López García), en J. J. Rutkowski y S. Scarpetta (eds.), *Enhancing Job Opportunities: Eastern Europe and the Former Soviet Union*, The World Bank, Washington, DC.
19. «Spain in EMU: A virtuous long-lasting cycle?» (J. Ayuso, F. de Castro, O. Gómez y C. Martínez), *European Economy*, Occasional Papers, n.º 14, Comisión Europea.
20. «El mercado de la vivienda en España: Realidades e incertidumbres» (F. Restoy), *Economistas*, Balance del año 2005.
21. «Los riesgos del alza del precio de la vivienda y del endeudamiento de las familias» (J. L. Malo de Molina), *Economistas*, 104.
22. «Reflections on the Institutional Framework for Financial Stability in EMU» (M. J. Nieto), en D. Mayes y G. Wood, *The Structure of Financial Regulation*, Suomen Pankki-Finlands Bank.
23. «Retos económicos, monetarios y financieros de los nuevos Estados miembros de la Unión Europea» (J. Viñals y P. del Río), *Papeles de Economía Española*, n.º 103, pp. 91-109.
24. «What makes balance sheet effects detrimental for the country risk premium?» (A. García-Herrero y J. C. Berganza), *Conference proceedings Dollars, Debt & Deficits: Sixty years after Bretton Woods*.
25. «Central banks as monetary authorities and financial stability» (A. García-Herrero y P. del Río), *Handbook of Central Banking and Financial Authorities in Europe*, Edward Elgar.
26. «Banking crises in Latin America: lessons from Argentina, Paraguay and Venezuela» (A. García-Herrero), *Latin American Economic Crises, Trade and Labour*, IEA Conference, 136, e IMF Working Paper WP/97/140.
27. «How detrimental are Balance Sheet effects for the country risk premium» (A. García-Herrero), *Risk and crises in emerging economies*.
28. «El precio y el peso de los servicios en los diferenciales de inflación de Baleares con el resto de España» (E. Alberola), *Informe económico i social de les illes Balears 2005*, Sa Nostra, Caixa de Balears.

4.3.2 Aceptados para su publicación

1. «A comparison of the determinants of survival of Spanish firms across economic sectors» (P. López García y S. Puente), en *Firm demographics and industrial location*, Edward Elgar.
2. *A Two-Sector Small Open Economy Model. Which Inflation to Target?* (E. Ortega y N. Rebei), Bank of Canada Working Paper.
3. «Credit Constraints and Family Formation» (E. Villanueva y N. Martins), en J. Messina, C. Michelacci, J. Turunen y G. Zoega (eds.), *Labour Market Adjustments in Europe*.

4. «El desafío de la competitividad» (E. Gordo), *Economistas*.
5. «The contribution of ICT to economic activity: A growth accounting exercise with Spanish firm-level data» (I. Hernando y S. Núñez), en P. Schreyer y M. Mas (eds.), *Growth, Capital and New Technologies*, IME y Fundación BBVA.
6. «The price setting behaviour of Spanish firms: evidence from survey data» (L. J. Álvarez e I. Hernando), en R. Sabbatini et al. (eds.), *Firms' Pricing Behaviour: New Euro Area Survey Evidence*, Oxford University Press.
7. «The Welfare Implications of Inflation versus Price-Level Targeting in a Two-Sector Small Open Economy» (E. Ortega y N. Rebei), en *Issues on Inflation Targeting. Proceedings of a conference held at the Bank of Canada*, Banco de Canadá, Ottawa.
8. «Spanish unemployment: The end of the wild ride?» (J. F. Jimeno y S. Bentolila), en M. Werding (ed.), *Structural Unemployment in Western Europe. Reasons and Remedies*, CES Munich Lectures in Economics y MIT Press.
9. «Size and heterogeneity Matter. A microstructure-based analysis of regulation of secondary markets for government bonds» (J. R. Martínez-Resano), en *Central Bank Finances*, CCBS-Banco de Inglaterra.

