

# Cuadernos de economía

Spanish Journal of Economics and Finance



## Presidente

J. R. Lasuén  
*Universidad Autónoma de Madrid*

## Vicepresidente

Juan Carlos Zapatero  
*Universidad Autónoma de Madrid*

## Director

Joan Hortalà i Arau  
*Universidad de Barcelona*

## Editores

Domingo José García Coto  
*Bolsas y Mercados Españoles (BME)*  
Mercedes Gracia Díez  
*Colegio Universitario de Estudios Financieros*  
Félix-Fernando Muñoz  
*Universidad Autónoma de Madrid*  
Marta Gómez-Puig  
*Universidad de Barcelona*  
Simón Sosvilla  
*Universidad Complutense de Madrid*  
Mikel Tapia  
*Universidad Carlos III de Madrid*

## Secretario

Julián Sánchez González  
*Universidad Autónoma de Madrid*

## Consejo Asesor

Eugenio Aguiló  
Inmaculada Álvarez  
Manel Antelo Suárez  
Carmen Arguedas  
Luis Barbé  
Fernando Becker  
Santiago Carbó  
Emilio Cerdá  
Óscar Francisco Contreras Gómez  
Rafael Domenech  
Adrián Fernández-Pérez  
Rafael Flores De Frutos  
Ma Jesús Freire  
Ana María Fuertes  
Carmen Gallastegui  
José García Solanes  
Antonio Giralt Serra  
David Harper  
Karel Lanoo  
Miguel Ángel Malo  
Oscar Mascarilla  
Luis Orea  
Elisenda Paluzie  
Hector Solaz  
Joaquín Trigo  
Juan Urrutia  
José Luis Zofío  
*Universidad de Las Islas Baleares*  
*Universidad Autónoma de Madrid*  
*Universidad Santiago de Compostela*  
*Universidad Autónoma de Madrid*  
*Universidad Autónoma de Barcelona*  
*Vicepresidente del Patronato de la Fundación Iberdrola*  
*Colegio Universitario de Estudios Financieros*  
*Universidad Complutense de Madrid*  
*Colegio Universitario De Estudios Financieros*  
*BBVA Research / Universidad de Valencia*  
*Auckland University of Technology*  
*Colegio Universitario De Estudios Financieros*  
*Universidad de La Coruña*  
*Cass Business School, City, University of London*  
*Universidad del País Vasco*  
*Universidad de Murcia*  
*Bolsa de Barcelona*  
*New York University*  
*European Capital Market Institute ECMI-CEPS*  
*Universidad de Salamanca*  
*Universidad de Barcelona*  
*Universidad de Oviedo*  
*Universidad de Barcelona*  
*University of Birmingham*  
*Instituto de Estudios Económicos*  
*Presidente del Patronato de la Fundación Urrutia-Elejalde*  
*Universidad Autónoma de Madrid*



Elsevier España, S.L.U.  
Avda. Josep Tarradellas, 20-30, 1.º -  
Tel.: 932 00 07 11 • 08029 Barcelona  
Zurbano, 76 4º Izda  
Tel.: 914 021 212 • 28010 Madrid  
Publicación cuatrimestral

© 2017 Asociación Cuadernos de Economía

Reservados todos los derechos. El contenido de la presente publicación no puede ser reproducido, ni transmitido por ningún procedimiento electrónico no mecánico, incluyendo fotocopia, grabación magnética, ni registrado por ningún sistema de recuperación de información, en ninguna forma, ni por ningún medio, sin la previa autorización por escrito del titular de los derechos de explotación de la misma.

ELSEVIER España, a los efectos previstos en el artículo 32.1 párrafo segundo del vigente TRLPI, se opone de forma expresa al uso parcial o total de las páginas de

**Cuadernos de Economía** con el propósito de elaborar resúmenes de prensa con fines comerciales.

Cualquier forma de reproducción, distribución, comunicación pública o transformación de esta obra sólo puede ser realizada con la autorización de sus titulares, salvo excepción prevista por la ley. Diríjase a CEDRO (Centro Español de Derechos Reprográficos, [www.cedro.org](http://www.cedro.org)) si necesita fotocopiar o escanear algún fragmento de esta obra.

Ni Elsevier ni la Asociación Cuadernos de Economía tendrán responsabilidad alguna por las lesiones y/o daños sobre personas o bienes que sean el resultado de presuntas declaraciones difamatorias, violaciones de derechos de propiedad intelectual, industrial o privacidad, responsabilidad por producto o negligencia. Tampoco asumirán responsabilidad alguna por la aplicación o utilización de los métodos, productos, instrucciones o ideas descritos en el presente material.

Aunque el material publicitario se ajusta a los estándares éticos, su inclusión en esta publicación no constituye garantía ni refrendo alguno de la calidad o valor de dicho producto, ni de las afirmaciones realizadas por su fabricante.

**Indexada en:** Scopus, Emerging Sources Citation Index (ESCI) de la WoS y SJR (SCImago Journal Rank).

**Correo electrónico:** [cuadernos.economia@uam.es](mailto:cuadernos.economia@uam.es)

**Protección de datos:** Elsevier España, S.L.U. declara cumplir lo dispuesto por la Ley Orgánica 15/1999, de 13 de diciembre, de Protección de Datos de Carácter Personal.

Impreso en España.

Depósito legal: B 18238-2011

I.S.S.N.: 0210-0266

Esta publicación se imprime en papel no ácido.  
This publication is printed in acid-free paper.

