



PUBLICACIONES PERIÓDICAS Y REVISTAS
TRIMESTRAL

Boletín de las Cuentas Nacionales Financieras por Sector Institucional

I trimestre de 2025

Subgerencia de Política Monetaria e Información
Económica, Departamento Técnico y de
Información Económica
Sección de Cuentas Financieras

Publicado en Bogotá, D. C., el 27 de junio de 2025



I. INTRODUCCIÓN

El Banco de la República (BR), de manera conjunta con el DANE, publica las ‘Cuentas Nacionales Trimestrales por Sector Institucional’ (CNTSI).

En las CNTSI el DANE registra la producción, los ingresos y los gastos de la economía por sectores institucionales, en una medición que se conoce con el nombre de “por encima de la línea” (Cuentas no Financieras). Por su parte, el BR se encarga de medir el financiamiento de la economía por sectores institucionales a través de los movimientos de los activos y de los pasivos financieros, medición identificada como “por debajo de la línea” (Cuentas Financieras). Ambas medidas corresponden contablemente al balance en la cuenta corriente de la balanza de pagos, y permiten analizar los balances de ahorro e inversión y sus financiamientos, tanto de la economía como de los sectores institucionales. Conceptualmente, estas dos mediciones deberían ser iguales, pero como ocurre en Colombia, se podrían generar discrepancias relacionadas con temas metodológicos, coberturas, fuentes de información, entre otros.¹

Este boletín presenta la decimoséptima entrega de los resultados de las CNTSI actualizados al primer trimestre del año 2025. A continuación, se expone un análisis global de los aspectos más importantes del comportamiento de las Cuentas Financieras por instrumento y sector económico.

Durante el primer trimestre de 2025, la Economía colombiana (S1) registró un déficit en cuenta corriente (balance ahorro inversión negativo) de -1,7 % del PIB trimestral, lo cual representa un aumento del déficit de 0,4 puntos porcentuales (pp.) en comparación con el mismo periodo del año 2024.

En cuanto a los sectores económicos, durante el primer trimestre de 2025, las necesidades de financiamiento fueron principalmente generadas por las Sociedades No Financieras (S11) y por las Sociedades Financieras (S12) representando el -5,4 % y el -1,3 % del PIB trimestral, respectivamente. Esto fue parcialmente compensado por el superávit financiero de los Hogares (S14) y del Gobierno General (S13) de 2,8 % y 2,3 %, respectivamente.

En el primer trimestre de 2025, en términos de saldos, la Economía colombiana (S1) presentó una posición deudora neta en relación con el Resto del Mundo (S2), alcanzando el -53,1 % del PIB anual. Esto representa una disminución de 5,5 pp. de la posición deudora neta en comparación con el primer trimestre de 2024, cuando se situó en -58,6 %.

En lo que corresponde a los sectores económicos, al final del primer trimestre de 2025, la posición deudora neta de la Economía colombiana (S1)

¹ El primer **boletín** contiene un resumen (Sección II) sobre los principales aspectos metodológicos de la Cuenta Financiera.



se explica por las posiciones pasivas netas de las Sociedades No Financieras (S11) y el Gobierno General (S13), que representaron el -85,5 % y -38,5 % del PIB anual, respectivamente. Por otro lado, estos resultados fueron compensados parcialmente por las posiciones financieras activas netas de los Hogares (S14) y de las Sociedades Financieras (S12) de 62,0 % y 8,7 %, respectivamente.

II. EVOLUCIÓN DE LOS FLUJOS NETOS DE LAS CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES (2024-1T – 2025-1T)

II.A. Resultados del primer trimestre de 2025 de la Economía colombiana (S1) ²

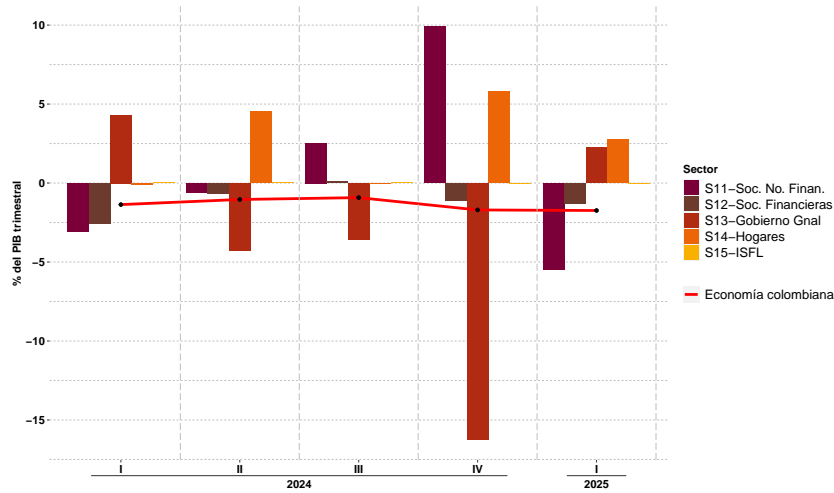
II.A.1. Resultados por sectores

En el primer trimestre de 2025, la Economía colombiana (S1) presentó una necesidad de financiamiento de -1,7 % del PIB trimestral. Lo anterior fue explicado principalmente por el endeudamiento neto de las Sociedades No Financieras (S11) y de las Sociedades Financieras (S12) en -5,4 % y -1,3 % del PIB trimestral, respectivamente. Esto fue parcialmente compensado por el superávit financiero de los Hogares (S14) y del Gobierno General (S13) de 2,8 % y 2,3 %, respectivamente.

Con relación al primer trimestre de 2024, hubo un aumento del endeudamiento neto de -0,4 pp. Este aumento es explicado principalmente por el aumento de las necesidades de financiamiento neto de las Sociedades No Financieras (S11) y por la disminución del superávit financiero del Gobierno General (S13) en -2,4 pp. y -2,0 pp., respectivamente. Por el contrario, se registró un cambio de 2,9 pp. en el flujo financiero de los Hogares (S14) que pasaron de presentar una necesidad de financiamiento neto a un superávit financiero. Adicionalmente, se registró la disminución de 1,2 pp. en las necesidades de financiamiento de las Sociedades Financieras (S12) (Ver [Gráfico 1](#) y [Cuadro 1](#)).

²Los resultados de las Cuentas Financieras Anuales y Trimestrales se encuentran en los siguientes vínculos: [Flujos](#) y [SalDOS](#).

Gráfico 1: Flujos netos de las Cuentas Financieras: Economía colombiana por sector institucional como porcentaje del PIB trimestral



Cuadro 1: Flujos netos de las Cuentas Financieras: Economía colombiana por sector institucional en miles de millones de pesos y porcentaje del PIB trimestral

| | 1T24 | 2T24 | 3T24 | 4T24 | 1T25 | Cambio entre 1T24 y 1T25 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------------------|
| CF en Miles de millones | -5.470 | -4.256 | -4.017 | -7.864 | -7.693 | -2.223 |
| S11 Sociedades No Financieras | -12.244 | -2.525 | 11.024 | 45.625 | -24.105 | -11.861 |
| S12 Sociedades Financieras | -10.167 | -2.781 | 419 | -5.127 | -5.730 | 4.438 |
| S13 Gobierno General | 17.267 | -17.454 | -15.476 | -74.902 | 10.026 | -7.241 |
| S14 Hogares | -438 | 18.414 | -207 | 26.756 | 12.259 | 12.697 |
| S15 Instituciones Sin Fines de Lucro | 112 | 90 | 222 | -215 | -144 | -256 |
| CF como % del PIB | -1,4 % | -1,0 % | -0,9 % | -1,7 % | -1,7 % | -0,4 |
| S11 Sociedades No Financieras | -3,1 % | -0,6 % | 2,5 % | 9,9 % | -5,4 % | -2,4 |
| S12 Sociedades Financieras | -2,5 % | -0,7 % | 0,1 % | -1,1 % | -1,3 % | 1,2 |
| S13 Gobierno General | 4,3 % | -4,3 % | -3,6 % | -16,2 % | 2,3 % | -2,0 |
| S14 Hogares | -0,1 % | 4,5 % | 0,0 % | 5,8 % | 2,8 % | 2,9 |
| S15 Instituciones Sin Fines de Lucro (ISFL) | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | -0,1 |

Fuente: Cálculos Sección Cuentas Financieras, Banco de la República.

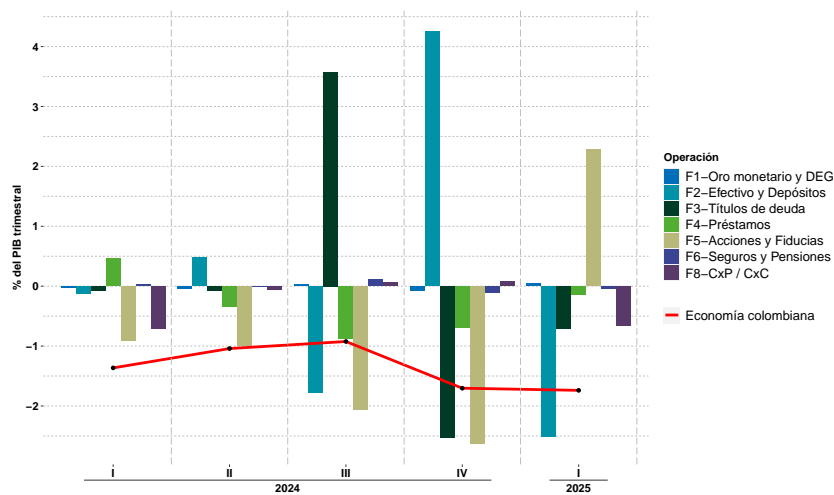
II.A.2. Resultados por operación financiera

En el primer trimestre de 2025, el Resto del Mundo (S2) cubrió las necesidades de financiamiento de la Economía colombiana (S1), en -1,7 % del PIB trimestral, a través de la entrada neta de Efectivo y Depósitos (F2) en -2,5 %. Además, la Economía (S1) recibió recursos del exterior a través del aumento neto de las Cuentas por pagar (F8)

y de la inversión en Títulos de deuda (F3), ambos por -0,7%. Todo lo anterior fue parcialmente compensado con el incremento de la inversión neta en el exterior por parte de colombianos a través de Acciones, Fideicomisos y Fiducias (F5) en 2,3% del PIB trimestral.

Con relación al primer trimestre de 2024, el financiamiento externo neto de la Economía colombiana (S1) frente al Resto del Mundo (S2) aumentó en -0,4 pp. Este resultado se explica por el aumento de la entrada neta de Efectivo y Depósitos (F2) en -2,4 pp. Además, el resultado se explica en el aumento del financiamiento neto a través de Títulos de deuda (F3) y Préstamos (F4), ambos por -0,6 pp. Todo lo anterior fue contrarrestado por el aumento de 3,2 pp. de la inversión en el exterior de los colombianos mediante Acciones, Fideicomisos y Fiducias (F5) (Ver [Gráfico 2](#) y [Cuadro 2](#)).

Gráfico 2: Flujos de las Cuentas Financieras: Economía colombiana por operación financiera como porcentaje del PIB trimestral



Cuadro 2: Evolución de los flujos de la Economía colombiana por operación financiera en miles de millones de pesos y como porcentaje del PIB trimestral

| | 1T24 | 2T24 | 3T24 | 4T24 | 1T25 | Cambio entre 1T24 y 1T25 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------------------------|
| B.9 Préstamo Neto Financiero en miles de millones | -5.470 | -4.256 | -4.017 | -7.864 | -7.693 | -2.223 |
| Incremento Total de Activos Financieros | 45.789 | 90.037 | 53.038 | 122.060 | 95.325 | 49.537 |
| Incremento Total de Pasivos | 51.259 | 94.294 | 57.055 | 129.924 | 103.019 | 51.760 |
| F1 Oro monetario y Derechos Especiales de Giro: Flujo Neto | -92 | -175 | 134 | -340 | 185 | 277 |
| F2 Efectivo y Depósitos: Flujo Neto | -490 | 1.945 | -7.733 | 19.637 | -11.087 | -10.597 |
| F3 Títulos de deuda: Flujo Neto | -316 | -289 | 15.556 | -11.654 | -3.171 | -2.856 |
| F4 Préstamos: Flujo Neto | 1.861 | -1.417 | -3.818 | -3.186 | -626 | -2.487 |
| F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Flujo Neto | -3.681 | -4.069 | -8.939 | -12.145 | 10.096 | 13.777 |
| F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Flujo Neto | 106 | 0 | 506 | -515 | -152 | -257 |
| F8 Cuentas por cobrar o pagar: Flujo Neto | -2.859 | -251 | 277 | 339 | -2.939 | -80 |
| B.9 Préstamo Neto Financiero como % del PIB | -1,4 % | -1,0 % | -0,9 % | -1,7 % | -1,7 % | -0,4 |
| Incremento Total de Activos Financieros | 11,4 % | 22,0 % | 12,2 % | 26,4 % | 21,5 % | 10,1 |
| Incremento Total de Pasivos | 12,8 % | 23,1 % | 13,1 % | 28,1 % | 23,3 % | 10,5 |
| F1 Oro monetario y Derechos Especiales de Giro: Flujo Neto | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | -0,1 % | 0,0 % | 0,1 |
| F2 Efectivo y Depósitos: Flujo Neto | -0,1 % | 0,5 % | -1,8 % | 4,3 % | -2,5 % | -2,4 |
| F3 Títulos de deuda: Flujo Neto | -0,1 % | -0,1 % | 3,6 % | -2,5 % | -0,7 % | -0,6 |
| F4 Préstamos: Flujo Neto | 0,5 % | -0,3 % | -0,9 % | -0,7 % | -0,1 % | -0,6 |
| F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Flujo Neto | -0,9 % | -1,0 % | -2,1 % | -2,6 % | 2,3 % | 3,2 |
| F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Flujo Neto | 0,0 % | 0,0 % | 0,1 % | -0,1 % | 0,0 % | -0,1 |
| F8 Cuentas por cobrar o pagar: Flujo Neto | -0,7 % | -0,1 % | 0,1 % | 0,1 % | -0,7 % | 0,0 |

Fuente: Cálculos Sección Cuentas Financieras, Banco de la República.

