

La Crítica de Lucas y la inversión en Colombia: Nueva Evidencia

Mauricio Cárdenas S.*
Mauricio Olivera G.

Resumen

Este trabajo reexamina los determinantes de la inversión en Colombia a la luz de su auge reciente y de las reformas estructurales por las que atravesó la economía del país a comienzos de esta década. Los resultados indican que las variables de costo de uso del capital, tradicionalmente relegadas en la literatura, son estadísticamente significativas y cuantitativamente importantes en la explicación del comportamiento de la inversión en Colombia durante el período 1950-1994. Más aún, la evidencia disponible sugiere que la sensibilidad de la inversión frente a las variables que conforman el costo de uso del capital aumentó en los últimos años. Esto es razonable, toda vez que las reformas estructurales eliminaron una serie de distorsiones que limitaban la importancia de las señales de precio en la asignación de recursos.

* Los autores desean agradecer la valiosa colaboración de Juan Manuel Rojas y Andrés Escobar en la elaboración de este documento, así como los comentarios de Alejandro López y de dos evaluadores anónimos.