Guía para la presentación del Proyecto de Trabajo Final de Maestría (PTFM)

La presentación y aprobación del **Proyecto de Trabajo Final de Maestría (PTFM)** constituye el primer paso para la presentación del **Trabajo Final de Maestría** **(TFM)**.

La temática abordada en el Proyecto y luego en el Trabajo Final debe ser pertinente a la orientación de la Maestría cursada, con un abordaje teórico de la temática actualizado y con una metodología acorde al tema elegido y los objetivos propuestos.

El **PTFM** es un esquema en el cual se enuncia cómo se va a llevar adelante el **TFM**. Es un plan de trabajo en el que se expone el tema de la investigación, las actividades que se llevarán a cabo y los recursos con los que se cuenta para dar respuesta a las preguntas problematizantes que dieron origen al tema del trabajo. Como tal, se redacta en tiempo presente o futuro. Su extensión será de entre diez (10) y quince (15) páginas.

El **TFM** es un documento de producción individual que supone la integración de los conocimientos adquiridos por el maestrando en la cursada de la Maestría y una toma de posición del maestrando respecto de un tema o problema, pertinente a los contenidos y objetivos de la Maestría.

Los **TFM** pueden consistir en trabajos:

* **de investigación empírica**: que se realiza a partir de datos recolectados por el maestrando o del tratamiento original de datos secundarios de acuerdo a las pautas del método científico. El diagnóstico así elaborado puede dar lugar a la elaboración de propuestas de mejora, cambio o intervención.
* **de investigación teórica**: plantea un abordaje teórico a partir del análisis de teorías, desarrollos teóricos o conceptuales y de su comparación, con el objetivo de, a partir de este diagnóstico, realizar nuevos desarrollos teóricos.
* **de investigación metodológica:** plantea una revisión de las metodologías/tecnologías utilizadas para el abordaje/resolución de problemas y a partir de este diagnóstico la realización de una propuesta metodológica/tecnológica superadora.
* **de investigación-acción:** propone una descripción, análisis y evaluación de procesos de investigación participante, que se desarrollan a fin de resolver de un problema.

El tipo de Maestría (académica o profesional) y el tipo de problemas que en ella se abordan orientarán la elección de uno o una combinatoria de ellos. De este modo, el formato del **TFM** podrá resultar en: **un estudio de caso, una obra, un proyecto, una tesis, una producción artística o trabajos similares**.

Las partes **del PTFM** son:

* Carátula (según se indica en el Protocolo de esta guía)
* Resumen del Proyecto (extensión sugerida 250 palabras)
* Justificación/Fundamentación/Aportes (extensión sugerida una página)
* Planteamiento del tema/problema. Preguntas problematizantes (extensión sugerida una página)
* Objetivos (extensión sugerida media página)
* Hipótesis (extensión sugerida media página)
* Marco teórico (preliminar) (extensión sugerida cinco páginas)
* Metodología y técnicas a utilizar (extensión sugerida una página)
* Cronograma (extensión sugerida una página)
* Referencias bibliográficas (citadas en el proyecto) y bibliografía (preliminar)
* Anexos (si fuera necesario)

El **PTFM** deberá presentarse en hoja tamaño A4, letra Times New Roman, cuerpo 12, interlineado 1.5, texto justificado y márgenes de 2,5 a 3,0 cm (izquierdo), y de 2,5 cm (derecho, superior e inferior). Se deberán respetar las normas de citado y referenciado de bibliografía de la APA (American Psychological Association) en su versión más reciente.

La presentación deberá incluir el ***Form. PTFM*** (ver al final de este documento) debidamente completado y firmado por el Director propuesto; el alumno deberá envía el archivo electrónico de su Proyecto a: [graduacion@posgrado.economicas.uba.ar](mailto:graduacion@posgrado.economicas.uba.ar)

Universidad de Buenos Aires

Facultad de Ciencias Económicas

Escuela de Estudios de Posgrado

**Maestría en Economía**

PROYECTO

Trabajo Final de Maestría

[Determinantes Macroeconómicos de los Spreads de Deuda Corporativa en Brasil 1993-2025. Implicancias para la Sostenibilidad de la Deuda][[1]](#footnote-0)

Autor: [Thiago Siqueira]

Director: [Martin Grandes]

[Mayo 2025]

1. **Resumen del Proyecto**

De una extensión de no más de 250 palabras deberá indicar: el tema del proyecto, su relevancia, los objetivos, su valor /originalidad y la metodología propuesta.