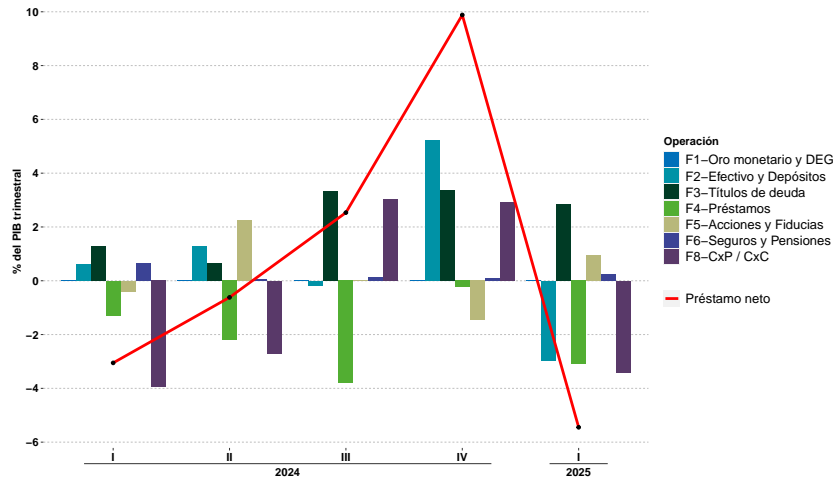
II.B. Resultados por sectores 2024-1T – 2025-1T

II.B.1. Sociedades No Financieras (S11)

En el primer trimestre de 2025 este sector presentó un endeudamiento neto de -5,4 % del PIB trimestral. Este resultado se ve reflejado principalmente en el aumento neto de las Cuentas por pagar (F8), la adquisición neta de Préstamos (F4) y en la cancelación neta de Depósitos (F2) en -3,4 %, -3,1 % y -3,0 %, respectivamente. Lo anterior se compensó parcialmente con la inversión neta en Títulos de deuda (F3) y en Acciones, Fideicomisos y Fiducias (F5) de 2,8 % y 0,9 %, respectivamente.

En comparación con el primer trimestre de 2024, las necesidades de financiamiento neto de las Sociedades No Financieras (S11) aumentaron en -2,4 pp. Este resultado fue explicado principalmente por el cambio en el flujo financiero a través de Efectivo y Depósitos (F2) de -3,6 pp. al pasar de una tenencia neta a una liquidación neta de este instrumento. Adicionalmente, se registró el aumento de la adquisición neta de Préstamos (F4) en -1,8 pp. Lo anterior se compensó parcialmente con el aumento en las tenencias netas de Títulos de deuda (F3) y de Acciones, Fideicomisos y Fiducias (F5) en 1,6 pp. y 1,3 pp., respectivamente (Ver [Gráfico 3](#) y [Cuadro A1](#) del [Anexo A](#)).

Gráfico 3: Flujos de las Cuentas Financieras: Sociedades No Financieras por operación financiera como porcentaje del PIB trimestral

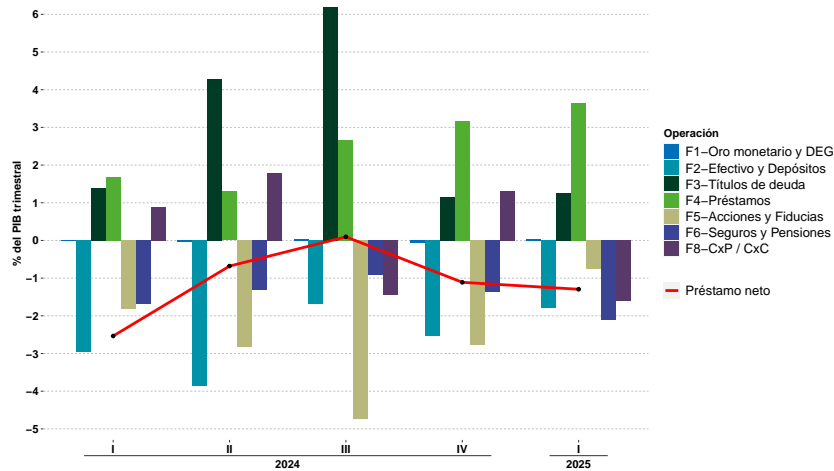


II.B.2. Sociedades Financieras (S12)

En el primer trimestre de 2025 este sector registró un endeudamiento neto de -1,3 % del PIB trimestral. El endeudamiento neto de las Sociedades Financieras (S12) refleja la captación neta de recursos a través de Seguros y Pensiones (F6) y, de Efectivo y Depósitos (F2) de -2,1 % y -1,8 %, respectivamente. Adicionalmente, se registró principalmente una reducción de las Cuentas por cobrar o pagar (F8) por -1,6 %. Todo lo anterior se contrarrestó principalmente con el otorgamiento neto de Préstamos (F4) y una tenencia neta en Títulos de deuda (F3) por 3,7 % y 1,3 %, respectivamente.

En el primer trimestre de 2025, las Sociedades Financieras (S12) redujeron su endeudamiento neto en 1,2 pp. Esta disminución se debe principalmente a un aumento en el otorgamiento de Préstamos (F4) y a una disminución de la captación neta de Efectivo y Depósitos (F2) en 2,0 pp. y 1,2 pp., respectivamente. Lo anterior fue compensado por un aumento en la acumulación neta de Cuentas por pagar (F8) y en la emisión neta de Seguros y Pensiones (F6) en -2,5 pp. y -0,4 pp., respectivamente (Ver [Gráfico 4](#) y [Cuadro A2 del Anexo A](#)).

Gráfico 4: Flujos de las Cuentas Financieras: Sociedades Financieras por operación financiera como porcentaje del PIB trimestral

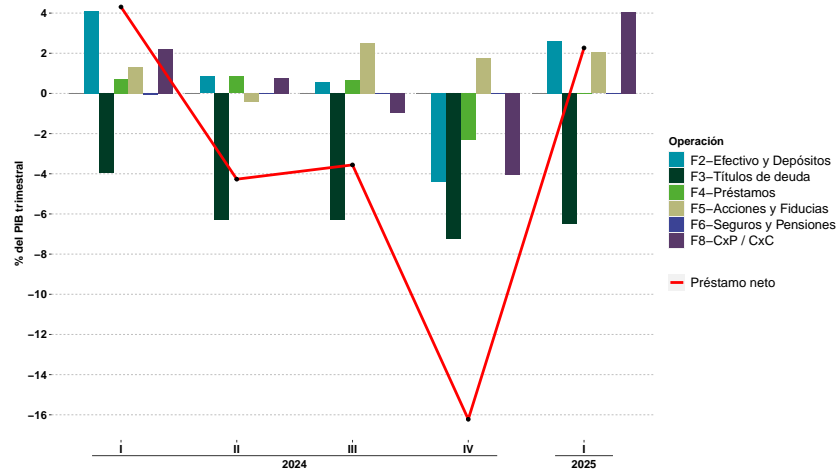


II.B.3. Gobierno General (S13)

En el primer trimestre de 2025, este sector tuvo un superávit financiero del 2,3 % del PIB trimestral, que se evidenció principalmente en la acumulación neta de Cuentas por cobrar (F8), la tenencia neta de Efectivo y Depósitos (F2) y en la adquisición neta de Acciones, Fideicomisos y Fiducias (F5) por 4,1 %, 2,6 % y 2,0 %, respectivamente. Lo cual se compensó parcialmente mediante la emisión neta de Títulos de deuda (F3) en -6,5 %.

En el primer trimestre de 2025, el Gobierno General (S13) presentó una disminución de su superávit financiero en -2,0 pp. Este resultado fue explicado por el aumento del financiamiento a través de Títulos de deuda (F3) y la disminución de la tenencia de Efectivo y Depósitos (F2) de -2,5 pp. y -1,5 pp., respectivamente. Todo lo anterior se contrarrestó con el incremento neto de Cuentas por cobrar (F8) y el aumento de su inversión a través de Acciones, Fideicomisos y Fiducias (F5) en 1,8 pp. y 0,7 pp., respectivamente (Ver [Gráfico 5](#) y [Cuadro A3](#) del [Anexo A](#)).

Gráfico 5: Flujos netos de las Cuentas Financieras: Gobierno General por operación financiera como porcentaje del PIB trimestral

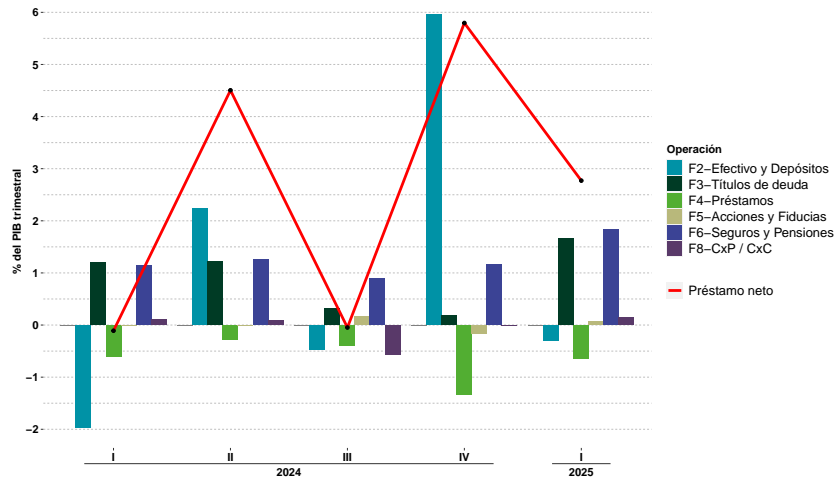


II.B.4. Hogares (S14)

Para el primer trimestre 2025, este sector registró un superávit financiero de 2,8 % del PIB trimestral. Este resultado se reflejó en la adquisición neta de Seguros y Pensiones (F6) y de Títulos de deuda (F3) en 1,8 % y 1,7 %, respectivamente. Lo anterior fue contrarrestado parcialmente por la adquisición neta de Préstamos (F4) y por la cancelación de Efectivo y Depósitos (F2) en -0,6 % y -0,3 %, respectivamente.

Con relación al primer trimestre de 2024, las necesidades de financiamiento de los Hogares (S14) disminuyeron y pasaron a registrar un superávit financiero, provocando un cambio en su flujo financiero de 2,9 pp. Lo anterior fue explicado principalmente por la menor desacumulación de Efectivo y Depósitos (F2) y con la mayor tenencia de Títulos de deuda (F3) y de Seguros y Pensiones (F6) en 1,7 pp., 0,7 pp. y 0,5 pp., respectivamente (Ver [Gráfico 6](#) y [Cuadro A4](#) del [Anexo A](#)).

Gráfico 6: Flujos netos de las Cuentas Financieras: Hogares por operación financiera como porcentaje del PIB trimestral



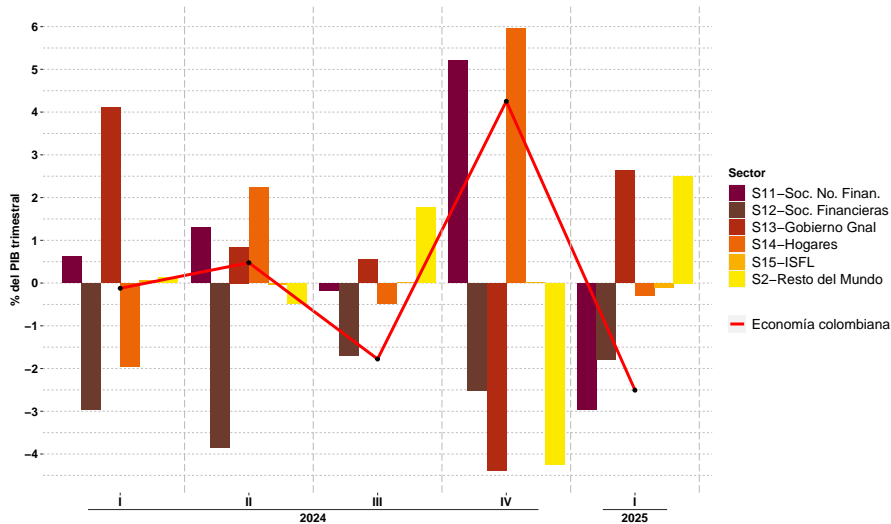
II.C. Resultados de algunas operaciones financieras

II.C.1. Efectivo y Depósitos (F2)

En el primer trimestre de 2025, el retorno de recursos en el exterior de los colombianos significó un endeudamiento neto de la Economía colombiana (S1) frente al Resto del Mundo (S2) en Efectivo y Depósitos (F2) de -2,5 % del PIB trimestral. El emisor en este mercado es el sector de las Sociedades Financieras (S12) que registró una captación neta por -1,8 %. Por otro lado, las Sociedades No Financieras (S11) y los Hogares (S14) disminuyeron sus tenencias (-3,0 % y -0,3 %, respectivamente). En tanto que, el sector que acumuló este instrumento fue el del Gobierno General (S13) en 2,6 %.

