

# Government Borrowing and Crowding Out

AMERICAN ECONOMIC JOURNAL-MACROECONOMICS

**Número:**

1

**Publicado:**

Miércoles, 4 Diciembre 2024

**Authors:**

Yasin Kursat Onder<sup>e</sup>,

Sara Restrepo-Tamayo<sup>e</sup>,

Maria Alejandra Ruiz-Sanchez<sup>a</sup>,

[Mauricio Villamizar-Villegas<sup>a</sup>](#)

Ver más

<sup>e</sup>Externo

<sup>a</sup>Banco de la República, Colombia

[Descargar documento](#)

## Lo más reciente

[Deuda Pública, Expectativas sobre el Déficit Fiscal y su Transmisión al Componente Cíclico de las Tasas de Interés de Largo Plazo](#)

José Vicente Romero-Chamorro, Hernando Vargas-Herrera

[Borradores de Economía - Corto vs mediano plazo: movimientos del tipo de cambio, inversión y la composición por monedas de las hojas de balance](#)

Juan Camilo Medellín-Martínez, Sergio Restrepo Ángel

[Oportunidades negadas: radiografía de la exclusión y el trabajo precario para la juventud en Cartagena](#)

Andrea Sofía Otero-Cortés, Karina Acosta, Jhorland Ayala-García, Oriana Álvarez Vos, Sara Rojas

[Otras Publicaciones](#)

We investigate the impact of fiscal expansions on firm investment by exploiting firms with multiple banking relationships. Further, we conduct a localized approach and compare the lending behavior of banks that barely met and missed the criteria of being a primary dealer, as well as barely winners and losers at government auctions. Our results indicate that a 1 percentage point increase in primary dealer banks' bonds-to-assets ratio decreases loans by 0.2 percent, which leads to declines in firm investment, profits, and wages. Our findings are grounded in a quantitative model with which we compute the cost of borrowing on the economy.