

CURRICULUM VITAE

ALFONSO NOVALES CINCA

Mayo 2016

CURRICULUM VITAE

Nombre: ALFONSO NOVALES CINCA
Fecha nacimiento: 26 enero 1952, Zaragoza
Dirección: Ríos Rosas 51, 61 D, 28003 Madrid (ESPAÑA).
Teléfono: (34)-1-394.2594 - Fax: (34)-1-394.2613
e-mail: anovales@ccee.ucm.es

I. LINEAS DE INVESTIGACIÓN

- Modelos de equilibrio general dinámico y estocástico para la evaluación de política económica
- Medición de riesgos financieros
- Predicción macroeconómica y Análisis de coyuntura

II. TÍTULOS ACADÉMICOS

- Doctor en Economía: Universidad de Minnesota (USA), Julio 1983, *Some Stochastic Equilibrium Models of Interest Rates*, Director de tesis: Christopher A. Sims.
- Doctor en Ciencias Matemáticas: Universidad del País Vasco. Julio 1982, *The Exponential Family of Densities: Theoretical Results and Applications*, Director de tesis: Miguel San Miguel.
- Master en Economía: Universidad de Minnesota, Enero 1982.
- Licenciatura en Ciencias Matemáticas: Universidad de Zaragoza, Junio 1974.

III. PUESTOS ACADÉMICOS.

- Departamento de Economía Cuantitativa, Universidad Complutense, Madrid.
- Desde Octubre 1988, Catedrático de Fundamentos del Análisis Económico.
- Director del Departamento de Economía Cuantitativa en 1992-1994, 1996-1998, 2004-2005.
- Octubre 1985 a Septiembre 1988. Profesor Titular ocupando plaza de Catedrático interino.
- Profesor Visitante, Departamento de Economía, City University of Yokohama, Yokohama, Japón, Octubre 2001- Diciembre 2001. Impartiendo curso de doctorado sobre Teoría del Crecimiento Económico.
- Profesor Visitante, Departamento de Economía, Keio University, Tokio, Japón, Octubre 2003 – Diciembre 2003. Impartiendo curso de doctorado sobre Teoría del Crecimiento Económico.
- Investigador Visitante. Departamento de Economía. Yale University. Agosto 1991 - Enero 1992.
- Fundación de Estudios de Economía Aplicada (FEDEA), Madrid (España), Investigador. Octubre 1986 – Junio 1988. Director. Junio 1988 – Julio 1992.
- Assistant Professor. Departamento de Economía. State University of New York . Stony Brook, NY, Junio 1983 – Julio 85.
- Ayudante de Investigación del profesor Christopher Sims, en el proyecto: "Conditional

forecasting with multivariate time series". Departamento de Economía, University of Minnesota, Julio 1981 – Junio 1983.

- Ayudante de Investigación del profesor Charles Holt, en el proyecto: "Auction Markets". Departamento de Economía, University of Minnesota, Octubre 1980 – Junio 1981.
- Profesor Ayudante. Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales. Universidad de Zaragoza.. Enero 1978 – Septiembre 1979.
- Profesor Ayudante y Profesor Encargado de Curso. Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales. Universidad Complutense. Enero 1975 – Septiembre 1977.

IV. LIBROS

1. *Economic growth: Theory and numerical solution methods*, A.Novalés, E.Fernández-Casillas, J.Ruiz, Springer-Verlag, Berlín, 2008.
2. *Experiencias y Enseñanzas de las Crisis Económicas: Europa y America Latina*, Fundación Ramón Areces. Curso de verano de la Universidad Complutense de Madrid, coordinadores: A. Novalés y R. Casilda, Madrid 2013.
3. *Datos y modelos en el análisis de Política Macroeconómica*, Discurso de ingreso en la Real Academia de Ciencias Morales y Políticas, 10 de noviembre de 2009, 245 páginas. ISBN – 978-84-7296-326-9, Depósito legal: M-44790-2009
4. *Análisis Macroeconómico*, A. Novalés y C. Sebastián, 2 volúmenes, Marcial Pons, Madrid, 1999.
5. *Estadística y Econometría*, A.Novalés, 637 p., McGraw Hill, Madrid 1996.
6. *Econometría*, 2nd edition, A.Novalés, McGraw Hill, 675 p., Madrid 1993.
7. *Econometría*, 1st edition, A. Novalés, McGraw Hill, 486 p., Madrid 1988.
8. *El Paro en España: Características, Causas y Medidas*, A. Novalés, C. Sebastián, L. Servén, Colección Estudios, FEDEA nº 6, Madrid 1989.
9. *La Empresa Pública Industrial en España*, A. Novalés, C. Sebastián, L. Servén, J.A. Trujillo, Colección Estudios, FEDEA nº 4, Madrid 1987.
10. *Estudios sobre Participación Activa, Empleo y Paro en España*, Varios Autores, Colección Estudios, FEDEA nº 7, Madrid 1989.
11. *Política Monetaria e Inestabilidad Financiera* (capítulo), A. Argandoña, I. Ezquiaga, A. Novalés, Colección Debates FEDEA nº 3, Madrid 1990.

V. ARTÍCULOS EN REVISTAS INTERNACIONALES

1. *Macroeconomic and Financial Determinants of the Volatility of Corporate Bond Returns*, con B. Nieto y G.Rubio, Quarterly Journal of Finance, Volume 5, Issue 4, Diciembre 2015, 41 páginas.
2. *Optimal time-consistent fiscal policy in an endogenous growth economy with public consumption and capital*, with R. Pérez y J. Ruiz, 2014, Journal of Macroeconomics, 42, 104-117.
3. *Optimal time-consistent fiscal policy under endogenous growth with elastic labour supply*, with R. Pérez y J. Ruiz, 2014, Economic Modelling, 42, pp. 398-412.
4. *Variance Swaps, Non-normality and Macroeconomic and Financial Risks*, con B. Nieto y G.