Con relación al primer trimestre de 2024, se registró un mayor retiro de Efectivo y Depósitos (F2) en el exterior de la Economía (S1) en -2,4 pp. que significó un aumento del financiamiento neto frente al Resto del Mundo (S2). Este resultado se da principalmente por el cambio en -3,6 pp. del flujo financiero de las Sociedades No Financieras (S11) que pasaron de acumular Efectivo y Depósitos (F2) a desacumular activos de este tipo en el primer trimestre de 2025. Por otro lado, se registró la menor desacumulación de este instrumento por parte de los Hogares (S14) y por la menor emisión de las Sociedades Financieras (S12) en 1,7 pp. y 1,2 pp., respectivamente (Ver [Gráfico 7](#) y [Cuadro A5 del Anexo A](#)).

Gráfico 7: Evolución de los flujos netos del Efectivo y Depósitos por sector institucional como porcentaje del PIB trimestral

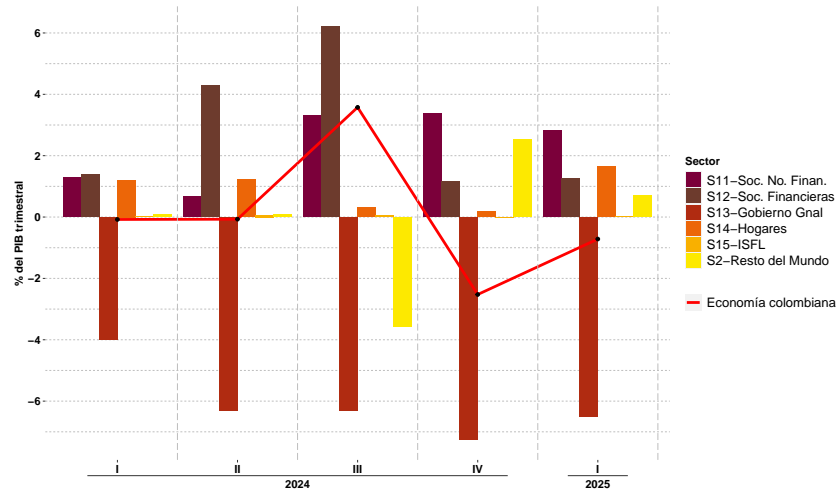


II.C.2. Títulos de deuda (F3)

En el primer trimestre de 2025, el endeudamiento neto de la Economía colombiana (S1) frente al Resto del Mundo (S2) en Títulos de deuda (F3) fue de -0,7% del PIB trimestral. Los sectores que adquirieron Títulos de deuda (F3) fueron las Sociedades No Financieras (S11), los Hogares (S14) y las Sociedades Financieras (S12) por 2,8%, 1,7% y 1,3% del PIB trimestral, respectivamente. Por otra parte, el sector que emitió principalmente este instrumento, en el neto, fue el Gobierno General (S13) con -6,5%.

Con relación al primer trimestre de 2024, la Economía (S1) tuvo un aumento de su endeudamiento neto de -0,6 pp. en Títulos de deuda (F3), frente al Resto del Mundo (S2). Este resultado se da principalmente por el aumento de la emisión neta en -2,5 pp. del Gobierno General (S13). Por otro lado, se registró el aumento de la inversión neta de las Sociedades No Financieras (S11) y de los Hogares (S14) en 1,6 pp. y 0,5 pp., respectivamente (Ver [Gráfico 8](#) y [Cuadro A6](#) del [Anexo A](#)).

Gráfico 8: Evolución de los flujos netos de los Títulos de deuda por sector institucional como porcentaje del PIB trimestral

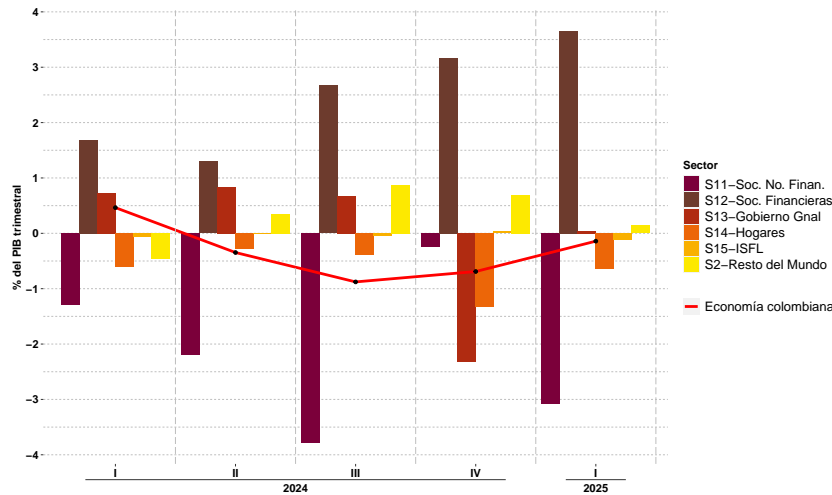


II.C.3. Préstamos (F4)

En el primer trimestre de 2025, el endeudamiento neto de la Economía colombiana (S1) frente al Resto del Mundo (S2) en Préstamos (F4) fue de -0,1 % del PIB trimestral. Los principales deudores fueron las Sociedades No Financieras (S11) y los Hogares (S14) con -3,1 % y -0,6 %, respectivamente. Por otra parte, las Sociedades Financieras (S12) suministraron recursos a la economía a través de este instrumento por 3,7 % del PIB trimestral.

Con relación al primer trimestre de 2024, la Economía (S1) tuvo una disminución de -0,6 pp. en su superávit financiero neto a través de Préstamos (F4), frente al Resto del Mundo (S2). Este resultado se da principalmente por el aumento en la adquisición neta de Préstamos (F4) por parte de las Sociedades No Financieras (S11) en -1,8 pp. Adicionalmente, se registró una disminución de la acumulación de este instrumento del Gobierno General (S13) en -0,7 pp. Por su parte, las Sociedades Financieras (S12) registraron un aumento en el otorgamiento neto de Préstamos (F4) de 2,0 pp. (Ver [Gráfico 9](#) y [Cuadro A7](#) del [Anexo A](#)).

Gráfico 9: Evolución de los flujos netos de los Préstamos por sector institucional como porcentaje del PIB trimestral



III. EVOLUCIÓN DE LOS SALDOS NETOS DE LAS CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES (2024-1T – 2025-1T)

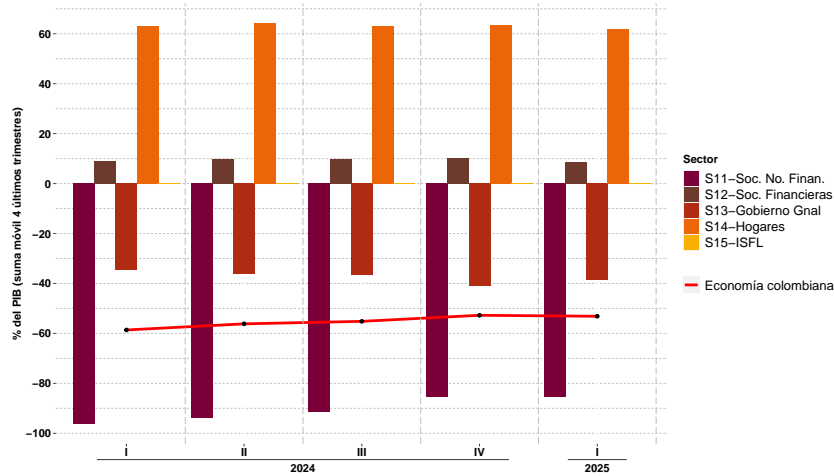
III.A. Resultados trimestrales de marzo 2025 de la Economía colombiana (S1)

III.A.1. Resultados por sectores

En el primer trimestre de 2025, la Economía colombiana (S1) frente al Resto del Mundo (S2) registró una posición deudora neta y se situó en -53,1 % del PIB anual. Lo anterior es resultado de las posiciones pasivas de las Sociedades No Financieras (S11) y del Gobierno General (S13) en -85,5 % y -38,5 %, respectivamente. Por otro lado, estos resultados fueron compensados parcialmente por las posiciones financieras activas netas de los Hogares (S14) y de las Sociedades Financieras (S12) de 62,0 % y 8,7 %, respectivamente.

Frente al primer trimestre de 2024 hubo una reducción de la posición deudora neta de la Economía (S1) de 5,5 pp. al pasar de -58,6 % a -53,1 %. Esta caída fue explicada, principalmente, por la reducción en la posición deudora neta de las Sociedades No Financieras (S11) en 10,7 pp. Lo anterior fue parcialmente compensado por el aumento de la posición deudora neta del Gobierno General (S13) por -3,9 pp. y, por la disminución de la posición acreedora neta de los Hogares (S14) y de las Sociedades Financieras (S12) por -1,1 pp. y -0,2 pp., respectivamente (Ver [Gráfico 10](#) y [Cuadro 3](#)).

Gráfico 10: Saldos netos de las Cuentas Financieras: Economía colombiana por sector institucional como porcentaje del PIB anual



Cuadro 3: Saldos netos de las Cuentas Financieras: Economía colombiana por sector institucional en miles de millones de pesos y porcentaje del PIB anual

| | 1T24 | 2T24 | 3T24 | 4T24 | 1T25 | Cambio entre 1T24 y 1T25 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------------------|
| CF en Miles de millones | -937.626 | -913.388 | -915.735 | -900.000 | -928.788 | 8.837 |
| S11 Sociedades No Financieras | -1.538.763 | -1.528.322 | -1.516.511 | -1.459.802 | -1.494.586 | 44.177 |
| S12 Sociedades Financieras | 141.250 | 158.697 | 160.262 | 171.696 | 151.460 | 10.211 |
| S13 Gobierno General | -553.986 | -590.719 | -607.264 | -697.920 | -673.712 | -119.726 |
| S14 Hogares | 1.010.228 | 1.043.231 | 1.043.832 | 1.082.303 | 1.084.462 | 74.234 |
| S15 Instituciones Sin Fines de Lucro | 3.645 | 3.725 | 3.946 | 3.722 | 3.586 | -58 |
| CF como % del PIB | -58,6% | -56,2% | -55,2% | -52,7% | -53,1% | 5,5 |
| S11 Sociedades No Financieras | -96,2% | -94,0% | -91,4% | -85,5% | -85,5% | 10,7 |
| S12 Sociedades Financieras | 8,8% | 9,8% | 9,7% | 10,1% | 8,7% | -0,2 |
| S13 Gobierno General | -34,6% | -36,3% | -36,6% | -40,9% | -38,5% | -3,9 |
| S14 Hogares | 63,2% | 64,2% | 62,9% | 63,4% | 62,0% | -1,1 |
| S15 Instituciones Sin Fines de Lucro (ISFL) | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,0 |

Fuente: Cálculos Sección Cuentas Financieras, Banco de la República.
El PIB anual corresponde a la suma móvil de los últimos cuatro trimestres.

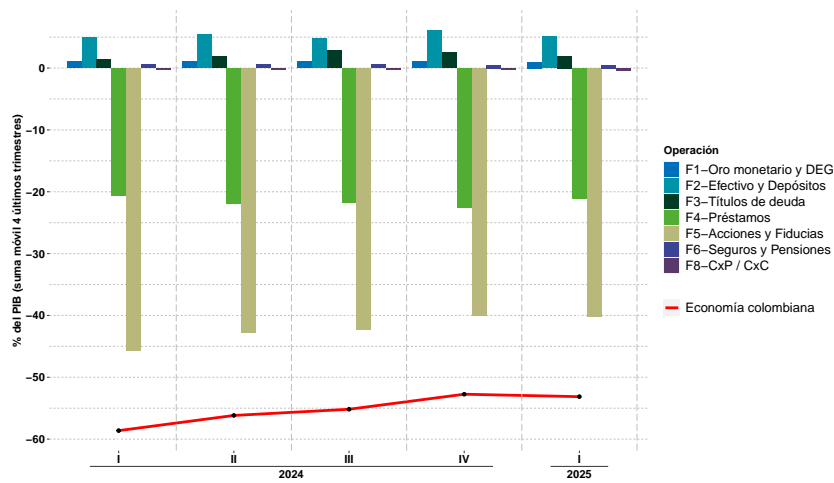
III.A.2. Resultados por operación financiera

En el primer trimestre de 2025 la Economía colombiana (S1) registró una posición deudora neta de -53,1 % del PIB anual. Este resultado se vio reflejado principalmente en las posiciones pasivas netas en Acciones, Fideicomisos y Fiducias (F5) y Préstamos (F4) por -40,1 % y -21,1 %, respectivamente. Lo anterior fue compensado parcialmente por la posición activa neta en Efectivo y Depósitos (F2) y Títulos de deuda (F3) por 5,1 % y

2,0% del PIB anual.