4.3.3 Capítulos del libro titulado
*El análisis de la economía
española*

En 2005, la Dirección General del Servicio de Estudios del Banco de España publicó una obra colectiva, *El análisis de la economía española* (Alianza Editorial, Madrid; la versión en inglés se publicará próximamente), con el fin de agrupar y difundir los principales enfoques metodológicos utilizados en el Banco de España para el análisis de la situación económica y financiera de la economía española.

1. Análisis de la economía española desde la perspectiva del Banco de España (J. L. Malo de Molina), capítulo 1.
2. «Implicaciones de la integración en la UEM y en el nuevo contexto internacional» (J. Peñalosa y F. Restoy), capítulo 2.
3. «Rasgos básicos de la economía española» (J. Segura), capítulo 3.
4. «La información estadística para el análisis de la economía española» (R. Álvarez y J. M. Bonilla), capítulo 4.
5. «Los instrumentos de previsión y modelización económica» (A. Estrada y J. Vallés), capítulo 5.
6. «El mecanismo de transmisión de la política monetaria» (I. Hernando y J. Martínez), capítulo 6.
7. «Las condiciones monetarias y financieras» (R. Blanco y A. Cabrero), capítulo 7.
8. «La política fiscal: Estabilización, sostenibilidad y crecimiento» (J. M. González-Páramo), capítulo 8.
9. «El análisis de la política fiscal» (P. Hernández de Cos y E. Ortega), capítulo 9.

10. «El entorno exterior y la demanda externa» (J. M. Bonilla y A. Buisán), capítulo 10.
11. «Las decisiones de demanda de hogares y empresas» (P. L'Hotellerie-Fallois y T. Sastre), capítulo 11.
12. «La producción y el mercado de trabajo» (Á. Estrada y M. Izquierdo), capítulo 12.
13. «La dinámica de los precios» (L. J. Álvarez y P. Burriel), capítulo 13.
14. «Las decisiones financieras del sector privado» (J. Ayuso y A. del Río), capítulo 14.
15. «Análisis comparativo: convergencia real, sincronía cíclica y diferenciales de inflación» (J. D. López-Salido y G. Pérez Quirós), capítulo 15.
16. «Productividad, utilización de los factores y crecimiento potencial» (J. D. López-Salido, S. Núñez y S. Puente Díaz), capítulo 16.
17. «El análisis de la competitividad» (S. Bravo y E. Gordo), capítulo 17.
18. «Las políticas microeconómicas» (M.^a de los Ll. Matea y E. Ortega), capítulo 18.
19. «El sistema financiero» (R. Blanco y V. García-Vaquero), capítulo 19.
20. «Notas sobre fuentes estadísticas» (R. Álvarez), anejo 1.

ANEJO

Lista de documentos publicados en las series del Banco de España

Documentos de Trabajo

El objetivo de esta serie es la difusión de los primeros resultados de trabajos de investigación, para su discusión. Los documentos de trabajo solo se publican tras un proceso de evaluación anónima. En 2005 se publicaron los siguientes:

- 0501 Óscar J. Arce: *The fiscal theory of the price level: a narrow theory for non-fiat money.*
- 0502 Robert-Paul Berben, Alberto Locarno, Julian Morgan y Javier Vallés: *Cross-country differences in monetary policy transmission.*
- 0503 Ángel Estrada y J. D. López-Salido: *Sectoral mark-up dynamics in Spain.*
- 0504 Francisco Alonso, Roberto Blanco y Gonzalo Rubio: *Testing the forecasting performance of IBEX 35 option implied risk neutral densities.*
- 0505 Alicia García-Herrero y Álvaro Ortiz: *The role of global risk aversion in explaining Latin American sovereign spreads.*
- 0506 Alfredo Martín, Jesús Saurina y Vicente Salas: *Interest rate dispersion in deposit and loan markets.*
- 0507 Máximo Camacho y Gabriel Pérez-Quirós: *Jump-and-rest effect of US business cycles.*
- 0508 Luis J. Álvarez, Pablo Burriel e Ignacio Hernando: *Do decreasing hazard functions for price changes make any sense?*
- 0509 Ángel de la Fuente y Juan Francisco Jimeno: *The private and fiscal returns to schooling and the effect of public policies on private incentives to invest in education: a general framework and some results for the EU.*
- 0510 Juan J. Dolado, Marcel Jansen y Juan F. Jimeno: *Dual employment protection legislation: a framework for analysis.*
- 0511 Ana del Río y Garry Young: *The determinants of unsecured borrowing: evidence from the British household panel survey.*
- 0512 Ana del Río y Garry Young: *The impact of unsecured debt on financial distress among British households.*
- 0513 Adela Luque: *Skill mix and technology in Spain: evidence from firm level data.*
- 0514 J. D. López-Salido, Fernando Restoy y Javier Vallés: *Inflation differentials in EMU: the Spanish case.*
- 0515 Isaac Alfon, Isabel Argimón y Patricia Bascuñana-Ambrós: *How individual capital requirements affect capital ratios in UK banks and building societies.*

