



PUBLICACIONES PERIÓDICAS Y REVISTAS
TRIMESTRAL

Boletín de las Cuentas Nacionales Financieras por Sector Institucional

IV trimestre de 2025

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

Nota: a partir de este boletín se publica por primera vez la serie de saldos consolidados con contrapartes para el período 2022-I a 2024-IV. Como resultado de esta nueva estimación de contrapartes, los saldos no consolidados para 2022-I a 2024-IV se revisaron, y los saldos no consolidados correspondientes a 2025-I a 2025-III se reestimaron a partir del nuevo saldo no consolidado 2024-IV.

Publicado en Bogotá, D. C., el 27 de marzo de 2026



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 decimonovena entrega de los resultados de las CNTSI actualizados al cuarto 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.

En el año 2025 se estima que la Economía colombiana (S1) presentó unas necesidades de financiamiento netas por -2,0 % del PIB anual. Entre 2021 y 2025 el nivel de endeudamiento fluctuó entre -5,2 % y -2,0 % del PIB, con un máximo en 2022 de -6,0 %. El sector que más contribuyó a dicho déficit fue el Gobierno General (-6,6 %), seguido, por el sector de las Sociedades Financieras (-0,5 %). En contraste, los sectores superavitarios fueron los Hogares (2,8 %) y las Sociedades No Financieras (2,3 %).

Durante el cuarto trimestre de 2025, la Economía colombiana (S1) registró un déficit en cuenta corriente (balance ahorro inversión negativo) de -2,7 % del PIB trimestral, lo cual representa un aumento del déficit de 1,0 punto porcentual (pp.) en comparación con el mismo periodo del año 2024.

En cuanto a los sectores económicos, durante el cuarto trimestre de 2025, las necesidades de financiamiento fueron generadas por el Gobierno General (S13) representando el -20,0 % del PIB trimestral. Esto fue parcialmente compensado por el superávit financiero de las Sociedades No Financieras (12,7 %) y de los Hogares (3,8 %).

En el cuarto trimestre de 2025, en términos de saldos, la Economía colom-

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



biana (S1) presentó una posición deudora en relación con el Resto del Mundo (S2), alcanzando el -45,9 % del PIB anual. Esto representa un aumento de 3,0 pp. de la posición deudora en comparación con el cuarto trimestre de 2024, cuando se situó en -42,8 %.

En lo que corresponde a los sectores económicos, al final del cuarto trimestre de 2025, la posición deudora de la Economía colombiana (S1) se explica por las posiciones pasivas de las Sociedades No Financieras (-69,6 %) y el Gobierno General (-44,8 %). Por otro lado, estos resultados fueron compensados parcialmente por las posiciones financieras activas netas de los Hogares (61,1 %) y de las Sociedades Financieras (7,2 %).

II. EVOLUCIÓN ANUAL DE LAS CUENTAS FINANCIERAS: 2021-2025

II.A. Resultados anuales de la Economía colombiana (S1) ²

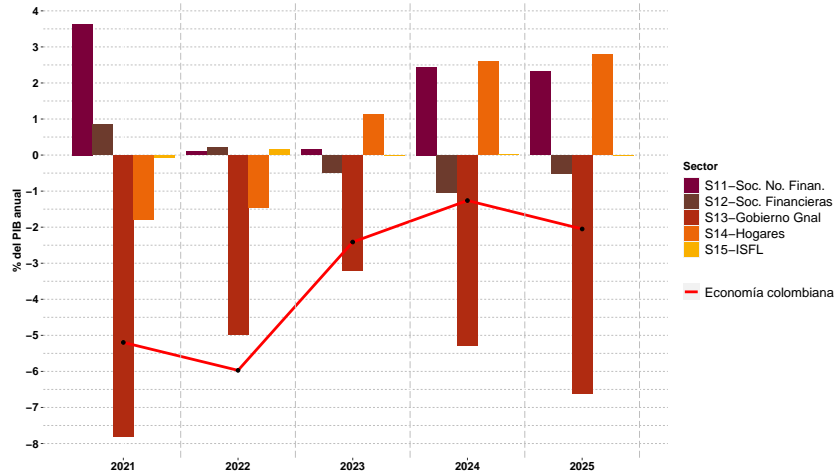
II.A.1. Resultados por sectores

Entre 2021 y 2022, la Economía colombiana (S1) atravesó una fase ascendente del financiamiento externo neto con un máximo de -6,0 % del PIB anual en 2022. Luego, de 2023 a 2024 la economía presentó una tendencia decreciente de su déficit hasta alcanzar un mínimo del -1,3 % del PIB anual en 2024. Durante este periodo, la reducción del déficit principalmente se explica por el cambio en los flujos de financiamiento de los Hogares (S14), que pasaron de déficits a superávits, y por la permanencia de flujos netos positivos en las Sociedades No Financieras (S11).

En 2025 esta tendencia se revierte, cuando el financiamiento neto requerido por la economía aumentó hasta -2,0 % del PIB anual. Esta reversión se explica por la ampliación del déficit del Gobierno General (S13), que alcanzó el -6,6 %. Un elemento central es que este mayor déficit coincide con los superávits simultáneos de los Hogares (2,8 %) y de las Sociedades No Financieras (2,3 %), indicando que la expansión del desbalance externo en 2025 se origina principalmente en el Gobierno General, mientras los Hogares y el sector corporativo mantienen unos flujos netos financieros positivos (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 anuales de las Cuentas Financieras:
Economía colombiana por sector insitucional como porcentaje del PIB anual



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

	2021	2022	2023	2024	2025	Cambio entre 2024 y 2025
CF en Miles de millones	-61.972	-87.834	-38.284	-21.608	-38.004	-16.396
S11 Sociedades No Financieras	43.362	1.506	2.503	41.880	42.949	1.069
S12 Sociedades Financieras	10.246	3.212	-7.616	-17.656	-9.668	7.988
S13 Gobierno General	-93.278	-73.341	-51.039	-90.564	-122.870	-32.305
S14 Hogares	-21.344	-21.564	18.031	44.524	51.883	7.359
S15 Instituciones Sin Fines de Lucro	-958	2.353	-162	209	-299	-508
CF como % del PIB	-5,2%	-6,0%	-2,4%	-1,3%	-2,0%	-0,8
S11 Sociedades No Financieras	3,6%	0,1%	0,2%	2,4%	2,3%	-0,1
S12 Sociedades Financieras	0,9%	0,2%	-0,5%	-1,0%	-0,5%	0,5
S13 Gobierno General	-7,8%	-5,0%	-3,2%	-5,3%	-6,6%	-1,3
S14 Hogares	-1,8%	-1,5%	1,1%	2,6%	2,8%	0,2
S15 Instituciones Sin Fines de Lucro (ISFL)	-0,1%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0

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

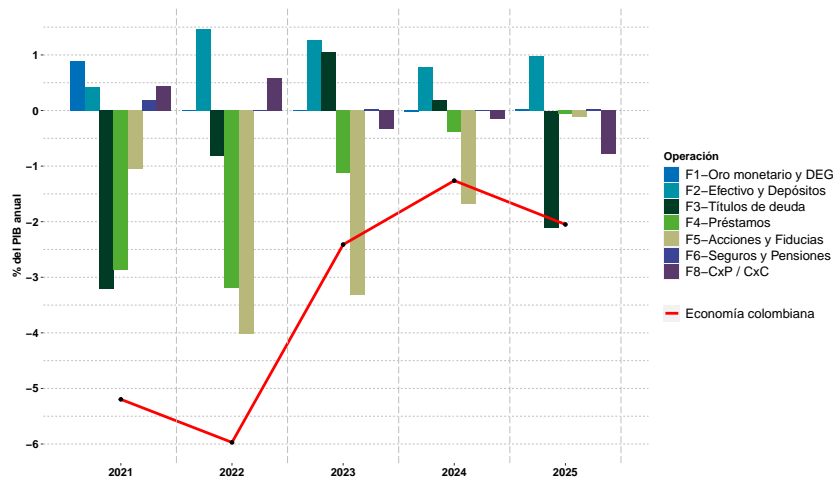
II.A.2. Resultados por operación financiera

Durante 2021-2024, la Economía colombiana (S1) transitó una fase de reducción del déficit acompañada por una reconfiguración de sus fuentes de financiamiento externo neto. Esta caída en el financiamiento se caracterizó principalmente por una reducción del flujo de Acciones, Fideicomisos y Fiducias (F5) desde un máximo en 2022 de -4,0% hasta -1,7% en 2024, seguida por la disminución de los Préstamos (F4) de -2,9% en 2021

hasta -0,4 % en 2024. En contraste, las tenencias netas de los colombianos en Depósitos (F2) en el exterior se mantuvieron en promedio alrededor del 1,0 %. En conjunto, esta configuración caracterizó la fase de consolidación de la fase contractiva del déficit: menor inversión extranjera neta y disminución en los préstamos.

En 2025 se observa una reversión de la tendencia al aumentar el déficit de -1,3 % en 2024 a -2,0 % en 2025. Este incremento se reflejó principalmente en la mayor emisión neta de Títulos de deuda (F3) de 0,2 % en 2024 hasta -2,1 % en 2025. Lo anterior fue contrarrestado parcialmente por la disminución en los flujos netos en Acciones, Fideicomisos y Fiducias (F5) desde -1,7 % hasta -0,1 % en 2025.

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



Cuadro 2: Flujos netos anuales de las Cuentas Financieras: Economía colombiana por operación financiera en miles de millones de pesos y porcentaje del PIB anual

	2021	2022	2023	2024	2025	Cambio entre 2024 y 2025
B.9 Préstamo Neto Financiero en miles de millones	-61.972	-87.834	-38.284	-21.608	-38.004	-16.396
Incremento Total de Activos Financieros	263.531	496.332	336.381	310.924	462.748	151.824
Incremento Total de Pasivos	325.504	584.166	374.664	332.532	500.752	168.220
F1 Oro monetario y Derechos Especiales de Giro: Flujo Neto	10.694	51	29	-473	477	950
F2 Efectivo y Depósitos: Flujo Neto	5.120	21.496	20.198	13.359	18.058	4.699
F3 Títulos de deuda: Flujo Neto	-38.306	-11.986	16.764	3.297	-39.016	-42.314
F4 Préstamos: Flujo Neto	-34.318	-47.031	-17.947	-6.560	-1.292	5.268
F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Flujo Neto	-12.632	-59.200	-52.700	-28.834	-2.210	26.623
F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Flujo Neto	2.267	265	550	97	512	415
F8 Cuentas por cobrar o pagar: Flujo Neto	5.202	8.571	-5.177	-2.494	-14.533	-12.039
B.9 Préstamo Neto Financiero como % del PIB	-5,2%	-6,0%	-2,4%	-1,3%	-2,0%	-0,8
Incremento Total de Activos Financieros	22,1%	33,7%	21,2%	18,1%	25,0%	6,8
Incremento Total de Pasivos	27,3%	39,7%	23,6%	19,4%	27,0%	7,6
F1 Oro monetario y Derechos Especiales de Giro: Flujo Neto	0,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1
F2 Efectivo y Depósitos: Flujo Neto	0,4%	1,5%	1,3%	0,8%	1,0%	0,2
F3 Títulos de deuda: Flujo Neto	-3,2%	-0,8%	1,1%	0,2%	-2,1%	-2,3
F4 Préstamos: Flujo Neto	-2,9%	-3,2%	-1,1%	-0,4%	-0,1%	0,3
F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Flujo Neto	-1,1%	-4,0%	-3,3%	-1,7%	-0,1%	1,6
F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Flujo Neto	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0
F8 Cuentas por cobrar o pagar: Flujo Neto	0,4%	0,6%	-0,3%	-0,1%	-0,8%	-0,6

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

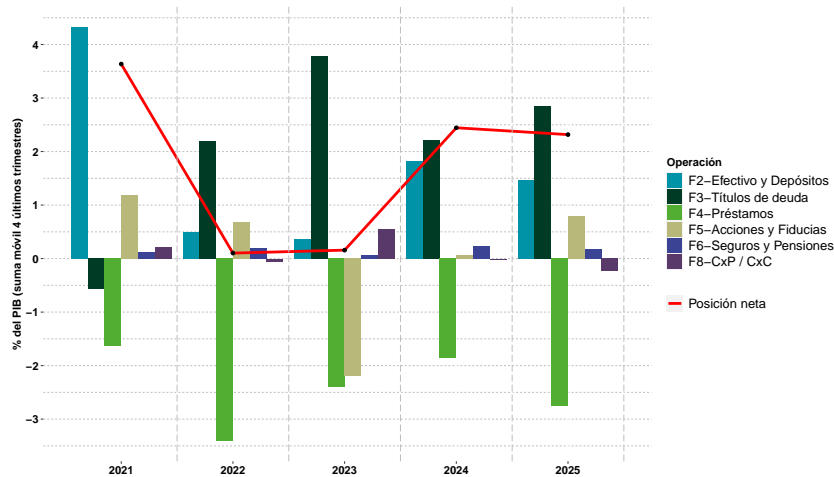
II.B. Resultados por sectores: 2021-2025

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

Entre 2021 y 2025, este sector fue prestamista neto, en promedio, por 1,7% del PIB anual. En este periodo, el sector suministró recursos a la economía principalmente a través de Títulos de deuda (2,1%) y recaudó fondos mediante Préstamos (-2,4%).

Durante el 2024 y 2025 el superávit financiero se mantuvo alrededor del 2,3%, acompañado con la reducción de los flujos brutos totales de activos y pasivos. En este mismo periodo se presentó una reconfiguración de los instrumentos utilizados, destacándose el aumento del crédito canalizado mediante Préstamos (-0,9 pp.) que se compensó con el incremento en la adquisición neta de Acciones, Fideicomisos y Fiducias (0,7 pp.). (Ver Gráfico 3 y Cuadro A1 del Anexo A).