En comparación con el primer trimestre de 2024, la reducción de la posición deudora neta de la Economía (S1) de 5,5 pp. se produjo principalmente por la disminución de la posición deudora neta en Acciones, Fideicomisos y Fiducias (F5) y la mayor inversión neta en Títulos de deuda (F3) en 5,6 pp. y 0,5 pp., respectivamente. Lo anterior fue parcialmente compensado por el cambio en -0,5 pp. en la posición financiera neta en Préstamos (F4). (Ver [Gráfico 11](#) y [Cuadro 4](#))

Gráfico 11: Saldos netos de las Cuentas Financieras: Economía colombiana por operación financiera como porcentaje del PIB anual



Cuadro 4: Evolución de los saldos netos de la Economía colombiana por operación financiera en miles de millones de pesos y como porcentaje del PIB anual

| | 1T24 | 2T24 | 3T24 | 4T24 | 1T25 | Cambio entre 1T24 y 1T25 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------------------------|
| B.9 Posición Neta Financiera en miles de millones | -937.626 | -913.388 | -915.735 | -900.000 | -928.788 | 8.837 |
| Total de Activos Financieros | 6.623.948 | 6.806.356 | 6.864.485 | 7.061.766 | 7.090.069 | 466.121 |
| Total de Pasivos | 7.561.574 | 7.719.743 | 7.780.220 | 7.961.767 | 8.018.857 | 457.283 |
| F1 Oro monetario y Derechos Especiales de Giro: Posición Neta | 17.621 | 17.446 | 17.580 | 17.240 | 17.425 | -196 |
| F2 Efectivo y Depósitos: Posición Neta | 78.739 | 87.353 | 79.862 | 104.741 | 88.325 | 9.586 |
| F3 Títulos de deuda: Posición Neta | 22.998 | 31.323 | 47.565 | 43.391 | 34.240 | 11.242 |
| F4 Préstamos: Posición Neta | -329.319 | -356.605 | -361.858 | -386.065 | -367.985 | -38.666 |
| F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Posición Neta | -731.498 | -696.270 | -703.033 | -683.145 | -701.668 | 29.830 |
| F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Posición Neta | 8.513 | 8.599 | 9.119 | 8.696 | 8.482 | -31 |
| F8 Cuentas por cobrar o pagar: Posición Neta | -4.680 | -5.235 | -4.970 | -4.858 | -7.608 | -2.928 |
| B.9 Posición Neta Financiera como % del PIB | -58,6 % | -56,2 % | -55,2 % | -52,7 % | -53,1 % | 5,5 |
| Total de Activos Financieros | 414,2 % | 418,6 % | 413,6 % | 413,8 % | 405,6 % | -8,5 |
| Total de Pasivos | 472,8 % | 474,8 % | 468,7 % | 466,6 % | 458,8 % | -14,0 |
| F1 Oro monetario y Derechos Especiales de Giro: Posición Neta | 1,1 % | 1,1 % | 1,1 % | 1,0 % | 1,0 % | -0,1 |
| F2 Efectivo y Depósitos: Posición Neta | 4,9 % | 5,4 % | 4,8 % | 6,1 % | 5,1 % | 0,1 |
| F3 Títulos de deuda: Posición Neta | 1,4 % | 1,9 % | 2,9 % | 2,5 % | 2,0 % | 0,5 |
| F4 Préstamos: Posición Neta | -20,6 % | -21,9 % | -21,8 % | -22,6 % | -21,1 % | -0,5 |
| F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Posición Neta | -45,7 % | -42,8 % | -42,4 % | -40,0 % | -40,1 % | 5,6 |
| F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Posición Neta | 0,5 % | 0,5 % | 0,5 % | 0,5 % | 0,5 % | 0,0 |
| F8 Cuentas por cobrar o pagar: Posición Neta | -0,3 % | -0,3 % | -0,3 % | -0,3 % | -0,4 % | -0,1 |

Fuente: Cálculos Sección Cuentas Financieras, Banco de la República.
El PIB anual corresponde a la suma móvil de los últimos cuatro trimestres.

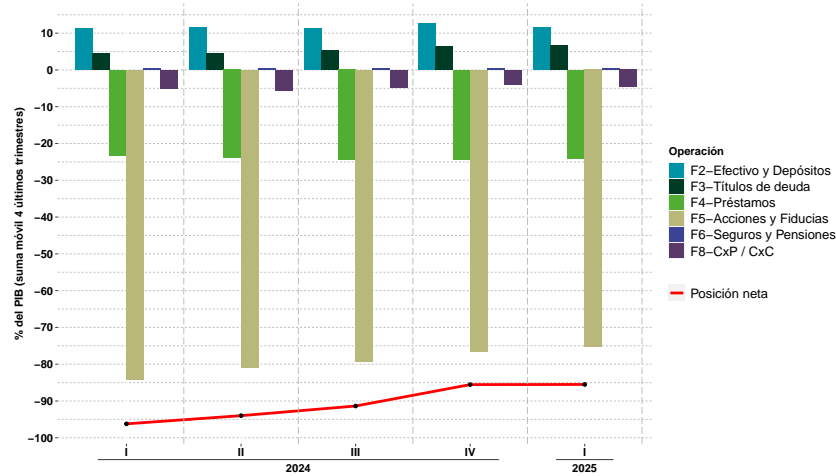
III.B. Resultados por sectores 2024-1T - 2025-1T

III.B.1. Sociedades No Financieras (S11)

En el primer trimestre de 2025 este sector registró una posición deudora neta de -85,5 % del PIB anual. Los instrumentos financieros que presentaron un mayor peso en la posición pasiva neta fueron las Acciones, Fideicomisos y Fiducias (F5) en -75,3 % y los Préstamos (F4) en -24,2 %, en contraste con la posición acreedora neta en Efectivo y Depósitos (F2) en 11,5 %.

Con relación al primer trimestre de 2024 la posición pasiva neta disminuyó en 10,7 pp. Lo anterior fue explicado principalmente por la disminución en la emisión de Acciones, Fideicomisos y Fiducias (F5) en 8,8 pp. y por el aumento de la tenencia en 2,3 pp. de los Títulos de deuda (F3). Esto fue parcialmente compensado por el aumento de la posición deudora en Préstamos (F4) en -1,0 pp. (Ver [Gráfico 12](#) y [Cuadro A8](#) del [Anexo A](#)).

Gráfico 12: Saldos netos de las Cuentas Financieras: Sociedades No Financieras por operación financiera como porcentaje del PIB anual

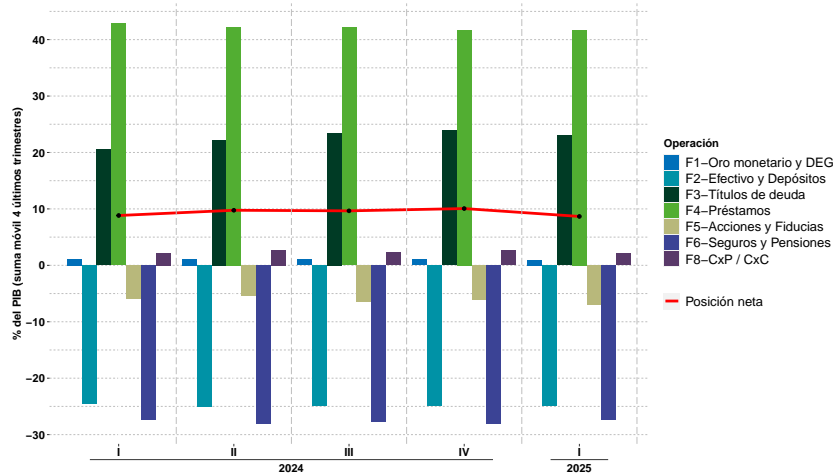


III.B.2. Sociedades Financieras (S12)

En el primer trimestre de 2025 este sector presentó una posición acreedora neta de 8,7% del PIB anual. Los instrumentos financieros que tuvieron una mayor contribución en la posición financiera positiva neta fueron los Préstamos (F4) y los Títulos de deuda (F3) con 41,8% y 23,0%, respectivamente. Por otro lado, los Seguros y Pensiones (F6) y el Efectivo y Depósitos (F2) registraron posiciones negativas de -27,4% y -24,8%, respectivamente.

Con relación al primer trimestre de 2024 la posición activa neta disminuyó en -0,2 pp., debido, principalmente, a los cambios en las posiciones de las Acciones, Fideicomisos y Fiducias (F5) y en Préstamos (F4), ambos en -1,1 pp. Lo anterior fue compensado parcialmente por el aumento de la inversión neta en Títulos de deuda (F3) en 2,5 pp. (Ver [Gráfico 13](#) y [Cuadro A9](#) del [Anexo A](#)).

Gráfico 13: Saldos netos de las Cuentas Financieras: Sociedades Financieras por operación financiera como porcentaje del PIB anual

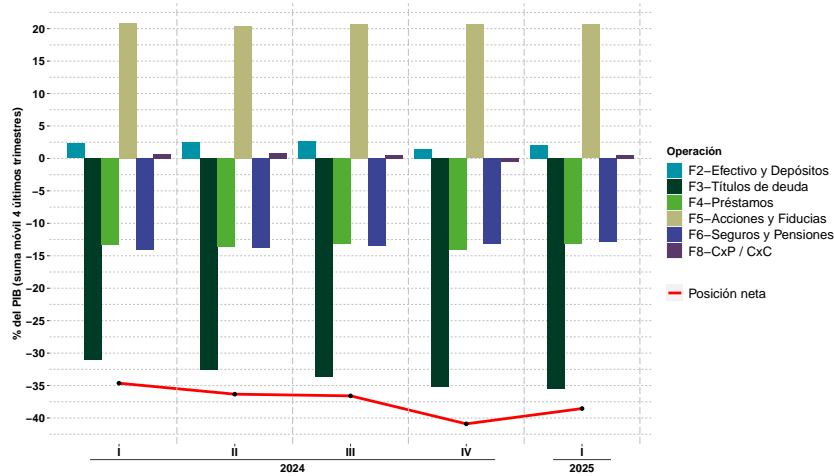


III.B.3. Gobierno General (S13)

En el primer trimestre de 2025 este sector registró una posición deudora neta de -38,5% del PIB anual. Este resultado se vio reflejado en la posición pasiva neta en los Títulos de deuda (F3), Préstamos (F4) y Seguros y Pensiones (F6) con -35,6%, -13,2% y -12,8% del PIB anual, respectivamente. Por otro lado, se registró una posición acreedora neta en Acciones, Fideicomisos y Fiducias (F5) y en Efectivo y Depósitos (F2) en 20,6% y 2,0%, respectivamente.

Con relación al primer trimestre de 2024 la posición deudora neta aumentó en -3,9 pp. Este resultado se explica, principalmente, por el aumento en la posición deudora en Títulos de deuda (F3) en -4,6 pp. y, por la disminución en la posición del Efectivo y Depósitos (F2) en -0,3 pp. Lo anterior, se contrarrestó por la disminución de la posición deudora en Seguros y Fondos de Pensiones Privados (F6) y por la disminución de la posición deudora en Préstamos (F4) en 1,2 pp. y 0,1 pp., respectivamente. (Ver [Gráfico 14](#) y [Cuadro A10](#) del [Anexo A](#)).

Gráfico 14: Saldos netos de las Cuentas Financieras: Gobierno General por operación financiera como porcentaje del PIB anual

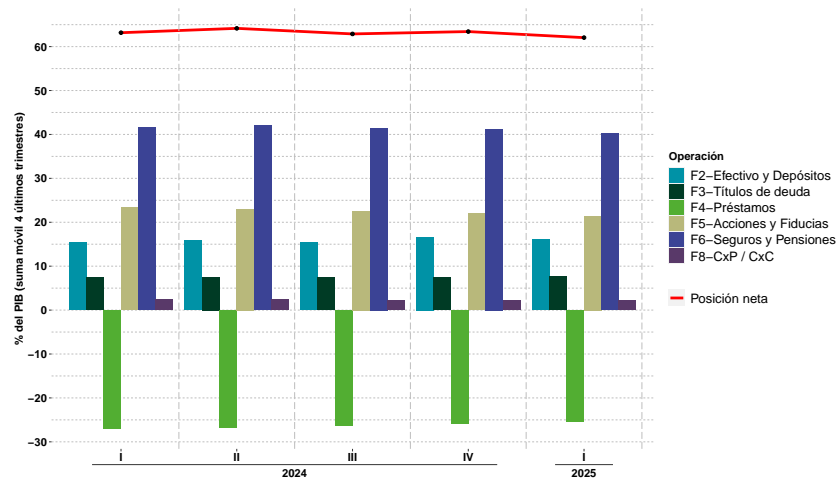


III.B.4. Hogares (S14)

En el primer trimestre de 2025 este sector registró una posición financiera activa neta de 62,0% del PIB anual. Por instrumento financiero los que más contribuyeron a la posición acreedora neta fueron los Seguros y Pensiones (F6) con 40,2%, Acciones, Fideicomisos y Fiducias (F5) con 21,4% y Efectivo y Depósitos (F2) con 16,1%. Por el contrario, los Préstamos (F4) registraron posiciones pasivas netas en -25,4%.