Este proyecto analiza los determinantes macroeconómicos de los spreads de deuda corporativa en Brasil durante el período 1993–2025, con el objetivo de evaluar sus implicancias para la sostenibilidad de la deuda. En el contexto de economías emergentes, como Brasil, los spreads de deuda corporativa reflejan no sólo el riesgo de crédito empresarial, sino también factores sistémicos como el riesgo soberano, las condiciones de liquidez global y las políticas macroeconómicas internas. La relevancia de este estudio radica en entender cómo estos determinantes afectan el costo de financiamiento privado y la estabilidad financiera del país, especialmente en un entorno de alta volatilidad internacional.

El proyecto propone estimar modelos econométricos de tipo VAR y VECM para identificar relaciones dinámicas de corto y largo plazo entre los spreads corporativos y variables como el spread soberano, el tipo de cambio, la inflación, la deuda pública, el crecimiento económico y el índice de aversión al riesgo global (VIX).

El valor original de esta investigación reside en su enfoque intertemporal y en su cobertura de largo plazo, que incluye períodos de crisis y reformas estructurales clave en Brasil. Además, busca contribuir a la literatura sobre transmisión de riesgo entre sectores público y privado, y generar recomendaciones prácticas para el diseño de emisiones de deuda corporativa más resilientes. Los datos provendrán de fuentes oficiales y financieras como el Banco Central de Brasil, FMI, Bloomberg y BIS, permitiendo un análisis empírico robusto y contextualizado.

1. **Justificación**

En este punto corresponde argumentar sobre los motivos que determinaron la elección del tema a tratar. Se debe hacer referencia a la pertinencia y relevancia del tema dentro del área de conocimiento que aborda la carrera cursada. Además, se puede dar cuenta de la elección personal del tema y sus antecedentes.

La elección del tema responde a la necesidad de comprender los factores que inciden en el comportamiento de los spreads de deuda corporativa en economías emergentes, con foco en Brasil. En el contexto de la Maestría en Economía, esta problemática se inscribe en el área de la macroeconomía aplicada, finanzas internacionales y sostenibilidad de la deuda, temas fundamentales para la formulación de políticas económicas sólidas y para el desarrollo eficiente de los mercados de capitales.

La pertinencia del estudio radica en que los spreads de deuda no sólo reflejan el riesgo percibido por los inversores, sino que condicionan directamente el costo de financiamiento del sector privado. En Brasil, donde la interacción entre política fiscal, riesgo soberano y entorno internacional es particularmente intensa, entender esta dinámica es crucial para evaluar la estabilidad financiera y la viabilidad de las estrategias de endeudamiento corporativo.

La elección personal del tema surge del interés del autor por los vínculos entre macroeconomía y mercados financieros, y se ve reforzada por la experiencia profesional previa en finanzas y econometría. Además, la creciente exposición de los países latinoamericanos a shocks globales y su dependencia del financiamiento externo justifican un análisis profundo y actualizado del caso brasileño.

Este proyecto se apoya en antecedentes empíricos relevantes y busca aportar evidencia original utilizando herramientas econométricas, con el fin de contribuir tanto al debate académico como a la formulación de políticas públicas y estrategias privadas de financiamiento.

1. **Planteamiento del tema/problema**

Plantear el tema/problema del **TFM** significa enunciar lo que se pretende investigar. Una buena formulación del tema delimita la investigación y sirve de guía. Es necesario explicitar los aspectos, factores o elementos relevantes relacionados con el problema que se va a investigar. Es conveniente, en este punto, plantear la/s pregunta/s problematizante/s que dará/n lugar a la formulación de los objetivos del trabajo.

El tema/problema del **TFM** debe:

* Ser planteado en forma clara y precisa, con la mayor especificidad que sea posible establecer.
* Contener la posibilidad de contrastación empírica y/o demostración lógica.
* Estar delimitado en espacio y tiempo.

El presente trabajo tiene como objetivo investigar los determinantes macroeconómicos de los spreads de deuda corporativa en Brasil durante el período comprendido entre 1993 y 2025. La hipótesis central parte de la premisa de que dichos spreads no dependen únicamente del riesgo intrínseco de las empresas emisoras, sino que están fuertemente condicionados por factores macroeconómicos, tanto locales como globales, incluyendo el spread soberano, la política fiscal, el tipo de cambio, la inflación, el crecimiento económico y la aversión global al riesgo, medida a través del índice VIX.

