

## Recuadro 2: Comportamiento reciente de la posición financiera de los hogares

**Camilo Gómez**  
**Juan Sebastián Mariño**  
**Daniel Osorio\***

El presente recuadro analiza la evolución reciente de una batería de indicadores sobre la posición financiera de los hogares y sus dinámicas con respecto a su comportamiento histórico. Estos indicadores fueron calculados a partir de las cuentas nacionales trimestrales por sector institucional publicadas por el DANE y de las cuentas financieras publicadas por el Banco de la República con corte a junio de 2022<sup>1</sup>. Del análisis se desprenden las siguientes conclusiones: 1) el consumo de los hogares ha tenido un incremento significativo en el pasado reciente que lo ha llevado a estar por encima de su tendencia de largo plazo, 2) lo anterior se ha dado en un contexto de recuperación del ingreso disponible y de mayor endeudamiento, y 3) la acumulación de patrimonio por parte de los hogares durante la pandemia pareciera que no fue suficiente para financiar el incremento en su consumo en el periodo reciente. En un entorno esperado de desaceleración, alto endeudamiento y menor acumulación de patrimonio financiero, es importante supervisar las vulnerabilidades que puedan generar los hogares en el futuro próximo a los EC.

### Ingresos, gastos, activos y deuda de los hogares

El Gráfico R2.1 describe la evolución de los principales agregados de las cuentas financieras de los hogares (línea sólida) y los compara con sus tendencias de largo plazo (líneas punteadas)<sup>2</sup>. A lo largo de 2021 y en lo corrido de 2022, el crecimiento del ingreso disponible de los hogares se aceleró de la mano de la recuperación económica ocurrida después del choque del Covid-19 (panel A). La dinámica del ingreso de los hogares ha estado acompañada por un aumento sostenido del consumo como porcentaje del ingreso disponible, el cual se encuentra en máximos históricos y por encima de su tendencia de largo plazo (panel B). Asimismo, en los últimos meses se ha visto una recuperación de la inversión de los hogares como porcentaje del ingreso; sin embargo, este rubro se ubica por debajo de sus valores previos a la pandemia (panel C). La anterior dinámica de los flujos de los hogares ha ocurrido en un contexto de un crecimiento de la razón de deuda a ingreso, una menor razón de activos financieros a ingreso, y un menor patrimonio financiero como porcentaje del ingreso disponible (paneles D a F).

\* Al momento de producir este recuadro, los autores pertenecían al Departamento de Estabilidad Financiera del Banco de la República. Las opiniones aquí presentadas son responsabilidad exclusiva de los autores y no comprometen la posición oficial del Banco de la República ni del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

1 Para más información sobre las cuentas financieras con frecuencia trimestral calculadas por el Banco de la República, veáse <https://www.banrep.gov.co/es/contenidos/cuentas-financieras>. Para más información sobre las cuentas nacionales trimestrales por sector institucional del DANE, veáse <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/cuentas-nacionales/cuentas-nacionales-trimestrales-por-sector-institucional-cntsi>

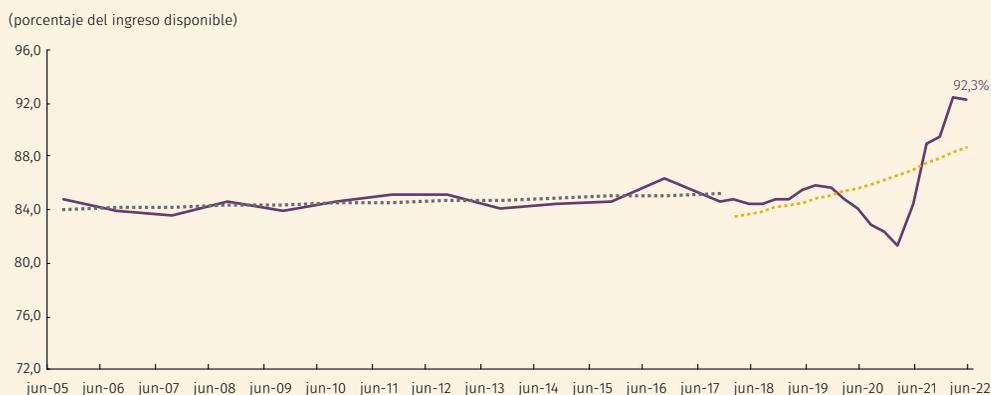
2 Calculadas con un filtro de Hodrick y Prescott.