Rubio, *The Quarterly Review of Economics and Finance*, Volume 54, Issue 2, May 2014, pp. 257-270

5. *Growth, income taxes and consumption aspirations*, con G. Marrero, *Economics Letters*, 2011, 113, 3, pp. 221-224
6. *Variance Swaps and Intertemporal Asset Pricing*, con B. Nieto y G. Rubio, 2011, *The Spanish Review of Financial Economics*, 9, 1, 20-30.
7. *The information content in a volatility index for Spain*, con M.T.González, *SERIEs* (Antigua Revista Española de Economía), 2011, 2, 2, 185-216
8. *State-uncertainty preferences and the risk premium in the exchange rate market*, con J.A.Jimenez, *Economic Modelling*, Volume 27, Issue 5, September 2010, Pages 1043-1053
9. *Are volatility indices in international stock markets forward looking?*, con M.T.González, 2009, *Revista de la Real Academia de Ciencias, serie A, Matemáticas (RACSAM)*, 103 (2), 339-351.
10. *Liquidity and hedging effectiveness under futures mispricing: international evidence*, con A. Andani, A., y Lafuente, J.A., 2009, *Journal of Futures Markets*, vol. 29, 7, 1-17.
11. *Transitional Dynamics and Welfare Effects of the Public Investment to Output Ratio*, con G. Marrero, 2008, en "Economic Dynamics: Theory, Games and Empirical Studies". Nova ed., en prensa. Reimpreso en *Journal of Current Issues in Business, Finance and Economics*, 1 (4), 14-42, 2008.
12. *Income taxes, public investment and welfare in a growing economy*, con G. Marrero, 2007, *Journal of Economic Dynamics and Control*, 31, 10, 3348-3369.
13. *A factor analysis of volatility across the term structure: the Spanish case*, con S. Benito, 2007, *Revista de Economía Financiera*, Noviembre 2007.
14. *An error correction factor model of term structure slopes in international swap markets*, con P. Abad, 2005, *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, 15, 3, 229-254.
15. *Comments on: "Linear models, smooth transition autoregressions and neural networks for forecasting macroeconomic time series: A re-examination"*, 2005, *International Journal of Forecasting*, 21, 4, 775-780.
16. *Growth and welfare: distorting versus non-distorting taxes*, con G. Marrero, 2005, *Journal of Macroeconomics*, 27, 3, 403-433.
17. *Indeterminacy under nonseparability of public consumption and leisure in the utility function*, con E. Fernandez y J.Ruiz, 2004, *Economic Modelling*, 21, 3, 409- 428.
18. *Is it worth refining linear approximations to non-linear rational expectations models?*, con J.J. Pérez, 2004, *Computational Economics*, 23, 343-377.
19. *Volatility transmission across the term structure of swap markets: international evidence*, con P. Abad, 2004, *Applied Financial Economics*, 14, 14, 1045-1058.
20. *Optimal hedging under departures from the cost of carry valuation: evidence from the Spanish stock index futures market*, con J.A. Lafuente, 2003, *Journal of Banking and Finance*, 27, 1053-1078.
21. *A factor model of term structure slopes in eurocurrency markets*, con E. Domínguez, 2002, *Applied Economics Letters*, 9, 585-593.
22. *Dynamic Laffer Effects*, con J. Ruiz, 2002, *Journal of Economic Dynamics and Control*, 27, 181-206.

23. *Can forward rates improve interest rate forecasts?*, con E. Domínguez, 2002, Applied Financial Economics, 12, 7, 493-504.
24. *Dynamic correlations among slopes in Eurocurrency markets*, con E. Domínguez, 2002, International Journal of Finance, 12, 3, 1807-1822.
25. *Testing the expectations hypothesis in eurocurrency markets*, con E. Domínguez, 2000, International Journal of Money and Finance, 19, 5, 713-736.
26. *The Role of Simulation Methods in Macroeconomics*, 2000, Spanish Economic Review, 2, 155-181.
27. *Solving nonlinear rational expectations models by eigenvalue-eigenvector decompositions*, con E. Domínguez, J. Pérez, y J. Ruiz, 1999, in Computational Methods for the Study of Dynamic Economies, R. Marimón y A. Scott (eds.), Oxford U. Press.
28. *Cointegration, error correction models and forecasting: The UK demand for money*, con A. García-Ferrer, 1998, Journal of Forecasting, 17, 125-145.
29. *Forecasting with periodic models: A comparison with time invariant coefficient models*, con R. Flores, 1997, International Journal of Forecasting, 13, 393-405.
30. *A general test for univariate seasonality*, con R. Flores, 1997, Journal of Time Series Analysis, 18, 1, 29-49.
31. *Recursive identification, estimation and forecasting of nonstationary time series with applications to GNP international data*, con A. García-Ferrer, A., J. del Hoyo, y P.C. Young, 1996, in Bayesian Analysis in Statistics and Econometrics: Essays in Honour of Arnold Zellner, New York, John Wiley.
32. *The role of adjustment costs in interest rate determination*, 1992, Journal of Economic Dynamics and Control 16, 1-25.
33. *Employment, human capital and female participation: the Spanish case*, con B. Mateos, 1991, in Modelling the Labour Market, Applied Econometrics Association, vol. 1, Ed. Dulbea.
34. *Solving nonlinear rational expectations models: A stochastic, monetary equilibrium model of interest rates*, 1990, Econometrica, 58, 1, 93-111.
35. *Monotone basic sequences in p -uniformly smooth Banach spaces*, 1978, Revista de la Academia de Ciencias de Zaragoza.

VI. ARTICULOS EN PUBLICACIONES NACIONALES

1. *La respuesta de la Unión Europea a la crisis: Grandes reformas y nuevos escenarios*, en España en la Unión Europea: Balances y Perspectivas, Real Academia de Ciencias Morales y Políticas, 2016
2. *Austeridad y Desigualdad*, Anales de la Real Academia de Ciencias Morales y Políticas, año LXVII, número 89, Madrid 2015
3. *La crisis como oportunidad*, Anales de la Real Academia de Ciencias Morales y Políticas, año LXVI, número 88, Madrid 2014
4. *Pobreza: evolución, distribución geográfica y efectos de la crisis*, Anales de la Real Academia de Ciencias Morales y Políticas, año LXV, número 88, Madrid 2013, 59-79.
5. *La lucha contra la pobreza como objetivo de política económica*, lección inaugural del curso 2012-2013 en la Universidad Complutense. Editorial Universidad Complutense, 2012.

