

Anexo I. Registro del Título del Trabajo Fin de Grado (TFG)

NOMBRE DEL ALUMNO: Gonzalo Álvarez Núñez

PROGRAMA: E3 - Analytics GRUPO: 5º

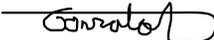
FECHA: 17/10/2024

Director Asignado: Bermejo Climent, Ramón
Apellidos Nombre

Título provisional del TFG:

¿Cómo estimar el tipo de interés neutral o de equilibrio para EEUU? También se estudiará la Regla de Sahm como instrumento de detección en tiempo real del cambio de fase de Expansión a Recesión, para activar estabilizadores automáticos.

ADJUNTAR PROPUESTA (máximo 2 páginas: objetivo, bibliografía, metodología e índice preliminares)

Firma del estudiante: 

Fecha: 17/10/2024

1) Objetivo:

El objetivo principal de este Trabajo de Fin de Grado (TFG) es estimar el tipo de interés neutral o de equilibrio para Estados Unidos, definido como la tasa de interés real que permite que la economía opere a pleno empleo sin acelerar ni desacelerar la inflación. Este concepto es clave para que la Reserva Federal ajuste su política monetaria de manera precisa.

Como complemento, se analizará la Regla de Sahm, una herramienta de detección en tiempo real que sirve para identificar el cambio de fase de Expansión a Recesión en el ciclo económico de Estados Unidos, basado en los datos de empleo. Se investigará cómo la diferencia entre el tipo de interés de los Fed Funds y el tipo neutral puede aumentar el riesgo de recesión y cómo esta distancia podría correlacionarse con la dinámica de los mercados financieros, específicamente el mercado de acciones (equity).

Este TFG me permitirá desarrollar competencias en análisis económico avanzado, análisis de series temporales y me dará una comprensión más profunda sobre las dinámicas macroeconómicas que afectan a la economía de Estados Unidos.

2) Bibliografía:

1. Holston, K., Laubach, T., & Williams, J. C. (2017). *Measuring the Natural Rate of Interest: International Trends and Determinants*. Journal of International Economics.
2. Woodford, M. (2003). *Interest and Prices: Foundations of a Theory of Monetary Policy*. Princeton University Press.
3. Sahm, C. (2019). *Direct Stimulus Payments to Individuals*. NBER Working Paper.
4. Laubach, T., & Williams, J. C. (2003). *Measuring the Natural Rate of Interest*. Review of Economics and Statistics.
5. Federal Reserve Economic Data (FRED). (n.d.). Series of interest rate, inflation, and unemployment.
6. Stock, J. H., & Watson, M. W. (2002). *Forecasting Output and Inflation: The Role of Asset Prices*. Journal of Monetary Economics.

3) Metodología:

1. Revisión teórica y empírica: Se llevará a cabo una revisión de la literatura económica sobre el tipo de interés neutral, considerando los métodos más relevantes para su estimación.
2. Estimación del tipo de interés neutral:
 - Utilización de modelos econométricos de series temporales para estimar el tipo de interés neutral en EE.UU., como el modelo de Kalman filtrado y otros enfoques estructurales que consideran el producto potencial y la inflación esperada.
3. Aplicación de la Regla de Sahm:
 - Se evaluará la efectividad de la regla utilizando datos históricos y simulaciones para detectar recesiones pasadas y predecir futuras.
4. Análisis de correlación:
 - Se realizará un análisis empírico para evaluar la relación entre la diferencia del tipo de interés neutral y los Fed Funds con la probabilidad de recesión, utilizando regresiones logísticas y pruebas de causalidad.
5. Validación de resultados:

- Los resultados serán validados utilizando datos recientes para comprobar la precisión de las estimaciones y predecir futuros cambios en el ciclo económico.

4) Índice:

1. Introducción
 - 1.1. Objetivo del estudio
 - 1.2. Importancia del tipo de interés neutral para la política monetaria
 - 1.3. La Regla de Sahm como herramienta de detección de recesiones
2. Marco Teórico
 - 2.1. Definición de tipo de interés neutral
 - 2.2. La política monetaria de la Reserva Federal
 - 2.3. Ciclo económico y fases: Expansión y Recesión
 - 2.4. La Regla de Sahm: Concepto y aplicación
3. Revisión de Literatura
 - 3.1. Estimación del tipo de interés neutral: Modelos y enfoques
 - 3.2. Efectividad de la Regla de Sahm
4. Metodología
 - 4.1. Datos y fuentes (FRED, BLS, BEA)
 - 4.2. Estimación econométrica del tipo de interés neutral
 - 4.3. Aplicación de la Regla de Sahm para detectar recesiones
 - 4.4. Análisis empírico: Relación entre tipo de interés neutral y mercados de equity
5. Análisis y Resultados
 - 5.1. Estimaciones del tipo de interés neutral
 - 5.2. Resultados de la aplicación de la Regla de Sahm
 - 5.3. Impacto de la diferencia entre tipos de interés en el riesgo de recesión
6. Discusión
 - 6.1. Comparación de resultados con estudios previos
 - 6.2. Implicaciones para la política monetaria y los estabilizadores automáticos
7. Conclusiones
 - 7.1. Resumen de hallazgos
 - 7.2. Recomendaciones para la política monetaria
 - 7.3. Limitaciones del estudio y posibles líneas futuras de investigación
8. Bibliografía