- 0516 José Manuel Campa e Ignacio Hernando: *M&As performance in the European financial industry.*
- 0517 Alicia García-Herrero y Daniel Santabábara: *Does China have an impact on foreign direct investment to Latin America?*
- 0518 Máximo Camacho, Gabriel Pérez-Quirós y Lorena Saiz: *Do European business cycles look like one?*
- 0519 Daniel Pérez, Vicente Salas-Fumás y Jesús Saurina: *Banking integration in Europe.*
- 0520 Jordi Galí, Mark Gertler y J. David López-Salido: *Robustness of the Estimates of the Hybrid New Keynesian Phillips Curve.*
- 0521 Javier Andrés, J. David López-Salido y Edward Nelson: *Sticky-Price Models and the Natural Rate Hypothesis.*
- 0522 Olympia Bover: *Wealth effects on consumption: microeconomic estimates from the Spanish Survey of Household Finances.*
- 0523 Enrique Alberola, Luis Molina y Daniel Navia: *Say you fix, enjoy and relax: the deleterious effect of peg announcements on fiscal discipline.*
- 0524 Agustín Maravall: *An application of the TRAMO SEATS automatic procedure; direct versus indirect adjustment.*
- 0525 Alicia García-Herrero y María Soledad Martínez-Pería: *The mix of international banks' foreign claims: determinants and implications.*
- 0526 J. Ignacio García-Pérez y Juan F. Jimeno: *Public sector wage gaps in Spanish regions.*
- 0527 Luis J. Álvarez, Pablo Burriel e Ignacio Hernando: *Price setting behaviour in Spain: evidence from micro PPI data.*
- 0528 Emmanuel Dhyne, Luis J. Álvarez, Hervé Le Bihan, Giovanni Veronese, Daniel Dias, Johannes Hoffmann, Nicole Jonker, Patrick Lünemann, Fabio Rumler y Jouko Vilmunen: *Price setting in the euro area: Some stylized facts from Individual Consumer Price Data.*
- 0529 Teresa Sastre y José Luis Fernández-Sánchez: *Un modelo empírico de las decisiones de gasto de las familias españolas.*
- 0530 Alfredo Martín, Vicente Salas-Fumás y Jesús Saurina: *A test of the law of one price in retail banking.*
- 0531 Gabriel Jiménez y Jesús Saurina: *Credit cycles, credit risk, and prudential regulation.*
- 0532 Beatriz de-Blas-Pérez: *Exchange rate dynamics in economies with portfolio rigidities.*
- 0533 Óscar J. Arce: *Reflections on fiscalist divergent price-paths.*

- 0534 M.^a de los Llanos Matea y Miguel Pérez: *Diferencias en la evolución de los precios de los alimentos frescos por tipo de establecimiento.*
- 0535 José Manuel Marqués, Fernando Nieto y Ana del Río: *Una aproximación a los determinantes de la financiación de las sociedades no financieras en España.*
- 0536 S. Fabiani, M. Druant, I. Hernando, C. Kwapil, B. Landau, C. Loupias, F. Martins, T. Mathä, R. Sabbatini, H. Stahl y A. Stokman: *The pricing behaviour of firms in the euro area: new survey evidence.*
- 0537 Luis J. Álvarez e Ignacio Hernando: *The price setting behaviour of Spanish firms: evidence from survey data.*
- 0538 José Manuel Campa, Linda S. Goldberg y José M. González-Mínguez: *Exchange-rate pass-through to import prices in the euro area.*
- 0539 Raquel Lago-González y Vicente Salas-Fumás: *Market power and bank interest rate adjustments.*
- 0540 Fernando Restoy y Rosa Rodríguez: *Can fundamentals explain cross-country correlations of asset returns?*
- 0541 Francisco Alonso y Roberto Blanco: *Is the volatility of the EONIA transmitted to longer-term euro money market interest rates?*
- 0542 Luis J. Álvarez, Enmanuel Dhyne, Marco M. Hoeberichts, Claudia Kwapil, Hervé Le Bihan, Patrick Lünemann, Fernando Martins, Roberto Sabbatini, Harald Stahl, Philip Vermeulen y Jouko Vilmunen: *Sticky prices in the euro area: a summary of new micro evidence.*

