



MINISTERIO
DE CIENCIA
E INNOVACIÓN

**SUBPROGRAMA RAMON Y CAJAL
CONVOCATORIA 2008**

Nombre: GENNAIOLI, NICOLA

Referencia: RYC-2008-02732

Area: Economía

Número de orden: 1 **Correo electrónico:** nicola.gennaioli@upf.edu

Título:

Contract Enforcement and Financial Markets

Resumen de la Memoria:

These three projects focus on the causes and consequences of financial contracting. The first project studies the legal determinants of parties' ability to write financial contracts, the second studies the macroeconomic consequences of imperfect contract enforcement, the third the mechanisms sustaining sovereign debt. A large empirical literature shows that Common Law legal systems are more conducive to financial development than Civil Law ones. Why should this be the case given that parties are often allowed to contract around financial laws? In "Optimal Contracts with Enforcement Risk" Nicola Gennaioli builds a model where biased courts undermine financial contracting by creating enforcement risk. Enforcement risk is shown to reduce the ability to write contingent financial contracts and thus to contract around inefficient legal rules. The model also points at reforms reducing enforcement risk. In "Dynastic Management" Francesco Caselli and Nicola Gennaioli quantify the ability of imperfect contract enforcement to explain cross country productivity differences. Imperfect enforcement is shown to lead to dynastic management, the dynastic transmission of assets typical of family firms. If the heir to the family firm has no managerial talent, dynastic management reduces a firm's productivity. A preliminary calibration of the model suggests that, via dynastic management, weak enforcement may be a substantial contributor to observed cross-country productivity differences. The literature on sovereign debt asks two questions: why do countries repay their debts? Can a bankruptcy procedure soften the cost of sovereign defaults? These questions have usually been addressed by assuming that countries repay so as to avoid being inflicted penalties by creditors. Nicola Gennaioli and Alberto Martin show that automatic rebalancing of private portfolios against a defaulter can also induce repayment. This alternative mechanism is argued to be more empirically plausible than penalties and to yield a more insightful perspective on the design of a sovereign bankruptcy procedure.

Resumen del Curriculum Vitae:

I earned my PhD in Economics from Harvard University in 2004. My main advisor was Andrei Shleifer. Previously, I had earned an M.A. and a B.A., both in economics, from Bocconi University in 1999 and 1998, respectively (I obtained the B.A. with the maximum grade of 110/110 cum laude). In 2004 I became affiliated with the IIES, Stockholm University, as an assistant professor. From January 2007 to July 2007 I was visiting assistant professor at CREI, UPF. I joined CREI as a regular assistant professor in September 2007. At Stockholm University I taught graduate courses in Contract Theory, Mathematics II, and Political Economics. At Harvard University I was a teaching assistant for graduate courses in Microeconomics and Contract Theory. On January 2008 I became an associate editor of the Economic Journal. In 2006 I have been a member of the program committee of the 21st European Economic Association Annual Congress in Vienna. I am a referee for: American Economic Review, Economica, Economic Journal, Journal of Comparative Economics, Journal of the European Economic Association, International Review of Law and Economics, Journal of Legal Studies, Journal of Political Economy, Journal of Public Economics, Quarterly Journal of Economics, Review of Economic Studies, Economics of Transition. Starting from 2003, I presented my work at Harvard (Economics, Law School), Yale, Amsterdam (Finance, Law), Bergen, Columbia (Finance), Chicago (Economics, GSB), IIES, Kellogg (Finance and MEDS), LSE, Stockholm School of Economics (Economics, SITE), UCSD, UCLA, Economic Growth CEPR Workshop, Open Issues in Finance Workshop (Amsterdam University), Oslo, Pittsburgh, Political Economy and Development CESifo Workshop (Venice), IUI, BREAD Conference on Finance and Development (Amsterdam University), Central European University (Budapest), European University Institute, George Mason, IGIER (Bocconi), NYU, Umeå, NBER Political Economy Working Group, NBER Corporate Finance Meeting, CREI, Universidad Carlos III, Conference on "Financial Contracting: Theory and Evidence" (Mannheim University), Workshop on "Private and Public Resolutions of Financial Distress" (Vienna Graduate School of Economics), LBS Conference on Corporate Governance, Warwick, Namur. I have published the following papers: Economics and Politics of Alternative Institutional Reforms (with Francesco Caselli), Quarterly Journal of Economics, forthcoming August 2008. Judicial Fact Discretion (with Andrei Shleifer), Journal of Legal Studies, January 2008. The Modern Impact of Pre-Colonial Centralization in Africa (with Ilia Rainer), Journal of Economic Growth, September 2007. Overruling and the Instability of Law (with Andrei Shleifer), Journal of Comparative Economics, June 2007. The Evolution of Common Law (with Andrei Shleifer), Journal of Political Economy, February 2007. Precolonial Centralization and Institutional Quality in Africa (with Ilia Rainer), 2007, Institutions and Norms in Economic Development, Kai Konrad and Mark Gradstein eds., MIT Press. Legal Reform, Barriers to Entry and Meritocracy (joint with Francesco Caselli), Journal of the European Economic Association, April-May, 2005.