El problema a abordar se sitúa en la intersección entre el financiamiento corporativo y la estabilidad macroeconómica, en un país emergente caracterizado por su exposición a shocks externos y vulnerabilidades fiscales. En este contexto, el comportamiento de los spreads corporativos no sólo afecta las decisiones de inversión y financiamiento del sector privado, sino también la sostenibilidad intertemporal de la deuda y el desarrollo de mercados financieros resilientes.

La pregunta principal que guía esta investigación es: ¿Cuáles son los principales determinantes macroeconómicos de los spreads de deuda corporativa en Brasil, y cómo influyen el spread soberano, las políticas económicas y los shocks macroeconómicos en su evolución?

De esta se desprenden subpreguntas relevantes: ¿Cómo reaccionan los spreads corporativos ante factores globales como el VIX o las tasas de interés internacionales?

¿Qué relación existe entre los spreads soberanos y corporativos en distintos contextos macroeconómicos?

El enfoque es empírico, con una delimitación temporal clara (1993–2025) y aplicación concreta al caso brasileño.

1. **Objetivos**

En este punto, se enuncian los objetivos:

* **Objetivo general**: Orienta la investigación y es una referencia al trabajo a realizar. El objetivo general indica el resultado a alcanzar. Es aquel que brindará respuesta al problema/tema formulado. Es fundamental mantener la coherencia entre el tema/problema formulado y el objetivo general. Habitualmente, el objetivo general tiene un alto nivel de abstracción. Los objetivos se redactan a partir de un verbo en infinitivo, ya que expresan una acción a realizar (describir, explorar, analizar, determinar, establecer, desarrollar, diseñar, etc.).
* **Objetivos específicos**: precisan los requerimientos o propósitos con relación a la naturaleza del tema y están orientados por el objetivo general. Se desarrollan a partir de la operacionalización del objetivo general. Describen con mayor precisión los productos a obtener y las variables/aspectos relevantes a estudiar para dar respuesta al tema/problema formulado. Es fundamental que dichos objetivos guarden correspondencia con el objetivo general del trabajo. El cumplimiento de cada objetivo específico constituiría por lo menos un capítulo del desarrollo del **TFM**.

Objetivo general: Analizar los factores macroeconómicos que determinan la evolución de los spreads de deuda corporativa en Brasil entre 1993 y 2025, con el fin de evaluar sus implicancias para la sostenibilidad de la deuda corporativa en un contexto de alta volatilidad macroeconómica y financiera.

Objetivos específicos: Estimar un modelo econométrico de tipo VECM (o VAR, en caso de no existir cointegración) que permita identificar relaciones de corto y largo plazo entre los spreads corporativos y variables macroeconómicas relevantes.

Explorar la relación entre el spread soberano y los spreads de deuda corporativa, evaluando la existencia de una transmisión de riesgo entre el sector público y el privado.

Evaluar el impacto de shocks macroeconómicos [tanto globales (como el índice VIX o condiciones de liquidez internacional) como locales (fiscales, monetarios, tipo de cambio, crecimiento e inflación)] sobre los spreads corporativos a través de funciones de impulso-respuesta y descomposición de varianza.

Determinar en qué medida la evolución de los spreads puede afectar la sostenibilidad de la deuda corporativa y las decisiones de financiamiento del sector privado.

Contribuir con recomendaciones para el diseño de instrumentos de deuda corporativa más resilientes, considerando las condiciones macrofinancieras predominantes en Brasil.

Estos objetivos guían el desarrollo del trabajo y aseguran una correspondencia clara con el planteamiento del problema y la metodología propuesta.

1. **Hipótesis**

Son anticipos de respuesta al problema planteado. Las hipótesis pueden elaborarse para guiar el trabajo de investigación (puede ser solo una presunción) y/o para plantear su verificación. Esto está en concordancia con los objetivos y tipo de estudio a realizar.

La hipótesis central de este trabajo es que los spreads de deuda corporativa en Brasil están significativamente determinados por factores macroeconómicos tanto locales como globales, y que existe una transmisión directa del riesgo soberano hacia el riesgo corporativo, especialmente en contextos de estrés financiero o desequilibrios fiscales.