6. *El Nobel premia el análisis empírico de evaluación de políticas económicas*, Economistas, Colegio de Economistas de Madrid, número 131, Marzo 2012
7. *El triángulo del desarrollo económico: crecimiento, desigualdad y pobreza*, Boletín de Inflación y Análisis Macroeconómico, nº 200, mayo 2011, Instituto Flores de Lemus, ISSN 1888-9298.
8. *Crecimiento económico, desigualdad y pobreza*, Anales de la Real Academia de Ciencias Morales y Políticas, año LXIII, número 88, Madrid 2011, 419-434
9. *Datos y modelos en el análisis de Política Macroeconómica*, Anales de la Real Academia de Ciencias Morales y Políticas, año LXII, número 87, Madrid, 2010, p. 689-704.
10. *Política Monetaria antes y después de la Crisis Financiera*, Claves de la Economía Mundial, ICEX-UCM, volumen 10, 2010, p. 29-41.
11. *Las interrelaciones entre investigación y docencia en Economía aplicada, e-pública*, Revista Electrónica sobre la enseñanza de la Economía Pública, nº 6, septiembre 2009, pág. 20-37.
12. *La sostenibilidad del endeudamiento en el Pacto de Estabilidad y Crecimiento*, 2005, en Problemas de Economía Española, Fundación Centro de Estudios Andaluces, Centra
13. *Solución numérica de problemas de control estocástico en Economía*, con E. Domínguez, A. Novales, J. Pérez, y J. Ruiz, 2004, en Optimización bajo Incertidumbre, A. Alonso-Ayuso, E. Cerdá, L. F. Escudero y R. Sala, coordinadores, ed. ASEPUMA.
14. *La sostenibilidad del endeudamiento en el Pacto de estabilidad*, Información Comercial Española, nº2759. Febrero 2003.
15. *¿Habrá recesión?*, con C. Sebastián, 2001, Política Exterior, XV, 84, 167-181.
16. *Comentario a: Convergencia económica entre las provincias españolas*, 1994, Moneda y Crédito, 198, 120-124.
17. *Guía para la estimación de modelos ARCH*, con M. Gracia, 1993, Estadística Española, 35, 132, 5-38.
18. *La magnitud de la crisis*, con J. de Hevia, 1993, Papeles de Economía Española, Cuadernos de Información Económica, 74.
19. *El mercado de trabajo durante 1993: Continúa la crisis*, con J. de Hevia, 1993, Papeles de Economía Española, Cuadernos de Información Económica, n171.
20. *Primas de riesgo y cambio de habitat*, con X. Freixas, 1992, Revista Española de Economía, monographic on "Mercados Financieros Españoles", 135-162.
21. *Crisis industrial en 1992*, con J. de Hevia, 1992, Papeles de Economía Española, Cuadernos de Información Económica, 68/69.
22. *¿Incorporan los tipos del interbancario una evaluación del riesgo?*, con J. Ayuso, y M.L. de la Torre, 1992, Revista Española de Economía, 9, 2, 343-379.
23. *Sobre la destrucción de empleo en 1992*, con J. de Hevia, 1992, Papeles de Economía Española, Cuadernos de Información Económica, 66.
24. *Se agudiza la crisis del mercado de trabajo*, con J. de Hevia, 1992, Papeles de Economía Española, Cuadernos de Información Económica, 64/65.
25. *El ajuste inevitable*, con J. de Hevia, 1992, Papeles de Economía Española, Cuadernos de Información Económica, 64/65.
26. *Un mal año para el mercado de trabajo*, con J. de Hevia, 1992, Papeles de Economía Española,

- Cuadernos de Información Económica, 60.
27. *Estructura intertemporal y primas de plazo en el mercado interbancario*, con J. Ayuso y M.L. de la Torre, 1991, Cuadernos Aragoneses de Economía.
 28. *Notable aumento del paro en el tercer trimestre de 1991*, con J. de Hevia, 1991, Papeles de Economía Española, Cuadernos de Información Económica, 56/57.
 29. *Estancamiento del empleo en la primera mitad de 1991*, con J. de Hevia, 1991, Papeles de Economía Española, Cuadernos de Información Económica, 54.
 30. *Perspectivas del mercado de trabajo durante 1991*, con J. de Hevia, 1991, Papeles de Economía Española, Cuadernos de Información Económica, 53.
 31. *Empleo, capital humano y participación femenina en España*, con B. Mateos, 1990, Investigaciones Económicas 14, 3, 457-478.
 32. *La información en el proceso de control monetario*, 1990, en Política Monetaria e Inestabilidad Financiera, Colección Debates FEDEA n1 3, Madrid.
 33. *Comentario a: "Cointegración: Una panorámica*, de J.J. Dolado, 1990, Estadística Española, 375-380.
 34. *Características y predicciones de la participación femenina en España*, con García Camacho, M.F., 1990, en Estudios sobre Participación Activa, Empleo y Paro en España, Colección Estudios, FEDEA n1 7, Madrid.
 35. *Tasa de paro y necesidades de creación de empleo*, con C. Sebastián, 1990, en Estudios sobre Participación Activa, Empleo y Paro en España, Colección Estudios, FEDEA n17, Madrid.
 36. *Actividad económica y participación laboral de las mujeres y los jóvenes*, con B. Mateos 1990, en Estudios sobre Participación Activa, Empleo y Paro en España, Colección Estudios, FEDEA n1 7, Madrid.
 37. *La enseñanza de la Estadística en las Facultades de Ciencias Económicas y Empresariales*, 1989, Estadística Española, 331-419
 38. *Algunas características de la demanda de trabajo en España*, 1989, Economistas, Madrid, 180-186.
 39. *Evolución de algunos aspectos financieros de las empresas industriales, 1984-1986*, 1989, Papeles de Economía Española, 38, 159-177.
 40. *La incidencia de la incorporación de la mujer al mercado de trabajo en España: Participación y Ocupación*, con J. de Hevia, 1989, Moneda y Crédito, 188, 243-278.
 41. *Diseño de una política monetaria antiinflacionista: Un comentario*, 1988, en Hacia Dónde va la Política Monetaria? Colección Debates FEDEA n11, Madrid, 107-113.
 42. *La controlabilidad de los agregados monetarios*, 1987, Papeles de Economía Española, 32, 63-79.
 43. *Descomposición de series temporales: Especificación, estimación e inferencia. Un comentario*, 1987, Estadística Española: 29, 114, 85-91.
 44. *Un modelo de equilibrio del tipo de interés*, 1986, Revista Española de Economía. 3, 1, 51-69.
 45. *Teoría de grafos y aplicaciones*, 1976, Unidad Didáctica n1 4. Métodos Operativos de Gestión. UNED.
 46. *Algunas posibilidades estadísticas de la teoría de Van Praag*, 1978, Cuadernos Aragoneses de Economía.