**Evaluadores de la serie
Documentos de Trabajo**

Los documentos publicados en esta serie están sujetos a un proceso de evaluación anónima. El Banco de España agradece la colaboración en esta labor de:

A. Almazán, C. Alonso, J. Andrés, M. Arellano, P. Bacchetta, C. Ballabriga, M. Balmaseda, S. Barrios, A. Benito, S. Bentolila, G. Bertola, M. Boldrin, F. Callado, R. Carrasco, D. Comín, J. Díaz Giménez, J. J. Dolado, R. Doménech, G. Fagan, A. Fatás, J. Fernández-Villaverde, V. Galasso, J. Galí, F. J. Gardeazábal, L. Goldberg, F. González Rodríguez, A. B. Gracia Andía, J. A. Herce, R. Kollman, L. Korhonen, A. León, I. Lelyveld, E. Ley, F. Lippi, V. López, B. Manzano, D. Marchetti, R. Marimón, C. Michelacci, D. Nautz, J. M. Navarro, V. Orts, G. Pérez-Quirós, R. Perotti, S. Rendón, H. Rodríguez Mendizábal, D. Rodríguez Palenzuela, V. Salas, M. Sebastián, E. Sentana, S. Siviero, F. Smets, S. Sosvilla, S. Stefano, M. Tudela, J. Vázquez, J. Ventura.

Documentos Ocasionales

- 0501 *Size and heterogeneity matter. A microstructure-based analysis of regulation of secondary markets for governments bonds* (J. R. Martínez-Resano).
- 0502 *China's banking reform: an assessment of its evolution and possible impact* (A. García-Herrero, S. Gavilá y D. Santabárbara).
- 0503 *An industry approach to understanding export performance: stylised facts and empirical estimation* (A. Buisán, D. Learmonth y M. Sebastián-Barriel).
- 0504 *Cross country macroeconomic heterogeneity in EMU* (Ana Buisán y Fernando Restoy).

0505 *Una larga fase de expansión de la economía española* (José Luis Malo de Molina).

0506 *Fiscalidad de la vivienda en España* (Víctor García Vaquero y Jorge Martínez).

0507 *Monetary policy, financial stability and asset prices* (Jaime Caruana).

Estudios Económicos

76 *Una evaluación macroeconómica de la política fiscal en España* (Francisco de Castro).

Boletín Económico

En la lista siguiente se incluyen artículos firmados procedentes de trabajos de investigación.

1. «Características de la innovación tecnológica en las empresas españolas» (E. Gordo), junio.
2. «Efectos de la riqueza inmobiliaria sobre el consumo: Resultados a partir de la encuesta financiera de las familias» (O. Bover), mayo.
3. «Efectos del tipo de cambio sobre la inflación, la actividad y el comercio: Evidencia para España y la zona del euro» (A. Buisán y P. L'Hotellerie), octubre.
4. «El grado de flexibilidad de los precios de consumo en la zona del euro» (L. J. Álvarez), septiembre.
5. «El relanzamiento de la estrategia de Lisboa» (J. M. González-Mínguez y P. López García), junio.
6. «El sistema impositivo español y su comparación con el europeo» (P. Hernández de Cos), abril.
7. «Heterogeneidad en los mercados de trabajo regionales» (M. Izquierdo y A. Lacuesta), octubre.
8. «Inmigración: desarrollos recientes y consecuencias económicas» (M. Izquierdo y J. F. Jimeno), febrero.
9. «La dependencia del petróleo de la economía española y de la UEM» (N. Jiménez y X. Torres), enero.
10. «La evolución del endeudamiento de las AAPP 2000-2004» (F. Martí), julio-agosto.
11. «La evolución de los precios de los alimentos ¿existen diferencias por tipo de establecimiento?» (M.^a de los L.I. Matea y M. Pérez), diciembre.
12. «La dinámica de los precios de producción en la economía española» (L. J. Álvarez, P. Burriel e I. Hernando), mayo.
13. «La recaudación impositiva en el último decenio» (A. L. Gómez, P. Hernández de Cos y F. Martí), abril.
14. «The wealth of Spanish households: a microeconomic comparison with the United States, Italy and the United Kingdom» (O. Bover, C. Martínez-Carrascal y P. Vellilla), julio (la versión en español se publicó en abril).