Gráfico 3: Flujos netos anuales de las Cuentas Financieras:
Sociedades No Financieras (S11) por operación financiera como porcentaje del PIB
anual



II.B.2. Sociedades Financieras (S12)

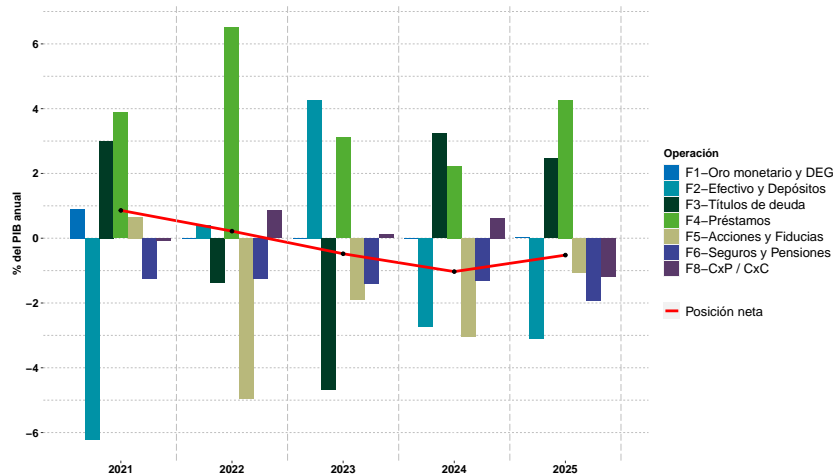
Entre 2021 y 2025, las Sociedades Financieras (S12) presentaron primero una fase superavitaria y luego pasaron a una fase deficitaria desde el 2023. Durante este periodo deficitario, este sector registró, en promedio, un flujo neto negativo principalmente a través de Acciones Fideicomisos y Fiducias (-2,0 %) y Seguros y Fondos de Pensiones (-1,5 %). Por otro lado, en este periodo deficitario, este sector suministró, en promedio, recursos a la economía en mayor medida a través del otorgamiento de Préstamos (3,2 %) y por medio de la adquisición de Títulos de deuda (0,3 %) (Ver Gráfico 4 y Cuadro A2 del Anexo A).

Las transacciones de préstamos reflejan en gran medida la actividad de las sociedades de depósito, principalmente bancos y otros prestamistas. Las transacciones con valores de deuda y acciones subrayan la actividad inversora de otros tipos de instituciones financieras, como las compañías de seguros de vida, los fondos de pensiones, los fondos de inversión y los fideicomisos.

Entre 2024 y 2025, las Sociedades Financieras (S12) presentaron una disminución de su déficit de 0,5 pp. Esta variación se debe a que el flujo de adquisición bruta de activos financieros pasó de 6,3 % a 11,0 % . Esto fue compensado por el incremento de la adquisición bruta de pasivos que pasó de 7,3 % a 11,5 %. Por instrumento financiero, esta caída estuvo determinada principalmente por una mayor emisión de Préstamos (2,0 pp.) y por una menor emisión de Acciones, Fideicomisos y Fiducias (2,0 pp.). Por otra parte, la caída del déficit fue compensada parcialmente por el aumento de las Cuentas

por cobrar (-1,8 pp.) y por la disminución de la tenencia neta de Títulos de deuda (-0,8 pp.).

Gráfico 4: Flujos netos anuales de las Cuentas Financieras: Sociedades Financieras (S12) por operación financiera como porcentaje del PIB anual



II.B.3. Gobierno General (S13)

El sector gubernamental financia su déficit a través de emisiones de deuda y en préstamos. El recurso de las emisiones de valores representativos de deuda varía a lo largo del tiempo, de acuerdo con los requerimientos de endeudamiento neto y la capacidad de ajuste de los activos líquidos. Adicionalmente, este sector se financia a través de Cuentas por Pagar (F8) de acuerdo con la ejecución presupuestal.

Entre 2021 y 2025, el Gobierno General (S13) atravesó una fase de contracción de su déficit hasta 2023, donde alcanzó un mínimo de -3,2%, para luego empezar una fase de expansión de su déficit los últimos dos años. Durante estos periodos, este sector cubrió sus necesidades de financiamiento principalmente a través de la emisión de Títulos de deuda (F3) con un nivel mínimo en 2023 (0,1%) y máximo en 2025 (-8,4%).

De 2024 a 2025 el financiamiento del Gobierno General (S13) aumentó en -1,3 pp. hasta el -6,6%. Este incremento se reflejó principalmente en la mayor emisión neta de Títulos de deuda (-2,5 pp.). En contraste, este sector presentó un aumento neto de sus Cuentas por cobrar (1,2 pp.) y de su flujo neto de Depósitos (0,7 pp.) (Ver Gráfico 5 y Cuadro A3 del Anexo A).

Gráfico 5: Flujos netos anuales de las Cuentas Financieras:
 Gobierno General (S13) por operación financiera como porcentaje del PIB anual

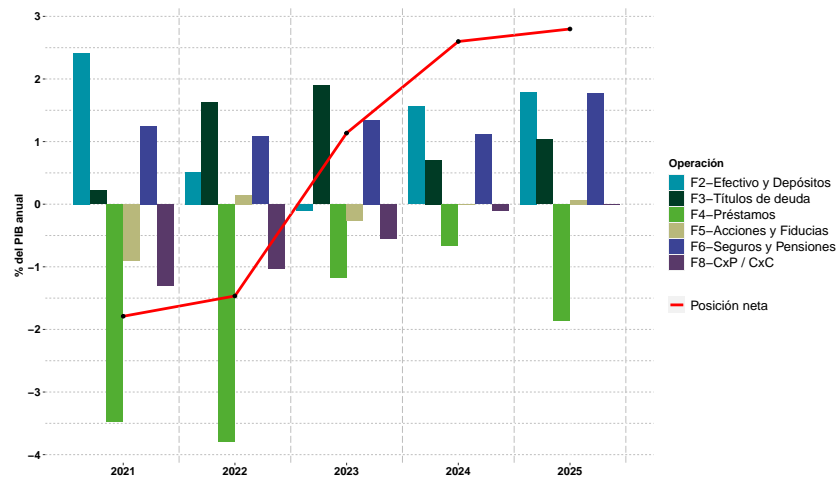


II.B.4. Hogares (S14)

Entre 2021 y 2022, el sector de los Hogares (S14) presentó déficits en promedio del 1,6 %. En contraste, desde el 2023 este sector es prestamista neto en promedio por 2,2 %. En este último periodo las adquisiciones netas de activos financieros se concentraron principalmente en Seguros y Fondos de Pensiones Privados (1,4 %), Títulos de deuda (1,2 %) y en Efectivo y Depósitos (1,1 %). Por otra parte, el endeudamiento neto de los Hogares (S14) en forma de Préstamos (1,2 %) representó la mayor parte de los pasivos.

Entre el 2024 y el 2025, el sector de los Hogares (S14) aumentó su superávit en 0,2 pp. hasta el 2,8 % en 2025. Esta variación, estuvo determinada principalmente por la mayor adquisición neta de activos mediante Seguros y Fondos de Pensiones Privados (0,7 pp.), Títulos de deuda (0,3 pp.) y Efectivo y Depósitos (0,2 pp.). Lo anterior se compensó parcialmente con el incremento de la adquisición neta de Préstamos (-1,2 pp.) (Ver [Gráfico 6](#) y [Cuadro A4 del Anexo A](#)).

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



II.C. Resultado de algunas operaciones financieras: 2021-2025

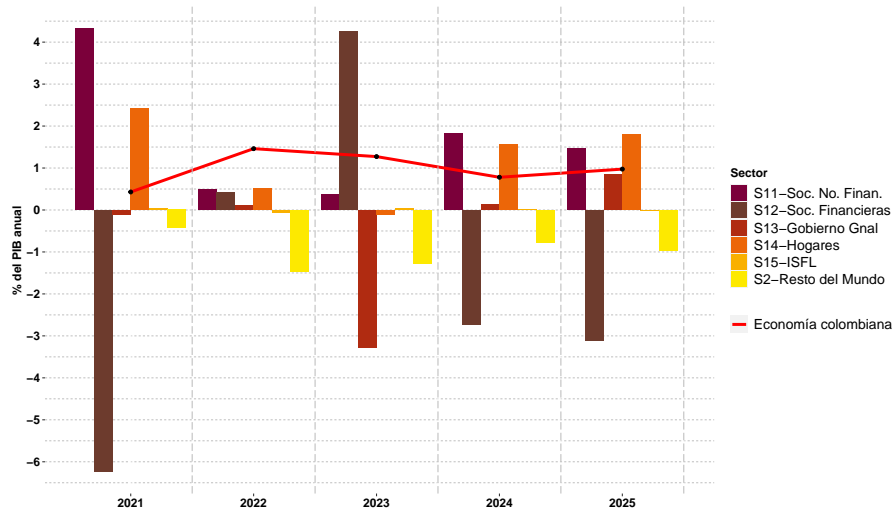
II.C.1. Efectivo y depósitos (F2)

En promedio, entre 2021 y 2025, el conjunto de todos los sectores (S1) aumentó sus tenencias netas de Efectivo y Depósitos (F2) en el exterior en 1,0 % del PIB anual. A nivel doméstico, el principal emisor de este instrumento fueron las Sociedades Financieras (-1,5 %), mientras que las Sociedades No Financieras (1,7 %) y los Hogares (1,2 %) fueron los sectores que acumularon este instrumento.

En el 2025, al consolidar los resultados por sectores, la Economía colombiana (S1) presentó una salida neta de Efectivo y Depósitos (F2) de 1,0 %. Los sectores institucionales domésticos que aumentaron sus tenencias (internas y externas) fueron los Hogares (1,8 %), las Sociedades No Financieras (1,5 %) y el Gobierno General (0,8 %). Por otro lado, el emisor en este mercado fue el sector de las Sociedades Financieras que registró una captación neta por -3,1 %.

Con relación al año 2024, al consolidar por sectores institucionales, se registró un aumento del flujo neto de Efectivo y Depósitos (F2) con el exterior de 0,2 pp. Este resultado se da principalmente por la mayor acumulación de Depósitos (F2) por parte del Gobierno General (0,7 pp.) y de los Hogares (0,2 pp.). Simultáneamente, las Sociedades Financieras presentaron una mayor emisión de este instrumento (-0,4 pp.) y las Sociedades No Financieras registraron una disminución de su acumulación (-0,4 pp.) (Ver [Gráfico 7](#) y [Cuadro A5 del Anexo A](#)).

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



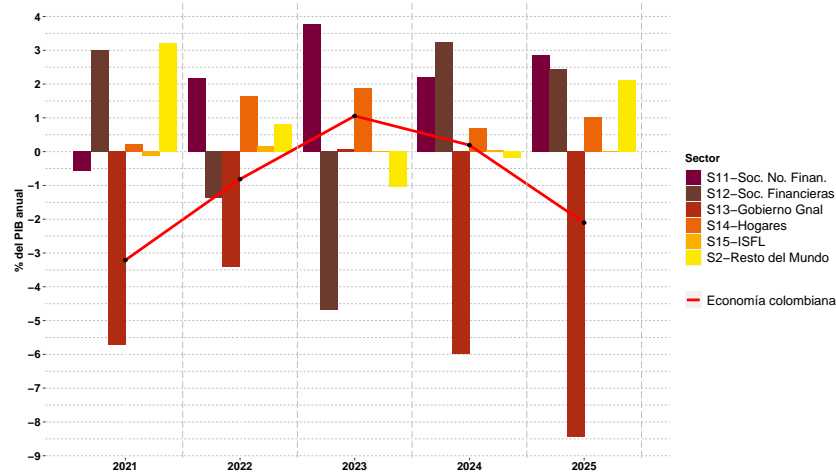
II.C.2. Títulos de deuda (F3)

En promedio, entre 2021 y 2025, el consolidado de los sectores de la Economía colombiana (S1) emitió Títulos de deuda (F3) hacia del Resto del Mundo (S2) equivalentes al -1,0 % del PIB anual. En promedio, el principal emisor neto de este instrumento fue el Gobierno General (-4,7 %), mientras que los principales demandantes fueron las Sociedades No Financieras (2,1 %) y los Hogares (1,1 %).

En 2025, la Economía colombiana (S1), al consolidar los resultados por sectores, emitió Títulos de deuda (F3) frente al Resto del Mundo (S2) en -2,1 %. Los sectores institucionales domésticos que aumentaron sus tenencias (internas y externas) fueron las Sociedades No Financieras (2,9 %), las Sociedades Financieras (2,5 %) y los Hogares (1,0 %). Por otra parte, el principal emisor neto de Títulos de deuda (F3) fue el Gobierno General (-8,4 %).

Con relación al año 2024, al consolidar por sectores institucionales, se registró un aumento de la emisión neta de Títulos de deuda (F3) con el exterior de -2,3 pp. Este resultado se da principalmente por la mayor emisión neta de Títulos de deuda (F3) por parte del Gobierno General (-2,5 pp.) y por la menor adquisición neta de las Sociedades Financieras (-0,8 pp.). Mientras que las Sociedades No Financieras (0,6 pp.) y los Hogares (0,3 pp.) presentaron una mayor compra neta de este instrumento (Ver [Gráfico 8](#) y [Cuadro A6](#) del [Anexo A](#))

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



II.C.3. Préstamos (F4)

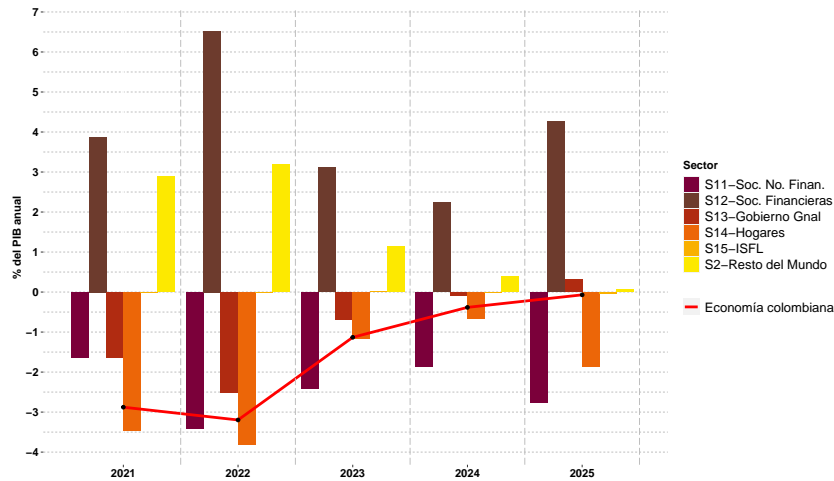
Entre 2021 y 2025, al consolidar los resultados por sectores, la Economía colombiana (S1), registró flujos externos de Préstamos (F4) equivalentes, en promedio, al -1,5% del PIB anual. En el periodo, se observa una reducción de la adquisición externa neta de Préstamos (F4), reflejada tanto en la disminución del flujo neto, que pasa de niveles cercanos a -3,2% del PIB en 2022 a -0,1% en 2025, como en la caída sostenida de los flujos brutos de activos y pasivos asociados al instrumento, que descienden de valores superiores al 10% del PIB en 2022 a niveles inferiores al 5% en 2025.

En el promedio de los últimos cinco años, los principales prestamistas netos fueron las Sociedades Financieras (4,0%), mientras que los principales receptores netos fueron las Sociedades No Financieras (2,4%) y los Hogares (2,2%).