47. *Parada óptima y problemas de mercado*, 1979, Cuadernos Aragoneses de Economía.
48. *Sucesiones de variables aleatorias M-dependientes en $L_p(E)$* , 1979, Revista de la Academia de Ciencias de Zaragoza.
49. *Sobre tiempos de parada óptima en tiempo continuo*, con M. San Miguel, 1979, Actas de las VI Jornadas Hispano-Lusas de Matemáticas. Santander.

VII. TRABAJOS ACTUALMENTE EN EVALUACION

1. *Long term swings and seasonality in energy markets* con M. Moreno y F. Platania, 2015
2. *A term structure model with cyclical mean reversion*, Moreno y F. Platania, 2015
3. *Parameter estimation error in tests of predictive performance of non-nested models under discrete loss functions*, con F.J. Eransus, 2015
4. *Hedging and cross-hedging effectiveness of individual stocks in the Spanish market*, con A. Andani y J.A.Lafuente, 2015
5. *Portfolio cross hedging effectiveness: the role of liquidity*, con A. Andani y J.A.Lafuente, 2015
6. *Cross-hedging portfolio in emerging stock markets: The case of Latibex*, con P.Urtubia, 2015, en evaluación
7. *Sectorial asset allocation: 2006-2012*, con A.Chamizo, 2015, <http://ssrn.com/abstract=2707674>, en evaluación
8. *Basis risk in the corporate credit market*, con A.Chamizo, 2015, <http://ssrn.com/abstract=2707680>
9. *Forward-looking asset correlations in the estimation of economic capital*, con A.Chamizo, 2015, en evaluación

VIII. OTRAS PUBLICACIONES

- Co-director del *Informe Complutense sobre la Economía Española*. Publicado semestralmente entre 1994 y 2006 bajo financiación de la Fundación General de la U. Complutense.. 26 números.
- Colaboración quincenal en CINCODIAS, 2000-2005.
- Co-director del *Informe Económico ICAE sobre la Comunidad de Madrid*. Publicado semestralmente bajo financiación de la Consejería de Economía e Innovación Tecnológica de la Comunidad de Madrid desde 2002 hasta la actualidad. Tramitado de acuerdo con el artículo 83 de la LOU por la Fundación General de la U. Complutense, 14 números publicados.
- Co-director del *Informe regional sobre inflación y empleo*. Publicado trimestralmente bajo financiación de CajaEspaña desde 2004. Tramitado de acuerdo con el artículo 83 de la LOU por la Fundación General de la U. Complutense, 15 números publicados.

IX. TESIS DOCTORALES DIRIGIDAS

- Director de 17 tesis doctorales en la Universidad Complutense sobre i) Modelos de equilibrio general dinámicos y estocásticos para la evaluación de política fiscal y monetaria, ii) Análisis

empírico en Finanzas, iii) Modelos de predicción en Economía.

1. *Características de la Estructura Intertemporal de Rentabilidades en un modelo de Equilibrio General Estocástico*", Emilio Dominguez, presentada en la Universidad Complutense, Julio 1995. Calificación: Sobresaliente *cum laude*.
2. *Efectos de Políticas Fiscales en un contexto de Crecimiento Endógeno con Acumulación de Capital Humano*. Doctorando: Jesús Ruiz, presentada en la Universidad Complutense, Julio 1997. Calificación: Sobresaliente *cum laude*.
3. *Estructura temporal de tipos de interés en el mercado español de deuda del Estado: caracterización,. Dinámica e implicaciones en nuevas herramientas para la gestión de carteras de renta fija*. Doctorando: Inmaculada Gómez, presentada en la Universidad de Huelva, noviembre 1998. Calificación: Sobresaliente *cum laude*. Premio Extraordinario de Doctorado.
4. *Rendimientos y volatilidad en el mercado de futuros sobre el Ibex 35; implicaciones para la cobertura de carteras de renta variable*. Doctorando: Juan Angel Lafuente, presentada en la Universidad Complutense, junio 1999. Calificación: Sobresaliente *cum laude*.
5. *Restricciones de liquidez, financiación pública y elección óptima de instrumentos financieros*. Doctorando: Esther Fernández Casillas, presentada en la Universidad Complutense, julio 1999. Calificación: Sobresaliente *cum laude*. Premio Extraordinario de Doctorado.
6. *La Estructura Temporal del Mercado de Swaps de Tipos de Interés*. Doctorando: Pilar Abad, presentada en la Universidad Complutense, Junio 2000. Calificación: Sobresaliente *cum laude*.
7. *Métodos Numéricos de Solución de Modelos no Lineales bajo Expectativas Racionales: Aplicación al Estudio de la Interacción de Reglas Monetarias y Fiscales*. Doctorando: Javier Pérez García, presentada en la Universidad Complutense, Julio 2000. Calificación: Sobresaliente *cum laude*, Premio Extraordinario de Doctorado..
8. *Welfare and Growth Effects of the Public Investment/output Ratio*. Doctorando: Gustavo Marrero Díaz, presentada en la Universidad Autónoma de Barcelona, Julio 2000. Calificación: Sobresaliente *cum laude*.
9. *Factores comunes en los niveles y en la volatilidad de los tipos cupón cero de la deuda pública en España*. Doctorando: Sonia Benito Muela, presentada en la Universidad Complutense, Junio 2001. Calificación: Sobresaliente *cum laude*.
10. *Precios y volatilidad en el mercado español de renta variable*. Doctorando: Teresa González Pérez, Universidad Complutense, Julio 2007. Calificación: Sobresaliente *cum laude*.
11. *Margen de intermediación, eficiencia y competencia del sistema financiero español: Análisis teórico y empírico*. Doctorando: Dairo Aiyaber Estrada, presentada en la Universidad Complutense, Marzo 2008, Calificación: Sobresaliente *cum laude*.
12. *Liquidez en la Elección de Carteras y Comportamiento Dinámico de la Rentabilidad: Volatilidad Estocástica y Saltos*. Doctorando: Ana González Urteaga, presentada en la Universidad del País Vasco, Noviembre 2009, Calificación: Sobresaliente *cum laude*.
13. *Evaluación y comparación de capacidad predictiva en un contexto de función de pérdida discreta*, Francisco Javier Eransus, presentada en la Universidad Complutense, 12 de Febrero 2010, Calificación: Sobresaliente *cum laude* y Premio Extraordinario.