MINISTERIO
DE CIENCIA
E INNOVACIÓN

**SUBPROGRAMA RAMON Y CAJAL
CONVOCATORIA 2008**

Nombre: ENNIS, HUBERTO MARIA

Referencia: RYC-2008-03402

Area: Economía

Número de orden: 2 **Correo electrónico:** huberto.ennis@gmail.com

Título:

Información Imperfecta y Política Económica Óptima: Credibilidad y Compromiso

Resumen de la Memoria:

En mi línea principal de investigación estudio la determinación de políticas económicas óptimas en situaciones en las cuales las asimetrías de información juegan un papel crucial al limitar las posibilidades de las autoridades para obtener, mediante políticas apropiadas, el máximo bienestar posible para los agentes económicos. Hasta el momento me he concentrado en estudiar dos importantes instancias de éste problema general. Una instancia es el caso de la política fiscal óptima cuando las autoridades tienen incertidumbre sobre nivel de coordinación de los agentes económicos que enfrentan una situación de complementariedad estratégica en sus decisiones de participación en el mercado. La otra instancia es el caso de las respuestas de política económica cuando el sistema bancario se considera inestable y posiblemente sujeto a corridas. Para dar un ejemplo más específico, en un trabajo reciente con mi coautor Todd Keister estudiamos en profundidad un modelo de intermediación financiera en el cual existe incertidumbre agregada y una restricción de pagos secuenciales. Estos modelos han sido utilizados recientemente, no solo para el estudio del sistema bancario sino también para estudiar otros aspectos de la inestabilidad del sistema financiero, como por ejemplo las fluctuaciones abruptas del mercado de valores. Basándonos en este trabajo previo, planeamos investigar la credibilidad de la política bancaria óptima destinada a moderar la inestabilidad financiera-bancaria. En trabajos anteriores, hemos demostrado que la falta de credibilidad de la política óptima frente a una corrida bancaria tiene implicancias significativas para explicar las dinámicas de los acontecimientos posibles. Estos trabajos fueron desarrollados en economías sin incertidumbre agregada. A priori, la existencia de incertidumbre agregada se muestra como un aspecto potencialmente importante (y debe señalarse que, en otras circunstancias, se ha demostrado en la literatura que puede implicar cambios sustanciales en resultados). Estudiar el papel que juega la credibilidad de políticas en modelos con incertidumbre agregada parece, entonces, de especial relevancia. Es importante resaltar que muchas de las ideas y principios generales obtenidos en el caso de intermediación financiera también se aplican al caso de fluctuaciones en el nivel de evasión impositiva. Si el pago de impuestos genera la posibilidad de complementariedades estratégicas entre los agentes tales que la evasión resulta más atractiva cuando otros agentes evaden simultáneamente, luego la habilidad de las autoridades para comprometerse a tomar una política estricta de monitoreo y penalidades, resulta esencial. En caso contrario, las autoridades se encuentran expuestas a experimentar eventos esporádicos de aumento significativo en la evasión impositiva.

Resumen del Curriculum Vitae:

EDUCATION: Ph.D. Economics, Cornell University, 2000. - **CURRENT EMPLOYMENT:** Senior Economist, Research Department, Federal Reserve Bank of Richmond, USA. - **FIELD:** Macroeconomics, Monetary Theory, and Financial Intermediation and Banking. My recent research has focused on three lines of study: (1) Design of government policy in situations with payoff complementarities and potential coordination failures; (2) The microeconomics of banking with particular interest in financial fragility and bank runs; (3) Micro-foundations of monetary exchange and the welfare cost of inflation. - **PUBLICATIONS:** (1) **AUTHORS:** Huberto M. Ennis, **TITLE:** Avoiding the Inflation Tax, **JOURNAL:** International Economic Review, **DATE OF PUBLICATION:** Forthcoming 2008; (2) **AUTHORS:** Huberto M. Ennis, **TITLE:** Search, Money, and Inflation under Private Information, **JOURNAL:** Journal of Economic Theory 138, 101-131, **DATE OF PUBLICATION:** January 2008; (3) **AUTHORS:** Huberto M. Ennis and Todd Keister, **TITLE:** Bank Runs and Investment Decisions Revisited, **JOURNAL:** Journal of Monetary Economics 53, 217-232, **DATE OF PUBLICATION:** March 2006; (4) **AUTHORS:** Huberto M. Ennis and Todd Keister, **TITLE:** Optimal Fiscal Policy under Multiple Equilibria, **JOURNAL:** Journal of Monetary Economics 52, 1359-1377, **DATE OF PUBLICATION:** November 2005; (5) **AUTHORS:** Huberto M. Ennis, **TITLE:** Macroeconomic Fluctuations and Bargaining, **JOURNAL:** Journal of Economic Theory 115, 322-340, **DATE OF PUBLICATION:** April 2004; (6) **AUTHORS:** Huberto M. Ennis and Todd Keister, **TITLE:** Economic Growth, Liquidity, and Bank Runs, **JOURNAL:** Journal of Economic Theory 109, 220-245, **DATE OF PUBLICATION:** April 2003. - **AWARDS:** (1) Inter-American Development Bank Graduate Fellowship, Torcuato Di Tella Institute, Argentina, 1993; (2) Sage Foundation Graduate Fellowship, Cornell University, 1995 and 1998. - **VISITING POSITIONS IN RESEARCH INSTITUTIONS:** (1) Visiting Lecturer, Graduate Monetary Theory, University of Pennsylvania, October 2007; (2) Visiting Professor, Graduate Macroeconomics, Universidad de Alicante, Spain, May-June 2006; (3) Visiting Scholar, Institute for Empirical Macroeconomics, Federal Reserve Bank of Minneapolis, May-June 2004; (4) Visiting Professor, Graduate Microeconomics, National University of La Plata, Argentina, May-June 2003; (5) Visiting Scholar, Central Bank of Argentina, May-June 2003. - **WORKING PAPERS:** (1) **AUTHORS:** Huberto M. Ennis and Todd Keister, **TITLE:** Run Equilibria in a Model of Financial Intermediation, Federal Reserve Bank of New York Staff Report No. 312, January 2008; (2) **AUTHORS:** Huberto M. Ennis and Todd Keister, **TITLE:** Bank Runs and Institutions: The Perils of Intervention, Federal Reserve Bank of Richmond Working Paper # 07-2, April 2007; (3) **AUTHORS:** Huberto M. Ennis and Todd Keister, **TITLE:** Commitment and Equilibrium Bank Runs, Federal Reserve Bank of New York Staff Report No. 274, May 2007.