En 2025, la adquisición externa neta de Préstamos (F4) de la Economía colombiana (S1) fue de -0,1% del PIB. Los principales deudores fueron las Sociedades No Financieras (-2,8%) y los Hogares (-1,9%), mientras que las Sociedades Financieras (4,3%) fueron el principal acreedor.

Con relación al año 2024, al consolidar por sectores institucionales, se registró una menor adquisición externa neta de Préstamos (0,3 pp.). Este resultado se da principalmente por el mayor otorgamiento neto de las Sociedades Financieras (2,0 pp.) y el cambio en el flujo neto del Gobierno General (0,4 pp.). Mientras que los Hogares (-1,2 pp.) y las Sociedades No Financieras (-0,9 pp.) presentaron una mayor adquisición neta. (Ver Gráfico 9 y Cuadro A7 del Anexo A)

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



III. EVOLUCIÓN DE LOS FLUJOS NETOS DE LAS CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES (2024-4T vs 2025-4T)

III.A. Resultados del cuarto trimestre de 2025 de la Economía colombiana (S1) ³

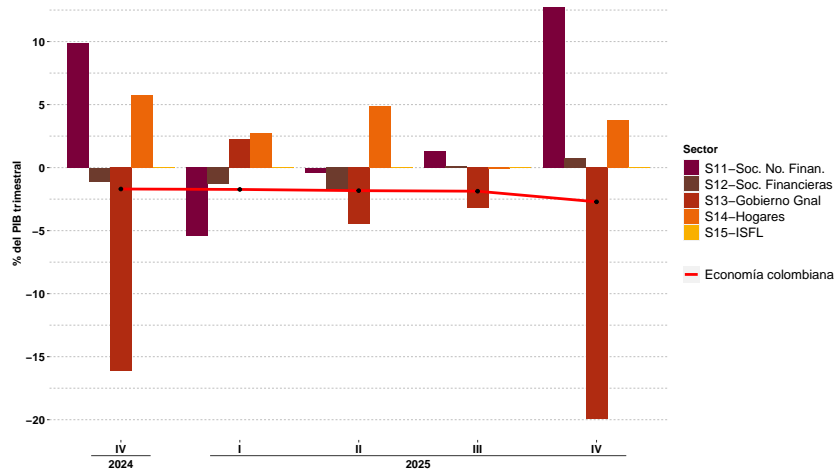
III.A.1. Resultados por sectores

En el cuarto trimestre de 2025, la Economía (S1) presentó una necesidad de financiamiento de -2,7% del PIB trimestral. Lo anterior fue explicado principalmente por el endeudamiento neto del Gobierno General (-20,0%), que fue parcialmente compensado por el superávit financiero de las Sociedades No Financieras (12,7%) y de los Hogares (3,8%).

Con relación al cuarto trimestre de 2024, hubo un aumento del endeudamiento neto de la Economía colombiana de 1,0 pp. del PIB trimestral. Lo anterior se explica principalmente por el incremento de las necesidades de financiamiento neto del Gobierno General (3,8 pp.) y por una disminución del superávit financiero de los Hogares (-2,0 pp.). Por el contrario, se registró un mayor superávit financiero de las Sociedades No Financieras (2,9 pp.), acompañado por un cambio en el flujo neto de las Sociedades Financieras (1,8 pp.) al pasar de un déficit a un superávit del 0,7%. (Ver [Gráfico 10](#) y [Cuadro 3](#)).

³Los resultados de las Cuentas Financieras Anuales y Trimestrales se encuentran en los siguientes vínculos: [Flujos](#) y [SalDOS](#).

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



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

	4T24	1T25	2T25	3T25	4T25	Cambio entre 4T24 y 4T25
CF en Miles de millones	-7.864	-7.693	-8.080	-8.937	-13.293	-5.429
S11 Sociedades No Financieras	45.625	-24.105	-1.680	6.295	62.438	16.814
S12 Sociedades Financieras	-5.127	-5.730	-8.178	738	3.502	8.629
S13 Gobierno General	-74.902	10.026	-19.808	-15.285	-97.803	-22.901
S14 Hogares	26.756	12.259	21.595	-575	18.604	-8.152
S15 Instituciones Sin Fines de Lucro	-215	-144	-9	-111	-34	181
CF como % del PIB	-1,7%	-1,7%	-1,8%	-1,9%	-2,7%	-1,0
S11 Sociedades No Financieras	9,8%	-5,4%	-0,4%	1,3%	12,7%	2,9
S12 Sociedades Financieras	-1,1%	-1,3%	-1,9%	0,2%	0,7%	1,8
S13 Gobierno General	-16,2%	2,3%	-4,5%	-3,2%	-20,0%	-3,8
S14 Hogares	5,8%	2,8%	4,9%	-0,1%	3,8%	-2,0
S15 Instituciones Sin Fines de Lucro (ISFL)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0

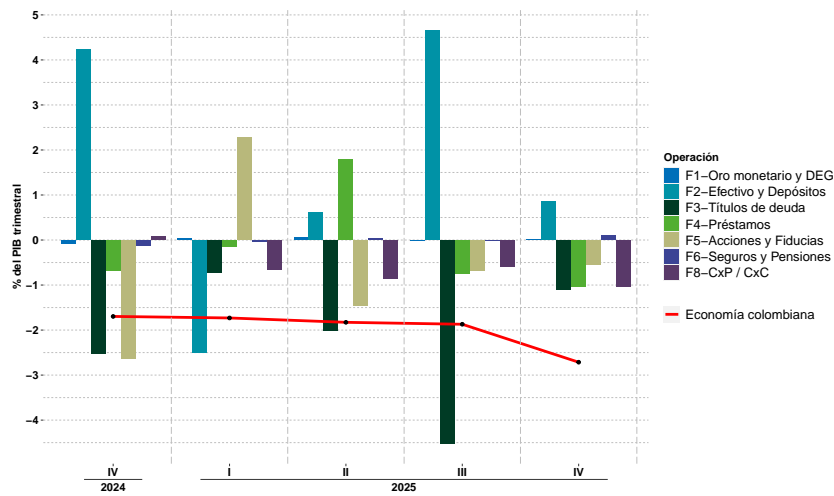
Fuente: Cálculos Sección Cuentas Financieras, Banco de la República.

III.A.2. Resultados por operación financiera

En el cuarto trimestre de 2025, la Economía colombiana (S1) cubrió sus necesidades de financiamiento externo, de -2,7% del PIB trimestral, a través de endeudamiento neto en Títulos de deuda (-1,1%), Préstamos (-1,0%) y Cuentas por pagar netas (-1,0%). Todo lo anterior fue parcialmente compensado con el incremento de los Depósitos (0,9%) en el exterior.

Con relación al cuarto trimestre de 2024, el financiamiento externo neto de la Economía colombiana (S1) frente al Resto del Mundo (S2) aumentó en 1,0 pp. Este resultado se explica principalmente por la disminución del flujo de Depósitos en el exterior (-3,4 pp.) y por el mayor flujo de Cuentas por pagar netas (1,1 pp.). Todo lo anterior fue contrarrestado por la reducción del financiamiento a través de Acciones, Fideicomisos y Fiducias (2,1 pp.) y por la disminución de la emisión neta de Títulos de deuda (1,4 pp.) (Ver [Gráfico 11](#) y [Cuadro 4](#)).

Gráfico 11: Flujos de las Cuentas Financieras: Economía colombiana por operación financiera como porcentaje del PIB trimestral



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

	4T24	1T25	2T25	3T25	4T25	Cambio entre 4T24 y 4T25
B.9 Préstamo Neto Financiero en miles de millones	-7.864	-7.693	-8.080	-8.937	-13.293	-5.429
Incremento Total de Activos Financieros	122.060	95.325	119.567	131.115	116.741	-5.319
Incremento Total de Pasivos	129.924	103.019	127.647	140.051	130.035	110
F1 Oro monetario y Derechos Especiales de Giro: Flujo Neto	-340	185	286	0	5	345
F2 Efectivo y Depósitos: Flujo Neto	19.637	-11.087	2.710	22.204	4.231	-15.406
F3 Títulos de deuda: Flujo Neto	-11.654	-3.171	-8.930	-21.542	-5.373	6.281
F4 Préstamos: Flujo Neto	-3.186	-626	7.905	-3.533	-5.038	-1.852
F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Flujo Neto	-12.145	10.096	-6.423	-3.260	-2.623	9.522
F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Flujo Neto	-515	-152	154	0	510	1.025
F8 Cuentas por cobrar o pagar: Flujo Neto	339	-2.939	-3.782	-2.806	-5.006	-5.345
B.9 Préstamo Neto Financiero como % del PIB	-1,7 %	-1,7 %	-1,8 %	-1,9 %	-2,7 %	-1,0
Incremento Total de Activos Financieros	26,3 %	21,4 %	27,0 %	27,4 %	23,8 %	-2,5
Incremento Total de Pasivos	28,0 %	23,2 %	28,9 %	29,3 %	26,5 %	-1,5
F1 Oro monetario y Derechos Especiales de Giro: Flujo Neto	-0,1 %	0,0 %	0,1 %	0,0 %	0,0 %	0,1
F2 Efectivo y Depósitos: Flujo Neto	4,2 %	-2,5 %	0,6 %	4,6 %	0,9 %	-3,4
F3 Títulos de deuda: Flujo Neto	-2,5 %	-0,7 %	-2,0 %	-4,5 %	-1,1 %	1,4
F4 Préstamos: Flujo Neto	-0,7 %	-0,1 %	1,8 %	-0,7 %	-1,0 %	-0,3
F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Flujo Neto	-2,6 %	2,3 %	-1,5 %	-0,7 %	-0,5 %	2,1
F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Flujo Neto	-0,1 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,1 %	0,2
F8 Cuentas por cobrar o pagar: Flujo Neto	0,1 %	-0,7 %	-0,9 %	-0,6 %	-1,0 %	-1,1

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

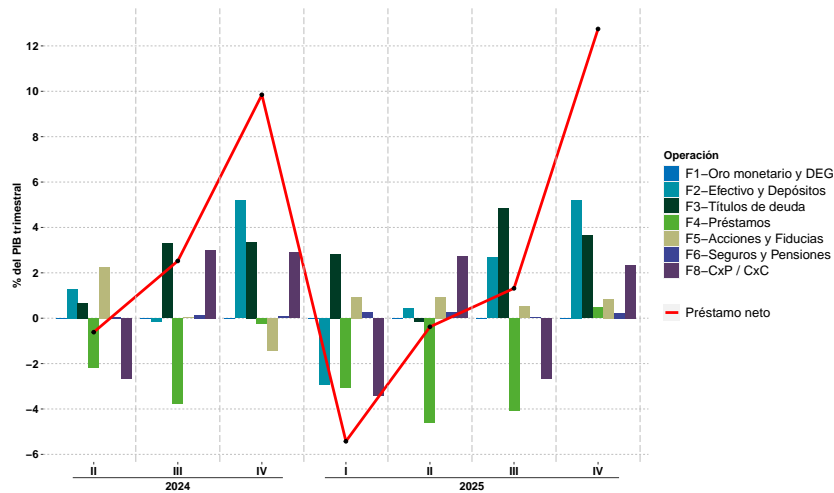
III.B. Resultados por sectores 2024-4T vs 2025-4T

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

En el cuarto trimestre de 2025 este sector presentó un superávit financiero de 12,7 % del PIB trimestral. Este resultado se ve reflejado principalmente en el aumento neto de Depósitos (5,2 %), la adquisición neta de Títulos de deuda (3,7 %) y el incremento neto de las Cuentas por cobrar (2,3 %).

En comparación con el cuarto trimestre de 2024, el superávit financiero de las Sociedades No Financieras (S11) presentó un crecimiento 2,9 pp. Este resultado se explica principalmente por la reversión del flujo de Acciones, Fideicomisos y Fiducias (2,3 pp.) y de Préstamos (0,7 pp.) que pasaron a ser positivos. Todo lo anterior fue contrarrestado por la menor liquidación de las Cuentas por pagar (-0,5 pp.) (Ver [Gráfico 12](#) y [Cuadro A8](#) del [Anexo A](#)).

Gráfico 12: Flujos de las Cuentas Financieras: Sociedades No Financieras por operación financiera como porcentaje del PIB trimestral

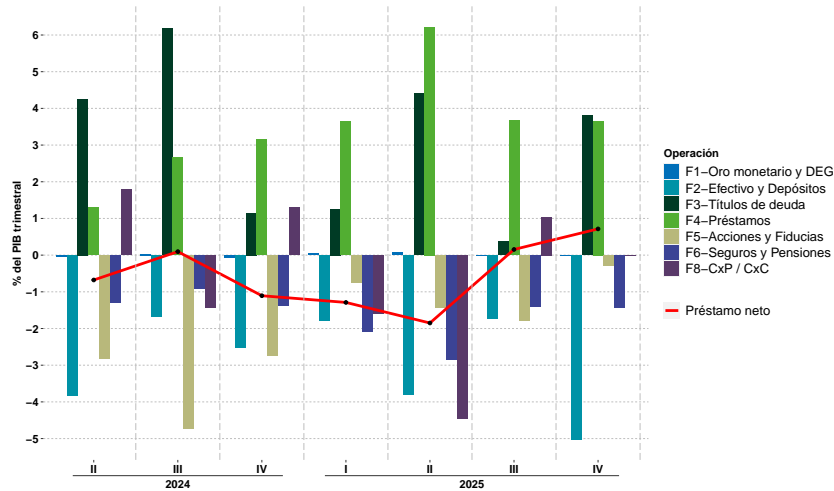


III.B.2. Sociedades Financieras (S12)

En el cuarto trimestre de 2025 las Sociedades Financieras (S12) registraron un superávit financiero neto de 0,7% del PIB trimestral. Este resultado se reflejó en la adquisición neta de Títulos de deuda (3,8%) y el otorgamiento neto de Préstamos (3,7%). Lo anterior se contrarrestó con la captación neta de recursos a través de Depósitos (-5,0%), el aumento de las obligaciones de Seguros y Pensiones (-1,4%) y la emisión neta de Acciones, Fideicomisos y Fiducias (-0,3%).

