

---

[Borrador número 438](#)

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.

Autores y/o editores

[Tenjo-Galarza, Fernando](#)

[Jorge Ernesto Martínez Torres](#)

[López-Enciso, Enrique Antonio](#)

Este documento reporta los resultados de la aplicación de un test de las teorías de estructura de capital aplicado a los datos colombianos. El test utiliza un filtro para identificar los picos de inversión. Se encuentra que las empresas en Colombia no realizan siempre su inversión de forma rutinaria sino que esporádicamente emprenden proyectos de formación de capital fijo de mayor envergadura. Es probable que estos proyectos contribuyan más que la inversión rutinaria a la competitividad y

---

---

productividad de las firmas. En el momento de tomar la decisión de realizar esas inversiones las empresas se alejan de la estructura de capital que tenían previamente.