15. «Las decisiones de gasto de las familias españolas y sus principales determinantes» (T. Sastre), septiembre.
16. «Las estrategias de formación de precios de las empresas españolas» (L. J. Álvarez e I. Hernando), noviembre.
17. «Los diferenciales de inflación en la UEM: el caso de la economía española» (J. D. López-Salido, F. Restoy y J. Vallés), noviembre.
18. «Nuevos instrumentos de titulización de pasivos empresariales: Características e implicaciones» (J. M. Marqués Sevillano), diciembre.
19. «Una aproximación a los determinantes de la financiación de las sociedades no financieras en España» (J. M. Marqués, F. Nieto y A. del Río), abril.
20. «Evolución y retos de la economía china» (D. Santabárbara), abril.
21. «El impacto de China en la inversión extranjera directa hacia América Latina» (A. García-Herrero y D. Santabárbara), julio-agosto.
22. «Impacto fiscal del anuncio de regímenes cambiarios en los países emergentes» (E. Alberola, L. Molina y D. Navia), octubre.

Estabilidad Financiera

1. «XBRL. Una herramienta para la transparencia y reducción de la carga informativa. Los trabajos de la Asociación XBRL España» (M. Ortega), n.º 8, mayo.
2. «El tratamiento del riesgo operacional en Basilea II» (M. A. Nieto Giménez-Montesinos), n.º 8, mayo.
3. «Aspectos críticos en la implantación y validación de modelos internos de riesgo de crédito» (R. García Baena, L. González Mosquera y M. Oroz García), n.º 9, noviembre.
4. «Análisis de la dispersión de tipos de interés de los préstamos y depósitos bancarios» (A. Martín, V. Salas y J. Saurina), n.º 8, mayo.
5. «Prociclicidad, volatilidad financiera y Basilea II» (E. González-Mota), n.º 8, mayo.

Notas Estadísticas

1. *Registro de los servicios de intermediación financiera en Contabilidad Nacional a partir de 2005* (Departamento de Estadística y Central de Balances).
2. *Valoración de las acciones y otras participaciones en las Cuentas Financieras de la Economía Española* (Departamento de Estadística y Central de Balances).
3. *Registro de los servicios de intermediación financiera en Contabilidad Nacional a partir de 2005. Addendum* (Departamento de Estadística y Central de Balances).

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)
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