De esta hipótesis general se derivan las siguientes hipótesis específicas:

La evolución del spread soberano brasileño tiene un efecto positivo y estadísticamente significativo sobre los spreads corporativos, actuando como un “techo” (soberano ceiling) que condiciona el riesgo percibido del sector privado.

Shocks externos, como aumentos en la aversión al riesgo global (medida por el índice VIX) o ajustes en la política monetaria de economías desarrolladas, generan un aumento en los spreads corporativos en Brasil, a través del canal financiero internacional.

Factores internos como la inflación, el nivel de deuda pública, la depreciación del tipo de cambio y la desaceleración del crecimiento económico también contribuyen al aumento de los spreads, reflejando una percepción de mayor vulnerabilidad macroeconómica.

La respuesta de los spreads corporativos a estos shocks no es homogénea en el tiempo, sino que varía según el contexto macroeconómico y la credibilidad de las políticas fiscales y monetarias.

Estas hipótesis serán contrastadas empíricamente mediante modelos VECM o VAR, pruebas de cointegración y análisis de impulso-respuesta, utilizando datos del período 1993–2025.

1. **Marco teórico (preliminar)**

Constituye la enunciación de las referencias conceptuales que ayudan a comprender y focalizar el tema a estudiar. El marco teórico permite fundamentar el tema/problema a investigar y contextualizarlo. Implica la revisión de la literatura sobre el tema (estado del arte) y la identificación de los aspectos relevantes a tomar en cuenta para abordarlo.

A partir de esta revisión el maestrando realizará una selección de la literatura en función de sus objetivos. Su construcción supone un trabajo de análisis y toma de posición por parte del maestrando. Se sugiere que la presentación del marco teórico (preliminar) se encuentre ordenada por subtítulos que faciliten su lectura y comprensión. El marco teórico supone la referencia en el cuerpo del texto de los autores analizados para su construcción. Se utilizarán las normas APA en su edición más reciente para las referencias (autor/fecha) (consultar http://www.apastyle.org/)

Para comprender los determinantes de los spreads de deuda corporativa en Brasil y su relación con variables macroeconómicas, es necesario partir de varios marcos conceptuales interrelacionados que explican tanto la formación de precios del riesgo financiero como los canales de transmisión entre el entorno macroeconómico y los mercados de deuda.

1. Determinación del Spread en Mercados Emergentes

Los spreads de deuda corporativa reflejan la prima de riesgo que exigen los inversores por encima de activos libres de riesgo. En mercados emergentes, esta prima incorpora riesgos específicos del emisor, así como riesgos sistémicos, políticos y de liquidez (González‐Rozada & Levy Yeyati, 2008). En particular, la literatura reconoce la influencia de factores externos —como las tasas de interés internacionales y el índice VIX— y factores internos —como política fiscal, inflación y tipo de cambio— en la formación de estos spreads.

2. Riesgo Soberano y “Sovereign Ceiling”

Una línea teórica central en este trabajo es la noción del “sovereign ceiling” o techo soberano, según la cual las empresas de un país no pueden tener un riesgo menor al soberano (Grandes, Panigo & Pasquini, 2017). Esto implica una transmisión directa del riesgo país hacia los emisores corporativos, especialmente en contextos de crisis o deterioro fiscal.

3. Factores Globales y Transmisión de Shocks

Diversos estudios (Gómez-González, Uribe & Valencia, 2022) han documentado cómo los factores globales, como la aversión al riesgo y los precios de los commodities, afectan a los spreads tanto soberanos como corporativos en América Latina. Esta transmisión se produce a través del canal financiero internacional, impactando en el acceso y costo del financiamiento corporativo.

4. Sostenibilidad de la Deuda y Vulnerabilidad Externa

El concepto de sostenibilidad de la deuda implica la capacidad del país y sus empresas de mantener sus compromisos financieros sin recurrir a ajustes disruptivos. Modelos intertemporales (Liu & Spencer, 2013) consideran que desequilibrios persistentes, como déficit fiscales elevados o elevada exposición a deuda en moneda extranjera, incrementan el riesgo percibido y, por tanto, los spreads.