Con relación al primer trimestre de 2024 la posición financiera activa neta se redujo en -1,1 pp. Este cambio se ve reflejado principalmente en las caídas de las posiciones financieras netas de las Acciones, Fideicomisos y Fiducias (F5) en -1,9 pp., de los Seguros y Pensiones (F6) en -1,4 pp. y de las Cuentas por cobrar (F8) en -0,3 pp. Lo anterior fue compensado por un menor nivel de endeudamiento neto a través de Préstamos (F4) en 1,6 pp. y por el aumento en la tenencia de Títulos de deuda (F3) en 0,2 pp. (Ver Gráfico 15 y Cuadro A11 del Anexo A).

Gráfico 15: Saldos netos de las Cuentas Financieras: Hogares por operación financiera como porcentaje del PIB anual



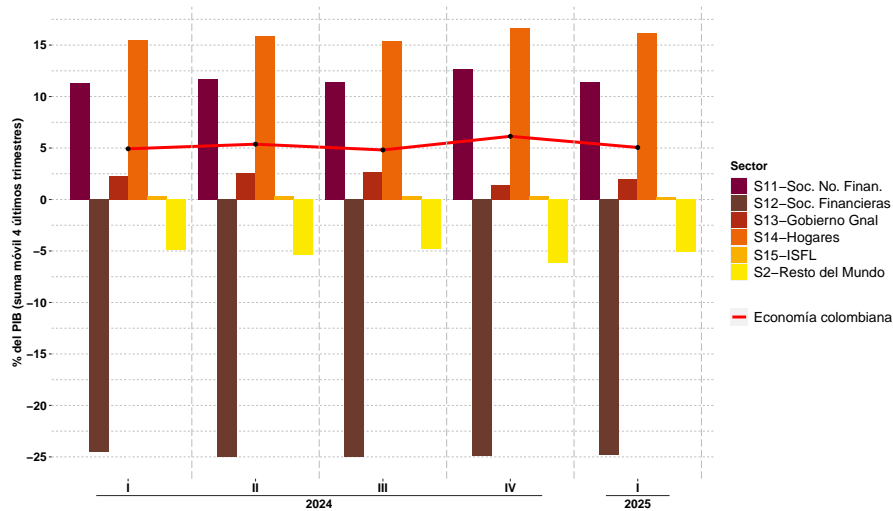
III.C. Resultado de algunas operaciones financieras

III.C.1. Efectivo y Depósitos (F2)

En el primer trimestre de 2025 por Efectivo y Depósitos (F2), la Economía colombiana (S1) frente al Resto del Mundo (S2) tuvo una posición financiera neta activa de 5,1 % del PIB anual. Los principales tenedores netos de este instrumento fueron los Hogares (S14) con 16,1 %, las Sociedades No Financieras (S11) con 11,5 % y el Gobierno General (S13) con 2,0 %. El principal emisor neto de este instrumento fue el sector de las Sociedades Financieras (S12) que reportó -24,8 %.

Con relación al primer trimestre de 2025, la posición acreedora neta en Efectivo y Depósitos (F2) de la Economía colombiana (S1) aumentó en 0,1 pp. Este resultado se presentó principalmente por la mayor tenencia de este instrumento de los Hogares (S14) y de las Sociedades No Financieras (S11) en 0,7 pp. y 0,1 pp., respectivamente. Lo anterior fue compensado por la menor tenencia neta del Gobierno General (S13) y por la mayor emisión de Efectivo y Depósitos (F2) de las Sociedades Financieras (S12) ambos por -0,3 pp. (Ver [Gráfico 16](#) y [Cuadro A12](#) del [Anexo A](#)).

Gráfico 16: Evolución de los saldos netos del Efectivo y Depósitos por sector institucional como porcentaje del PIB anual

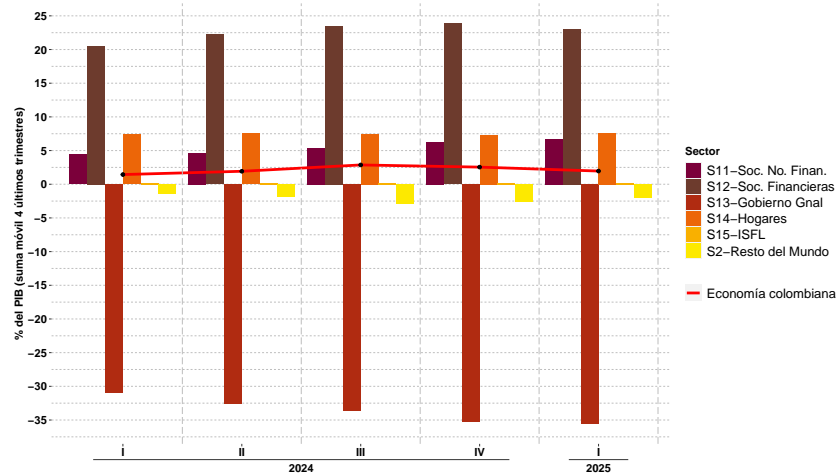


III.C.2. Títulos de deuda (F3)

En el primer trimestre de 2025 por Títulos de deuda (F3), la Economía colombiana (S1) frente al Resto del Mundo (S2) tuvo una posición acreedora neta de 2,0% del PIB anual. Los principales tenedores netos fueron los sectores de las Sociedades Financieras (S12) y los Hogares (S14) que tuvieron una posición acreedora de 23,0% y 7,6%, respectivamente. El principal emisor neto de este instrumento fue el sector del Gobierno General (S13) con -35,6%.

Con relación al primer trimestre de 2024, la posición activa neta en Títulos de deuda (F3) de la Economía (S1) reportó un aumento de 0,5 pp. Este resultado se da principalmente por el aumento de la posición acreedora neta de las Sociedades Financieras (S12) y de las Sociedades No Financieras (S11) en 2,5 pp. y en 2,3 pp., respectivamente. Lo anterior fue contrarrestado por el aumento de la posición deudora neta del Gobierno General (S13) en -4,6 pp. (Ver [Gráfico 17](#) y [Cuadro A13](#) del [Anexo A](#)).

Gráfico 17: Evolución de los saldos netos de los Títulos por sector institucional como porcentaje del PIB anual



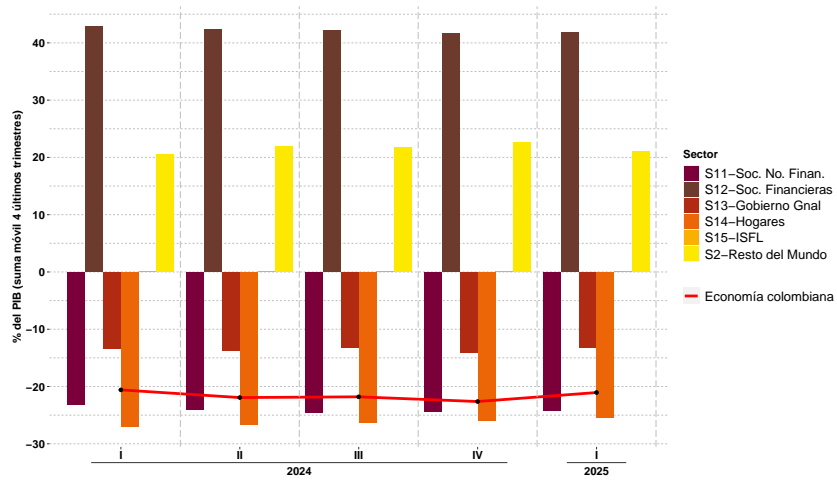
III.C.3. Préstamos (F4)

En el primer trimestre de 2025 por Préstamos (F4), la Economía (S1) frente al Resto del Mundo (S2) tuvo una posición deudora neta de -21,1 % del PIB anual. Los principales receptores netos de este instrumento fueron los sectores de los Hogares (S14) con -25,4 %, las Sociedades No Financieras (S11) con -24,2 % y el Gobierno General (S13) con -13,2 %. Por otro lado, el principal otorgante de Préstamos (F4) durante este periodo fue el sector de las Sociedades Financieras (S12) con una posición activa de 41,8 %.

Con relación al primer trimestre de 2024, la posición deudora neta en Préstamos (F4) aumentó en -0,5 pp. Este resultado se explica principalmente por la disminución de la posición acreedora neta de las Sociedades Financieras (S12) y por el aumento de la posición deudora neta de las Sociedades No Financieras (S11) en -1,1 pp. y -1,0 pp., respectivamente. Lo anterior fue contrarrestado por la disminución de la posición deudora neta de los Hogares (S14) y del Gobierno General (S13) en 1,6 pp. y 0,1 pp., respectivamente. (Ver [Gráfico 18](#) y [Cuadro A14 del Anexo A](#)).



Gráfico 18: Evolución de los saldos netos de los Préstamos por sector institucional como porcentaje del PIB anual





A. Anexo

Cuadro A1: Evolución de los flujos netos de las **Sociedades No Financieras (S11)** por operación financiera en miles de millones de pesos y como porcentaje del PIB trimestral

| | 1T24 | 2T24 | 3T24 | 4T24 | 1T25 | Cambio entre 1T24 y 1T25 |
|--|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|--------------------------------|
| B.9 Préstamo Neto Financiero en miles de millones | -12.244 | -2.525 | 11.024 | 45.625 | -24.105 | -11.861 |
| Incremento Total de Activos Financieros | 12.443 | 25.874 | 21.305 | 59.637 | 15.179 | 2.735 |
| Incremento Total de Pasivos | 24.687 | 28.400 | 10.281 | 14.012 | 39.284 | 14.596 |
| F1 Oro monetario y Derechos Especiales de Giro: Flujo Neto | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| F2 Efectivo y Depósitos: Flujo Neto | 2.516 | 5.274 | -752 | 24.059 | -13.110 | -15.626 |
| F3 Títulos de deuda: Flujo Neto | 5.128 | 2.720 | 14.398 | 15.579 | 12.545 | 7.417 |
| F4 Préstamos: Flujo Neto | -5.159 | -8.984 | -16.497 | -1.089 | -13.663 | -8.505 |
| F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Flujo Neto | -1.570 | 9.258 | 148 | -6.723 | 4.160 | 5.730 |
| F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Flujo Neto | 2.654 | 232 | 580 | 391 | 1.066 | -1.588 |
| F8 Cuentas por cobrar o pagar: Flujo Neto | -15.813 | -11.024 | 13.148 | 13.407 | -15.103 | 710 |
| B.9 Préstamo Neto Financiero como % del PIB | -3,1% | -0,6% | 2,5% | 9,9% | -5,4% | -2,4 |
| Incremento Total de Activos Financieros | 3,1% | 6,3% | 4,9% | 12,9% | 3,4% | 0,3 |
| Incremento Total de Pasivos | 6,2% | 6,9% | 2,4% | 3,0% | 8,9% | 2,7 |
| F1 Oro monetario y Derechos Especiales de Giro: Flujo Neto | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0 |
| F2 Efectivo y Depósitos: Flujo Neto | 0,6% | 1,3% | -0,2% | 5,2% | -3,0% | -3,6 |
| F3 Títulos de deuda: Flujo Neto | 1,3% | 0,7% | 3,3% | 3,4% | 2,8% | 1,6 |
| F4 Préstamos: Flujo Neto | -1,3% | -2,2% | -3,8% | -0,2% | -3,1% | -1,8 |
| F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Flujo Neto | -0,4% | 2,3% | 0,0% | -1,5% | 0,9% | 1,3 |
| F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Flujo Neto | 0,7% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,2% | -0,4 |
| F8 Cuentas por cobrar o pagar: Flujo Neto | -3,9% | -2,7% | 3,0% | 2,9% | -3,4% | 0,5 |

Fuente: Cálculos Sección Cuentas Financieras, Banco de la República.