14. *Valuation of derivative assets under cyclical mean-reversion processes for spot prices*, Federico Platanía, co-Director: Manuel Moreno (U. Castilla-La Mancha), Julio 2013, Calificación: Sobresaliente *cum laude*
15. *Three Essays on the Cutting Edge of Credit Spread Modelling*, Alberto Fernandez Muñoz de Morales, Universidad de Castilla-La Mancha, 11 de abril de 2015, Calificación: Sobresaliente *cum laude*
16. *Hedging strategies for stock indexes, portfolios and individual stocks: The Spanish market*, Alvaro Andani Gil, co-Director: Juan Angel Lafuente, Universidad Complutense, 30 de octubre de 2015, Calificación: Sobresaliente *cum laude*
17. *Risk Premium in the global credit markets: 2006-2012*, Alvaro Chamizo Cana, Universidad Complutense, 14 de diciembre de 2015.

X. TESISAS DIRIGIDAS:

1. *"Estimación de la correlación cambiante en el tiempo entre activos, mediante modelos de volatilidad: Implicaciones"*, autor: José Alfredo Jiménez Moscoso, director: Alfonso Novales, Máster interuniversitario en Banca y Finanzas Cuantitativas, presentada en el VI Workshop en Finanzas Cuantitativas, Valencia, Junio 2008
2. *"Predicción de la estructura temporal en España: el papel de los indicadores macroeconómicos"*, autor: Francisco Javier Rincón, dirigida conjuntamente con Pilar Abad, Máster interuniversitario en Banca y Finanzas Cuantitativas, presentada en el VI Workshop en Finanzas Cuantitativas, Valencia, Junio 2008.
3. *"Valores extremos y gestión del riesgo financiero"*, autor: Germán Guerrero Chaparro, director: Alfonso Novales, Máster interuniversitario en Banca y Finanzas Cuantitativas, presentada en el VI Workshop en Finanzas Cuantitativas, Valencia, Junio 2008.
4. *"El crédito crunch y la curva de tipos de interés: Un nuevo paradigma"*, autor: María José Huete, director: Alfonso Novales, Máster interuniversitario en Banca y Finanzas Cuantitativas, presentada en el VII Workshop en Finanzas Cuantitativas, Toledo, Junio 2009.
5. *"Correlaciones dinámicas en la gestión de riesgos y la selección de carteras: Un estudio empírico entre países desarrollados y emergentes"*, autor: Gabriela Godoy, director: Alfonso Novales, Máster interuniversitario en Banca y Finanzas Cuantitativas, presentada en el VIII Workshop en Finanzas Cuantitativas, Bilbao, Julio 2010. Calificación: Sobresaliente.
6. *Identificación de factores determinantes de las Primas de CDS soberanos: Un análisis internacional*, autor: Carlos Sánchez Palencia, director: Alfonso Novales, Máster interuniversitario en Banca y Finanzas Cuantitativas, presentada en el X Workshop en Finanzas Cuantitativas, Bilbao, Julio 2012, Calificación: Notable
7. *Estimador Value-at-Risk (VaR) insesgado en probabilidad*, autor: Laura García Jorcano, director: Alfonso Novales, Máster interuniversitario en Banca y Finanzas Cuantitativas, presentada en el X Workshop en Finanzas Cuantitativas, Universidad del País Vasco, Julio 2012, Calificación: Sobresaliente
8. *Dinámica de la volatilidad en presencia de estacionalidad*, autor: David Martínez, director: Alfonso Novales y Jesús Ruiz, Máster interuniversitario en Banca y Finanzas Cuantitativas, presentada en el X Workshop en Finanzas Cuantitativas, Universidad del País Vasco, Julio 2012, Calificación: Sobresaliente
9. *Volatilidad estocástica: el modelo de Heston en la valoración de opciones en España*, autor: Andrés Rivera, directores: Alfonso Novales y Angel Leon, Máster interuniversitario en