MINISTERIO
DE CIENCIA
E INNOVACIÓN

SUBPROGRAMA RAMON Y CAJAL CONVOCATORIA 2008

Nombre: MOLLER , MARC

Referencia: RYC-2008-03371

Area: Economía

Número de orden: 3 **Correo electrónico:** mmoller@eco.uc3m.es

Título:

Contratacion multipartidaria, toma de decisiones en organizaciones y distribucion de premios en concursos

Resumen de la Memoria:

Mi investigación contiene tres líneas principales. El primer proyecto introduce dinámicas al modelo de Segal (QJE 1999) sobre la contratación bilateral entre un principal y múltiples agentes en presencia de externalidades. Los únicos artículos publicados que estudian las dinámicas lo hacen desde la perspectiva de restringir los conjuntos de intercambio hasta hacerlos binarios, y por lo tanto reduciendo el alcance de aplicación del modelo de manera considerable. Möller (JET 2007) es el primer artículo que endogeniza el orden de contratación en torno al modelo general de Segal. El logro más importante de este artículo es poder demostrar que el hecho de permitirle al principal la elección del orden de contratación conlleva a una pérdida de bienestar. En Möller (2008, en desarrollo), considero la contratación mediante una red de agentes. El objetivo de esta obra es relacionar las dinámicas de contratación con las particulares características de una estructura de red. El segundo proyecto se centra en la interacción de la toma de decisiones y su implementación dentro de las organizaciones. En Blanes y Möller (JEMS 2007), hemos identificado una importante ineficiencia en las relaciones líder-subordinado. Ante la ausencia de contrataciones con incentivos explícitos, un líder distorsionará su toma de decisiones hacia la dirección que tome la opinión de su subordinado, de manera que pueda aumentar la motivación de éste. Queda demostrado que el nombramiento de un líder que confía en sí mismo, conjuntamente con una política de transparencia, mitigaría este problema. En Blanes y Möller (2008, en desarrollo), demostramos que las tomas de decisiones conjuntas en comités sufren de ineficiencias similares. El último y más reciente proyecto trata la óptima distribución de premios en concursos. En contraste con la bibliografía existente sobre el tema, nosotros permitimos a los concursantes la elección entre diferentes concursos. En Azmat y Möller (2008, presentado), obtenemos la estructura de premios que maximiza la participación de concursantes. Hemos identificado una relación negativa entre la predicibilidad y la competitividad de un concurso, aportando evidencias empíricas que sustentan esta relación. Möller (2008, en desarrollo) tiene en cuenta un modelo que incorpora tanto la elección del concurso por parte del participante como su decisión acerca del esfuerzo que deberá hacer. El artículo demuestra que la provisión de una estructura de premios empinada, a pesar de ser beneficiosa para los incentivos de los participantes en cuanto al esfuerzo que habrán de hacer, puede ir en detrimento de la participación de los mismos.

Resumen del Curriculum Vitae:

Marc Möller. Profesor Visitante (tenure track), Departamento de Economía, Universidad Carlos III de Madrid desde Octubre 2004. Investigador Juan de la Cierva desde Octubre 2005. Educación: PhD en Economía, London School of Economics, 2004. Supervision: Michele Piccione, Andrea Prat. Diploma en Física, Universität Marburg, 1999. Líneas de Investigación: Microeconomía, Economía Industrial, Teoría de los Juegos y Contratos. Publicaciones: Möller (2005) "Optimal Partnership in a Repeated Prisoner's Dilemma", Economics Letters 88, 13-19. Blanes-i-Vidal, Möller (2007) "When Should Leaders Share Information with their Subordinates?", Journal of Economics and Management Strategy 16, 251-283. Möller (2007) "The Timing of Contracting with Externalities", Journal of Economic Theory 133, 484-503. Documentos de Trabajo: "Introductory Offers versus Clearance Sales", en colaboración con Makoto Watanabe, presentado al Economic Journal. "Competition Amongst Contests", en colaboración con Ghazala Azmat, presentado al Journal of Political Economy. "Decision-making and Implementation in Committees", en colaboración con Jordi Blanes-i-Vidal, en progreso. "Contracting in Networks", en progreso. "Contest Design with Endogeneous Participation", en progreso. Participación en Proyectos de Investigación: Título: "Integración Económica y Política entre Economías Desiguales" Investigador responsable: Francisco Marhuenda Hurtado. Financiado por Ministerio de Educación y Ciencia. Título: "Instituciones, Objetivos Sociales e Incentivos" Investigador responsable: Luis Corchon Diaz. Financiado por Ministerio de Educación y Ciencia. Presentaciones: 13 Conferencias Internacionales y 7 Seminarios Invitados. Arbitro para: Referee for Review of Economic Studies, Economic Journal, Journal of Economics and Management Strategy.



