

Seminario de Macroeconomía - The Bright Side of the Doom Loop: Banks' Exposure and Default Incentives

Seminario de Macroeconomía - The Bright Side of the Doom Loop: Banks' Exposure and Default Incentives
Luis E. Rojas: Profesor adjunto de la Universidad Autónoma de Barcelona y profesor afiliado de la Escuela de Graduados de Economía de Barcelona **Resumen**

The feedback loop between sovereign and financial sector insolvency has been identified as a key driver of the European debt crisis and has motivated an array of policy proposals. We revisit this "doom-loop" focusing on governments' incentives to default. To this end, we present a simple 3-period model with strategic sovereign default, where debt is held by domestic banks and foreign investors. The government maximizes domestic welfare, and thus the temptation to default increases with externally-held debt. Importantly, the costs of default arise endogenously from the damage that default causes to domestic banks' balance sheets. Internally-held debt thus serves as a commitment device for the government. We show that two prominent policy prescriptions - lower exposure of banks to domestic sovereign debt or a commitment not to bailout banks - can backfire, since default incentives depend not only on the quantity of debt, but also on who holds it. Conversely, allowing banks to buy additional sovereign debt in times of sovereign distress can avert the doom loop.

[Enlace al Documento](#)

Autores: Luis E. Rojas, Dominik Thaler

Tiempo de exposición: 1 hora

Idioma de la exposición: Español

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 envío 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.