En el cuarto trimestre de 2025, el cambio de déficit a superávit financiero de las Sociedades Financieras (1,8 pp.) se evidenció principalmente en el incremento de la adquisición neta de Títulos de deuda (2,7 pp.), la disminución de la emisión neta de Acciones, Fideicomisos y Fiducias (2,5 pp.) y el mayor otorgamiento neto de Préstamos (0,5 pp.). Lo anterior fue compensado con el aumento de la captación de recursos a través Depósitos (2,5 pp.) y por disminución de los flujos netos de las Cuentas por cobrar (-1,3 pp.). (Ver [Gráfico 13](#) y [Cuadro A9 del Anexo A](#))

Gráfico 13: Flujos de las Cuentas Financieras: Sociedades Financieras por operación financiera como porcentaje del PIB trimestral

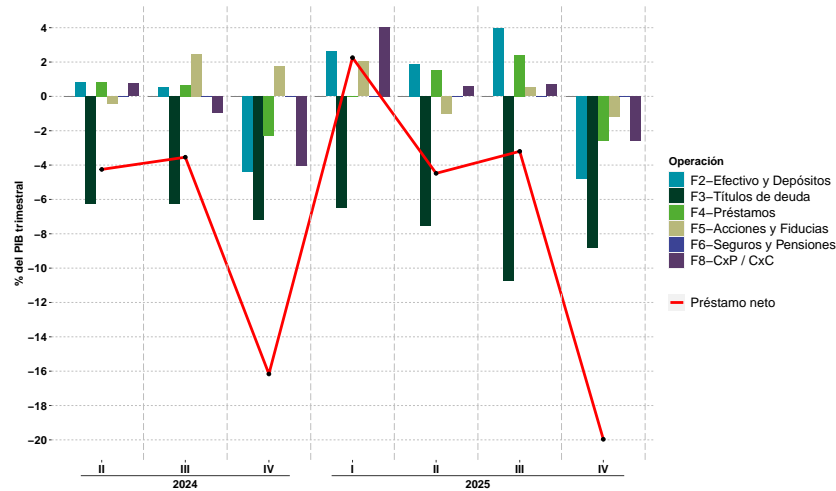


III.B.3. Gobierno General (S13)

En el cuarto trimestre de 2025, este sector tuvo un endeudamiento neto del 20,0 % del PIB trimestral, que se evidenció principalmente en la emisión neta de Títulos de deuda (8,8 %), la liquidación neta de Depósitos (4,8 %) y la adquisición neta de Préstamos (2,6 %) y de Cuentas por pagar (2,6 %).

En el cuarto trimestre de 2025, el Gobierno General (S13) presentó un aumento de su financiamiento neto en -3,8 pp. Este resultado se explica principalmente por la reducción de su inversión a través de Acciones, Fideicomisos y Fiducias (-2,9 pp.), el mayor financiamiento a través de Títulos de deuda (-1,6 pp.) y por el incremento de la liquidación neta de Depósitos (0,4 pp.). Además, se registró un menor flujo de Cuentas por cobrar netas (1,4 pp.) (Ver Gráfico 14 y Cuadro A10 del Anexo A).

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

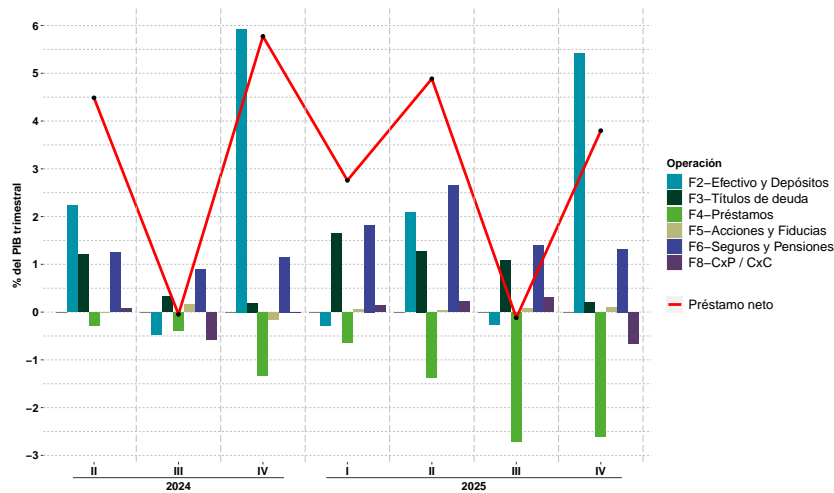


III.B.4. Hogares (S14)

Para el cuarto trimestre 2025, este sector registró un superávit financiero de 3,8 % del PIB trimestral. Este resultado se reflejó en la acumulación neta de Efectivo y Depósitos (5,4 %) y los mayores derechos en Seguros y Pensiones (1,3 %). Lo anterior fue contrarrestado parcialmente por la adquisición neta de Préstamos (2,6 %) y la disminución de las Cuentas por cobrar netas (-0,7 %).

Con relación al cuarto trimestre de 2024, el superávit financiero de los Hogares (S14) registró una reducción en -2,0 pp. Lo anterior se evidenció principalmente con el incremento del endeudamiento neto con Préstamos (1,3 pp.), la mayor reducción de Cuentas por cobrar netas (-0,6 pp.) y con la menor acumulación de Efectivo y Depósitos (-0,5 pp.). Lo anterior se contrarrestó parcialmente con la mayor adquisición de Acciones, Fideicomisos y Fiducias (0,3 pp.) y de derechos en Seguros y Pensiones (0,2 pp.) (Ver [Gráfico 15](#) y [Cuadro A11 del Anexo A](#)).

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



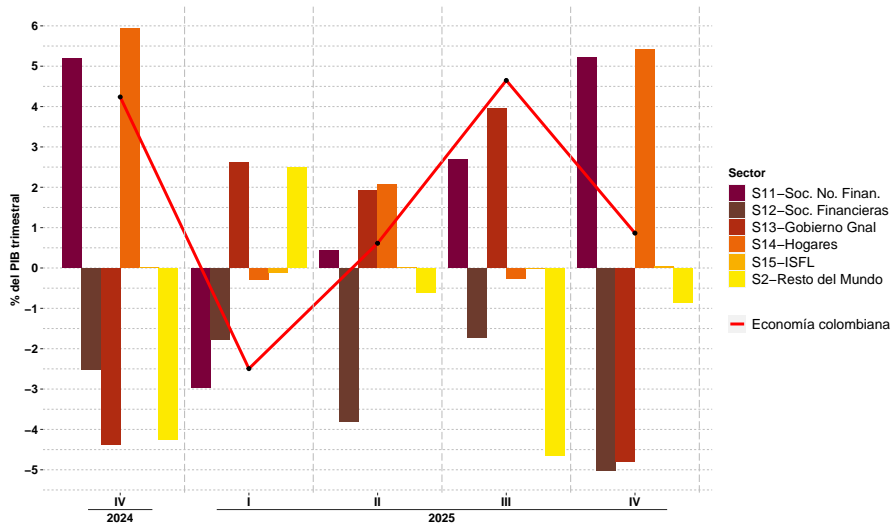
III.C. Resultados de algunas operaciones financieras

III.C.1. Efectivo y Depósitos (F2)

En el cuarto trimestre de 2025, al consolidar los resultados por sectores, la Economía colombiana (S1) presentó una salida neta hacia el exterior de Efectivo y Depósitos (F2) de 0,9 % del PIB trimestral. El emisor en este mercado es el sector de las Sociedades Financieras (S12) que registró una captación neta por -5,0 %. Los sectores que aumentaron sus tenencias (internas y externas) de este instrumento fueron los Hogares (5,4 %) y las Sociedades No Financieras (5,2 %). Además, el Gobierno General liquidó sus activos de este instrumento en - 4,8 %.

Con relación al cuarto trimestre de 2024, se registró una menor salida de Efectivo y Depósitos (F2) al exterior de -3,4 pp. Este resultado se da principalmente por la mayor captación de recursos por parte de las Sociedades Financieras (2,5 pp.), por la reducción de la acumulación de este instrumento por parte de los Hogares (-0,5 pp.) y por la mayor liquidación del Gobierno General (0,4 pp.) (Ver [Gráfico 16](#) y [Cuadro A12 del Anexo A](#)).

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

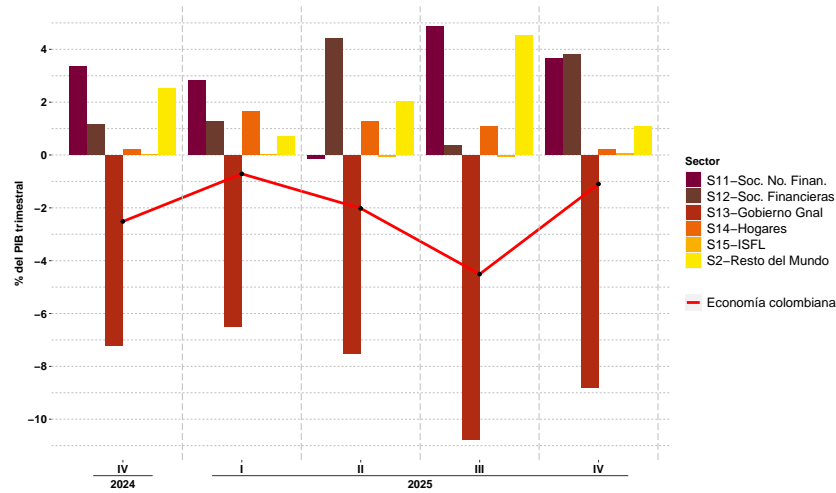


III.C.2. Títulos de deuda (F3)

En el cuarto trimestre de 2025, el endeudamiento externo neto consolidado de la Economía colombiana (S1) en Títulos de deuda (F3) fue de -1,1 % del PIB trimestral. El principal emisor neto de este instrumento fue el Gobierno General (-8,8 %). Por otra parte los sectores que adquirieron Títulos de deuda (F3) fueron las Sociedades Financieras (3,8 %), las Sociedades No Financieras (3,7 %) y los Hogares (0,2 %).

Con relación con el cuarto trimestre de 2024, el flujo de financiamiento externo neto de la Economía (S1) a través de Títulos de deuda (F3) disminuyó en 1,4 pp. Este resultado se da principalmente por el aumento de la inversión neta de las Sociedades Financieras (2,7 pp.) y de las Sociedades No Financieras (0,3 pp.). Adicionalmente, se registró una mayor emisión neta del Gobierno General (-1,6 pp.) (Ver [Gráfico 17](#) y [Cuadro A13 del Anexo A](#)).

Gráfico 17: Evolución de los flujos netos de los Títulos de deuda por sector institucional como porcentaje del PIB trimestral

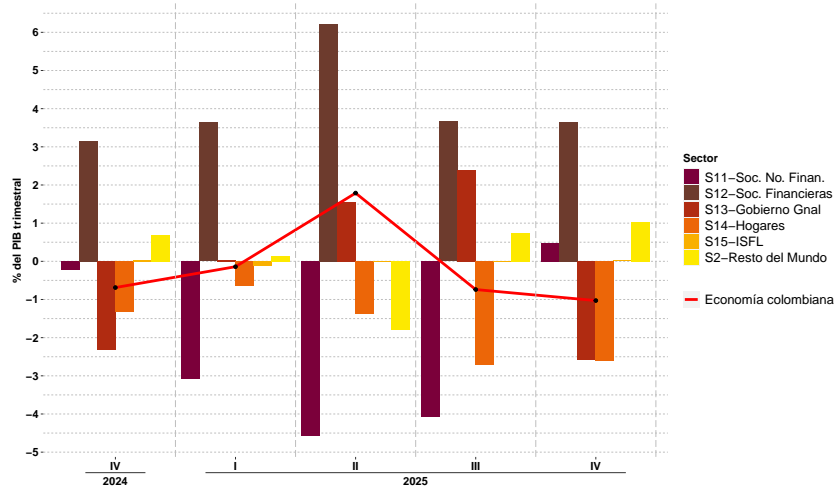


III.C.3. Préstamos (F4)

En el cuarto trimestre de 2025, el endeudamiento externo neto de la Economía colombiana (S1) mediante Préstamos (F4) fue de -1,0 % del PIB trimestral. Los principales deudores fueron el Gobierno General (-2,6 %) y los Hogares (-2,6 %). Además, las Sociedades Financieras (3,7 %) y No Financieras (0,5 %) suministraron recursos a la economía y al resto del mundo.

Con relación al cuarto trimestre de 2024, la Economía (S1) tuvo un aumento de 0,3 pp. en su endeudamiento externo neto a través de Préstamos (F4). Este resultado se da principalmente por el mayor endeudamiento neto de los Hogares (1,3 pp.) y del Gobierno General (0,3 pp.). Simultáneamente, las Sociedades Financieras (0,5 pp.) registraron un mayor otorgamiento neto (Ver [Gráfico 18](#) y [Cuadro A14 del Anexo A](#)).

Gráfico 18: Evolución de los flujos netos de los Préstamos por sector institucional como porcentaje del PIB trimestral



IV. EVOLUCIÓN DE LOS SALDOS NETOS DE LAS CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES (2024 4T vs 2025 4T)

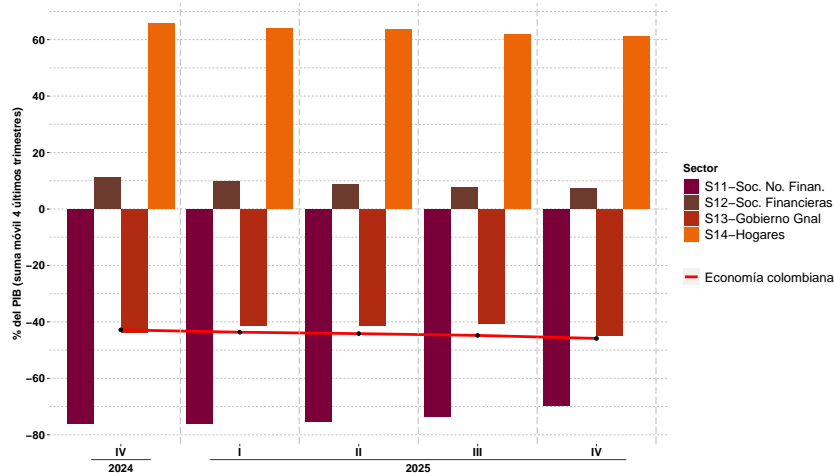
IV.A. Resultados a diciembre 2025 de la de la Economía colombiana (S1)

IV.A.1. Resultados por sectores

En el cuarto trimestre de 2025, la Economía colombiana (S1) frente al resto del Mundo (S2) registró una posición deudora neta y se situó en -45,9% del PIB anual. Lo anterior se evidenció en las posiciones pasivas de las Sociedades No Financieras (-69,6%) y del Gobierno General (-44,8%). Estos resultados fueron compensados parcialmente por las posiciones financieras activas netas de los Hogares (61,1%) y de las Sociedades Financieras (7,2%).

