Seminario de Macroeconomía – Indebted Supply and Monetary Policy: A Theory of Financial Dominance

Seminario de Macroeconomía – Indebted Supply and Monetary Policy: A Theory of Financial Dominance
Abstract: We develop a New Keynesian model with financial frictions to study how corporate capital structure shapes static and dynamic monetary policy tradeoffs through the supply side. Ex post, when corporate leverage is high, monetary tightening contracts both demand and supply. As a result, the Phillips curve is highly non-linear and state-dependent, and the "natural rate" R? ensuring price stability increases with corporate leverage. Yet the tradeoff between inflation targeting and tightening supply constraints implies that the optimal ex-post policy is to set a rate R??? < R? that can decrease with leverage. Ex ante, firms' market-timing incentives lead them to increase leverage when rates are low, which creates an intertemporal tradeoff: monetary easing supports current demand but hurts future supply, which makes easing partially self-defeating. The optimal ex-ante monetary policy features a prudential motive for leaning against leverage even when the divine coincidence holds in the current period.

Authors: Viral V. Acharya, Guillaume Plantin, Olivier Wang

About the exhibitor: Viral V. Acharya (New York University Stern School of Business)

Exposure time: 1:00 hora

Exposure language: inglés.

La Gerencia Técnica del Banco de la República pone a su disposición un servicio de lista de correo para recibir información sobre los Seminarios 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/en/seminario-macroeconomia-indebted-supply-and-monetary-policy-theory-financial-dominance