MINISTERIO
DE CIENCIA
E INNOVACIÓN

**SUBPROGRAMA RAMON Y CAJAL
CONVOCATORIA 2008**

Nombre: GONZALEZ DIAZ, JULIO

Referencia: RYC-2008-03318

Area: Economía

Número de orden: 4 **Correo electrónico:** julio@northwestern.edu

Título:

Imperfect Information in Economic Models. Repeated Games with Imperfect Monitoring

Resumen de la Memoria:

The understanding of the role of information in general economic settings is a matter of high theoretical and applied interest and, from a broad perspective; this is also one of the question behind the research agenda in which this project is enclosed. The main goal of this research project is to study, in several economic models, the impact of different limitations in the information available to the economic agents in the equilibria that arise in the different settings. More specifically, the research will focus on the study of this problem within the context of repeated games with imperfect monitoring and related models, such as reputations and anonymous random matching. In the context of anonymous random matching, since the seminal contributions by Kandori and Ellison in the early nineties for the prisoner's dilemma, most of the new works have devoted attention to study different structures of information transmission under which different folk theorems hold, either for the prisoner's dilemma or for more general games. The objective in this part of the project is to go back to the benchmark setting of the original papers and study in depth what can be achieved in equilibrium when the information transmission among the agents is minimal. This line of research has already been initiated under the Marie Curie postdoctoral fellow, and the ongoing research is a joint project with Joyee Deb under the supervision of Johannes Horner, one of the most active researchers in the field. The other main part of this project would deal with repeated games with imperfect and private monitoring and the study, within this setting, of the impact of informational asymmetries among the agents in the set of equilibrium payoffs. The study of informational asymmetries is one of the most widely studied topics in economic theory and, nonetheless, nothing is known about the effect of these asymmetries in the set of equilibrium payoffs in a repeated game in which the players receive different information about what the way in which the game unfolds over time.

Resumen del Curriculum Vitae:

POSICIÓN ACTUAL: Contrato de investigación Marie Curie en la Kellogg School of Management, Northwestern University; financiado por el 6 Programa Marco de la Unión Europea. **PUBLICACIONES EN REVISTAS DE ECONOMÍA:** 2 publicaciones en Games and Economic Behavior (una de ellas como único autor), 1 publicación en Journal of Mathematical Economics, 1 publicación en International Journal of Game Theory, 1 publicación en Spanish Economic Review. **PUBLICACIONES EN REVISTAS DE MANAGEMENT SCIENCE Y OPERATIONS RESEARCH** (todas ellas en teoría de juegos): 2 publicaciones en European Journal of Operational Research, 1 publicación en Mathematical Methods of Operational Research, 1 publicación en Optimization. Todas las publicaciones son en revistas del citation index (salvo Spanish Economic Review que entrará en 2009) y algunas de ellas, como Games and Economic Behavior y European Journal of Operational Research, son punteras en sus respectivas áreas (detalles más específicos en la versión extendida). **TRABAJO EN PROGRESO:** De entre los trabajos en progreso destaca el libro An introductory course on mathematical game theory, escrito conjuntamente con I. García-Jurado y G. Fiestras-Janeiro, del que soy primer autor y ya ha recibido informes positivos de la American Mathematical Society en una primera revisión. Este libro pretende ser una introducción totalmente autocontenida a la teoría de juegos, incluyendo las demostraciones de todos los resultados en este campo. **ESTANCIAS DE INVESTIGACIÓN PREDOCTORALES:** Durante el desarrollo de mi tesis hice estancias de entre tres y cuatro meses en los siguientes centros punteros en economía: Center for Economic Research (Tilburg University), Departamento de Economía e Historia Económica (Universidad Autónoma de Barcelona), Departamento de Economía (Rochester University), Kellogg School of Management (Northwestern University). **ESTANCIAS DE INVESTIGACIÓN POSTDOCTORALES:** Una vez finalizada la tesis me incorporé a la Universidad Autónoma de Barcelona con un contrato de investigación Juan de la Cierva. Tras 7 meses me incorporé a la Kellogg School of Management, de la Northwestern University con una beca posdoctoral Fulbright, que luego se convirtió en el contrato de investigación Marie Curie que estoy disfrutando actualmente (entre las dos llevo 18 meses de un total de 27). **OTROS:** A los puntos anteriores hay que añadir la participación en 4 proyectos de investigación, un contrato financiado por la Unión Europea (Path Allocation Reengineering of Timetable Networks for European Railways: PARTNER), la asistencia a una decena de congresos científicos y la asistencia, ya después de haber finalizado los cursos de mi programa de doctorado, a una decena de cursos de doctorado durante las distintas estancias realizadas. También he sido evaluador para 6 revistas científicas, repartidas entre el área de economía y el área de management science y operations research.