Frente al cuarto trimestre de 2024 hubo un aumento de la posición deudora neta de la Economía (S1) de 3,0 pp. al pasar de -42,8% a -45,9%. Este incremento se reflejó, principalmente, en la disminución de la posición acreedora neta de los Hogares (-4,5 pp.) y de las Sociedades Financieras (-4,0 pp.). Lo anterior fue parcialmente compensado con la reducción en la posición deudora neta de las Sociedades No Financieras (6,5 pp.) (Ver Gráfico 19 y Cuadro 5).

Gráfico 19: Saldos netos de las Cuentas Financieras: Economía colombiana por sector institucional como porcentaje del PIB anual



Cuadro 5: Saldos netos de las Cuentas Financieras: Economía colombiana por sector institucional en miles de millones de pesos y porcentaje del PIB anual

	4T24	1T25	2T25	3T25	4T25	Cambio entre 4T24 y 4T25
CF en Miles de millones	-733.769	-766.139	-788.970	-818.527	-850.142	-116.373
S11 Sociedades No Financieras	-1.303.029	-1.335.980	-1.343.297	-1.345.059	-1.289.911	13.117
S12 Sociedades Financieras	192.274	170.885	153.450	141.540	133.934	-58.340
S13 Gobierno General	-749.808	-725.791	-737.449	-741.692	-829.990	-80.183
S14 Hogares	1.122.745	1.120.844	1.134.434	1.122.901	1.132.078	9.333
S15 Instituciones Sin Fines de Lucro	4.048	3.902	3.893	3.782	3.748	-300
CF como % del PIB	-42,8 %	-43,7 %	-44,2 %	-44,8 %	-45,9 %	-3,0
S11 Sociedades No Financieras	-76,1 %	-76,1 %	-75,2 %	-73,6 %	-69,6 %	6,5
S12 Sociedades Financieras	11,2 %	9,7 %	8,6 %	7,7 %	7,2 %	-4,0
S13 Gobierno General	-43,8 %	-41,4 %	-41,3 %	-40,6 %	-44,8 %	-1,0
S14 Hogares	65,5 %	63,9 %	63,5 %	61,4 %	61,1 %	-4,5
S15 Instituciones Sin Fines de Lucro (ISFL)	0,2 %	0,2 %	0,2 %	0,2 %	0,2 %	0,0

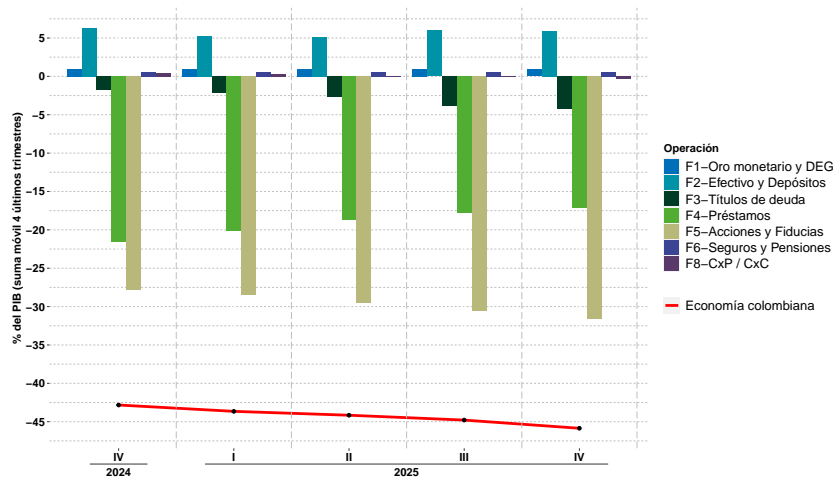
Fuente: Cálculos Sección Cuentas Financieras, Banco de la República.
El PIB anual corresponde a la suma móvil de los últimos cuatro trimestres.

IV.A.2. Resultados por operación financiera

En el cuarto trimestre de 2025 la Economía colombiana (S1) registró una posición deudora neta de -45,9 % del PIB anual. Este resultado se vio reflejado principalmente en las posiciones pasivas netas en Acciones, Fideicomisos y Fiducias (-31,6 %), Préstamos (-17,1 %) y Títulos de deuda (-4,2 %). Lo anterior fue compensado parcialmente por la posición activa neta en Efectivo y Depósitos (5,9 %).

En comparación con el cuarto trimestre de 2024, el aumento de la posición deudora neta de la Economía (S1) de 3,0 pp. se reflejó principalmente en el incremento de la posición deudora neta en Acciones, Fideicomisos y Fiducias (3,8 pp.) y en Títulos de deuda (2,4 pp.). Lo anterior fue parcialmente compensado por la reducción en la posición deudora en Préstamos (4,5 pp.) (Ver **Gráfico 20** y **Cuadro 6**).

Gráfico 20: Saldos netos de las Cuentas Financieras: Economía colombiana por operación financiera como porcentaje del PIB anual



Cuadro 6: Evolución de los saldos netos de la Economía colombiana por operación financiera en miles de millones de pesos y como porcentaje del PIB anual

	4T24	1T25	2T25	3T25	4T25	Cambio entre 4T24 y 4T25
B.9 Posición Neta Financiera en miles de millones	-733.769	-766.139	-788.970	-818.527	-850.142	-116.373
Total de Activos Financieros	7.263.235	7.285.200	7.362.263	7.434.349	7.499.572	236.336
Total de Pasivos	7.997.005	8.051.339	8.151.233	8.252.876	8.349.714	352.710
F1 Oro monetario y Derechos Especiales de Giro: Posición Neta	16.405	16.590	16.876	16.876	16.882	477
F2 Efectivo y Depósitos: Posición Neta	108.462	91.882	91.713	109.409	109.408	945
F3 Títulos de deuda: Posición Neta	-30.358	-36.650	-47.124	-70.558	-77.818	-47.460
F4 Préstamos: Posición Neta	-369.915	-352.627	-334.782	-324.589	-317.741	52.174
F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Posición Neta	-475.995	-499.787	-526.630	-558.110	-585.170	-109.175
F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Posición Neta	9.913	9.731	9.867	9.843	10.325	412
F8 Cuentas por cobrar o pagar: Posición Neta	7.717	4.723	1.111	-1.397	-6.027	-13.745
B.9 Posición Neta Financiera como % del PIB	-42,8 %	-43,7 %	-44,2 %	-44,8 %	-45,9 %	-3,0
Total de Activos Financieros	423,9 %	415,1 %	412,1 %	406,8 %	404,5 %	-19,4
Total de Pasivos	466,8 %	458,7 %	456,2 %	451,6 %	450,4 %	-16,4
F1 Oro monetario y Derechos Especiales de Giro: Posición Neta	1,0 %	0,9 %	0,9 %	0,9 %	0,9 %	0,0
F2 Efectivo y Depósitos: Posición Neta	6,3 %	5,2 %	5,1 %	6,0 %	5,9 %	-0,4
F3 Títulos de deuda: Posición Neta	-1,8 %	-2,1 %	-2,6 %	-3,9 %	-4,2 %	-2,4
F4 Préstamos: Posición Neta	-21,6 %	-20,1 %	-18,7 %	-17,8 %	-17,1 %	4,5
F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Posición Neta	-27,8 %	-28,5 %	-29,5 %	-30,5 %	-31,6 %	-3,8
F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Posición Neta	0,6 %	0,6 %	0,6 %	0,5 %	0,6 %	0,0
F8 Cuentas por cobrar o pagar: Posición Neta	0,5 %	0,3 %	0,1 %	-0,1 %	-0,3 %	-0,8

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

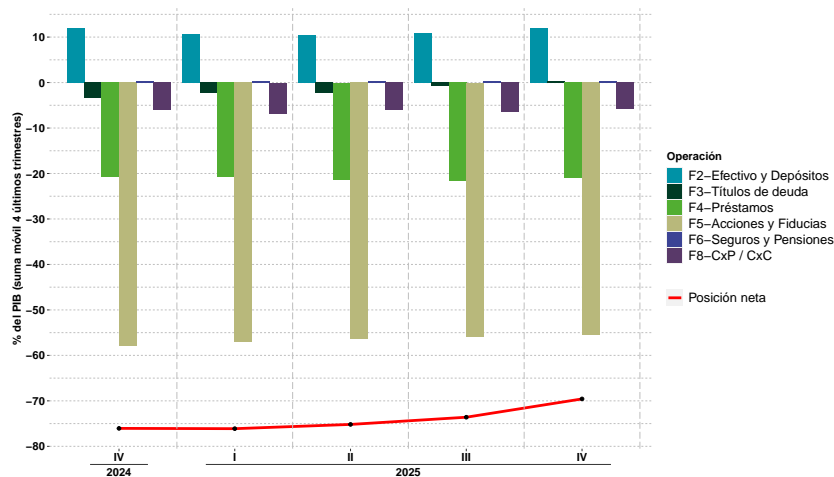
IV.B. Resultados por sectores 2024-4T vs 2025-4T

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

En el cuarto trimestre de 2025 este sector registró una posición deudora neta de -69,6% del PIB anual. Los instrumentos financieros que presentaron un mayor peso en la posición pasiva neta fueron las Acciones, Fideicomisos y Fiducias (-55,5%) y los Préstamos (-21,0%). Lo anterior fue compensado parcialmente por la posición activa neta en Efectivo y Depósitos (12,0%), Seguros y Pensiones (0,4%) y Títulos de deuda (0,3%).

Con relación al cuarto trimestre de 2024 la posición pasiva neta disminuyó en 6,5 pp. Lo anterior se reflejó principalmente en la reversión del saldo neto en Títulos de deuda (3,6 pp.) y por la disminución en la emisión de Acciones, Fideicomisos y Fiducias (2,4 pp.). Esto fue parcialmente compensado por el aumento de la posición deudora en Préstamos (0,1 pp.) (Ver [Gráfico 21](#) y [Cuadro A15](#) del [Anexo A](#)).

Gráfico 21: Saldos netos de las Cuentas Financieras: Sociedades No Financieras por operación financiera como porcentaje del PIB anual

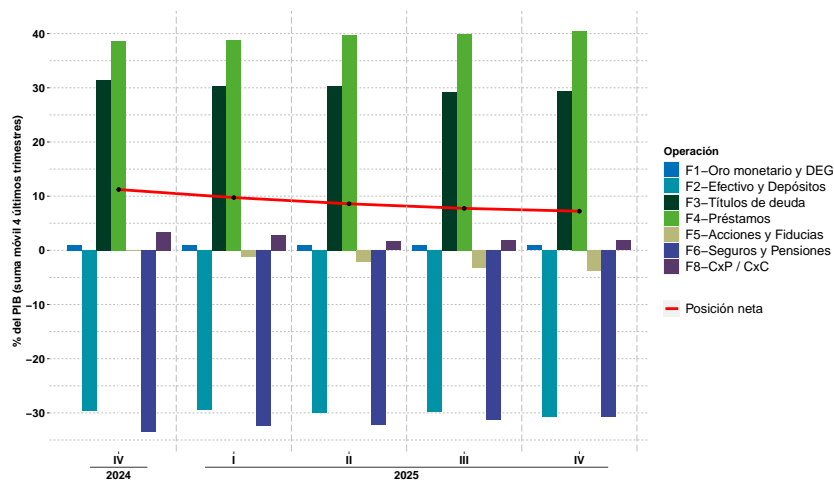


IV.B.2. Sociedades Financieras (S12)

En el cuarto trimestre de 2025 este sector presentó una posición acreedora neta de 7,2% del PIB anual. Los instrumentos financieros que tuvieron una mayor contribución en la posición financiera positiva neta fueron los Préstamos (40,5%) y Títulos de deuda (29,3%). Adicionalmente, se registraron posiciones negativas a través de los Seguros y Pensiones (30,8%) y el Efectivo y Depósitos (30,7%).

Con relación al cuarto trimestre de 2024 la posición activa neta disminuyó en 4,0 pp. Lo anterior, se evidenció principalmente con el aumento de la posición pasiva neta en Acciones, Fideicomisos y Fiducias (3,7 pp.) y la reducción de la posición activa neta en Títulos de deuda (-2,2 pp.) y en Cuentas por cobrar (-1,5 pp.). En contraste, se registró la caída de la posición deudora en Seguros y Pensiones (2,6 pp.) y el incremento de la colocación de Préstamos (1,8 pp.) (Ver [Gráfico 22](#) y [Cuadro A16](#) del [Anexo A](#)).

Gráfico 22: Saldos netos de las Cuentas Financieras: Sociedades Financieras por operación financiera como porcentaje del PIB anual

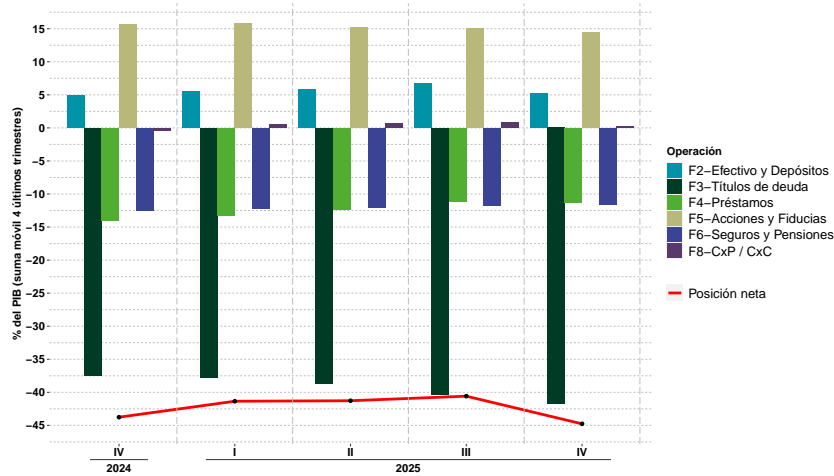


IV.B.3. Gobierno General (S13)

En el cuarto trimestre de 2025 este sector registró una posición deudora neta de -44,8 % del PIB anual. Este resultado se vio reflejado en la posición pasiva neta en Títulos de deuda (41,8 %), Seguros y Pensiones (11,6 %) y Préstamos (11,3 %). Por otro lado, se registró una posición acreedora neta en Acciones, Fideicomisos y Fiducias (14,5 %) y en Efectivo y Depósitos (5,3 %).

Con relación al cuarto trimestre de 2024 la posición deudora neta aumentó en 1,0 pp. Este resultado se reflejó, principalmente, en el aumento en la posición deudora en Títulos de deuda (4,4 pp.) y la reducción en la inversión neta en Acciones, Fideicomisos y Fiducias (-1,3 pp.). Lo anterior, se contrarrestó parcialmente con la disminución de la posición deudora en Préstamos (2,7 pp.) y en Seguros y Fondos de Pensiones Privados (1,0 pp.) (Ver [Gráfico 23](#) y [Cuadro A17](#) del [Anexo A](#)).