5. Enfoques Econométricos para el Análisis de Spreads

Metodológicamente, se destacan estudios que aplican modelos VAR/VECM para captar la dinámica entre spreads y variables macroeconómicas (Silva & Paulo, 2015). Estos modelos permiten analizar tanto relaciones de largo plazo (cointegración) como respuestas dinámicas a shocks, a través de funciones de impulso-respuesta y descomposición de varianza.

Bibliografía clave (APA 7ª edición)

Gómez-González, J. E., Uribe, J. M., & Valencia, O. M. (2022). Risk spillovers between global corporations and Latin American sovereigns: Global factors matter. Applied Economics, 55(13), 1477–1496. https://doi.org/10.1080/00036846.2022.2097193

González‐Rozada, M., & Levy Yeyati, E. (2008). Global factors and emerging market spreads. The Economic Journal, 118(533), 1917–1936. https://doi.org/10.1111/j.1468-0297.2008.02196.x

Grandes, M., Panigo, D. T., & Pasquini, R. A. (2017). Corporate credit spreads and the sovereign ceiling in Latin America. Emerging Markets Finance and Trade, 53(5), 1217–1240. https://doi.org/10.1080/1540496X.2016.1174853

Silva, E. O., & Paulo, W. L. (2015). Determinants of sovereign CDS spreads: Evidence from Brazil. International Business Research, 8(7), 102–112. https://pdfs.semanticscholar.org/1558/e90ca70eec0d1e1208ed07261f14ea76dee8.pdf

Liu, Z., & Spencer, P. (2013). Modelling sovereign credit spreads with international macro-factors: The case of Brazil 1998–2009. Journal of Banking & Finance, 37(2), 241–256. https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2012.08.012

1. **Metodología y técnicas a utilizar**

En este punto, se enunciarán las decisiones tomadas y las tareas planificadas para desarrollar el trabajo de investigación. Se deberá enunciar el tipo de estudio previsto (enfoque cualitativo /cuantitativo / exploratorio descriptivo / correlacional / explicativo / /estudio de caso) y el tipo de diseño (experimental/no experimental; transversal/longitudinal; prospectivo/retrospectivo). Se dará cuenta de la unidad/es de análisis y de las principales variables/ejes relevantes a analizar y sus indicadores. Población/muestra. Unidades de respuesta. Principales técnicas de recolección de datos. Si se va a trabajar con datos secundarios, es necesario mencionar su fuente. Procedimientos de análisis de los datos.

Se propone (a modo de guía y según corresponda) describir estos puntos en función de cada objetivo específico en una tabla síntesis.

| **Objetivo específico** | **Fuente secundaria de datos** | **Fuente primaria de datos/ Instrumento de recolección** | **Población/muestra** | **Técnicas de procesamiento** |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |

El presente trabajo adopta un enfoque cuantitativo, de tipo explicativo y correlacional, con un diseño no experimental, longitudinal y retrospectivo, ya que se analizarán relaciones de dependencia entre variables económicas a lo largo del período 1993–2025 sin manipulación de variables.

La unidad de análisis está compuesta por los spreads de deuda corporativa emitida por empresas brasileñas. Las observaciones se agrupan en series de tiempo agregadas (índices promedio de spreads, cuando esté disponible), con datos a frecuencia trimestral o mensual, según disponibilidad.

Las principales variables a analizar son:

* Spreads de deuda corporativa (variable dependiente)
* Spread soberano brasileño (EMBI)
* Índice VIX (aversión al riesgo global)
* Tipo de cambio real
* Crecimiento del PIB
* Inflación (IPC)
* Deuda pública bruta como % del PIB
* Tasa de interés internacional (Fed Funds Rate u otra relevante)

Se utilizarán datos secundarios provenientes de fuentes oficiales y especializadas:

Banco Central de Brasil (BCB), Bloomberg, Fondo Monetario Internacional (FMI), Banco de Pagos Internacionales (BIS), y series académicas consolidadas (EMBI+ de JP Morgan, Datastream).