MINISTERIO
DE CIENCIA
E INNOVACIÓN

**SUBPROGRAMA RAMON Y CAJAL
CONVOCATORIA 2008**

Nombre: BANAL ESTAÑOL, ALBERT

Referencia: RYC-2008-03270

Area: Economía

Número de orden: 5 **Correo electrónico:** a.banal-estanol@city.ac.uk

Título:

Positive and negative synergies in horizontal, vertical and conglomerate mergers

Resumen de la Memoria:

The objective of this project is to contribute to the analysis of the causes and the consequences of horizontal, vertical and conglomerate mergers. The economics, finance and management literatures have provided a number of explanations as to why mergers occur. Increased market power and economies of scale or scope, for example, increase the profitability of the merging firms. Mergers have desirable but also undesirable welfare effects. Mergers between competitors, for example, reduce competition, which may imply welfare losses and transfers of wealth from consumers to producers. Hence, most countries have nowadays competition authorities that scrutinise mergers. However, mergers are not illegal per se because they may also generate positive effects for the society, mainly as a result of efficiency gains that might reduce production costs. The first part of the project involves mainly horizontal mergers. In a previous study, we analysed the market power-efficiency trade-off and stressed the importance of both strategic decision making and internal organisation after mergers take place. Based on this analysis, we offered a formal explanation as to why some mergers fail while others succeed. We now plan to analyse the success and failure of mergers and alliances experimentally. The second part of the project draws from our previous studies on the causes and the consequences of horizontal mergers in uncertain industries. This should lead us to examine the existence and the extent of purely financial synergies in the presence of uncertainty, bankruptcy and bankruptcy costs. These synergies are important not only in horizontal and vertical mergers but also in conglomerate mergers. The third part of the project plans to expand the analysis of the horizontal and vertical relationships between firms in the energy sector. In a first analysis, we studied the vertical relationships between gas and electricity markets. We now plan to study how the technological diversification of electricity generation portfolios influences wholesale prices. Since most of the issues studied in the three parts of this project have been neglected by the literature, our contributions should help to improve the design of current merger control systems.

Resumen del Curriculum Vitae:

CURRENT POSITION: 2007-present Senior Lecturer (tenured). City University London (UK). **PREVIOUS POSITIONS:** 2005-2007: Lecturer. City University London (UK). 2005-2006: Visiting Lecturer. University of Cambridge (UK). 2003-2005: Assistant Professor (tenure-track). University of Western Ontario (Canada). **EDUCATION:**1998-2003: PhD in Economics (summa cum laude). Universitat Autònoma de Barcelona (Spain). Supervisors: Xavier Vives and Inés Macho-Stadler.1994-1998: Llicenciatura de Matemàtiques (BSc in Mathematics). Universitat Autònoma de Barcelona (Spain).**RESEARCH INTERESTS:** Industrial Organisation, Corporate Finance, Competition and Regulation. Energy Trading, Banking, R Mergers with Product Market Risk”, joint with Marco Ottaviani (LBS). Journal of Economics Information-Sharing Implications of Horizontal Mergers”. International Journal of Industrial Organization, vol. 25, February 2007, pp. 31– 49.“Endogenous Mergers and Endogenous Efficiency Gains: The Efficiency Defence Revisited”, joint with Inés Macho-Stadler (UAB) and Jo Seldeslachts (WZB). International Journal of Industrial Organization, forthcoming. “Bank Mergers and Diversification: Implications for Competition Policy”, joint with Marco Ottaviani (LBS). European Financial Management, Vol.13 (3), June 2007, pp. 578–590.“Incentives and Coordination in Vertically Related Energy Markets”, joint with Derek Bunn (LBS) and Augusto Ruperez-Micola (UPF). Journal of Economic Behavior Screening and Merger Activity”, joint with Paul Heidhues (Bonn), Rainer Nitsche (ESMT) and Jo Seldeslachts(WZB). Revised and resubmitted to the Journal of Industrial Economics. “Composition of Electricity Generation Portfolios, Pivotal Dynamics and Market Power”, joint with AugustoRuperez-Micola (UPF). Revise and resubmit to Management Science.“Merger Failures”, joint with Jo Seldeslachts (WZB). Revise and resubmit to the Journal of Economics and Management Strategy.“Commercial Incentives in Academia”, joint with Ines Macho-Stadler (UAB). Submitted to the Journal of Economics and Management Strategy.**AWARDS, GRANTS AND FELLOWSHIPS:**ESRC (Economic & Social Research Council) standard grant 2008 (joint with Mireia Jofre-Bonet). City University pump priming grant 2007 (joint with Mireia Jofre-Bonet).City University research prize 2006.Start-up grant awarded by the University of Western Ontario.Participant in the Grant BEC2000-0172 awarded by the Spanish Ministry of Science and technology.Marie Curie Scholarship to visit University College London awarded by the European Union.Pre-doctoral research fellowship awarded by the Catalan government.



