

**Análisis económico**

# Nos jugamos el futuro: retos para la inversión

Alejandro Reyes

1 de Diciembre de 2023

El crecimiento de la economía colombiana para el tercer trimestre del año sorprendió por lo bajo (-0,3% anual). Entre sus componentes, se destacó un débil desempeño de la inversión, con una contracción de 11,0% anual, el más débil desde finales de los 90, excluyendo la pandemia. Este resultado requiere mucho más que un comentario, pues la inversión es una de las piezas más relevantes de cara al futuro de la economía. Para ello, quisiera aportarles un poco de contexto histórico.

La inversión tuvo una fuerte caída en la pandemia, pero su recuperación, a diferencia del resto de la economía, ha sido lenta. Hoy alcanza apenas un 94% del nivel que tenía en diciembre de 2019, mientras que la economía está ya en el 111% o el consumo en el 119%. Al interior de este dato se destacan dos realidades muy diferentes. La inversión en maquinaria y equipo, con 120%, mostró una buena capacidad de recuperación. Pero, la inversión en construcción, con apenas el 79%, y, dentro de esta, la no residencial y de infraestructura con el 65%, muestran un profundo rezago, con niveles similares a los observados en 2012 y 2009, respectivamente.

En la coyuntura actual, los principales factores que limitan el buen desempeño de la inversión son: i.) las altas tasas de interés reducen el universo de proyectos rentables; ii.) la baja tasa de ahorro nacional, en 14,6% del PIB, limita la expansión de la inversión; y iii.) la incertidumbre económica, social y política reduce la confianza de quienes toman las decisiones de inversión.

Esta realidad exige enfilarse nuevamente todos los esfuerzos económicos en torno a la inversión. Se requiere de acciones coordinadas del sector público y privado en pro de incentivar la inversión. Solo de esta forma, el país será capaz de regresar a tasas de crecimiento elevadas y nuevamente mejorar, de forma estructural, las condiciones de vida de sus habitantes.

## AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web [www.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com).

### INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research Colombia, Carrera 9 No 72-21, piso 11. Bogotá (Colombia).  
Tel.: 3471600  
[www.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com) | [bbvarresearch\\_colombia@bbva.com](mailto:bbvarresearch_colombia@bbva.com)