Para el procesamiento de datos, se aplicarán técnicas econométricas de series de tiempo:

* Pruebas de estacionariedad (ADF, KPSS)
* Pruebas de cointegración (Johansen)
* Modelos VECM y/o VAR
* Funciones de impulso-respuesta (IRF)
* Descomposición de varianza del error de pronóstico

A continuación, se presenta una tabla resumen metodológica por objetivo específico:

| **Objetivo específico** | **Fuente secundaria de datos** | **Fuente primaria de datos/ Instrumento de recolección** | **Población/muestra** | **Técnicas de procesamiento** |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Estimar un modelo VECM que relacione spreads corporativos y variables macroeconómicas | BCB, FMI, Bloomberg, BIS, EMBI+, VIX, IBGE | No aplica | Series mensuales/trimestrales de 1993 a 2025 | VECM / pruebas de cointegración / ADF / Johansen |
| Explorar la relación entre spread soberano y corporativo | Bloomberg, EMBI+, emisiones primarias | No aplica | Emisiones corporativas con calificación, EMBI Brasil | Análisis de causalidad de Granger / VAR estructural |
| Evaluar impacto de shocks macroeconómicos (locales/globales) sobre los spreads | VIX, PIB, inflación, tipo de cambio, tasa de interés externa | No aplica | Datos macro y spreads corporativos agregados por período | Functions (IRF) / Forecast Error Variance Decomposition (FEVD) |
| Determinar efectos sobre sostenibilidad de deuda corporativa | Bloomberg, BCB, datos de emisiones | No aplica | Empresas emisoras de deuda brasileña | Análisis de sensibilidad / evaluación de escenarios |
| Contribuir con recomendaciones para diseño de emisiones más resilientes | Análisis de casos secundarios, literatura técnica | No aplica | Marco regulatorio y casos recientes | Revisión comparada / análisis de contexto macrofinanciero |

Este diseño metodológico permite una evaluación rigurosa y empíricamente contrastable del fenómeno, con robustez tanto en el plano temporal como en la diversidad de factores considerados.**Cronograma**

Se presentará un cuadro de doble entrada en el que se especificarán en las filas las actividades a realizar y en las columnas los períodos de tiempo (diagrama de Gantt.).

| **Actividad** | **Meses del año 20XX** | | | | | | | | | | | |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **1** | **2** | **3** | **4** | **5** | **6** | **7** | **8** | **9** | **10** | **11** | **12** |
| Actividad 1 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Actividad 2 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Actividad 3 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Actividad 4 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Actividad 5 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Actividad n |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

| **Actividad** | **Meses del año 2025** | | | | | | | | | | | |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **1** | **2** | **3** | **4** | **5** | **6** | **7** | **8** | **9** | **10** | **11** | **12** |
| Revisión bibliográfica y marco teórico |  |  |  | **x** | **x** |  |  |  |  |  |  |  |
| Recolección y limpieza de datos |  |  |  |  | **x** | **x** |  |  |  |  |  |  |
| Pruebas estadísticas (estacionariedad, cointegración) |  |  |  |  |  | **x** | **x** |  |  |  |  |  |
| Estimación de modelos VECM/VAR y análisis IRF/FEVD |  |  |  |  |  |  | **x** | **x** |  |  |  |  |
| Redacción de resultados y discusión |  |  |  |  |  |  |  | **x** | **x** |  |  |  |
| Revisión crítica y redacción final del trabajo |  |  |  |  |  |  |  |  | **x** | **x** | **x** |  |
| Preparación del artículo académico |  |  |  |  |  |  |  |  |  | **x** | **x** | **x** |

1. **Referencias bibliográficas y bibliografía (preliminar)**

Listado de las referencias bibliográficas que se utilizaron en la elaboración del proyecto. Asimismo se sugiere agregar un listado de la bibliografía preliminar (que será ampliada durante el desarrollo del **TFM**). Se confeccionará un listado por orden alfabético según apellido del primer autor de la referencia a listar. Se seguirán las normas APA en su edición más reciente (consultar <http://www.apastyle.org/>)