MINISTERIO
DE CIENCIA
E INNOVACIÓN

**SUBPROGRAMA RAMON Y CAJAL
CONVOCATORIA 2008**

Nombre: BONFIGLIOLI , ALESSANDRA

Referencia: RYC-2008-03470

Area: Economía

Número de orden: 6 **Correo electrónico:** alessandra.bonfiglioli@iae.csic.es

Título:

Institutions, Development and Financial Markets

Resumen de la Memoria:

My research agenda aims at studying the effects of financial markets on growth and income inequality, and the implications of imperfect information for the design of optimal institutions. First, I plan to study the how financial development affects income inequality, accounting for the risk sharing role of financial markets. This aspect has been neglected in the large literature on credit friction, growth and inequality. The idea is that developed financial systems achieve a higher degree of risk sharing among borrowers and lenders, but also induce more risk taking in the economy. Insurance and risk taking, in turn, have opposite effects on income inequality. My plan is to study this theoretical mechanism and test it with both cross-country and firm-level data. My second project is focused on financial globalization. A wide literature has investigated its effects on GDP growth with ambiguous results. One reason for this is that existing works do not try to disentangle the effects on the main components of GDP growth. In a recent paper (Bonfiglioli, 2007) I was the first to find robust evidence that that financial globalization increases productivity, but not capital accumulation. My plan is to rationalize these findings with a model where financial integration leads to better selection of investments projects. I also plan to study in details how productivity and investments react to financial integration using disaggregated data on foreign assets and liabilities by type of transactions (equity, FDI, private debt and sovereign debt). Third, I want to study the consequences of imperfect information for the design of appropriate contractual institutions. Economic growth requires both incentives to undertake projects that pay in the future, and efficient mechanisms to select the best managers to run them. When ability is not ex-ante observable, managerial selection imposes a cost, as managers facing the risk of being fired tend to choose a sub-optimally low level of investment. This introduces a trade-off between selection and investment. I plan to show how, along the process of development, countries can endogenously switch from long-term relationships that sacrifice selection to flexible contractual institutions. The final project takes some of these ideas to the realm of political economy. I study the welfare effects of macroeconomic volatility where there is imperfect information on the quality of politicians. Macroeconomic volatility shapes political outcomes in two ways: it alters the incentives of incumbents by changing their re-election probability, and it affects the ability of voters to select good politicians. My goal is to study the welfare consequences of these mechanisms and the costs of macroeconomic volatility through its impact on politics.

Resumen del Curriculum Vitae:

Current and Past Positions 9/2006–present: I3P Fellow at Institute for Economic Analysis, 9/2005–9/2007: Adjunct Professor at UPF 12/2007–present: Visiting Research Fellow at IEW University of Zurich 9/2005–8/2006: Visiting Researcher at CREI Education 2005 Ph.D in Economics, IIES Stockholm University. Supervisors: Torsten Persson and Fabrizio Zilibotti. Opponent: Ross Levine August 2002 Summer School at CFS, Frankfurt Winter 2002 Visiting Ph.D. student at GPEFM, UPF 1999 BA in Economics (110/110 summa cum laude) Bocconi University Teaching and Research Experiences Spring 2007–2006 Economic Theory IV at UPF Spring 2003 Macro II (TA) Graduate course at Stockholm University 1999–2000 Monetary and Financial Economics (TA) at Bocconi University 2000–2002 Research Assistant for Prof. Torsten Persson at IIES Honors and Grants I3P–CSIC Fellowship 2006–2009 Marie Curie Intra European Fellowships 2006–2008 (declined) Ministerio de Ciencia y Tecnología grant 2005–2008 European Winter Meeting of the Econometric Society 2004, invited presenter Jan Wallander’s Foundation Scholarship 2003–2005 Bocconi University scholarship 2000–2002 Papers “Explaining Co-movements Between Stock Markets: The Case of US and Germany” (joint with Carlo A. Favero) Journal of International Money and Finance 24(8), 1299–1316 (2005) “North-South Trade and Directed Technical Change” (with Gino Gancia) Accepted at the Journal of International Economics “Financial Integration, Productivity and Capital Accumulation” UAB-IAE WP 680, 2nd Round Revise and Resubmit at the Journal of International Economics “Investor Protection, Risk Sharing and Inequality” UAB-IAE WP 679 “Financial Liberalization, Banking Crises and Growth: Assessing the Links” (with Caterina Mendicino) SSE/EFI WP 567 Conferences and Invited Seminars CEPR ESSIM (May 2008) CEPR Conference on Finance, Growth and the Structure of the Economy (May 2008) SEPS Conference on Finance and Macroeconomics (March 2008) Sveriges Riksbank (March 2008) ECB-CFS 2nd Symposium on Capital Markets and Financial Integration in Europe (February 2008) GIIS, Geneva (January 2008) XXXII Simposio de Análisis Económico (December 2007) NBER SI (July 2007) IDEI-GREMAQ University of Toulouse (March 2007) 2nd CEPR Annual Workshop on Global Interdependence (March 2007) IEW University of Zurich (November 2006) 4th ELSNIT Conference (October 2006) EEA Meeting (August 2006) The Economic Effects of Globalization (June 2006) Workshop Political and Institutional Constraints to Growth (June 2006) CREI and UPF (May 2006, October 2005) UAB (January 2006, October 2005) CEPR ESSIM (May 2006) IGIER and Bocconi University (January 2006) IAE (January 2006) Warwick University (January 2006) Leicester University (November, February 2005) Universidad Carlos III Madrid (February 2005) University of Amsterdam (February 2005) ECB (February 2005) Banco de España (January 2005) St. Andrews University (January 2005) Stockholm Institute for Financial Research (January 2005) ASSET (November 2004) European Winter Meeting of the Econometric Society (October 2004) IIES (September 2004, January 2003) EEA Meeting (August 2004) SED Meeting (July 2004) Economic Growth and Distribution (June 2004) ENTER Jamboree (February 2004) EEA Meeting (August 2003) GRETA Con