- Banca y Finanzas Cuantitativas, presentada en el X Workshop en Finanzas Cuantitativas, Universidad del País Vasco, Julio 2012, Calificación: Aprobado
10. *An Analysis of the Bilateral Counterparty Value Adjustment for Interest Rate*, autor: Javier García Siles, directores: Alfonso Novales y Fernando de Lope, Máster interuniversitario en Banca y Finanzas Cuantitativas, presentada en el X Workshop en Finanzas Cuantitativas, Universidad del País Vasco, Julio 2012, Calificación: Aprobado
 11. *Predicción de volatilidad mediante regresión por cuantiles*, autor: José Antonio Chavarría, director: Alfonso Novales, Máster interuniversitario en Banca y Finanzas Cuantitativas, Septiembre 2012, Calificación: Aprobado
 12. *Correlación entre renta variable y fija en el contexto internacional*, autor: Pau Felip, director: Alfonso Novales, Máster interuniversitario en Banca y Finanzas Cuantitativas, presentada en el XI Workshop en Finanzas Cuantitativas, Julio 2013. Calificación: Notable.
 13. *Estimating the ex-ante tracking error: emphasis on the forecast of the variance and covariance matrix*, autora: Patricia Vazquez, director: Alfonso Novales, en Banca y Finanzas Cuantitativas, presentada en el XI Workshop en Finanzas Cuantitativas, Julio 2013. Calificación: Aprobado.
 14. *Las correlaciones de Latibex con índices de mercados desarrollados: implicaciones para diversificación y cobertura*, autor: Pablo Urtubia, director: Alfonso Novales, en Banca y Finanzas Cuantitativas, presentada en el XI Workshop en Finanzas Cuantitativas, Julio 2013. Calificación: Sobresaliente.
 15. *Análisis de los determinantes del tipo de interés de la deuda soberana dentro y fuera de una unión monetaria*, autora: Montse Busto, directores: Alfonso Novales, Ricardo Gimeno, Roberto Blanco, Máster interuniversitario en Banca y Finanzas Cuantitativas, presentada en el XI Workshop en Finanzas Cuantitativas, Julio 2013. Calificación: Notable.
 16. *Cobertura de Credit Default Swaps de emisores españoles*, autor: Iñaki Ramos, directores: Alvaro Chamizo, Alfonso Novales, Master interuniversitario en Finanzas y Economía Cuantitativa, presentada en el XII Workshop en Finanzas Cuantitativas, Julio 2014.
 17. *Pairs trading: An empirical study*, autor: Aitor Fiz, director: Alfonso Novales, Master interuniversitario en Finanzas y Economía Cuantitativas, presentada en el XII Workshop en Finanzas Cuantitativas, Julio 2014
 18. *¿Qué explica el comportamiento tendencial en los precios de los commodities?*, autor: Luis David González, director: Alfonso Novales, Master interuniversitario en Finanzas y Economía Cuantitativas, presentada en el XII Workshop en Finanzas Cuantitativas, Julio 2014
 19. *Value-at-Risk versus Expected Shortfall: ¿Es relevante la propuesta de Basilea III?*, autor: Lorena Moldes, directores: Juan Angel Jimenez y Alfonso Novales, Master interuniversitario en Finanzas y Economía Cuantitativas, presentada en el XII Workshop en Finanzas Cuantitativas, Julio 2014.
 20. *¿Pueden ser utilizados los tipos forward para mejorar las predicciones de tipos de interés futuros?*, autor: Giovana Muñoz, director: Alfonso Novales, Master interuniversitario en Finanzas y Economía Cuantitativa, presentada en el XII Workshop en Finanzas Cuantitativas, Julio 2014.

21. *What can metals offer to bond investors?*, autor: Aritz Armesto, director: Alfonso Novales, Master interuniversitario en Finanzas y Economía Cuantitativa, presentada en el XII Workshop en Finanzas Cuantitativas, Julio 2014.
22. *Are funds selectors' choosing the right measures in bearish times?* Master Universitario en Macroeconometría y Finanzas, autor: Juan Rodríguez Calvo, director: Alfonso Novales, Julio 2015
23. *Interrelaciones entre crédito y renta variable en el marco sectorial europeo*, autor: Hector Pérez herrero, director: Alfonso Novales, Master interuniversitario en Finanzas y Economía Cuantitativa, presentada en el XIII Workshop en Finanzas Cuantitativas, Julio 2015.
24. *Exposición a tipos de cambio: análisis del riesgo emergente como alternativa de diversificación*, autor: Cristian Camilo Otero Pérez, director: Alfonso Novales, Master interuniversitario en Finanzas y Economía Cuantitativa, presentada en el XIII Workshop en Finanzas Cuantitativas, Julio 2015.
25. *Cobertura de riesgo de divisa en carteras internacionales*, directores: Juan Ángel Jiménez, Alfonso Novales, Master interuniversitario en Finanzas y Economía Cuantitativa, presentada en el XIII Workshop en Finanzas Cuantitativas, Julio 2015.
26. *Contagio financiero e interdependencia en América Latina: análisis de transmisión de shocks financieros de Brasil hacia el resto de países latinoamericanos*, autor: Veróniica Morales, director: Alfonso Novales, Master interuniversitario en Finanzas y Economía Cuantitativa, Septiembre 2015.

XI. CONGRESOS Y CONFERENCIAS RECIENTES

1. *¿Cómo podemos avanzar en la contrastación de hipótesis en Economía?*, Conferencia impartida en Sesiones de Metodología de Investigación, Doctorado en Economía, Universidad Complutense, 17 de febrero de 2016
2. *¿Podemos contrastar empíricamente hipótesis teóricas en Economía?*, Conferencia impartida en Sesiones de Metodología de Investigación, Doctorado en Economía, Universidad Complutense, 24 de febrero de 2016
3. *La respuesta de la Unión Europea a la crisis: Grandes reformas y nuevos escenarios*, conferencia impartida en la real Academia de Ciencias Morales y Políticas, 30 de noviembre de 2015
4. *El crecimiento de la desigualdad en los países ricos*, Mesa redonda, CaixaForum, 12 de enero de 2016
5. *¿Garantiza el crecimiento económico la prosperidad?*, Lección inaugural del curso académico 2015-2016, Real Centro Universitario Escorial-María Cristina, El Escorial, Octubre 2015.
6. *Tratamiento de la multicolinealidad aproximada mediante variables ortogonales*, con R. Salmerón, C. García, J. García y M. del Mar López, XXIX Congreso Internacional de Economía Aplicada ASEPELT 2015.
7. *“¿Podemos realmente contrastar hipótesis en Economía?”* Universidad de Granada, 12 de febrero de 2015.
8. Mesa redonda: *“Presente y Futuro de la Docencia en Métodos Cuantitativos”*, Universidad de Granada, 13 de febrero de 2015.