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

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

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

- 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

- 27 JOHN ROBERT FISHER: El Comercio entre España e Hispanoamérica (1797-1820) (1993).
 28 BEATRIZ CÁRCELES DE GEA: Fraude y administración fiscal en Castilla. La Comisión de Millones (1632-1658): Poder fiscal y privilegio jurídico-político (1994).
 29 PEDRO TEDDE Y CARLOS MARICHAL (coords.): La formación de los bancos centrales en España y América Latina (siglos XIX y XX). Vol. I: España y México (1994).
 30 PEDRO TEDDE Y CARLOS MARICHAL (coords.): La formación de los bancos centrales en España y América Latina (siglos XIX y XX). Vol. II: Suramérica y el Caribe (1994).
 31 BEATRIZ CÁRCELES DE GEA: Reforma y fraude fiscal en el reinado de Carlos II. La Sala de Millones (1658-1700) (1995).
 32 SEBASTIÁN COLL Y JOSÉ IGNACIO FORTEA: Guía de fuentes cuantitativas para la historia económica de España. Vol. I: Recursos y sectores productivos (1995).
 33 FERNANDO SERRANO MANGAS: Vellón y metales preciosos en la Corte del Rey de España (1618-1668) (1996).
 34 ALBERTO SABIO ALCUTÉN: Los mercados informales de crédito y tierra en una comunidad rural aragonesa (1850-1930) (1996).
 35 M.^a GUADALUPE CARRASCO GONZÁLEZ: Los instrumentos del comercio colonial en el Cádiz del siglo XVII (1650-1700) (1996).
 36 CARLOS ÁLVAREZ NOGAL: Los banqueros de Felipe IV y los metales preciosos americanos (1621-1665) (1997).
 37 EVA PARDOS MARTÍNEZ: La incidencia de la protección arancelaria en los mercados españoles (1870-1913) (1998).
 38 ELENA MARÍA GARCÍA GUERRA: Las acuñaciones de moneda de vellón durante el reinado de Felipe III (1999).
 39 MIGUEL ÁNGEL BRINGAS GUTIÉRREZ: La productividad de los factores en la agricultura española (1752-1935) (2000).
 40 ANA CRESPO SOLANA: El comercio marítimo entre Ámsterdam y Cádiz (1713-1778) (2000).
 41 LLUIS CASTAÑEDA: El Banco de España (1874-1900). La red de sucursales y los nuevos servicios financieros (2001).
 42 SEBASTIÁN COLL Y JOSÉ IGNACIO FORTEA: Guía de fuentes cuantitativas para la historia económica de España. Vol. II: Finanzas y renta nacional (2002).
 43 ELENA MARTÍNEZ RUIZ: El sector exterior durante la autarquía. Una reconstrucción de las balanzas de pagos de España, 1940-1958. Edición revisada (2003).
 44 INÉS ROLDÁN DE MONTAUD: La banca de emisión en Cuba (1856-1898) (2004).
 45 ALFONSO HERRANZ LONCÁN: La dotación de infraestructuras en España, 1844-1935 (2004).
 46 MARGARITA EVA RODRÍGUEZ GARCÍA: Compañías privilegiadas de comercio con América y cambio político (1706-1765) (2005).
 47 MARÍA CONCEPCIÓN GARCÍA-IGLESIAS SOTO: Ventajas y riesgos del patrón oro para la economía española (1850-1913) (2005).

DOCUMENTOS DE TRABAJO

- 0511 ANA DEL RÍO Y GARRY YOUNG: The determinants of unsecured borrowing: evidence from the British household panel survey.
 0512 ANA DEL RÍO Y GARRY YOUNG: The impact of unsecured debt on financial distress among British households.
 0513 ADELA LUQUE: Skill mix and technology in Spain: evidence from firm-level data.
 0514 J. DAVID LÓPEZ-SALIDO, FERNANDO RESTOY Y JAVIER VALLÉS: Inflation differentials in EMU: the Spanish case.
 0515 ISAAC ALFON, ISABEL ARGIMÓN Y PATRICIA BASCUÑANA-AMBRÓS: How individual capital requirements affect capital ratios in UK banks and building societies.
 0516 JOSÉ MANUEL CAMPA E IGNACIO HERNANDO: M&As performance in the European financial industry.
 0517 ALICIA GARCÍA HERRERO Y DANIEL SANTABÁRBARA: Does China have an impact on foreign investment to Latin America?
 0518 MÁXIMO CAMACHO, GABRIEL PÉREZ-QUIRÓS Y LORENA SAIZ: Do European business cycles look like one?
 0519 DANIEL PÉREZ, VICENTE SALAS-FUMÁS Y JESÚS SAURINA: Banking integration in Europe.
 0520 JORDI GALÍ, MARK GERTLER Y J. DAVID LÓPEZ-SALIDO: Robustness of the estimates of the hybrid New Keynesian Phillips curve.
 0521 JAVIER ANDRÉS, J. DAVID LÓPEZ-SALIDO Y EDWARD NELSON: Sticky-price models and the natural rate hypothesis.
 0522 OLYMPIA BOVER: Wealth effects on consumption: microeconomic estimates from the Spanish survey of household finances.
 0523 ENRIQUE ALBEROLA, LUIS MOLINA Y DANIEL NAVIA: Say you fix, enjoy and relax. The deleterious effect of peg announcements on fiscal discipline.