Nombre: COLOMBO, SERGIO

Referencia: RYC-2008-02911

Area: Economía

Número de orden: 7 Correo electrónico: scolombo@ugr.es

Título:

Análisis económico de la multifuncionalidad de la agricultura ecológica y comparación de instrumentos para el fomento de la misma.

Resumen de la Memoria:

Esta línea de investigación pretende analizar desde una perspectiva económica el papel multifuncional de la agricultura ecológica (AE) y proponer nuevos instrumentos institucionales para incrementar la tasa de adopción de la misma. La agricultura ecológica proporciona numerosos beneficios ambientales y sociales que teniendo características de externalidades no son adecuadamente valorados por la sociedad y por los administradores públicos en el diseño de políticas de soporte a la misma. Esto es a pesar de que esta forma de producción tiene la potencialidad de resolver simultáneamente un amplio espectro de problemas relacionados con la producción de alimentos, el medio ambiente, y el desarrollo rural. El análisis socio-económico de estos aspectos es prioritario en varias líneas de investigación en el VII programa marco de la UE y en el VI Plan Nacional de I+D+I. En esta investigación se propone incorporar la valoración de las externalidades ambientales y sociales creadas por la AE en el mecanismo de pago de las ayudas destinadas a ella. Para ello, desde una óptica de análisis de la oferta, se evaluarán las externalidades generadas por tipología de explotación ecológica (por ejemplo, de olivar, de ganado vacuno etc.) y, a través de métodos oportunos, se cuantificarán en términos monetarios. Desde el lado de la demanda, se cuantificará, siempre en términos monetarios, la demanda social a favor de los servicios ambientales y sociales originados por la AE. La cuantificación de la oferta y la demanda de los servicios proporcionados por la AE permitirá determinar el precio a reconocer en los mecanismos de fomento a la agricultura ecológica y el nivel de extensión de la AE que maximiza el grado de bienestar de la sociedad. Además, esta línea de investigación pretende analizar diferentes instrumentos institucionales para lograr el nivel de extensión de la AE que maximiza el bienestar social. Para ello, se examinarán diferentes instrumentos comúnmente empleados para estos fines (pago homogéneo por hectárea y cultivo, subastas, etc.) a dos niveles. Primero, a nivel de las explotaciones agrarias para identificar el efecto de los instrumentos en 1) la tasa de adopción de la AE; 2) las motivaciones que llevan a los agricultores a adoptar la AE; 3) la rentabilidad de las explotaciones ecológicas. Segundo, a nivel de la administración considerando los costes directos e indirectos de implementación de los instrumentos, incluyendo los costes de transacción y las preferencias sociales para distintas combinaciones de bienes sociales creados por la AE. Por último, considerado que estudios recientes han evidenciado que la falta de transmisión de conocimientos constituye un freno a la expansión de la AE, se propondrán nuevos instrumentos que fomenten el asociacionismo y la transmisión de conocimientos entre explotaciones agraria, como por ejemplo los bonos de aglomeración. El trabajo se plantea en principio de forma hipotética, a través de encuesta con agricultores y ciudadanos, para posteriormente aplicarlo, a título de proyecto piloto, en zonas y cultivos concretos. Este proyecto piloto permitirá la comparación de tasas de adopciones reales e hipotéticas. También, se investigará la posible transferencia de resultados a otras zonas y cultivos.

Resumen del Curriculum Vitae:

Un resumen cronológico de mi currículum muestra una componente interdisciplinar hasta especializarme en el campo de la economía agraria durante mis estudios doctorales y economía ambiental en mis estudios post doctorales. Esta formación interdisciplinar, en particular en el campo del medio ambiente y de la economía, representa sin duda una ventaja a la hora de enfrentarme a líneas de investigaciones interdisciplinarias y relacionarme con investigadores de diferentes disciplinas. Desde junio de 2000 he centrado mi investigación en el campo de la economía agraria, ambiental y en el tratamiento econométrico de los datos. En mi etapa doctoral, he investigado los métodos de valoración de los recursos naturales y los he aplicado a la valoración económica de los efectos de la erosión del suelo así como en el diseño de políticas de conservación del suelo. Este tema, por su amplitud, ha originado la publicación de tres artículos en revistas internacionales (Journal of Soil and Water Conservation, Journal of Agricultural Economics, Ecological Economics), un capítulo de libro y varias comunicaciones a congresos. He llevado a cabo una estancia de 3 meses en el departamento de economía de la Universidad de Glasgow y he conseguido la mención de doctor europeo. En mis 3 años de estancia post-doctoral en el departamento de Economía de la Universidad de Stirling he trabajado con el Prof. Nick Hanley en los métodos de preferencias expresadas y la técnica de transferencia de beneficios ambientales. En este contexto, y proponiendo novedades metodológicas al respecto, he publicado cinco artículos en revistas ISI de economía, en particular en el American Journal of Agricultural Economic, European Review of Agricultural Economics, Journal of Agricultural Economics, Ecological Economics y Land Economics. Durante este periodo realicé una estancia de 5 semanas en el departamento de marketing de la Universidad de Sydney trabajando con el profesor Jordan Louviere. En mi estancia post-doctoral también he realizado a partir de la demanda de empresas e instituciones, estudios de costes y beneficios de políticas agrarias y de calidad ambiental. En cifras podría resumir mi currículum en la participación en 10 proyectos de investigación, 4 contratos de investigación con empresas y/o instituciones, 10 publicaciones en revistas internacionales ISI (de las cuales 3 pertenecen al primer cuartil del grupo de economía), 4 capítulos de libros (internacionales), 2 publicaciones en revistas nacionales, 18 presentaciones a congresos (4 nacionales y 14 internacionales), la impartición de 4 seminarios en universidades de prestigio internacional. Además he realizado actividades de enseñanza en cursos superiores de especialización, master y doctorado, he organizado actividades de I+D a nivel nacional e internacional y llevado a cabo varias estancias (por un total de 4.5 años) en centro de I+D de reconocido prestigio internacional (Universidad de Granada, University of Glasgow, University of Technology of Sydney, University of Stirling).



MINISTERIO
DE CIENCIA
E INNOVACIÓN

**SUBPROGRAMA RAMON Y CAJAL
CONVOCATORIA 2008**

Nombre: CALSAMIGLIA COSTA, CATERINA

Referencia: RYC-2008-02145

Area: Economía

Número de orden: 8 **Correo electrónico:** caterina.calsamiglia@uab.es

Título:

El mercado escolar: teoría, experimentos y datos

Resumen de la Memoria:

En gran parte de los países desarrollados existe la posibilidad de que los estudiantes elijan el centro público en el que estudiar. El diseño actual de estos mecanismos es muy deficiente y existe evidencia teórica de que existen maneras de mejorarlo enormemente. Un primer objetivo es realizar un análisis empírico de los problemas que tiene el mecanismo actual a través de los datos que me ha concedido el departamento de educación de Catalunya. Los cambios en algunos elementos del diseño en los últimos años me permiten identificar importantes características de estos sistemas, como es la manipulación del sistema por parte de los padres o estudiantes. Desde un punto de vista experimental identificamos una característica en los mecanismos implementados que puede cambiar drásticamente sus propiedades: el hecho de que las listas presentadas por los estudiantes tengan menos opciones que escuelas. Esto genera que mecanismos que no eran manipulables lo sean. Y finalmente, en muchos países (si no en todos) los estudiantes tienen prioridad por una de las escuelas que tienen más cerca. Esta norma sirve para desempatar a los estudiantes cuando tienen preferencias similares. Pero si son muy distintas esta norma puede generar ineficiencias, dando prioridad a estudiantes que no necesariamente tienen un interés por dicha escuela. La norma del distrito escolar limita la eficiencia. Por otro lado la existencia de dichas prioridades también afecta el grado de segregación en los barrios. Familias que busquen casa tienen en cuenta la escuela que les "toque" a sus hijos. Esto afectará el precio de la vivienda e incrementará la segregación generada en modelos estándar de economía urbana. Por tanto queremos investigar teóricamente cuál es el tamaño óptimo del distrito escolar, dado que limita la eficiencia y la segregación generada por el mercado escolar.

Resumen del Curriculum Vitae:

Nacida en Barcelona el 13 de Septiembre del 1977. Licenciada en Economía por la Universidad Pompeu Fabra. MPhil (2003) y PhD (2005) en Economía de Yale University, con Stephen Morris como director de tesis. En septiembre del 2005 contratada como associate professor en tenure track por la Universitat Autònoma de Barcelona. En el 2007 publiqué "A Non-Parametric Approach to Welfare analysis", conjunto con D.J. Brown en la revista Economic Theory y queda pendiente de publicación "Decentralizing Equality of Opportunity", que ha sido aceptado en la revista International Economic Review. Durante mi estancia en EEUU trabajé de profesora de prácticas y como profesora principal de varios cursos de matemáticas. También trabajé para el Yale Center of International and Area Studies como research assistant. También he trabajado como consultora temporal para el World Bank y he participado en múltiples proyectos del departamento. He ido a diversas conferencias internacionales y he dado seminarios en UC Santa Cruz (EEUU), U of Montreal (Canada), UPF (España), Alicante (España), Center for the Study of Rationality (Israel) y Warwick (Inglaterra). He sido invitada a participar en un workshop sobre Economics and Philosophy en el que se presentan seis trabajos, que en principio tendrá lugar a finales de año. También he sido invitada a pasar dos semanas en el Center for the Study of Rationality, y he ido e iré a Washington al World Bank y a New Haven (Yale) a trabajar con mis coautores.