9. “*Crecimiento, desigualdad y pobreza ¿que opciones tenemos?*” Real Colegio Universitario Maria Cristina, El Escorial, 27 de noviembre de 2014.
10. “*Macroeconomic and Financial Determinants of the Volatility of Corporate Bond Returns*”, B.Nieto, G.Rubio, A. Novales, European Financial Management Association, Rome, Junio 2014
11. “*¿Qué podemos aprender de los datos acerca de las relaciones económicas?*”, *Departamento de Economía Cuantitativa*, Universidad Autónoma de Madrid, mayo 2014
12. *Modelos de elección discreta*, curso impartido en Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Universidad de Málaga, mayo 2014
13. “*La crisis como oportunidad*”, ponencia en la Real Academia de Ciencias Morales y Políticas, 10 de diciembre de 2013
14. “*Macroeconomic and Financial Determinants of Corporate Bond Volatility*”, Universidad de Navarra, 22 de mayo de 2013
15. “*Optimal fiscal policy under lack of commitment*”, Departamento de Fundamentos del Análisis Económico U. de Vigo, 9 de mayo de 2013
16. “*Usos y Abusos en la aplicación de métodos estadísticos en Economía*”, Conferencia invitada al ciclo sobre el Año Internacional de la Estadística, Departamento de Estadística e Investigación operativa II, U. Complutense, 24 de abril de 2013.
17. “*Crecimiento, desigualdad y pobreza: ¿Qué papel queda para la política económica?*”, Facultad de Ciencias Económicas, Universidad de Málaga, 29 de noviembre de 2012.
18. “*Fourier Analysis of Interest Rates: Pricing and Risk Management*”, M. Moreno, A. Novales y Federico Platanía, presentado en el Foro de Finanzas 2012, Oviedo, 14 a 16 de noviembre de 2012
19. *¿Hacia dónde va el euro?*, CEU Cardenal Herrera, Elche, 12 de noviembre de 2012
20. *Pobreza: evolución distribución geográfica y efectos de la crisis*”, Real Academia de Ciencias Morales y Políticas, 30 de octubre de 2012.
21. *Why Do Variance Swaps Exist?*”, 8th INFINITI Conference on International Finance, Junio 2010, Dublín, (presentado por Belén Nieto) INTERNACIONAL
22. “*Crecimiento, Desigualdad y Pobreza*”, ciclo de tres conferencias impartido los días 24, 26 y 27 de octubre de 2011 en CaixaForum, Madrid
23. “*Crecimiento, Desigualdad y Pobreza*”, ponencia en la Real Academia de Ciencias Morales y Políticas, 21 de junio de 2011
24. *Why do variance swaps exist?*, Ponencia, Nieto, B.; Novales, A.; Rubio, G., 33rd Annual Congress of the European Accounting Association, Estambul, 2010
25. “*Variance Swaps and Intertemporal Asset Pricing*”, 33th Annual Meeting of the European Accounting Association, Mayo 2010, Estambul, (presentado por Belén Nieto) INTERNACIONAL
26. “*Variance Swaps as a Hedge against Risk and the Cross-section of Expected Returns*”, con B. Nieto y G. Rubio, ponencia presentada en el International Workshop on Applied Probability, Universidad Carlos III, Colmenarejo, Julio 2010.
27. “*Too much testing, poor testing: empirical research in Economics*”, conferencia invitada, Facultad de Económicas y Empresariales, Universidad de Valencia, 10 de febrero de 2010.

28. "*¿Qué podemos aprender de los datos acerca de las relaciones económicas?*", conferencia invitada, Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas, 11 de febrero de 2010.
29. *Datos y Modelos en el Análisis de Política Macroeconómica*, discurso de ingreso en la Real Academia de Ciencias Morales y Políticas, Noviembre 2009
30. "*Variance Swaps as a Hedge against Variation in Return Variance and the Cross-section of Expected Returns*", con B. Nieto y G. Rubio, ponencia presentada en Foro de Finanzas 2009, IESE, Madrid.
31. *Las interrelaciones entre investigación y docencia en Economía aplicada*, Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad de Zaragoza, enero 2009.
32. Comentarista del trabajo: "*Relative Factor Endowments and International Portfolio Choice*," por Alejandro Cunat (University of Essex, CEP, CEPR) y Christian Fons-Rosen (London School of Economics), Foro de Finanzas 2008, ESADE, Barcelona.
33. "*Too much testing, poor testing: statistical inference in Economics*", Seminario invitado: Facultad Ciencias Sociales y Jurídicas, CEU (Alicante) Febrero 2008.

XII. CURSOS IMPARTIDOS

- **Universidad Complutense (1975-1977) y (1985-actualidad) y U. de Zaragoza (1977-79):**
Master en Banca y Finanzas Cuantitativas (desde 2002):
Medición de Riesgos Financieros, Econometría Financiera (ampliación)
Licenciatura en Economía:
Matemáticas para Economistas, Estadística, Econometría, Teoría de la Decisión, Teoría del Equilibrio General, Teoría del Crecimiento Económico, Macroeconomía Superior, Teoría Financiera, Econometría, Econometría Superior, Econometría Financiera
Doctorado en Economía (1985-2001):
Teoría de la Optimización, Macroeconomía Dinámica, Modelos de Equilibrio General en Finanzas, Estadística, Econometría Superior.
- **State University of New York (1983-1985):**
Ph.D. Program in Economics: Advanced Econometrics, Advanced Macroeconomía
B.A: in Economics, for Honor students: Business Cycles and Forecasting

XIII. OTROS MÉRITOS Y ACTIVIDADES ACADÉMICAS

- Seis Sexenios de investigación de la CNEAI (Comisión Nacional para la Evaluación de la Actividad Investigadora.).
- Siete quinquenios docentes.
- Miembro de la Real Academia de Ciencias Morales y Políticas, ingreso el 10 de noviembre de 2009.
- Investigador Principal en proyectos de investigación otorgados en convocatorias competitivas:
 - *Desarrollo de técnicas econométricas para la identificación de shocks sistémicos y su predictibilidad, ECO2015-67305-P*
 - *Identificación y predicción de shocks sistémicos. Análisis de los determinantes*

macroeconómicos de los riesgos financieros y sus implicaciones transversales”, Programa de ayudas a la investigación en macroeconomía, economía monetaria, financiera y bancaria e historia económica, Febrero 2016.

