Do Sovereign Defaults Hurt Exporters?

Eduardo Borensztein • Ugo Panizza

(C), (a) (a) + A (b) (A) (A) (A) (A) (A) (A)

Abstract, \mathbf{h}^2 , \mathbf{Z}^0 , \mathbf{h}^2 , \mathbf{Z}^0 , \mathbf{h}^2 , \mathbf{h}

JEL Classification _ ._ 10

1 Introduction

The state of the - 10 2/2 - 0/2 0/2 2 5 0) - 2 5 10 0/5 (10) 12 - 0/5 - 5 L

. s. k., s. 1 9) 7 %

of Zonia of Zonia zonia

3 Data

 $(2.11)^{-1}$ $(3.11)^{-1}$ $(3.11)^{-1}$ $(3.11)^{-1}$ $(3.11)^{-1}$ $(3.11)^{-1}$ $(3.11)^{-1}$ $(3.11)^{-1}$ $(3.11)^{-1}$ $(3.11)^{-1}$ $(3.11)^{-1}$

Table 2

> 00 - . 0 ()*** (11. 0)*** 0.1)* (1.)* -1. (1.)

> > -0.0 (0. ,) -0. , 1 (.)*** 0.011 0.0) .1 0

 $Z^{(1)}$ $Z^{(2)}$ $Z^{(3)}$ $Z^{(4)}$ $Z^{($

LZhzinti, traduzhzintrzarakzak izak ... intil (h. izatuza

.16 140

	(1)	()	()	()
Z of Zon Light zoon	 (10.)***	 (10. 1)***	 (10. 1)***	 (10.)***
r.Z.	0.01 (0.1)	0.00 (0.0)	0.001	0.01 (0.1)
· , / · · * , / · ·	-1. (1.)	-1. (1.)	-1. (1.)	-1.1 1 (1. 0)
2 th 1/4.	-0. 0 (.)**			

الركان المركب المنظم ال

op z zo be de z zo de de Zzoldo z de od zez h zo zo zo bo zo bo o

 $Z_{0} = \frac{1}{\sqrt{2}}$ $Z_{0} =$

(1)	()	()	()
971	9) 1 7	9) 1 7	*) Z \ /
7 * 1 Zh 2 k	ZES	$(z^{\frac{3}{2}}, -z^{\frac{3}{2}})$	& . Z

1 Z m 1 Zm LZm Zom

Table 8 $\cdot \cdot \cdot z \cdot z \cdot z \cdot z$

	(1)	() •) <u>*</u> **/ •; *
Z n ? Zn LZn zon	1 (1 . 0)***	- , 0 (1 . 1)***
***	0. 00 (.)**	0. 0
がない きょくい	-1.111 (1. 1) -0.1	-0. 0 (0. 0)
4 h 1 2 + 2 / 4 .	(.)**	- 0.
	-0.1	(0.) -0.1
R-1, Z	(0.) , , 0 0.	(1.) , , 0 0.

Appendix

Table 9 , of 1 to 12 2 2 12 10 1

7 7 7 7 7 7	Table 10	Z 9), . 3. 19) 3/23h	, ,
-------------	----------	----------------------	-----

3	-•) _Z	ĕ • € •)∟•	- -), -
· -	0.0	0.0	
A	0.0	0.0	
*)	0.0	0.0 1	
	0.0	0.0	
	0.0	0.0 1	
_	0.0	0.0	
4 = 1	0.0	0.0	
. 11	0.0	0.0	
, \ ,	0.1	0.1	0
, 1	0.0	0.0	
k	0.011	0.0	
_	0.1 ,	0.1	
	0.0	0.0	
-1	0.0	0.0 0	
٠, , ,	0.1	0.1	
_/	0.0, 0	0. 1	0
1/1	0.0	0.0	
	0.0	0.0 0	
(,)	0.100	0.100	
4)	0.0	0.0 1	
1.1	0.0	0.0	
, Va (0.0	0.0	
/*, \	0.0 1	0.0	
/ • F ′ •	0.	0.1	
/ ht . 3 10) 2	0.0	0.10	

Table 11 Z + 1, 5, 10 32 1 10 6 11 12 10 3.