- 0524 AGUSTÍN MARAVALL: An application of the TRAMO-SEATS automatic procedure; direct versus indirect adjustment.
- 0525 ALICIA GARCÍA-HERRERO Y MARÍA SOLEDAD MARTÍNEZ-PERÍA: The mix of international banks' foreign claims: determinants and implications for financial stability.
- 0526 J. IGNACIO GARCÍA-PÉREZ Y JUAN F. JIMENO: Public sector wage gaps in Spanish regions.
- 0527 LUIS J. ÁLVAREZ, PABLO BURRIEL E IGNACIO HERNANDO: Price setting behaviour in Spain: evidence from micro PPI data.
- 0528 EMMANUEL DHYNE, LUIS J. ÁLVAREZ, HERVÉ LE BIHAN, GIOVANNI VERONESE, DANIEL DIAS, JOHANNES HOFFMANN, NICOLE JONKER, PATRICK LÜNNEMANN, FABIO RUMLER Y JOUKO VILMUNEN: Price setting in the euro area: some stylized facts from individual consumer price data.
- 0529 TERESA SASTRE Y JOSÉ LUIS FERNÁNDEZ-SÁNCHEZ: Un modelo empírico de las decisiones de gasto de las familias españolas.
- 0530 ALFREDO MARTÍN-OLIVER, VICENTE SALAS-FUMÁS Y JESÚS SAURINA: A test of the law of one price in retail banking.
- 0531 GABRIEL JIMÉNEZ Y JESÚS SAURINA: Credit cycles, credit risk and prudential regulation.
- 0532 BEATRIZ DE-BLAS-PÉREZ: Exchange rate dynamics in economies with portfolio rigidities.
- 0533 ÓSCAR J. ARCE: Reflections on fiscalist divergent price-paths.
- 0534 M.^a DE LOS LLANOS MATEA Y MIGUEL PÉREZ: Diferencias en la evolución de los precios de los alimentos frescos por tipo de establecimiento.
- 0535 JOSÉ MANUEL MARQUÉS, FERNANDO NIETO Y ANA DEL RÍO: Una aproximación a los determinantes de la financiación de las sociedades no financieras en España.
- 0536 S. FABIANI, M. DRUANT, I. HERNANDO, C. KWAPIL, B. LANDAU, C. LOUPIAS, F. MARTINS, T. MATHÄ, R. SABBATINI, H. STAHL Y A. STOKMAN: The pricing behaviour of firms in the euro area: new survey evidence.
- 0537 LUIS J. ÁLVAREZ E I. HERNANDO: The price setting behaviour of Spanish firms: evidence from survey data.
- 0538 JOSÉ MANUEL CAMPA, LINDA S. GOLDBERG Y JOSÉ M. GONZÁLEZ MÍNGUEZ: Exchange-rate pass-through to import prices in the euro area.
- 0539 RAQUEL LAGO-GONZÁLEZ Y VICENTE SALAS-FUMÁS: Market power and bank interest rate adjustments.
- 0540 FERNANDO RESTOY Y ROSA RODRÍGUEZ: Can fundamentals explain cross-country correlations of asset returns?
- 0541 FRANCISCO ALONSO Y ROBERTO BLANCO: Is the volatility of the EONIA transmitted to longer-term euro money market interest rates?
- 0542 LUIS J. ÁLVAREZ, EMMANUEL DHYNE, MARCO M. HOEBERICHTS, CLAUDIA KWAPIL, HERVÉ LE BIHAN, PATRICK LÜNNEMANN, FERNANDO MARTINS, ROBERTO SABBATINI, HARALD STAHL, PHILIP VERMEULEN Y JOUKO VILMUNEN: Sticky prices in the euro area: a summary of new micro evidence.
- 0601 ARTURO GALINDO, ALEJANDRO IZQUIERDO Y JOSÉ MANUEL MONTERO: Real exchange rates, dollarization and industrial employment in Latin America.
- 0602 JUAN A. ROJAS Y CARLOS URRUTIA: Social security reform with uninsurable income risk and endogenous borrowing constraints.
- 0603 CRISTINA BARCELÓ: Housing tenure and labour mobility: a comparison across European countries.
- 0604 FRANCISCO DE CASTRO Y PABLO HERNÁNDEZ DE COS: The economic effects of exogenous fiscal shocks in Spain: a SVAR approach.
- 0605 RICARDO GIMENO Y CARMEN MARTÍNEZ-CARRASCAL: The interaction between house prices and loans for house purchase. The Spanish case.