- *Políticas Macroeconómicas y Herramientas para gestionar el Riesgo en un Contexto de Crisis Económica y Financiera*, ECO2012-31941
- *Efectos macroeconomicos y financieros de la politica monetaria y valoracion del riesgo en los mercados de activos*, ECO2009-10398
- *Optimalidad de la política fiscal y monetaria: 1) análisis teórico, 2) impacto sobre los mercados*, SEJ2006-1435: 2006-2009
- *Análisis del riesgo en mercados de renta fija: evidencia empírica y caracterización teórica*. BEC2003-03965: 2003-2006
- *Coordinación Óptima de Política Fiscal y Política Monetaria: Implicaciones Cíclicas y Efectos sobre el Crecimiento a Largo Plazo*" PB98-0831, 2000-2003
- *Un Mecanismo de Análisis y Seguimiento del Mercado de Trabajo en España*. FEDEA:1990-1993
- Miembro del equipo de investigación de proyectos financiados por el Ministerio de Educación y Ciencia:
 - "Nuevas Alternativas a la Formulación, Estimación y Predicción de Modelos con Parámetros Cambiantes: Aplicaciones a Series Económicas no Estacionarias". Cursos 1992-95. Investigador principal: Antonio García Ferrer, Universidad Autónoma de Madrid, DGICYT PB90-0188.
 - Algunos Aspectos de Modelización Econométrica con Aplicaciones: Mercados Financieros, Metodología, Inversión en Infraestructuras. Investigador Principal: Mercedes Gracia Diez, Universidad Complutense, DGICYT PB95-0912.
 - Asociación Española de Economía, Presidente, 1999. Elegido Miembro de Honor en 2007.
 - Director del Máster Universitario en Macroeconometría y Finanzas, Universidad Internacional Menendez Pelayo, 2013-2014
 - Coordinador y miembro del Comité Académico del Programa de Doctorado en Finanzas Cuantitativas, impartido por U. Complutense, U. del País Vasco, U. de Valencia, U. de Castilla-La Mancha. Este programa de doctorado ha recibido la mención de calidad del Ministerio de Educación desde su creación en 2001.
 - Evaluador para publicaciones académicas internacionales: *Econometrica, Economic Journal, Review of Economic Studies, Journal of Economic Dynamics and Control, Journal of Public Economics, Journal of Public Economic Theory, Journal of Business and Economic Statistics, Dynamic Macroeconomics, Journal of Financial Econometrics, Journal of Banking and Finance, Applied Econometrics, Journal of Forecasting, International Journal of Forecasting, Applied Financial Economics, Journal of International Financial Markets, Institutions and Money, Applied Economics, Economic Modelling, National Science Foundation*
 - Miembro del Comité Científico en distintos congresos nacionales e internacionales: "Time Series Macroeconomics" en el National Bureau of Economic Research, New York, 1983-1985, Summer meeting de la European Finance Association: 2003, 2004, 2006, 2007, 2008, Annual European Financial Management Association: 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016; Simposio de Análisis Económico (varios años), Foro de Finanzas, 2004-2015 (Presidente del comité en 2007). Jornadas sobre Estructura Temporal de Tipos de Interés: 2000-2004, en U. Complutense y U. de Castilla-La Mancha, Jornadas sobre Macroeconomía

Dinámica: 1999-2000. en U. Complutense y U. del País Vasco.

- Miembro del Comité Asesor del Consejo Académico de la Barcelona Graduate School of Economics, desde Septiembre 2010
- Presidente del Comité Asesor del Campo 8 de la CNEAI (Comisión Nacional para la Evaluación de la Actividad Investigadora - sexenios): 2005-2006 y 2006-2007. Miembro de dicha comisión en 2004-2005.
- Miembro del Comité para la evaluación interna de proyectos de investigación y de currícula de investigación de profesores en distintas universidades españolas, instituciones privadas y la DGICYT (Ministerio de Educación)
- Miembro del Jurado del Premio Rey Jaime I en Economía. Años 2010 y 2011
- Director del Grupo de Investigación: *Análisis cuantitativo de política económica y mercados financieros*, reconocido por la Comunidad de Madrid: 2004-2010.
- Co-Director del curso de verano de la U. Complutense: “*Experiencias y enseñanzas de la crisis económica: Europa y América latina*”, 15 y 16 de julio de 2013
- Co-director del *Informe Económico sobre la Economía Española* publicado semestralmente: 1994-2001
- Co-director del “*Informe trimestral regional sobre precios y empleo*”, realizado para CajaEspaña mediante convenio artículo 83 de la LRU. Instituto Complutense de Análisis Económico, 2004-2009.
- Co-Director del “*Informe semestral sobre la economía de la Comunidad de Madrid*”, para la Consejería de Economía e Innovación Tecnológica de la Comunidad de Madrid, mediante convenio artículo 83 de la LRU. Instituto Complutense de Análisis Económico, 2002-2010.
- Miembro del Tribunal de Oposiciones al cuerpo de Técnicos Comerciales y Economistas del Estado, Ministerio de Economía. Noviembre 1994-Junio 1995. Miembro del Tribunal de Oposiciones al cuerpo de Estadísticos Facultativos, Instituto Nacional de Estadística, Julio 1988.
- Director de tesinas en CEMFI y en el Doctorado en Finanzas Cuantitativas en la U. Complutense.
- Profesor del Programa Master en Finanzas Cuantitativas y Computacionales. Analistas Financieros Internacionales, 1998-2001.
- Profesor del Programa Master en Análisis Económico y Finanzas, Instituto Complutense de Análisis Económico, U. Complutense, Madrid.