Cuadro A2: Evolución de los flujos netos de las **Sociedades Financieras (S12)** por operación financiera en miles de millones de pesos y como porcentaje del PIB trimestral

| | 1T24 | 2T24 | 3T24 | 4T24 | 1T25 | Cambio entre 1T24 y 1T25 |
|--|----------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------------------|
| B.9 Préstamo Neto Financiero en miles de millones | -10.167 | -2.781 | 419 | -5.127 | -5.730 | 4.438 |
| Incremento Total de Activos Financieros | 1.750 | 37.421 | 24.845 | 43.953 | 29.209 | 27.459 |
| Incremento Total de Pasivos | 11.917 | 40.202 | 24.427 | 49.080 | 34.939 | 23.022 |
| F1 Oro monetario y Derechos Especiales de Giro: Flujo Neto | -92 | -175 | 134 | -340 | 185 | 277 |
| F2 Efectivo y Depósitos: Flujo Neto | -11.880 | -15.766 | -7.340 | -11.655 | -7.883 | 3.997 |
| F3 Títulos de deuda: Flujo Neto | 5.573 | 17.482 | 26.953 | 5.320 | 5.590 | 16 |
| F4 Préstamos: Flujo Neto | 6.745 | 5.313 | 11.613 | 14.604 | 16.173 | 9.428 |
| F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Flujo Neto | -7.326 | -11.599 | -20.644 | -12.749 | -3.367 | 3.959 |
| F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Flujo Neto | -6.783 | -5.367 | -3.989 | -6.315 | -9.321 | -2.537 |
| F8 Cuentas por cobrar o pagar: Flujo Neto | 3.595 | 7.331 | -6.309 | 6.009 | -7.106 | -10.702 |
| B.9 Préstamo Neto Financiero como % del PIB | -2,5 % | -0,7 % | 0,1 % | -1,1 % | -1,3 % | 1,2 |
| Incremento Total de Activos Financieros | 0,4 % | 9,2 % | 5,7 % | 9,5 % | 6,6 % | 6,2 |
| Incremento Total de Pasivos | 3,0 % | 9,8 % | 5,6 % | 10,6 % | 7,9 % | 4,9 |
| F1 Oro monetario y Derechos Especiales de Giro: Flujo Neto | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | -0,1 % | 0,0 % | 0,1 |
| F2 Efectivo y Depósitos: Flujo Neto | -3,0 % | -3,9 % | -1,7 % | -2,5 % | -1,8 % | 1,2 |
| F3 Títulos de deuda: Flujo Neto | 1,4 % | 4,3 % | 6,2 % | 1,2 % | 1,3 % | -0,1 |
| F4 Préstamos: Flujo Neto | 1,7 % | 1,3 % | 2,7 % | 3,2 % | 3,7 % | 2,0 |
| F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Flujo Neto | -1,8 % | -2,8 % | -4,7 % | -2,8 % | -0,8 % | 1,1 |
| F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Flujo Neto | -1,7 % | -1,3 % | -0,9 % | -1,4 % | -2,1 % | -0,4 |
| F8 Cuentas por cobrar o pagar: Flujo Neto | 0,9 % | 1,8 % | -1,5 % | 1,3 % | -1,6 % | -2,5 |

Fuente: Cálculos Sección Cuentas Financieras, Banco de la República.

Cuadro A3: Evolución de los flujos netos del **Gobierno General (S13)** por operación financiera en miles de millones de pesos y como porcentaje del PIB trimestral

| | 1T24 | 2T24 | 3T24 | 4T24 | 1T25 | Cambio entre 1T24 y 1T25 |
|--|---------------|----------------|----------------|----------------|---------------|--------------------------|
| B.9 Préstamo Neto Financiero en miles de millones | 17.267 | -17.454 | -15.476 | -74.902 | 10.026 | -7.241 |
| Incremento Total de Activos Financieros | 28.791 | 7.907 | 6.207 | -14.053 | 35.116 | 6.325 |
| Incremento Total de Pasivos | 11.524 | 25.360 | 21.682 | 60.850 | 25.090 | 13.566 |
| F1 Oro monetario y Derechos Especiales de Giro: Flujo Neto | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| F2 Efectivo y Depósitos: Flujo Neto | 16.504 | 3.451 | 2.420 | -20.255 | 11.634 | -4.871 |
| F3 Títulos de deuda: Flujo Neto | -15.957 | -25.717 | -27.440 | -33.443 | -28.773 | -12.817 |
| F4 Préstamos: Flujo Neto | 2.925 | 3.437 | 2.925 | -10.721 | 161 | -2.764 |
| F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Flujo Neto | 5.216 | -1.728 | 10.846 | 8.085 | 9.032 | 3.816 |
| F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Flujo Neto | -374 | 2 | 2 | 72 | 2 | 377 |
| F8 Cuentas por cobrar o pagar: Flujo Neto | 8.953 | 3.101 | -4.229 | -18.638 | 17.970 | 9.017 |
| B.9 Préstamo Neto Financiero como % del PIB | 4,3 % | -4,3 % | -3,6 % | -16,2 % | 2,3 % | -2,0 |
| Incremento Total de Activos Financieros | 7,2 % | 1,9 % | 1,4 % | -3,0 % | 7,9 % | 0,8 |
| Incremento Total de Pasivos | 2,9 % | 6,2 % | 5,0 % | 13,2 % | 5,7 % | 2,8 |
| F1 Oro monetario y Derechos Especiales de Giro: Flujo Neto | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 |
| F2 Efectivo y Depósitos: Flujo Neto | 4,1 % | 0,8 % | 0,6 % | -4,4 % | 2,6 % | -1,5 |
| F3 Títulos de deuda: Flujo Neto | -4,0 % | -6,3 % | -6,3 % | -7,2 % | -6,5 % | -2,5 |
| F4 Préstamos: Flujo Neto | 0,7 % | 0,8 % | 0,7 % | -2,3 % | 0,0 % | -0,7 |
| F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Flujo Neto | 1,3 % | -0,4 % | 2,5 % | 1,8 % | 2,0 % | 0,7 |
| F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Flujo Neto | -0,1 % | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 0,1 |
| F8 Cuentas por cobrar o pagar: Flujo Neto | 2,2 % | 0,8 % | -1,0 % | -4,0 % | 4,1 % | 1,8 |

Fuente: Cálculos Sección Cuentas Financieras, Banco de la República.

Cuadro A4: Evolución de los flujos netos de los Hogares (S14) por operación financiera en miles de millones de pesos y como porcentaje del PIB trimestral

| | 1T24 | 2T24 | 3T24 | 4T24 | 1T25 | Cambio entre 1T24 y 1T25 |
|--|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------------------|
| B.9 Préstamo Neto Financiero en miles de millones | -438 | 18.414 | -207 | 26.756 | 12.259 | 12.697 |
| Incremento Total de Activos Financieros | 2.711 | 18.692 | 357 | 32.021 | 16.017 | 13.306 |
| Incremento Total de Pasivos | 3.150 | 279 | 564 | 5.265 | 3.758 | 608 |
| F1 Oro monetario y Derechos Especiales de Giro: Flujo Neto | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| F2 Efectivo y Depósitos: Flujo Neto | -7.867 | 9.150 | -2.086 | 27.469 | -1.277 | 6.590 |
| F3 Títulos de deuda: Flujo Neto | 4.842 | 4.955 | 1.409 | 883 | 7.339 | 2.497 |
| F4 Préstamos: Flujo Neto | -2.432 | -1.155 | -1.673 | -6.121 | -2.809 | -378 |
| F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Flujo Neto | 0 | 0 | 712 | -767 | 271 | 271 |
| F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Flujo Neto | 4.610 | 5.133 | 3.913 | 5.337 | 8.101 | 3.491 |
| F8 Cuentas por cobrar o pagar: Flujo Neto | 409 | 330 | -2.481 | -46 | 635 | 226 |
| B.9 Préstamo Neto Financiero como % del PIB | -0,1 % | 4,5 % | 0,0 % | 5,8 % | 2,8 % | 2,9 |
| Incremento Total de Activos Financieros | 0,7 % | 4,6 % | 0,1 % | 6,9 % | 3,6 % | 2,9 |
| Incremento Total de Pasivos | 0,8 % | 0,1 % | 0,1 % | 1,1 % | 0,8 % | 0,1 |
| F1 Oro monetario y Derechos Especiales de Giro: Flujo Neto | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 |
| F2 Efectivo y Depósitos: Flujo Neto | -2,0 % | 2,2 % | -0,5 % | 5,9 % | -0,3 % | 1,7 |
| F3 Títulos de deuda: Flujo Neto | 1,2 % | 1,2 % | 0,3 % | 0,2 % | 1,7 % | 0,5 |
| F4 Préstamos: Flujo Neto | -0,6 % | -0,3 % | -0,4 % | -1,3 % | -0,6 % | 0,0 |
| F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Flujo Neto | 0,0 % | 0,0 % | 0,2 % | -0,2 % | 0,1 % | 0,1 |
| F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Flujo Neto | 1,1 % | 1,3 % | 0,9 % | 1,2 % | 1,8 % | 0,7 |
| F8 Cuentas por cobrar o pagar: Flujo Neto | 0,1 % | 0,1 % | -0,6 % | 0,0 % | 0,1 % | 0,0 |

Fuente: Cálculos Sección Cuentas Financieras, Banco de la República.

Cuadro A5: Evolución de los flujos netos del Efectivo y Depósitos (F2) por sector institucional en miles de millones de pesos y como porcentaje del PIB trimestral

| | 1T24 | 2T24 | 3T24 | 4T24 | 1T25 | Cambio entre 1T24 y 1T25 |
|---|---------------|--------------|---------------|---------------|----------------|--------------------------|
| F2 Efectivo y Depósitos: Flujo Neto | -490 | 1.945 | -7.733 | 19.637 | -11.087 | -10.597 |
| Cambio en la tenencia de Efectivo y Depósitos | 4.085 | 21.268 | -1.676 | 58.320 | -957 | -5.042 |
| Cambio en la emisión de Efectivo y Depósitos | 4.575 | 19.323 | 6.058 | 38.683 | 10.130 | 5.555 |
| S11 Sociedades No Financieras: Flujo Neto | 2.516 | 5.274 | -752 | 24.059 | -13.110 | -15.626 |
| S12 Sociedades Financieras: Flujo Neto | -11.880 | -15.766 | -7.340 | -11.655 | -7.883 | 3.997 |
| S13 Gobierno General: Flujo Neto | 16.504 | 3.451 | 2.420 | -20.255 | 11.634 | -4.871 |
| S14 Hogares: Flujo Neto | -7.867 | 9.150 | -2.086 | 27.469 | -1.277 | 6.590 |
| S15 Instituciones Sin Fines de Lucro (ISFL): Flujo Neto | 236 | -163 | 26 | 19 | -450 | -686 |
| S2 Resto del Mundo: Flujo Neto | 490 | -1.945 | 7.733 | -19.637 | 11.087 | 10.597 |
| F2 Efectivo y Depósitos: Flujo Neto | -0,1 % | 0,5 % | -1,8 % | 4,3 % | -2,5 % | -2,4 |
| Cambio en la tenencia de Efectivo y Depósitos | 1,0 % | 5,2 % | -0,4 % | 12,6 % | -0,2 % | -1,2 |
| Cambio en la emisión de Efectivo y Depósitos | 1,1 % | 4,7 % | 1,4 % | 8,4 % | 2,3 % | 1,1 |
| S11 Sociedades No Financieras: Flujo Neto | 0,6 % | 1,3 % | -0,2 % | 5,2 % | -3,0 % | -3,6 |
| S12 Sociedades Financieras: Flujo Neto | -3,0 % | -3,9 % | -1,7 % | -2,5 % | -1,8 % | 1,2 |
| S13 Gobierno General: Flujo Neto | 4,1 % | 0,8 % | 0,6 % | -4,4 % | 2,6 % | -1,5 |
| S14 Hogares: Flujo Neto | -2,0 % | 2,2 % | -0,5 % | 5,9 % | -0,3 % | 1,7 |
| S15 Instituciones Sin Fines de Lucro (ISFL): Flujo Neto | 0,1 % | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | -0,1 % | -0,2 |
| S2 Resto del Mundo: Flujo Neto | 0,1 % | -0,5 % | 1,8 % | -4,3 % | 2,5 % | 2,4 |

Fuente: Cálculos Sección Cuentas Financieras, Banco de la República.

Cuadro A6: Evolución de los flujos netos de los **Títulos de deuda (F3)** por sector institucional en miles de millones de pesos y como porcentaje del PIB trimestral

| | 1T24 | 2T24 | 3T24 | 4T24 | 1T25 | Cambio entre 1T24 y 1T25 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------------|
| F3 Títulos de deuda: Flujo Neto | -316 | -289 | 15.556 | -11.654 | -3.171 | -2.856 |
| Cambio en la tenencia de Títulos de deuda | 26.849 | 37.798 | 28.822 | 6.739 | 48.355 | 21.506 |
| Cambio en la emisión de Títulos de deuda | 27.165 | 38.088 | 13.266 | 18.393 | 51.526 | 24.361 |
| S11 Sociedades No Financieras: Flujo Neto | 5.128 | 2.720 | 14.398 | 15.579 | 12.545 | 7.417 |
| S12 Sociedades Financieras: Flujo Neto | 5.573 | 17.482 | 26.953 | 5.320 | 5.590 | 16 |
| S13 Gobierno General: Flujo Neto | -15.957 | -25.717 | -27.440 | -33.443 | -28.773 | -12.817 |
| S14 Hogares: Flujo Neto | 4.842 | 4.955 | 1.409 | 883 | 7.339 | 2.497 |
| S15 Instituciones Sin Fines de Lucro (ISFL): Flujo Neto | 98 | 270 | 236 | 8 | 128 | 30 |
| S2 Resto del Mundo: Flujo Neto | 316 | 289 | -15.556 | 11.654 | 3.171 | 2.856 |
| F3 Títulos de deuda: Flujo Neto | -0,1 % | -0,1 % | 3,6 % | -2,5 % | -0,7 % | -0,6 |
| Cambio en la tenencia de Títulos de deuda | 6,7 % | 9,2 % | 6,6 % | 1,5 % | 10,9 % | 4,2 |
| Cambio en la emisión de Títulos de deuda | 6,8 % | 9,3 % | 3,0 % | 4,0 % | 11,6 % | 4,9 |
| S11 Sociedades No Financieras: Flujo Neto | 1,3 % | 0,7 % | 3,3 % | 3,4 % | 2,8 % | 1,6 |
| S12 Sociedades Financieras: Flujo Neto | 1,4 % | 4,3 % | 6,2 % | 1,2 % | 1,3 % | -0,1 |
| S13 Gobierno General: Flujo Neto | -4,0 % | -6,3 % | -6,3 % | -7,2 % | -6,5 % | -2,5 |
| S14 Hogares: Flujo Neto | 1,2 % | 1,2 % | 0,3 % | 0,2 % | 1,7 % | 0,5 |
| S15 Instituciones Sin Fines de Lucro (ISFL): Flujo Neto | 0,0 % | 0,1 % | 0,1 % | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 |
| S2 Resto del Mundo: Flujo Neto | 0,1 % | 0,1 % | -3,6 % | 2,5 % | 0,7 % | 0,6 |

Fuente: Cálculos Sección Cuentas Financieras, Banco de la República.