DOCUMENTOS OCASIONALES

- 0406 ALICIA GARCÍA HERRERO Y DANIEL SANTABÁRBARA: Where is the Chinese banking system going with the ongoing reform?
- 0407 MIGUEL DE LAS CASAS, SANTIAGO FERNÁNDEZ DE LIS, EMILIANO GONZÁLEZ-MOTA Y CLARA MIRA-SALAMA: A review of progress in the reform of the International Financial Architecture since the Asian crisis.
- 0408 GIANLUCA CAPORELLO Y AGUSTÍN MARAVALL: Program TSW. Revised manual version May 2004.
- 0409 OLYMPIA BOVER: Encuesta financiera de las familias españolas (EFF): descripción y métodos de la encuesta de 2002. (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
- 0410 MANUEL ARELLANO, SAMUEL BENTOLILA Y OLYMPIA BOVER: Paro y prestaciones: nuevos resultados para España.
- 0501 JOSÉ RAMÓN MARTÍNEZ-RESANO: Size and heterogeneity matter. A microstructure-based analysis of regulation of secondary markets for government bonds.
- 0502 ALICIA GARCÍA HERRERO, SERGIO GAVILÁ Y DANIEL SANTABÁRBARA: China's banking reform: an assessment of its evolution and possible impact.
- 0503 ANA BUISÁN, DAVID LEARMONTH Y MARÍA SEBASTIÁ-BARRIEL: An industry approach to understanding export performance: stylised facts and empirical estimation.
- 0504 ANA BUISÁN Y FERNANDO RESTOY: Cross-country macroeconomic heterogeneity in EMU.
- 0505 JOSÉ LUIS MALO DE MOLINA: Una larga fase de expansión de la economía española.
- 0506 VÍCTOR GARCÍA-VAQUERO Y JORGE MARTÍNEZ: Fiscalidad de la vivienda en España.
- 0507 JAIME CARUANA: Monetary policy, financial stability and asset prices.
- 0601 JUAN F. JIMENO, JUAN A. ROJAS AND SERGIO PUENTE: Modelling the impact of aging on Social Security expenditures.
- 0602 PABLO MARTÍN-ACEÑA: La Banque de France, la BRI et la création du Service des Études de la Banque d'Espagne au début des années 1930.

EDICIONES VARIAS¹

MARÍA JOSÉ TRUJILLO MUÑOZ: La potestad normativa del Banco de España: el régimen dual establecido en la Ley de Autonomía (1995). 3,13 €.

BANCO DE ESPAÑA: Tauromaquia. Catálogo comentado sobre la Tauromaquia, de Francisco de Goya, referido a una primera tirada de esta serie, propiedad del Banco de España (1996). 5 €.

JUAN LUIS SÁNCHEZ-MORENO GÓMEZ: Circular 8/1990, de 7 de septiembre. Concordancias legales (1996). 6,25 €.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

BANCO DE ESPAÑA. SERVICIO DE ESTUDIOS (Ed.): El análisis de la economía española (2005) (*).

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

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)

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

Cuentas Financieras de la Economía Española (edición bilingüe: español e inglés) (anual)

Legislación financiera y registros oficiales

Circulares a entidades de crédito²

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 y Macmillan (Londres). Los precios indicados incluyen el 4% de IVA. 2. 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	Unidad de Publicaciones Alcalá, 522; 28027 Madrid Teléfono +34 91 338 6363. Fax +34 91 338 6488 e-mail: Publicaciones@bde.es www.bde.es
------------------------	---