- 1 m = 5 kg/3/2 /2 /2 /2 /2 /2 /2 /2 /2 /2 /2 /2 /2 /	-•) _Z	ĕ -⊕-9 L.	- -) , .
1 49,00 -,0)?	0.01	0.0	
(h sh = se c kh² h	0.01	0.0	
المراجع المراجع المراجع والمراجع المراجع المرا	0.0	0.0	
لنو مدن بل مر المواد (ها د زاه ب الما س	0.0	0.0	1
1 kg/m 2 2	0.0	0.0	
$1(\frac{2}{2})$	0.0	0.0	
1 2 2	0.0	0.0	
التين بإيارة بإهراك بالم	0.0	0.0	
1 , 2 , 2 , 2 , 4	0.0	0.1	
الما الما الما الما الما الما الما الما	0.0	0.1	
	0.0	0.0	
(4) - 4 4 4 19	0.0 1	0.0	0
الم الم الم	0.0	0.101	
1(, 18) , (, ,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,	0.0	0.1	
	0.0	0.0	
_ 15 0),0) 0) 5 0) 5 4	0.0 1	0.1	
م م الم الم الم الم الم الم الم الم الم	0.0 1	0.10	
	0.0	0.1	
11 22 2	0.0	0.0	
1/ 2 2 2 2 2 2 2	0.0	0.0	
	0.0	0.0	
الما و الما الما الما الما الما الما الم	0.0	0.11	
- Z (- 39), 1 9 3	0.10	0.1	

Table 11 (, 🛪 🦂)

- 1 mg 3 kg/3/2 zak	-•) _Z	ĕ - e •)∟-	- a), ·
راه در در او در در او در او در	0.10	0.0 1	
	0.1	0.1	
ا الما ألا الما الما الما الما الما الما	0.1	0.1	0
المراه المراع المراه المراع المراه ال	0.1	0.1	
المرة (م أوياك الم	0.1	0.101	0
1 a) z a a) z z z z z z z z z z z z z z z	0.0	0.10	(

Table 12 Azisa Handi kan kan iza izan

2 Ze Ze Ze 1 3					$^{\prime}z^{h^{j}}$
. ;	∞ •) _Z	Z ·Zz	A of one Z to	/ lele	
_	1,	1	0	1	0
<u>-</u>	1,	0	0	0	1
-	1, , 0	1	0	1	0
٠ ــر	1, , 1	0	0	0	1
4)	1,	1	0	1	1
1	1, ,	0	1	1	0
ή,	1,	1	0	1	0
,1	1,	0	0	0	1
-	1,	1	0	1	0
-	1, ,	0	0	0	1
	1, 1	1	0	1	0
	1,	1	1	1	1
	1, ,	0	0	0	1
- 1	1,	1	0	1	0
- 1	1,	0	0	0	1
- 1	1,	0	0	0	1
- 1	1, , ,	0	1	1	0
700	1,	0	0	0	1
V	1, , 1	0	0	0	1
1 1	1, , 1	1	0	1	0
١,	1, 1	1	0	1	0
, k	1, ,	1	0	1	0
k.	1,	1	0	1	0
	1, ,	1	0	1	1
	1, ,	0	0	0	1
` \	1, ,	1	0	1	0
. /	1,	1	0	1	0
. /	1,	1	0	1	0
., .	1,	1	0	1	0
-,	1,	0	0	0	1
-,	1,	0	0	0	1
	1, ,	0	0	0	1
./	1,	1	0	1	1
/ T	1, 1	0	0	0	1
/ L	1,	1	0	1	0
/ L	1,	0	0	0	1
/ 1	1,	0	1	1	0
/ L	1, , 0	0	0	0	1
,	1,	1	0	1	0



Table 12 (, * •)

, Z• Z•	Z• (*)Z	Z	And Janky Zes	/ htt	(Zh). k
(,)	1,	1	0	1	0
(1)	1,	0	0	0	1
1.1	1,	0	0	0	1
(1)	1, 1	1	0	1	1
	1,	0	0	0	1
(۲)	1, , 0	0	0	0	1
1.1	1,	0	0	0	1
1.	1,	1	0	1	0
, \	1,	1	0	1	0
, \	1,	1	0	1	0
, V	1, , 0	1	0	1	0
r , k	1,	1	0	1	0
r, k		1	0	1	0
r, k	1		1	1	0
- / -	1,	1	0	1	0
- / -	1, ,	1	0	1	0
- / -	1, ,	1	0	1	0
· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	1,(1 , 1	11, 0 1.0	0 . 1 , (1)-Z	Z (1,	2/

References