Cuadro A7: Evolución de los flujos netos de los **Préstamos (F4)** por sector institucional en miles de millones de pesos y como porcentaje del PIB trimestral

| | 1T24 | 2T24 | 3T24 | 4T24 | 1T25 | Cambio entre 1T24 y 1T25 |
|---|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------------|
| F4 Préstamos: Flujo Neto | 1.861 | -1.417 | -3.818 | -3.186 | -626 | -2.487 |
| Cambio en la tenencia de Préstamos | 3.461 | 8.091 | 8.403 | 24.399 | -12.075 | -15.536 |
| Cambio en la emisión de Préstamos | 1.600 | 9.509 | 12.221 | 27.585 | -11.449 | -13.049 |
| S11 Sociedades No Financieras: Flujo Neto | -5.159 | -8.984 | -16.497 | -1.089 | -13.663 | -8.505 |
| S12 Sociedades Financieras: Flujo Neto | 6.745 | 5.313 | 11.613 | 14.604 | 16.173 | 9.428 |
| S13 Gobierno General: Flujo Neto | 2.925 | 3.437 | 2.925 | -10.721 | 161 | -2.764 |
| S14 Hogares: Flujo Neto | -2.432 | -1.155 | -1.673 | -6.121 | -2.809 | -378 |
| S15 Instituciones Sin Fines de Lucro (ISFL): Flujo Neto | -219 | -27 | -186 | 142 | -488 | -269 |
| S2 Resto del Mundo: Flujo Neto | -1.861 | 1.417 | 3.818 | 3.186 | 626 | 2.487 |
| F4 Préstamos: Flujo Neto | 0,5 % | -0,3 % | -0,9 % | -0,7 % | -0,1 % | -0,6 |
| Cambio en la tenencia de Préstamos | 0,9 % | 2,0 % | 1,9 % | 5,3 % | -2,7 % | -3,6 |
| Cambio en la emisión de Préstamos | 0,4 % | 2,3 % | 2,8 % | 6,0 % | -2,6 % | -3,0 |
| S11 Sociedades No Financieras: Flujo Neto | -1,3 % | -2,2 % | -3,8 % | -0,2 % | -3,1 % | -1,8 |
| S12 Sociedades Financieras: Flujo Neto | 1,7 % | 1,3 % | 2,7 % | 3,2 % | 3,7 % | 2,0 |
| S13 Gobierno General: Flujo Neto | 0,7 % | 0,8 % | 0,7 % | -2,3 % | 0,0 % | -0,7 |
| S14 Hogares: Flujo Neto | -0,6 % | -0,3 % | -0,4 % | -1,3 % | -0,6 % | 0,0 |
| S15 Instituciones Sin Fines de Lucro (ISFL): Flujo Neto | -0,1 % | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | -0,1 % | -0,1 |
| S2 Resto del Mundo: Flujo Neto | -0,5 % | 0,3 % | 0,9 % | 0,7 % | 0,1 % | 0,6 |

Fuente: Cálculos Sección Cuentas Financieras, Banco de la República.

Cuadro A8: Evolución de los saldos netos de las **Sociedades No Financieras (S11)**
por operación financiera en miles de millones de pesos
y como porcentaje del PIB anual

| | 1T24 | 2T24 | 3T24 | 4T24 | 1T25 | Cambio entre 1T24 y 1T25 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------------------|
| B.9 Posición Neta Financiera en miles de millones | -1.538.763 | -1.528.322 | -1.516.511 | -1.459.802 | -1.494.586 | 44.177 |
| Total de Activos Financieros | 1.622.452 | 1.680.251 | 1.703.475 | 1.790.089 | 1.780.374 | 157.922 |
| Total de Pasivos | 3.161.215 | 3.208.573 | 3.219.986 | 3.249.890 | 3.274.959 | 113.745 |
| F1 Oro monetario y Derechos Especiales de Giro: Posición Neta | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| F2 Efectivo y Depósitos: Posición Neta | 180.985 | 189.837 | 189.208 | 216.022 | 200.319 | 19.333 |
| F3 Títulos de deuda: Posición Neta | 70.293 | 74.833 | 89.556 | 107.626 | 117.378 | 47.085 |
| F4 Préstamos: Posición Neta | -370.238 | -389.391 | -406.570 | -416.372 | -422.372 | -52.135 |
| F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Posición Neta | -1.345.536 | -1.316.923 | -1.315.672 | -1.306.415 | -1.316.610 | 28.926 |
| F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Posición Neta | 5.609 | 5.914 | 6.505 | 6.975 | 7.981 | 2.372 |
| F8 Cuentas por cobrar o pagar: Posición Neta | -79.876 | -92.591 | -79.538 | -67.636 | -81.282 | -1.406 |
| B.9 Posición Neta Financiera como % del PIB | -96,2% | -94,0% | -91,4% | -85,5% | -85,5% | 10,7 |
| Total de Activos Financieros | 101,4% | 103,3% | 102,6% | 104,9% | 101,9% | 0,4 |
| Total de Pasivos | 197,7% | 197,3% | 194,0% | 190,4% | 187,4% | -10,3 |
| F1 Oro monetario y Derechos Especiales de Giro: Posición Neta | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0 |
| F2 Efectivo y Depósitos: Posición Neta | 11,3% | 11,7% | 11,4% | 12,7% | 11,5% | 0,1 |
| F3 Títulos de deuda: Posición Neta | 4,4% | 4,6% | 5,4% | 6,3% | 6,7% | 2,3 |
| F4 Préstamos: Posición Neta | -23,1% | -23,9% | -24,5% | -24,4% | -24,2% | -1,0 |
| F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Posición Neta | -84,1% | -81,0% | -79,3% | -76,6% | -75,3% | 8,8 |
| F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Posición Neta | 0,4% | 0,4% | 0,4% | 0,4% | 0,5% | 0,1 |
| F8 Cuentas por cobrar o pagar: Posición Neta | -5,0% | -5,7% | -4,8% | -4,0% | -4,7% | 0,3 |

Fuente: Cálculos Sección Cuentas Financieras, Banco de la República.
El PIB anual corresponde a la suma móvil de los últimos cuatro trimestres.

Cuadro A9: Evolución de los saldos netos de las **Sociedades Financieras (S12)**
por operación financiera en miles de millones de pesos
y como porcentaje del PIB anual

| | 1T24 | 2T24 | 3T24 | 4T24 | 1T25 | Cambio entre 1T24 y 1T25 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------------|
| B.9 Posición Neta Financiera en miles de millones | 141.250 | 158.697 | 160.262 | 171.696 | 151.460 | 10.211 |
| Total de Activos Financieros | 2.654.310 | 2.734.151 | 2.761.265 | 2.839.228 | 2.838.900 | 184.591 |
| Total de Pasivos | 2.513.060 | 2.575.454 | 2.601.004 | 2.667.532 | 2.687.440 | 174.380 |
| F1 Oro monetario y Derechos Especiales de Giro: Posición Neta | 17.621 | 17.446 | 17.580 | 17.240 | 17.425 | -196 |
| F2 Efectivo y Depósitos: Posición Neta | -391.944 | -407.038 | -414.349 | -425.374 | -434.126 | -42.181 |
| F3 Títulos de deuda: Posición Neta | 327.852 | 361.484 | 389.352 | 407.592 | 402.503 | 74.651 |
| F4 Préstamos: Posición Neta | 685.847 | 687.735 | 699.205 | 711.156 | 729.850 | 44.003 |
| F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Posición Neta | -94.450 | -87.922 | -107.594 | -105.719 | -122.195 | -27.745 |
| F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Posición Neta | -438.693 | -456.742 | -461.442 | -477.999 | -478.414 | -39.721 |
| F8 Cuentas por cobrar o pagar: Posición Neta | 35.017 | 43.735 | 37.509 | 44.800 | 36.417 | 1.400 |
| B.9 Posición Neta Financiera como % del PIB | 8,8% | 9,8% | 9,7% | 10,1% | 8,7% | -0,2 |
| Total de Activos Financieros | 166,0% | 168,1% | 166,4% | 166,4% | 162,4% | -3,5 |
| Total de Pasivos | 157,1% | 158,4% | 156,7% | 156,3% | 153,7% | -3,4 |
| F1 Oro monetario y Derechos Especiales de Giro: Posición Neta | 1,1% | 1,1% | 1,1% | 1,0% | 1,0% | -0,1 |
| F2 Efectivo y Depósitos: Posición Neta | -24,5% | -25,0% | -25,0% | -24,9% | -24,8% | -0,3 |
| F3 Títulos de deuda: Posición Neta | 20,5% | 22,2% | 23,5% | 23,9% | 23,0% | 2,5 |
| F4 Préstamos: Posición Neta | 42,9% | 42,3% | 42,1% | 41,7% | 41,8% | -1,1 |
| F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Posición Neta | -5,9% | -5,4% | -6,5% | -6,2% | -7,0% | -1,1 |
| F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Posición Neta | -27,4% | -28,1% | -27,8% | -28,0% | -27,4% | 0,1 |
| F8 Cuentas por cobrar o pagar: Posición Neta | 2,2% | 2,7% | 2,3% | 2,6% | 2,1% | -0,1 |

Fuente: Cálculos Sección Cuentas Financieras, Banco de la República.
El PIB anual corresponde a la suma móvil de los últimos cuatro trimestres.

Cuadro A10: Evolución de los saldos netos del **Gobierno General (S13)** por operación financiera en miles de millones de pesos y como porcentaje del PIB anual

| | 1T24 | 2T24 | 3T24 | 4T24 | 1T25 | Cambio entre 1T24 y 1T25 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------------------------|
| B.9 Posición Neta Financiera en miles de millones | -553.986 | -590.719 | -607.264 | -697.920 | -673.712 | -119.726 |
| Total de Activos Financieros | 809.688 | 820.962 | 827.261 | 815.671 | 848.346 | 38.658 |
| Total de Pasivos | 1.363.674 | 1.411.680 | 1.434.524 | 1.513.591 | 1.522.057 | 158.384 |
| F1 Oro monetario y Derechos Especiales de Giro: Posición Neta | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| F2 Efectivo y Depósitos: Posición Neta | 36.747 | 41.475 | 43.935 | 24.681 | 35.167 | -1.580 |
| F3 Títulos de deuda: Posición Neta | -495.766 | -531.041 | -559.049 | -600.600 | -621.722 | -125.955 |
| F4 Préstamos: Posición Neta | -213.384 | -222.144 | -219.825 | -240.139 | -231.512 | -18.128 |
| F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Posición Neta | 332.889 | 332.367 | 343.277 | 352.315 | 360.548 | 27.659 |
| F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Posición Neta | -224.404 | -224.401 | -224.399 | -224.327 | -224.325 | 78 |
| F8 Cuentas por cobrar o pagar: Posición Neta | 9.932 | 13.027 | 8.797 | -9.850 | 8.133 | -1.799 |
| B.9 Posición Neta Financiera como % del PIB | -34,6 % | -36,3 % | -36,6 % | -40,9 % | -38,5 % | -3,9 |
| Total de Activos Financieros | 50,6 % | 50,5 % | 49,8 % | 47,8 % | 48,5 % | -2,1 |
| Total de Pasivos | 85,3 % | 86,8 % | 86,4 % | 88,7 % | 87,1 % | 1,8 |
| F1 Oro monetario y Derechos Especiales de Giro: Posición Neta | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 |
| F2 Efectivo y Depósitos: Posición Neta | 2,3 % | 2,6 % | 2,6 % | 1,4 % | 2,0 % | -0,3 |
| F3 Títulos de deuda: Posición Neta | -31,0 % | -32,7 % | -33,7 % | -35,2 % | -35,6 % | -4,6 |
| F4 Préstamos: Posición Neta | -13,3 % | -13,7 % | -13,2 % | -14,1 % | -13,2 % | 0,1 |
| F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Posición Neta | 20,8 % | 20,4 % | 20,7 % | 20,6 % | 20,6 % | -0,2 |
| F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Posición Neta | -14,0 % | -13,8 % | -13,5 % | -13,1 % | -12,8 % | 1,2 |
| F8 Cuentas por cobrar o pagar: Posición Neta | 0,6 % | 0,8 % | 0,5 % | -0,6 % | 0,5 % | -0,2 |

Fuente: Cálculos Sección Cuentas Financieras, Banco de la República.
El PIB anual corresponde a la suma móvil de los últimos cuatro trimestres.