Gráfico 23: Saldos netos de las Cuentas Financieras: Gobierno General por operación financiera como porcentaje del PIB anual

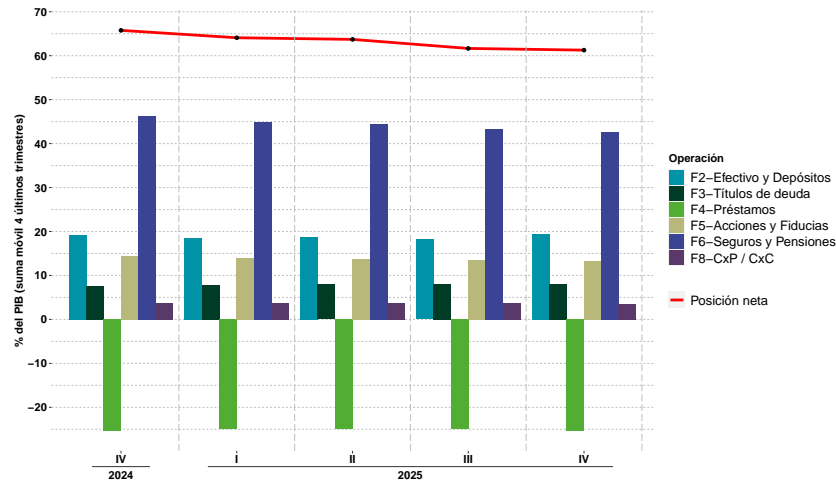


IV.B.4. Hogares (S14)

En el cuarto trimestre de 2025 este sector registró una posición financiera activa neta de 61,1 % del PIB anual. Por instrumento financiero los que más contribuyeron a la posición acreedora neta fueron los Seguros y Pensiones (42,6 %), Acciones, Fideicomisos y Fiducias (13,3 %) y Efectivo y Depósitos (19,1 %). Por el contrario, se registró una posición deudora neta en Préstamos (-25,4 %).

Con relación al cuarto trimestre de 2024 la posición financiera activa neta se redujo en -4,5 pp. Este cambio se ve reflejado en las caídas de las posiciones financieras netas de los Seguros y Pensiones (-3,7 pp.), de las Acciones, Fideicomisos y Fiducias (-1,2 pp.) y de las Cuentas por cobrar (-0,3 pp.). Lo anterior fue compensado por el aumento en la tenencia de Títulos de deuda (0,5 pp.) y Efectivo y Depósitos (0,2 pp.) (Ver [Gráfico 24](#) y [Cuadro A18](#) del [Anexo A](#)).

Gráfico 24: Saldos netos de las Cuentas Financieras: Hogares por operación financiera como porcentaje del PIB anual



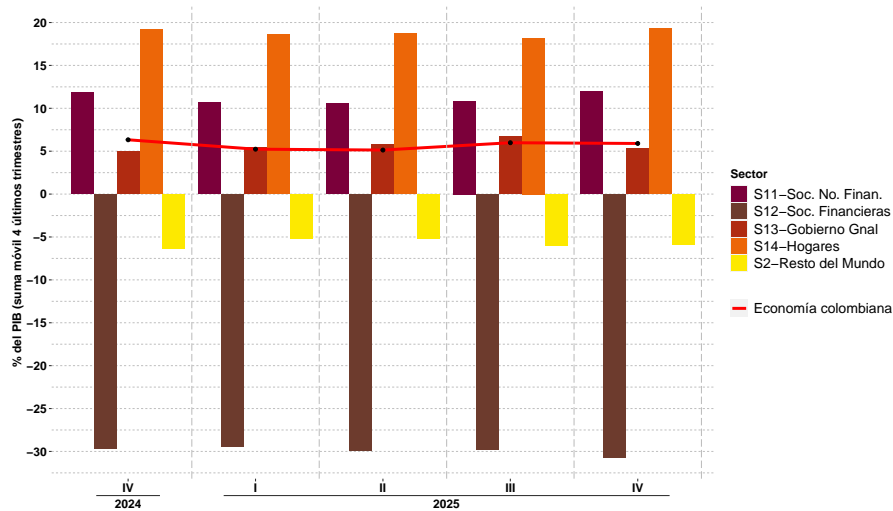
IV.C. Resultado de algunas operaciones financieras

IV.C.1. Efectivo y Depósitos (F2)

En el cuarto 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 5,9% del PIB anual. Los principales tenedores netos de este instrumento fueron los Hogares (19,1%), las Sociedades No Financieras (12,0%) y el Gobierno General (5,3%). El principal emisor neto de este instrumento fue el sector de las Sociedades Financieras (-30,7%).

Con relación al cuarto trimestre de 2024, la posición acreedora neta en Efectivo y Depósitos (F2) de la Economía colombiana (S1) disminuyó en 0,4 pp. Este resultado se presentó principalmente por la mayor emisión de Efectivo y Depósitos (F2) de las Sociedades Financieras (1,0 pp.). Lo anterior fue compensado por la mayor tenencia de este instrumento del Gobierno General (0,3 pp.) y de los Hogares (0,2 pp.) (Ver [Gráfico 25](#) y [Cuadro A19](#) del [Anexo A](#)).

Gráfico 25: Evolución de los saldos netos del Efectivo y Depósitos por sector institucional como porcentaje del PIB anual

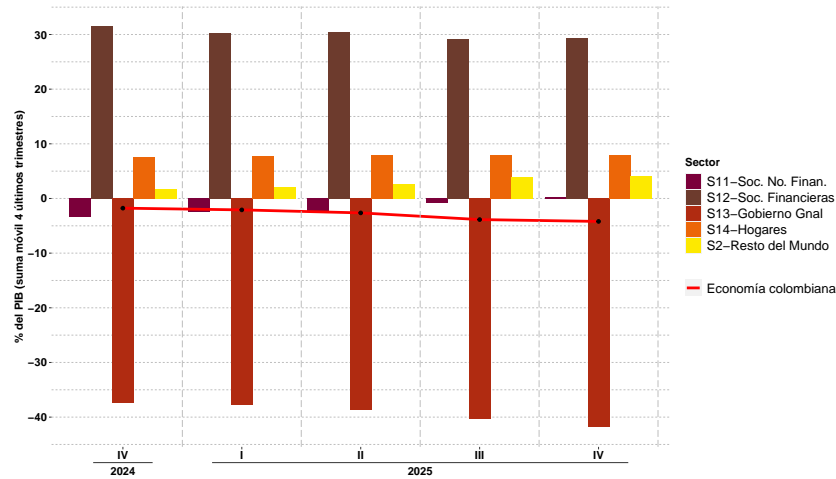


IV.C.2. Títulos de deuda (F3)

En el cuarto trimestre de 2025 por Títulos de deuda (F3), la Economía colombiana (S1) frente al Resto del Mundo (S2) tuvo una posición acreedora neta de -4,2% del PIB anual. Los principales tenedores netos fueron los sectores de las Sociedades Financieras (29,3%) y los Hogares (7,8%). El principal emisor neto de este instrumento fue el sector del Gobierno General (-41,8%).

Con relación al cuarto trimestre de 2024, la posición pasiva neta en Títulos de deuda (F3) de la Economía (S1) reportó un aumento de 2,4 pp. Este resultado se da principalmente por el aumento de la posición deudora neta del Gobierno General (4,4 pp.) y por la reducción de la posición acreedora neta de las Sociedades Financieras (-2,2 pp.) Lo anterior fue contrarrestado por el aumento de la posición acreedora neta de las Sociedades No Financieras (3,6 pp.) y de los Hogares (0,5 pp.) (Ver [Gráfico 26](#) y [Cuadro A20](#) del [Anexo A](#)).

Gráfico 26: Evolución de los saldos netos de los Títulos por sector institucional como porcentaje del PIB anual

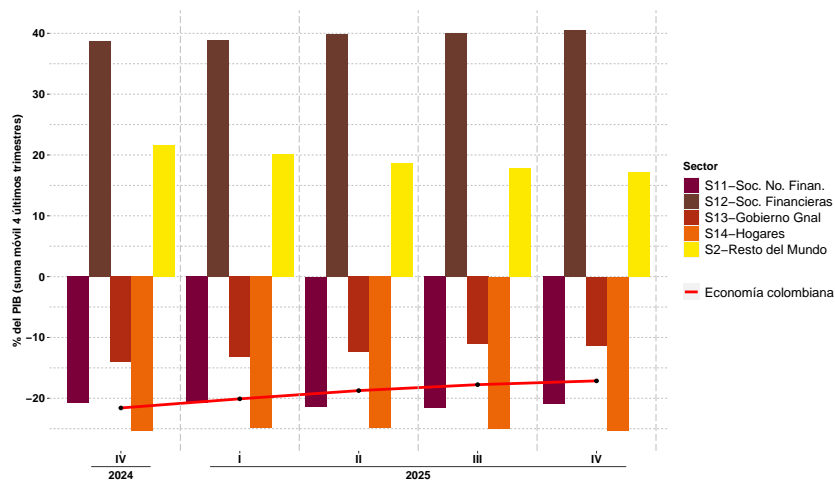


IV.C.3. Préstamos (F4)

En el cuarto trimestre de 2025 por Préstamos (F4), la Economía (S1) frente al Resto del Mundo (S2) tuvo una posición deudora neta de -17,1 % del PIB anual. Los principales receptores netos de este instrumento fueron los sectores de los Hogares (-25,4 %), las Sociedades No Financieras (-21,0 %) y el Gobierno General (-11,3 %). Por otro lado, el principal otorgante de Préstamos (F4) fue el sector de las Sociedades Financieras (40,5 %).

Con relación al cuarto trimestre de 2024, la posición deudora neta en Préstamos (F4) disminuyó en 4,5 pp. Este resultado se explica principalmente por la reducción de la posición acreedora neta del Gobierno General (2,7 pp.) y de las Sociedades Financieras (1,8 pp.). Lo anterior fue contrarrestado por el aumento de la posición deudora neta de las Sociedades No Financieras (0,1 pp.) (Ver [Gráfico 27](#) y [Cuadro A21 del Anexo A](#)).

Gráfico 27: 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 anuales de las **Sociedades No Financieras (S11)** por operación financiera en miles de millones de pesos y como porcentaje del PIB anual

	2021	2022	2023	2024	2025	Cambio entre 2024 y 2025
B.9 Préstamo Neto Financiero en miles de millones	43.362	1.506	2.503	41.880	42.949	1.069
Incremento Total de Activos Financieros	99.259	185.618	84.979	119.259	110.229	-9.030
Incremento Total de Pasivos	55.898	184.112	82.476	77.379	67.280	-10.100
F1 Oro monetario y Derechos Especiales de Giro: Flujo Neto	0	0	0	0	0	0
F2 Efectivo y Depósitos: Flujo Neto	51.496	7.317	5.883	31.096	27.137	-3.959
F3 Títulos de deuda: Flujo Neto	-6.752	32.192	59.964	37.825	52.979	15.154
F4 Préstamos: Flujo Neto	-19.520	-50.038	-38.165	-31.729	-51.106	-19.377
F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Flujo Neto	14.186	9.929	-34.903	1.113	14.875	13.763
F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Flujo Neto	1.355	2.930	904	3.857	3.332	-525
F8 Cuentas por cobrar o pagar: Flujo Neto	2.598	-824	8.819	-281	-4.267	-3.986
B.9 Préstamo Neto Financiero como % del PIB	3,6 %	0,1 %	0,2 %	2,4 %	2,3 %	-0,1
Incremento Total de Activos Financieros	8,3 %	12,6 %	5,4 %	7,0 %	5,9 %	-1,0
Incremento Total de Pasivos	4,7 %	12,5 %	5,2 %	4,5 %	3,6 %	-0,9
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	4,3 %	0,5 %	0,4 %	1,8 %	1,5 %	-0,4
F3 Títulos de deuda: Flujo Neto	-0,6 %	2,2 %	3,8 %	2,2 %	2,9 %	0,6
F4 Préstamos: Flujo Neto	-1,6 %	-3,4 %	-2,4 %	-1,9 %	-2,8 %	-0,9
F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Flujo Neto	1,2 %	0,7 %	-2,2 %	0,1 %	0,8 %	0,7
F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Flujo Neto	0,1 %	0,2 %	0,1 %	0,2 %	0,2 %	0,0
F8 Cuentas por cobrar o pagar: Flujo Neto	0,2 %	-0,1 %	0,6 %	0,0 %	-0,2 %	-0,2

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

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

	2021	2022	2023	2024	2025	Cambio entre 2024 y 2025
B.9 Préstamo Neto Financiero en miles de millones	10.246	3.212	-7.616	-17.656	-9.668	7.988
Incremento Total de Activos Financieros	139.676	213.662	92.985	107.970	203.643	95.673
Incremento Total de Pasivos	129.430	210.450	100.601	125.626	213.312	87.685
F1 Oro monetario y Derechos Especiales de Giro: Flujo Neto	10.694	51	29	-473	477	950
F2 Efectivo y Depósitos: Flujo Neto	-74.294	6.032	67.674	-46.641	-57.526	-10.885
F3 Títulos de deuda: Flujo Neto	35.732	-20.085	-74.242	55.328	45.511	-9.817
F4 Préstamos: Flujo Neto	46.224	95.985	49.464	38.275	79.061	40.786
F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Flujo Neto	7.748	-72.726	-30.085	-52.317	-19.563	32.755
F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Flujo Neto	-14.800	-18.530	-22.192	-22.455	-35.738	-13.283
F8 Cuentas por cobrar o pagar: Flujo Neto	-1.058	12.485	1.736	10.627	-21.890	-32.517
B.9 Préstamo Neto Financiero como % del PIB	0,9%	0,2%	-0,5%	-1,0%	-0,5%	0,5
Incremento Total de Activos Financieros	11,7%	14,5%	5,9%	6,3%	11,0%	4,7
Incremento Total de Pasivos	10,9%	14,3%	6,3%	7,3%	11,5%	4,2
F1 Oro monetario y Derechos Especiales de Giro: Flujo Neto	0,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1
F2 Efectivo y Depósitos: Flujo Neto	-6,2%	0,4%	4,3%	-2,7%	-3,1%	-0,4
F3 Títulos de deuda: Flujo Neto	3,0%	-1,4%	-4,7%	3,2%	2,5%	-0,8
F4 Préstamos: Flujo Neto	3,9%	6,5%	3,1%	2,2%	4,3%	2,0
F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Flujo Neto	0,6%	-4,9%	-1,9%	-3,1%	-1,1%	2,0
F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Flujo Neto	-1,2%	-1,3%	-1,4%	-1,3%	-1,9%	-0,6
F8 Cuentas por cobrar o pagar: Flujo Neto	-0,1%	0,8%	0,1%	0,6%	-1,2%	-1,8

