Seminario de Macroeconomía - Debt Overhang, Monetary Policy and Economic Recoveries After Large Recessions

Seminario de Macroeconomía - Debt Overhang, Monetary Policy and Economic Recoveries After Large Recessions
Christian Bustamante: Economista Senior en la División de Estudios Financieros y en el Laboratorio de Heterogeneidad del Banco de Canadá.

Resumen del documento: This paper explores why conventional monetary policy was insufficient in mitigating the severity of the 2007 U.S. recession and unsuccessful thereafter in stimulating the economic recovery. Using a quantitative model alongside firm-level data, I show that accounting for individual firms' debt structures is crucial in explaining why business investment fell so dramatically through the recession and remained low for several years despite the Federal Reserve repeatedly cutting its target interest rate until conventional policy tools were exhausted. Using a sample of publicly traded firms, I establish that firms with greater long-term debt exposure experienced larger contractions and slower recoveries in their investment. Next, I show that debt overhang episodes were unusually prevalent over the years following the onset of the recession, and particularly so among firms relying more heavily on long-maturing debt. I develop a New Keynesian model where heterogeneous firms finance investment using defaultable long-term nominal debt, and a central bank faces an explicit zero lower bound constraint on the short-term nominal interest rate, to understand these microeconomic observations and their implications for aggregate fluctuations. In the model, the greater a firm’s leverage, the higher its likelihood of experiencing a debt overhang episode following a large aggregate shock. The incidence of debt overhang episodes reduces investment in 6 percentage points in the stationary equilibrium and contributes by itself an additional 3.5 percentage points in further slowing the pace at which investment recovers following a financial shock that resembles the Great Recession. Furthermore, these debt overhang problems compound with (1) debt deflation, and (2) the monetary authority’s inability to restore inflation once nominal interest rates reach the zero lower bound. Together, firms’ long-maturity debt positions and the binding zero lower bound are critical in transmitting the consequences of a deep recession into a remarkably anemic recovery in aggregate investment.

Autor: Christian Bustamante

Tiempo de exposición: 1 hora
Idioma de la exposición: español
Número del evento: 2303 184 0500
Password evento: sgee

La Gerencia Técnica del Banco de la República pone a su disposición un servicio de lista de correo para recibir información sobre los Seminarios Semanales de Economía organizados por la institución. Para tal efecto, remita un correo a seminariossemanales@banrep.gov.co con nombre, apellido y afiliación institucional, indicando la suscripción.

El suscriptor, mediante el envió de sus datos personales, autoriza al Banco de la República para el tratamiento (recolección, almacenamiento, uso, circulación o supresión) de los mismos con la finalidad de atender

adecuadamente nuestras actividades de divulgación de información de interés, a través de listas de correo, en materia económica, jurídica, cultural y de novedades reglamentarias, incluyendo la construcción de indicadores y estadísticas para el seguimiento y control de esta actividad y de las funciones y servicios relacionados que competen a la Entidad. En caso que en el futuro decida no autorizar continuar con el tratamiento de sus datos personales para los fines antes descritos y, en consecuencia, solicitar la supresión de los mismos de la lista de correos a la que se haya inscrito, le solicitamos enviar nuevamente un correo a seminariossemanales@banrep.gov.co pidiendo que sus datos sean eliminados de la lista. Si por el contrario, desea acceder, conocer, actualizar y rectificar dichos datos remita un correo con sus solicitud".

Para otras consultas, inquietudes o presentar una queja o reclamo sobre el servicio, contáctenos por medio del Sistema de Atención al Ciudadano

Conozca las políticas o lineamientos generales de tratamiento de datos personales del Banco de la República.

Fuente: https://www.banrep.gov.co/es/seminario-macroeconomia-debt-overhang-monetary-policy-and-economic-recoveries-after-large-recessions