* Gómez-González, J. E., Uribe, J. M., & Valencia, O. M. (2022). Risk spillovers between global corporations and Latin American sovereigns: Global factors matter. Applied Economics, 55(13), 1477–1496. <https://doi.org/10.1080/00036846.2022.2097193>
* González‐Rozada, M., & Levy Yeyati, E. (2008). Global factors and emerging market spreads. The Economic Journal, 118(533), 1917–1936. <https://doi.org/10.1111/j.1468-0297.2008.02196.x>
* Grandes, M., & Peter, M. (2005). How important is sovereign risk in determining corporate default premia? The case of South Africa (IMF Working Paper No. 05/217). International Monetary Fund. <https://www.imf.org/en/Publications/WP/Issues/2016/12/31/How-Important-Is-Sovereign-Risk-in-Determining-Corporate-Default-Premia-The-Case-of-South-18634>
* Grandes, M., Panigo, D. T., & Pasquini, R. A. (2017). Corporate credit spreads and the sovereign ceiling in Latin America. Emerging Markets Finance and Trade, 53(5), 1217–1240. <https://doi.org/10.1080/1540496X.2016.1174853>
* Liu, Z., & Spencer, P. (2013). Modelling sovereign credit spreads with international macro-factors: The case of Brazil 1998–2009. Journal of Banking & Finance, 37(2), 241–256. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2012.08.012>
* Silva, E. O., & Paulo, W. L. (2015). Determinants of sovereign CDS spreads: Evidence from Brazil. International Business Research, 8(7), 102–112. <https://pdfs.semanticscholar.org/1558/e90ca70eec0d1e1208ed07261f14ea76dee8.pdf>
* Banco Central do Brasil (BCB). (varios años). Indicadores econômicos e financeiros. <https://www.bcb.gov.br>
* Banco de Pagos Internacionales (BIS). (varios años). Base de datos de estadísticas macrofinancieras. <https://www.bis.org/statistics/>
* Fondo Monetario Internacional (FMI). (varios años). World Economic Outlook Database y International Financial Statistics. <https://www.imf.org>
* JP Morgan. (varios años). EMBI Global Index.
* Mishkin, F. S. (2019). The Economics of Money, Banking, and Financial Markets (12th ed.). Pearson.
* Reinhart, C. M., & Rogoff, K. S. (2009). This Time is Different: Eight Centuries of Financial Folly. Princeton University Press.
* Stiglitz, J. E., & Greenwald, B. C. (2003). Towards a New Paradigm in Monetary Economics. Cambridge University Press.
* Wooldridge, J. M. (2019). Introductory Econometrics: A Modern Approach (7th ed.). Cengage.

1. **Anexos**

Los anexos se utilizan para presentar información aclaratoria/complementaria del proyecto. (Protocolos de instrumentos de recolección de datos, mapas, estadísticas, fotos, etc.).

<https://github.com/thiagossiqueira/econ_research_archive/blob/master/datos_y_modelos/brazil_int_corp.ipynb>

| **Solicitud de aprobación de**  **PROYECTO DE TRABAJO FINAL DE MAESTRÍA** | | Código de la Maestría | | |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Nombre y apellido del alumno | | Tipo y N° de documento de identidad | | |
| Año de ingreso a la Maestría - Ciclo | | |  | |
|  | | | |
| Título del Trabajo Final (preliminar) | | | |
| Conformidad del profesional propuesto como Director de Trabajo Final  He revisado el proyecto y acepto la postulación como Director comprometiéndome a dirigir las tareas del alumno orientadas a elaborar su Trabajo Final de Maestría.  Firma del Director de Trabajo Final …………………………………………………  Aclaración……………………………………………………………………………  Lugar y fecha………………………………………………………………………… | | | |
| **Datos de contacto del postulante a Director** | | | |
| Correo electrónico | Teléfonos | | |
|  | | | |
| Se adjunta a este formulario:   * Proyecto de Trabajo Final de Maestría * CV del postulante a Director de Trabajo Final (si no fuera docente de la Maestría) | | | |
| Fecha | | | Firma del alumno |
| **Para uso exclusivo de la Dirección de la Maestría**  Se solicita a la EEP elevar al Consejo Directivo de la FCE el pedido de aprobación de tema de Trabajo Final y designación de Director/a propuesto/a.  FIRMA AUTORIDAD ACADÉMICA ACLARACIÓN FECHA | | | |

**Form. PTFM v0**

***PRESENTAR EN LA RECEPCIÓN DE LA ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSGRADO***

1. **Título del Proyecto de Trabajo Final de Maestría (PTFM):** debe dar cuenta del tema sobre el cual trata el **TFM**. Si se trata de un proyecto de investigación empírica deberá hacer referencia a la problemática en un período de tiempo y ubicación geográfica.

   Se recomienda que no supere las 12 palabras. Debe escribirse en letra minúscula; las mayúsculas se utilizarán solo cuando corresponda ortográficamente (letra inicial del título; sustantivos propios; siglas). [↑](#footnote-ref-0)