[Descargar](#)

Tenga en cuenta

La serie Borradores de Economía es una publicación de la Subgerencia de Estudios Económicos del Banco de la República. Los trabajos son de carácter provisional, las opiniones y posibles errores son responsabilidad exclusiva del autor y sus contenidos no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

Autor o Editor

Departamento de Estudios de Política Económica DEPE-SGEE

Diego Vásquez-Escobar

Clark Granger-Castaño

Norberto Rodríguez-Niño

Andrés Mauricio Sánchez-Jabba

Carmiña Ofelia Vargas-Riaño

Fernando Arias-Rodríguez

Luis Ignacio Lozano-Espitia

La serie [Borradores de Economía](#), de la Subgerencia de Estudios Económicos del Banco de la República, contribuye a la difusión y promoción de la investigación realizada por los empleados de la institución. En múltiples ocasiones estos trabajos han sido el resultado de la colaboración con personas de otras instituciones nacionales o internacionales. Esta serie se encuentra indexada en Research Papers in Economics (RePEc). Los resultados y opiniones contenidas en este documento son de responsabilidad exclusiva de los autores y no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

Fecha de publicación

Miércoles, 17 mayo 2023

Resumen no técnico

Enfoque

La tendencia creciente de la inversión real en maquinaria y equipo observada en Colombia, y en algunos países de la región, se vio impactada dramáticamente por la pandemia del COVID-19. Experimentó una caída promedio trimestral de 14,25% en 2020 frente al 3,54% de crecimiento entre 2016 y 2019. En 2021 se expandió al 22,12% correspondiendo a la recuperación más baja de la región, cuando se compara, por ejemplo, con Brasil, Chile y Perú. En este trabajo se cuantifica los principales factores que explican dicha caída y recuperación en Colombia, a partir de la estimación de las semi elasticidades instantáneas de sus determinantes de largo plazo. Además, analiza su dinámica a través de la contribución porcentual estimada de cada determinante a su crecimiento trimestral mediante un modelo VEC y sus funciones impulso-respuesta.

Contribución

La literatura para el caso colombiano, desde la década de 1980 se ha destacado como determinantes de la inversión la actividad económica, a través del modelo del acelerador y el costo de uso del capital. Dada la expansión reciente de las compras de maquinaria y equipo y la escasez relativa de estudios recientes sobre su dinámica, en este trabajo se analizan las principales fuentes de

variación reciente, que explican la caída generada ante la pandemia del Covid-19 y su recuperación posterior.

Los aumentos del costo de uso del capital y de la tasa de cambio real reducen las compras de maquinaria y equipo, en tanto que la actividad económica y la confianza de los industriales la aumentan, así como el acceso al crédito y el grado de apertura cuando se incluyen como variables de control.

Resultados

El modelo confirma los impactos esperados de los principales determinantes de la inversión en maquinaria y equipo; entre otros, de la actividad económica, del costo de uso del capital, de la tasa de cambio real y la confianza de los industriales. El modelo también predice una caída de la inversión inferior a la observada durante la pandemia y una recuperación superior a la que muestran los datos, que se explica al parecer porque sus principales determinantes fueron mayormente afectados con este choque.