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

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

	2021	2022	2023	2024	2025	Cambio entre 2024 y 2025
B.9 Préstamo Neto Financiero en miles de millones	-93.278	-73.341	-51.039	-90.564	-122.870	-32.305
Incremento Total de Activos Financieros	-5.447	43.989	107.985	28.852	60.192	31.340
Incremento Total de Pasivos	87.831	117.330	159.024	119.417	183.062	63.645
F1 Oro monetario y Derechos Especiales de Giro: Flujo Neto	0	0	0	0	0	0
F2 Efectivo y Depósitos: Flujo Neto	-1.210	1.405	-52.070	2.119	15.504	13.384
F3 Títulos de deuda: Flujo Neto	-68.350	-50.316	944	-102.556	-156.614	-54.057
F4 Préstamos: Flujo Neto	-19.528	-36.995	-10.820	-1.434	5.788	7.223
F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Flujo Neto	-23.910	1.422	16.490	22.418	1.233	-21.185
F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Flujo Neto	830	23	515	-298	8	306
F8 Cuentas por cobrar o pagar: Flujo Neto	18.890	11.119	-6.098	-10.813	11.211	22.024
B.9 Préstamo Neto Financiero como % del PIB	-7,8%	-5,0%	-3,2%	-5,3%	-6,6%	-1,3
Incremento Total de Activos Financieros	-0,5%	3,0%	6,8%	1,7%	3,2%	1,6
Incremento Total de Pasivos	7,4%	8,0%	10,0%	7,0%	9,9%	2,9
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	-0,1%	0,1%	-3,3%	0,1%	0,8%	0,7
F3 Títulos de deuda: Flujo Neto	-5,7%	-3,4%	0,1%	-6,0%	-8,4%	-2,5
F4 Préstamos: Flujo Neto	-1,6%	-2,5%	-0,7%	-0,1%	0,3%	0,4
F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Flujo Neto	-2,0%	0,1%	1,0%	1,3%	0,1%	-1,2
F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Flujo Neto	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0
F8 Cuentas por cobrar o pagar: Flujo Neto	1,6%	0,8%	-0,4%	-0,6%	0,6%	1,2

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

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

	2021	2022	2023	2024	2025	Cambio entre 2024 y 2025
B.9 Préstamo Neto Financiero en miles de millones	-21.344	-21.564	18.031	44.524	51.883	7.359
Incremento Total de Activos Financieros	30.328	50.622	49.499	53.782	88.498	34.716
Incremento Total de Pasivos	51.672	72.186	31.468	9.258	36.614	27.356
F1 Oro monetario y Derechos Especiales de Giro: Flujo Neto	0	0	0	0	0	0
F2 Efectivo y Depósitos: Flujo Neto	28.824	7.527	-1.738	26.666	33.207	6.540
F3 Títulos de deuda: Flujo Neto	2.586	23.971	30.063	12.089	19.186	7.097
F4 Préstamos: Flujo Neto	-41.368	-55.889	-18.594	-11.381	-34.529	-23.148
F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Flujo Neto	-10.708	2.166	-4.234	-55	1.252	1.307
F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Flujo Neto	14.882	15.842	21.322	18.993	32.910	13.917
F8 Cuentas por cobrar o pagar: Flujo Neto	-15.560	-15.181	-8.788	-1.787	-142	1.645
B.9 Préstamo Neto Financiero como % del PIB	-1,8 %	-1,5 %	1,1 %	2,6 %	2,8 %	0,2
Incremento Total de Activos Financieros	2,5 %	3,4 %	3,1 %	3,1 %	4,8 %	1,6
Incremento Total de Pasivos	4,3 %	4,9 %	2,0 %	0,5 %	2,0 %	1,4
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	2,4 %	0,5 %	-0,1 %	1,6 %	1,8 %	0,2
F3 Títulos de deuda: Flujo Neto	0,2 %	1,6 %	1,9 %	0,7 %	1,0 %	0,3
F4 Préstamos: Flujo Neto	-3,5 %	-3,8 %	-1,2 %	-0,7 %	-1,9 %	-1,2
F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Flujo Neto	-0,9 %	0,1 %	-0,3 %	0,0 %	0,1 %	0,1
F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Flujo Neto	1,2 %	1,1 %	1,3 %	1,1 %	1,8 %	0,7
F8 Cuentas por cobrar o pagar: Flujo Neto	-1,3 %	-1,0 %	-0,6 %	-0,1 %	0,0 %	0,1

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

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

	2021	2022	2023	2024	2025	Cambio entre 2024 y 2025
F2 Efectivo y Depósitos: Flujo Neto	5.120	21.496	20.198	13.359	18.058	4.699
Cambio en la tenencia de Efectivo y Depósitos	67.879	42.700	11.363	81.997	112.876	30.878
Cambio en la emisión de Efectivo y Depósitos	62.759	21.204	-8.835	68.639	94.818	26.179
S11 Sociedades No Financieras: Flujo Neto	51.496	7.317	5.883	31.096	27.137	-3.959
S12 Sociedades Financieras: Flujo Neto	-74.294	6.032	67.674	-46.641	-57.526	-10.885
S13 Gobierno General: Flujo Neto	-1.210	1.405	-52.070	2.119	15.504	13.384
S14 Hogares: Flujo Neto	28.824	7.527	-1.738	26.666	33.207	6.540
S15 Instituciones Sin Fines de Lucro (ISFL): Flujo Neto	305	-785	449	118	-263	-381
S2 Resto del Mundo: Flujo Neto	-5.120	-21.496	-20.198	-13.359	-18.058	-4.699
F2 Efectivo y Depósitos: Flujo Neto	0,4 %	1,5 %	1,3 %	0,8 %	1,0 %	0,2
Cambio en la tenencia de Efectivo y Depósitos	5,7 %	2,9 %	0,7 %	4,8 %	6,1 %	1,3
Cambio en la emisión de Efectivo y Depósitos	5,3 %	1,4 %	-0,6 %	4,0 %	5,1 %	1,1
S11 Sociedades No Financieras: Flujo Neto	4,3 %	0,5 %	0,4 %	1,8 %	1,5 %	-0,4
S12 Sociedades Financieras: Flujo Neto	-6,2 %	0,4 %	4,3 %	-2,7 %	-3,1 %	-0,4
S13 Gobierno General: Flujo Neto	-0,1 %	0,1 %	-3,3 %	0,1 %	0,8 %	0,7
S14 Hogares: Flujo Neto	2,4 %	0,5 %	-0,1 %	1,6 %	1,8 %	0,2
S15 Instituciones Sin Fines de Lucro (ISFL): Flujo Neto	0,0 %	-0,1 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0
S2 Resto del Mundo: Flujo Neto	-0,4 %	-1,5 %	-1,3 %	-0,8 %	-1,0 %	-0,2

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

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

	2021	2022	2023	2024	2025	Cambio entre 2024 y 2025
F3 Títulos de deuda: Flujo Neto	-38.306	-11.986	16.764	3.297	-39.016	-42.314
Cambio en la tenencia de Títulos de deuda	30.082	106.420	121.760	100.208	152.423	52.215
Cambio en la emisión de Títulos de deuda	68.388	118.406	104.996	96.911	191.440	94.529
S11 Sociedades No Financieras: Flujo Neto	-6.752	32.192	59.964	37.825	52.979	15.154
S12 Sociedades Financieras: Flujo Neto	35.732	-20.085	-74.242	55.328	45.511	-9.817
S13 Gobierno General: Flujo Neto	-68.350	-50.316	944	-102.556	-156.614	-54.057
S14 Hogares: Flujo Neto	2.586	23.971	30.063	12.089	19.186	7.097
S15 Instituciones Sin Fines de Lucro (ISFL): Flujo Neto	-1.522	2.252	35	612	-78	-690
S2 Resto del Mundo: Flujo Neto	38.306	11.986	-16.764	-3.297	39.016	42.314
F3 Títulos de deuda: Flujo Neto	-3,2%	-0,8%	1,1%	0,2%	-2,1%	-2,3
Cambio en la tenencia de Títulos de deuda	2,5%	7,2%	7,7%	5,8%	8,2%	2,4
Cambio en la emisión de Títulos de deuda	5,7%	8,0%	6,6%	5,7%	10,3%	4,7
S11 Sociedades No Financieras: Flujo Neto	-0,6%	2,2%	3,8%	2,2%	2,9%	0,6
S12 Sociedades Financieras: Flujo Neto	3,0%	-1,4%	-4,7%	3,2%	2,5%	-0,8
S13 Gobierno General: Flujo Neto	-5,7%	-3,4%	0,1%	-6,0%	-8,4%	-2,5
S14 Hogares: Flujo Neto	0,2%	1,6%	1,9%	0,7%	1,0%	0,3
S15 Instituciones Sin Fines de Lucro (ISFL): Flujo Neto	-0,1%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0
S2 Resto del Mundo: Flujo Neto	3,2%	0,8%	-1,1%	-0,2%	2,1%	2,3

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

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

	2021	2022	2023	2024	2025	Cambio entre 2024 y 2025
F4 Préstamos: Flujo Neto	-34.318	-47.031	-17.947	-6.560	-1.292	5.268
Cambio en la tenencia de Préstamos	86.729	156.943	71.778	44.354	88.747	44.393
Cambio en la emisión de Préstamos	121.047	203.974	89.725	50.914	90.038	39.125
S11 Sociedades No Financieras: Flujo Neto	-19.520	-50.038	-38.165	-31.729	-51.106	-19.377
S12 Sociedades Financieras: Flujo Neto	46.224	95.985	49.464	38.275	79.061	40.786
S13 Gobierno General: Flujo Neto	-19.528	-36.995	-10.820	-1.434	5.788	7.223
S14 Hogares: Flujo Neto	-41.368	-55.889	-18.594	-11.381	-34.529	-23.148
S15 Instituciones Sin Fines de Lucro (ISFL): Flujo Neto	-126	-95	169	-290	-505	-215
S2 Resto del Mundo: Flujo Neto	34.318	47.031	17.947	6.560	1.292	-5.268
F4 Préstamos: Flujo Neto	-2,9%	-3,2%	-1,1%	-0,4%	-0,1%	0,3
Cambio en la tenencia de Préstamos	7,3%	10,7%	4,5%	2,6%	4,8%	2,2
Cambio en la emisión de Préstamos	10,1%	13,9%	5,7%	3,0%	4,9%	1,9
S11 Sociedades No Financieras: Flujo Neto	-1,6%	-3,4%	-2,4%	-1,9%	-2,8%	-0,9
S12 Sociedades Financieras: Flujo Neto	3,9%	6,5%	3,1%	2,2%	4,3%	2,0
S13 Gobierno General: Flujo Neto	-1,6%	-2,5%	-0,7%	-0,1%	0,3%	0,4
S14 Hogares: Flujo Neto	-3,5%	-3,8%	-1,2%	-0,7%	-1,9%	-1,2
S15 Instituciones Sin Fines de Lucro (ISFL): Flujo Neto	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0
S2 Resto del Mundo: Flujo Neto	2,9%	3,2%	1,1%	0,4%	0,1%	-0,3

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



Cuadro A8: 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

	4T24	1T25	2T25	3T25	4T25	Cambio entre 4T24 y 4T25
B.9 Préstamo Neto Financiero en miles de millones	45.625	-24.105	-1.680	6.295	62.438	16.813
Incremento Total de Activos Financieros	59.637	15.179	8.694	33.082	53.274	-6.363
Incremento Total de Pasivos	14.012	39.284	10.374	26.786	-9.164	-23.176
F1 Oro monetario y Derechos Especiales de Giro: Flujo Neto	0	0	0	0	0	0
F2 Efectivo y Depósitos: Flujo Neto	24.059	-13.110	1.924	12.812	25.510	1.451
F3 Títulos de deuda: Flujo Neto	15.579	12.545	-620	23.153	17.900	2.322
F4 Préstamos: Flujo Neto	-1.089	-13.663	-20.266	-19.517	2.340	3.428
F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Flujo Neto	-6.723	4.160	4.168	2.446	4.101	10.824
F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Flujo Neto	391	1.066	1.060	102	1.105	713
F8 Cuentas por cobrar o pagar: Flujo Neto	13.407	-15.103	12.054	-12.702	11.483	-1.924
B.9 Préstamo Neto Financiero como % del PIB	9,8 %	-5,4 %	-0,4 %	1,3 %	12,7 %	2,9
Incremento Total de Activos Financieros	12,9 %	3,4 %	2,0 %	6,9 %	10,9 %	-2,0
Incremento Total de Pasivos	3,0 %	8,8 %	2,3 %	5,6 %	-1,9 %	-4,9
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	5,2 %	-2,9 %	0,4 %	2,7 %	5,2 %	0,0
F3 Títulos de deuda: Flujo Neto	3,4 %	2,8 %	-0,1 %	4,8 %	3,7 %	0,3
F4 Préstamos: Flujo Neto	-0,2 %	-3,1 %	-4,6 %	-4,1 %	0,5 %	0,7
F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Flujo Neto	-1,5 %	0,9 %	0,9 %	0,5 %	0,8 %	2,3
F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Flujo Neto	0,1 %	0,2 %	0,2 %	0,0 %	0,2 %	0,1
F8 Cuentas por cobrar o pagar: Flujo Neto	2,9 %	-3,4 %	2,7 %	-2,7 %	2,3 %	-0,5