Cuadro A11: Evolución de los saldos netos de los **Hogares (S14)** por operación financiera en miles de millones de pesos y como porcentaje del PIB anual

| | 1T24 | 2T24 | 3T24 | 4T24 | 1T25 | Cambio entre 1T24 y 1T25 |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------------------|
| B.9 Posición Neta Financiera en miles de millones | 1.010.228 | 1.043.231 | 1.043.832 | 1.082.303 | 1.084.462 | 74.234 |
| Total de Activos Financieros | 1.519.241 | 1.552.587 | 1.553.756 | 1.597.544 | 1.603.415 | 84.175 |
| Total de Pasivos | 509.012 | 509.356 | 509.924 | 515.241 | 518.953 | 9.941 |
| F1 Oro monetario y Derechos Especiales de Giro: Posición Neta | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| F2 Efectivo y Depósitos: Posición Neta | 247.494 | 257.782 | 255.745 | 284.067 | 282.074 | 34.579 |
| F3 Títulos de deuda: Posición Neta | 117.617 | 122.776 | 124.199 | 125.258 | 132.436 | 14.819 |
| F4 Préstamos: Posición Neta | -432.489 | -433.707 | -435.383 | -441.554 | -444.319 | -11.830 |
| F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Posición Neta | 373.458 | 374.067 | 374.815 | 374.525 | 374.439 | 981 |
| F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Posición Neta | 666.001 | 683.830 | 688.455 | 704.047 | 703.241 | 37.239 |
| F8 Cuentas por cobrar o pagar: Posición Neta | 38.147 | 38.483 | 36.002 | 35.961 | 36.592 | -1.555 |
| B.9 Posición Neta Financiera como % del PIB | 63,2 % | 64,2 % | 62,9 % | 63,4 % | 62,0 % | -1,1 |
| Total de Activos Financieros | 95,0 % | 95,5 % | 93,6 % | 93,6 % | 91,7 % | -3,3 |
| Total de Pasivos | 31,8 % | 31,3 % | 30,7 % | 30,2 % | 29,7 % | -2,1 |
| F1 Oro monetario y Derechos Especiales de Giro: Posición Neta | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 |
| F2 Efectivo y Depósitos: Posición Neta | 15,5 % | 15,9 % | 15,4 % | 16,6 % | 16,1 % | 0,7 |
| F3 Títulos de deuda: Posición Neta | 7,4 % | 7,6 % | 7,5 % | 7,3 % | 7,6 % | 0,2 |
| F4 Préstamos: Posición Neta | -27,0 % | -26,7 % | -26,2 % | -25,9 % | -25,4 % | 1,6 |
| F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Posición Neta | 23,4 % | 23,0 % | 22,6 % | 21,9 % | 21,4 % | -1,9 |
| F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Posición Neta | 41,6 % | 42,1 % | 41,5 % | 41,3 % | 40,2 % | -1,4 |
| F8 Cuentas por cobrar o pagar: Posición Neta | 2,4 % | 2,4 % | 2,2 % | 2,1 % | 2,1 % | -0,3 |

Fuente: Cálculos Sección Cuentas Financieras, Banco de la República.
El PIB anual corresponde a la suma móvil de los últimos cuatro trimestres.

Cuadro A12: Evolución de los saldos netos del **Efectivo y Depósitos (F2)** por sector institucional en miles de millones de pesos y como porcentaje del PIB anual

| | 1T24 | 2T24 | 3T24 | 4T24 | 1T25 | Cambio entre 1T24 y 1T25 |
|--|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|--------------------------------|
| F2 Efectivo y Depósitos: Economía interna | 78.739 | 87.353 | 79.862 | 104.741 | 88.325 | 9.586 |
| Tenencia de Efectivo y Depósitos | 766.495 | 795.621 | 794.240 | 858.687 | 851.694 | 85.199 |
| Emisión de Efectivo y Depósitos | 687.756 | 708.267 | 714.378 | 753.946 | 763.369 | 75.613 |
| S11 Sociedades No Financieras: Posición Neta | 180.985 | 189.837 | 189.208 | 216.022 | 200.319 | 19.333 |
| S12 Sociedades Financieras: Posición Neta | -391.944 | -407.038 | -414.349 | -425.374 | -434.126 | -42.181 |
| S13 Gobierno General: Posición Neta | 36.747 | 41.475 | 43.935 | 24.681 | 35.167 | -1.580 |
| S14 Hogares: Posición Neta | 247.494 | 257.782 | 255.745 | 284.067 | 282.074 | 34.579 |
| S15 Instituciones Sin Fines de Lucro (ISFL): Posición Neta | 5.457 | 5.298 | 5.324 | 5.345 | 4.893 | -565 |
| S2 Resto del Mundo: Posición Neta | -78.739 | -87.353 | -79.862 | -104.741 | -88.325 | -9.586 |
| F2 Efectivo y Depósitos: Economía interna | 4,9 % | 5,4 % | 4,8 % | 6,1 % | 5,1 % | 0,1 |
| Tenencia de Efectivo y Depósitos | 47,9 % | 48,9 % | 47,9 % | 50,3 % | 48,7 % | 0,8 |
| Emisión de Efectivo y Depósitos | 43,0 % | 43,6 % | 43,0 % | 44,2 % | 43,7 % | 0,7 |
| S11 Sociedades No Financieras: Posición Neta | 11,3 % | 11,7 % | 11,4 % | 12,7 % | 11,5 % | 0,1 |
| S12 Sociedades Financieras: Posición Neta | -24,5 % | -25,0 % | -25,0 % | -24,9 % | -24,8 % | -0,3 |
| S13 Gobierno General: Posición Neta | 2,3 % | 2,6 % | 2,6 % | 1,4 % | 2,0 % | -0,3 |
| S14 Hogares: Posición Neta | 15,5 % | 15,9 % | 15,4 % | 16,6 % | 16,1 % | 0,7 |
| S15 Instituciones Sin Fines de Lucro (ISFL): Posición Neta | 0,3 % | 0,3 % | 0,3 % | 0,3 % | 0,3 % | -0,1 |
| S2 Resto del Mundo: Posición Neta | -4,9 % | -5,4 % | -4,8 % | -6,1 % | -5,1 % | -0,1 |

Fuente: Cálculos Sección Cuentas Financieras, Banco de la República.
El PIB anual corresponde a la suma móvil de los últimos cuatro trimestres.

Cuadro A13: Evolución de los saldos netos de los **Títulos de deuda (F3)** por sector institucional en miles de millones de pesos y como porcentaje del PIB anual

| | 1T24 | 2T24 | 3T24 | 4T24 | 1T25 | Cambio entre 1T24 y 1T25 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------------------------|
| F3 Títulos de deuda: Posición Neta | 22.998 | 31.323 | 47.565 | 43.391 | 34.240 | 11.242 |
| Tenencia de Títulos de deuda | 1.074.928 | 1.138.282 | 1.168.629 | 1.196.522 | 1.226.278 | 151.350 |
| Emisión de Títulos de deuda | 1.051.930 | 1.106.959 | 1.121.064 | 1.153.132 | 1.192.039 | 140.108 |
| S11 Sociedades No Financieras: Posición Neta | 70.293 | 74.833 | 89.556 | 107.626 | 117.378 | 47.085 |
| S12 Sociedades Financieras: Posición Neta | 327.852 | 361.484 | 389.352 | 407.592 | 402.503 | 74.651 |
| S13 Gobierno General: Posición Neta | -495.766 | -531.041 | -559.049 | -600.600 | -621.722 | -125.955 |
| S14 Hogares: Posición Neta | 117.617 | 122.776 | 124.199 | 125.258 | 132.436 | 14.819 |
| S15 Instituciones Sin Fines de Lucro (ISFL): Posición Neta | 3.002 | 3.271 | 3.507 | 3.516 | 3.644 | 642 |
| S2 Resto del Mundo: Posición Neta | -22.998 | -31.323 | -47.565 | -43.391 | -34.240 | -11.242 |
| F3 Títulos de deuda: Posición Neta | 1,4 % | 1,9 % | 2,9 % | 2,5 % | 2,0 % | 0,5 |
| Tenencia de Títulos de deuda | 67,2 % | 70,0 % | 70,4 % | 70,1 % | 70,2 % | 2,9 |
| Emisión de Títulos de deuda | 65,8 % | 68,1 % | 67,5 % | 67,6 % | 68,2 % | 2,4 |
| S11 Sociedades No Financieras: Posición Neta | 4,4 % | 4,6 % | 5,4 % | 6,3 % | 6,7 % | 2,3 |
| S12 Sociedades Financieras: Posición Neta | 20,5 % | 22,2 % | 23,5 % | 23,9 % | 23,0 % | 2,5 |
| S13 Gobierno General: Posición Neta | -31,0 % | -32,7 % | -33,7 % | -35,2 % | -35,6 % | -4,6 |
| S14 Hogares: Posición Neta | 7,4 % | 7,6 % | 7,5 % | 7,3 % | 7,6 % | 0,2 |
| S15 Instituciones Sin Fines de Lucro (ISFL): Posición Neta | 0,2 % | 0,2 % | 0,2 % | 0,2 % | 0,2 % | 0,0 |
| S2 Resto del Mundo: Posición Neta | -1,4 % | -1,9 % | -2,9 % | -2,5 % | -2,0 % | -0,5 |

Fuente: Cálculos Sección Cuentas Financieras, Banco de la República.
El PIB anual corresponde a la suma móvil de los últimos cuatro trimestres.



Cuadro A14: Evolución de los saldos netos de los **Préstamos (F4)** por sector institucional en miles de millones de pesos y como porcentaje del PIB anual

| | 1T24 | 2T24 | 3T24 | 4T24 | 1T25 | Cambio entre 1T24 y 1T25 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------------------------|
| F4 Préstamos: Posición Neta | -329.319 | -356.605 | -361.858 | -386.065 | -367.985 | -38.666 |
| Tenencia de Préstamos | 1.030.044 | 1.041.911 | 1.050.498 | 1.077.888 | 1.063.196 | 33.151 |
| Emisión de Préstamos | 1.359.363 | 1.398.516 | 1.412.356 | 1.463.953 | 1.431.181 | 71.817 |
| S11 Sociedades No Financieras: Posición Neta | -370.238 | -389.391 | -406.570 | -416.372 | -422.372 | -52.135 |
| S12 Sociedades Financieras: Posición Neta | 685.847 | 687.735 | 699.205 | 711.156 | 729.850 | 44.003 |
| S13 Gobierno General: Posición Neta | -213.384 | -222.144 | -219.825 | -240.139 | -231.512 | -18.128 |
| S14 Hogares: Posición Neta | -432.489 | -433.707 | -435.383 | -441.554 | -444.319 | -11.830 |
| S15 Instituciones Sin Fines de Lucro (ISFL): Posición Neta | 944 | 903 | 715 | 843 | 368 | -576 |
| S2 Resto del Mundo: Posición Neta | 329.319 | 356.605 | 361.858 | 386.065 | 367.985 | 38.666 |
| F4 Préstamos: Posición Neta | -20,6 % | -21,9 % | -21,8 % | -22,6 % | -21,1 % | -0,5 |
| Tenencia de Préstamos | 64,4 % | 64,1 % | 63,3 % | 63,2 % | 60,8 % | -3,6 |
| Emisión de Préstamos | 85,0 % | 86,0 % | 85,1 % | 85,8 % | 81,9 % | -3,1 |
| S11 Sociedades No Financieras: Posición Neta | -23,1 % | -23,9 % | -24,5 % | -24,4 % | -24,2 % | -1,0 |
| S12 Sociedades Financieras: Posición Neta | 42,9 % | 42,3 % | 42,1 % | 41,7 % | 41,8 % | -1,1 |
| S13 Gobierno General: Posición Neta | -13,3 % | -13,7 % | -13,2 % | -14,1 % | -13,2 % | 0,1 |
| S14 Hogares: Posición Neta | -27,0 % | -26,7 % | -26,2 % | -25,9 % | -25,4 % | 1,6 |
| S15 Instituciones Sin Fines de Lucro (ISFL): Posición Neta | 0,1 % | 0,1 % | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 |
| S2 Resto del Mundo: Posición Neta | 20,6 % | 21,9 % | 21,8 % | 22,6 % | 21,1 % | 0,5 |

Fuente: Cálculos Sección Cuentas Financieras, Banco de la República.
El PIB anual corresponde a la suma móvil de los últimos cuatro trimestres.