Gráfico R2.1. Principales agregados de las cuentas financieras de los hogares

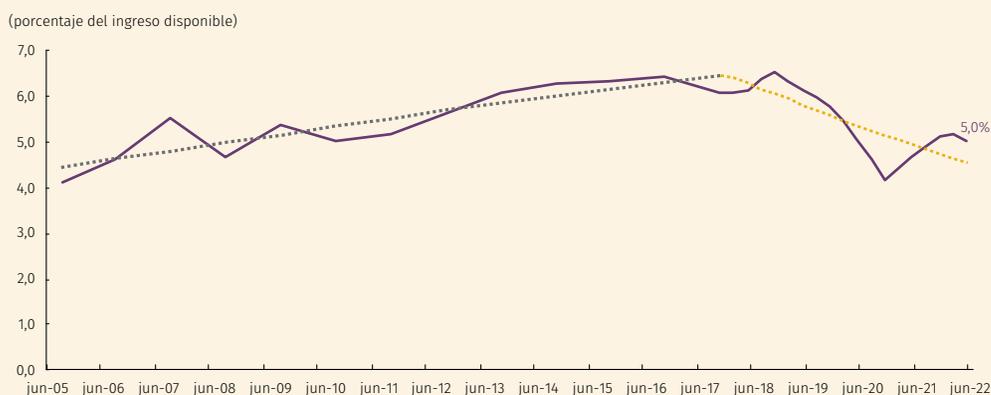
A. Crecimiento real del ingreso disponible de los hogares



B. Consumo final de los hogares



C. Inversión neta de los hogares

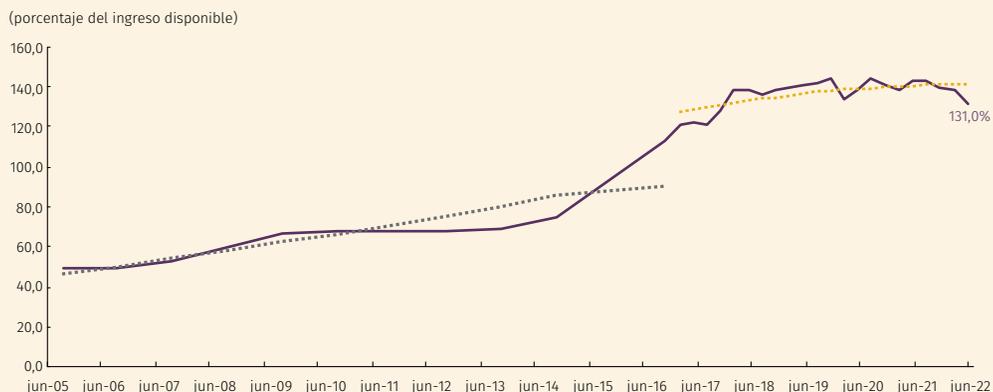


D. Deuda de los hogares



Gráfico R2.1. Principales agregados de las cuentas financieras de los hogares (continuación)

## E. Activos financieros de los hogares



## F. Patrimonio financiero de los hogares



Nota: las líneas punteadas indican la tendencia de la serie calculada con un filtro de Hodrick y Prescott. Hasta 2016, las series son de frecuencia anual y a partir de esta fecha son de frecuencia trimestral. Por tanto, se realizaron dos líneas de tendencia para diferenciar los dos periodos con su cambio de frecuencia.  
Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

Por último, en el Gráfico R2.2 se muestra la acumulación nominal de patrimonio financiero por parte de los hogares desde 2016. Como se puede observar, la serie tiene una tendencia creciente que se aceleró significativamente durante la pandemia. Este comportamiento era de esperar dado que, en un contexto de mayor incertidumbre, los hogares tenían incentivos a acumular más activos para enfrentar momentos de dificultad financiera. Una vez superado el periodo de mayor restricción de la emergencia sanitaria, los hogares comenzaron a incrementar su consumo, como se mostró previamente. El comportamiento reciente de la acumulación de patrimonio financiero permite concluir que los hogares no solo usaron sus activos acumulados durante la pandemia, sino que siguieron desacumulando activos financieros para financiar su consumo, llevando el indicador por debajo de su tendencia de largo plazo.

Gráfico R2.2. Acumulación de patrimonio financiero por parte de los hogares desde 2016

(miles de millones de pesos)



Nota: la línea punteada corresponde a la tendencia lineal de la serie.  
Fuente: Banco de la República; cálculos del Banco de la República.