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

Cuadro A9: 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

	4T24	1T25	2T25	3T25	4T25	Cambio entre 4T24 y 4T25
B.9 Préstamo Neto Financiero en miles de millones	-5.127	-5.730	-8.178	738	3.502	8.629
Incremento Total de Activos Financieros	43.953	29.209	59.321	43.544	71.570	27.616
Incremento Total de Pasivos	49.080	34.939	67.499	42.806	68.068	18.988
F1 Oro monetario y Derechos Especiales de Giro: Flujo Neto	-340	185	286	0	5	345
F2 Efectivo y Depósitos: Flujo Neto	-11.655	-7.883	-16.849	-8.206	-24.587	-12.933
F3 Títulos de deuda: Flujo Neto	5.320	5.590	19.474	1.784	18.664	13.344
F4 Préstamos: Flujo Neto	14.604	16.173	27.494	17.483	17.910	3.307
F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Flujo Neto	-12.749	-3.367	-6.346	-8.511	-1.339	11.410
F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Flujo Neto	-6.315	-9.321	-12.588	-6.762	-7.067	-752
F8 Cuentas por cobrar o pagar: Flujo Neto	6.009	-7.106	-19.650	4.950	-84	-6.093
B.9 Préstamo Neto Financiero como % del PIB	-1,1 %	-1,3 %	-1,9 %	0,2 %	0,7 %	1,8
Incremento Total de Activos Financieros	9,5 %	6,6 %	13,4 %	9,1 %	14,6 %	5,1
Incremento Total de Pasivos	10,6 %	7,9 %	15,3 %	9,0 %	13,9 %	3,3
F1 Oro monetario y Derechos Especiales de Giro: Flujo Neto	-0,1 %	0,0 %	0,1 %	0,0 %	0,0 %	0,1
F2 Efectivo y Depósitos: Flujo Neto	-2,5 %	-1,8 %	-3,8 %	-1,7 %	-5,0 %	-2,5
F3 Títulos de deuda: Flujo Neto	1,1 %	1,3 %	4,4 %	0,4 %	3,8 %	2,7
F4 Préstamos: Flujo Neto	3,2 %	3,6 %	6,2 %	3,7 %	3,7 %	0,5
F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Flujo Neto	-2,8 %	-0,8 %	-1,4 %	-1,8 %	-0,3 %	2,5
F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Flujo Neto	-1,4 %	-2,1 %	-2,8 %	-1,4 %	-1,4 %	-0,1
F8 Cuentas por cobrar o pagar: Flujo Neto	1,3 %	-1,6 %	-4,4 %	1,0 %	0,0 %	-1,3

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

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

	4T24	1T25	2T25	3T25	4T25	Cambio entre 4T24 y 4T25
B.9 Préstamo Neto Financiero en miles de millones	-74.902	10.026	-19.808	-15.285	-97.803	-22.901
Incremento Total de Activos Financieros	-14.053	35.116	23.007	42.498	-40.428	-26.376
Incremento Total de Pasivos	60.850	25.090	42.815	57.783	57.375	-3.475
F1 Oro monetario y Derechos Especiales de Giro: Flujo Neto	0	0	0	0	0	0
F2 Efectivo y Depósitos: Flujo Neto	-20.255	11.634	8.437	18.904	-23.472	-3.216
F3 Títulos de deuda: Flujo Neto	-33.443	-28.773	-33.251	-51.400	-43.189	-9.745
F4 Préstamos: Flujo Neto	-10.721	161	6.838	11.453	-12.664	-1.942
F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Flujo Neto	8.085	9.032	-4.383	2.446	-5.861	-13.946
F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Flujo Neto	72	2	2	0	4	-68
F8 Cuentas por cobrar o pagar: Flujo Neto	-18.638	17.970	2.550	3.313	-12.622	6.017
B.9 Préstamo Neto Financiero como % del PIB	-16,2 %	2,3 %	-4,5 %	-3,2 %	-20,0 %	-3,8
Incremento Total de Activos Financieros	-3,0 %	7,9 %	5,2 %	8,9 %	-8,3 %	-5,2
Incremento Total de Pasivos	13,1 %	5,6 %	9,7 %	12,1 %	11,7 %	-1,4
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	-4,4 %	2,6 %	1,9 %	4,0 %	-4,8 %	-0,4
F3 Títulos de deuda: Flujo Neto	-7,2 %	-6,5 %	-7,5 %	-10,8 %	-8,8 %	-1,6
F4 Préstamos: Flujo Neto	-2,3 %	0,0 %	1,5 %	2,4 %	-2,6 %	-0,3
F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Flujo Neto	1,7 %	2,0 %	-1,0 %	0,5 %	-1,2 %	-2,9
F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Flujo Neto	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0
F8 Cuentas por cobrar o pagar: Flujo Neto	-4,0 %	4,0 %	0,6 %	0,7 %	-2,6 %	1,4

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

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

	4T24	1T25	2T25	3T25	4T25	Cambio entre 4T24 y 4T25
B.9 Préstamo Neto Financiero en miles de millones	26.756	12.259	21.595	-575	18.604	-8.152
Incremento Total de Activos Financieros	32.021	16.017	28.687	12.244	31.550	-471
Incremento Total de Pasivos	5.265	3.758	7.092	12.819	12.946	7.681
F1 Oro monetario y Derechos Especiales de Giro: Flujo Neto	0	0	0	0	0	0
F2 Efectivo y Depósitos: Flujo Neto	27.469	-1.277	9.195	-1.272	26.561	-908
F3 Títulos de deuda: Flujo Neto	883	7.339	5.648	5.173	1.027	144
F4 Préstamos: Flujo Neto	-6.121	-2.809	-6.068	-12.920	-12.731	-6.610
F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Flujo Neto	-767	271	138	360	484	1.251
F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Flujo Neto	5.337	8.101	11.681	6.660	6.469	1.132
F8 Cuentas por cobrar o pagar: Flujo Neto	-46	635	1.003	1.426	-3.206	-3.160
B.9 Préstamo Neto Financiero como % del PIB	5,8%	2,8%	4,9%	-0,1%	3,8%	-2,0
Incremento Total de Activos Financieros	6,9%	3,6%	6,5%	2,6%	6,4%	-0,5
Incremento Total de Pasivos	1,1%	0,8%	1,6%	2,7%	2,6%	1,5
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	5,9%	-0,3%	2,1%	-0,3%	5,4%	-0,5
F3 Títulos de deuda: Flujo Neto	0,2%	1,7%	1,3%	1,1%	0,2%	0,0
F4 Préstamos: Flujo Neto	-1,3%	-0,6%	-1,4%	-2,7%	-2,6%	-1,3
F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Flujo Neto	-0,2%	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	0,3
F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Flujo Neto	1,2%	1,8%	2,6%	1,4%	1,3%	0,2
F8 Cuentas por cobrar o pagar: Flujo Neto	0,0%	0,1%	0,2%	0,3%	-0,7%	-0,6

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

Cuadro A12: 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

	4T24	1T25	2T25	3T25	4T25	Cambio entre 4T24 y 4T25
F2 Efectivo y Depósitos: Flujo Neto	19.637	-11.087	2.710	22.204	4.231	-15.406
Cambio en la tenencia de Efectivo y Depósitos	58.320	-957	26.584	43.128	44.121	-14.199
Cambio en la emisión de Efectivo y Depósitos	38.683	10.130	23.874	20.924	39.890	1.207
S11 Sociedades No Financieras: Flujo Neto	24.059	-13.110	1.924	12.812	25.510	1.451
S12 Sociedades Financieras: Flujo Neto	-11.655	-7.883	-16.849	-8.206	-24.587	-12.933
S13 Gobierno General: Flujo Neto	-20.255	11.634	8.437	18.904	-23.472	-3.216
S14 Hogares: Flujo Neto	27.469	-1.277	9.195	-1.272	26.561	-908
S15 Instituciones Sin Fines de Lucro (ISFL): Flujo Neto	19	-450	2	-34	219	200
S2 Resto del Mundo: Flujo Neto	-19.637	11.087	-2.710	-22.204	-4.231	15.406
F2 Efectivo y Depósitos: Flujo Neto	4,2%	-2,5%	0,6%	4,6%	0,9%	-3,4
Cambio en la tenencia de Efectivo y Depósitos	12,6%	-0,2%	6,0%	9,0%	9,0%	-3,6
Cambio en la emisión de Efectivo y Depósitos	8,3%	2,3%	5,4%	4,4%	8,1%	-0,2
S11 Sociedades No Financieras: Flujo Neto	5,2%	-2,9%	0,4%	2,7%	5,2%	0,0
S12 Sociedades Financieras: Flujo Neto	-2,5%	-1,8%	-3,8%	-1,7%	-5,0%	-2,5
S13 Gobierno General: Flujo Neto	-4,4%	2,6%	1,9%	4,0%	-4,8%	-0,4
S14 Hogares: Flujo Neto	5,9%	-0,3%	2,1%	-0,3%	5,4%	-0,5
S15 Instituciones Sin Fines de Lucro (ISFL): Flujo Neto	0,0%	-0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0
S2 Resto del Mundo: Flujo Neto	-4,2%	2,5%	-0,6%	-4,6%	-0,9%	3,4

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

Cuadro A13: 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

	4T24	1T25	2T25	3T25	4T25	Cambio entre 4T24 y 4T25
F3 Títulos de deuda: Flujo Neto	-11.654	-3.171	-8.930	-21.542	-5.373	6.281
Cambio en la tenencia de Títulos de deuda	6.739	48.355	34.173	42.868	27.029	20.290
Cambio en la emisión de Títulos de deuda	18.393	51.526	43.103	64.409	32.402	14.009
S11 Sociedades No Financieras: Flujo Neto	15.579	12.545	-620	23.153	17.900	2.322
S12 Sociedades Financieras: Flujo Neto	5.320	5.590	19.474	1.784	18.664	13.344
S13 Gobierno General: Flujo Neto	-33.443	-28.773	-33.251	-51.400	-43.189	-9.745
S14 Hogares: Flujo Neto	883	7.339	5.648	5.173	1.027	144
S15 Instituciones Sin Fines de Lucro (ISFL): Flujo Neto	8	128	-180	-251	225	217
S2 Resto del Mundo: Flujo Neto	11.654	3.171	8.930	21.542	5.373	-6.281
F3 Títulos de deuda: Flujo Neto	-2,5 %	-0,7 %	-2,0 %	-4,5 %	-1,1 %	1,4
Cambio en la tenencia de Títulos de deuda	1,5 %	10,9 %	7,7 %	9,0 %	5,5 %	4,1
Cambio en la emisión de Títulos de deuda	4,0 %	11,6 %	9,8 %	13,5 %	6,6 %	2,6
S11 Sociedades No Financieras: Flujo Neto	3,4 %	2,8 %	-0,1 %	4,8 %	3,7 %	0,3
S12 Sociedades Financieras: Flujo Neto	1,1 %	1,3 %	4,4 %	0,4 %	3,8 %	2,7
S13 Gobierno General: Flujo Neto	-7,2 %	-6,5 %	-7,5 %	-10,8 %	-8,8 %	-1,6
S14 Hogares: Flujo Neto	0,2 %	1,7 %	1,3 %	1,1 %	0,2 %	0,0
S15 Instituciones Sin Fines de Lucro (ISFL): Flujo Neto	0,0 %	0,0 %	0,0 %	-0,1 %	0,0 %	0,0
S2 Resto del Mundo: Flujo Neto	2,5 %	0,7 %	2,0 %	4,5 %	1,1 %	-1,4

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

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

	4T24	1T25	2T25	3T25	4T25	Cambio entre 4T24 y 4T25
F4 Préstamos: Flujo Neto	-3.186	-626	7.905	-3.533	-5.038	-1.852
Cambio en la tenencia de Préstamos	24.399	-12.075	33.304	30.580	36.937	12.538
Cambio en la emisión de Préstamos	27.585	-11.449	25.399	34.113	41.975	14.390
S11 Sociedades No Financieras: Flujo Neto	-1.089	-13.663	-20.266	-19.517	2.340	3.428
S12 Sociedades Financieras: Flujo Neto	14.604	16.173	27.494	17.483	17.910	3.307
S13 Gobierno General: Flujo Neto	-10.721	161	6.838	11.453	-12.664	-1.942
S14 Hogares: Flujo Neto	-6.121	-2.809	-6.068	-12.920	-12.731	-6.610
S15 Instituciones Sin Fines de Lucro (ISFL): Flujo Neto	142	-488	-92	-32	107	-35
S2 Resto del Mundo: Flujo Neto	3.186	626	-7.905	3.533	5.038	1.852
F4 Préstamos: Flujo Neto	-0,7 %	-0,1 %	1,8 %	-0,7 %	-1,0 %	-0,3
Cambio en la tenencia de Préstamos	5,3 %	-2,7 %	7,5 %	6,4 %	7,5 %	2,3
Cambio en la emisión de Préstamos	6,0 %	-2,6 %	5,7 %	7,1 %	8,6 %	2,6
S11 Sociedades No Financieras: Flujo Neto	-0,2 %	-3,1 %	-4,6 %	-4,1 %	0,5 %	0,7
S12 Sociedades Financieras: Flujo Neto	3,2 %	3,6 %	6,2 %	3,7 %	3,7 %	0,5
S13 Gobierno General: Flujo Neto	-2,3 %	0,0 %	1,5 %	2,4 %	-2,6 %	-0,3
S14 Hogares: Flujo Neto	-1,3 %	-0,6 %	-1,4 %	-2,7 %	-2,6 %	-1,3
S15 Instituciones Sin Fines de Lucro (ISFL): Flujo Neto	0,0 %	-0,1 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0
S2 Resto del Mundo: Flujo Neto	0,7 %	0,1 %	-1,8 %	0,7 %	1,0 %	0,3

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

Cuadro A15: 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

	4T24	1T25	2T25	3T25	4T25	Cambio entre 4T24 y 4T25
B.9 Posición Neta Financiera en miles de millones	-1.303.029	-1.335.980	-1.343.297	-1.345.059	-1.289.911	13.117
Total de Activos Financieros	1.757.754	1.751.942	1.747.871	1.763.048	1.800.503	42.750
Total de Pasivos	3.060.782	3.087.922	3.091.168	3.108.107	3.090.414	29.632
F1 Oro monetario y Derechos Especiales de Giro: Posición Neta	0	0	0	0	0	0
F2 Efectivo y Depósitos: Posición Neta	203.645	187.516	187.949	198.409	221.688	18.043
F3 Títulos de deuda: Posición Neta	-57.955	-41.929	-40.612	-14.902	4.946	62.901
F4 Préstamos: Posición Neta	-356.888	-364.532	-381.134	-395.609	-388.893	-32.005
F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Posición Neta	-991.131	-1.002.930	-1.008.934	-1.020.537	-1.028.667	-37.536
F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Posición Neta	4.186	5.221	6.261	6.335	7.413	3.228
F8 Cuentas por cobrar o pagar: Posición Neta	-104.886	-119.325	-106.826	-118.755	-106.398	-1.513
B.9 Posición Neta Financiera como % del PIB	-76,1 %	-76,1 %	-75,2 %	-73,6 %	-69,6 %	6,5
Total de Activos Financieros	102,6 %	99,8 %	97,8 %	96,5 %	97,1 %	-5,5
Total de Pasivos	178,6 %	175,9 %	173,0 %	170,1 %	166,7 %	-12,0
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	11,9 %	10,7 %	10,5 %	10,9 %	12,0 %	0,1
F3 Títulos de deuda: Posición Neta	-3,4 %	-2,4 %	-2,3 %	-0,8 %	0,3 %	3,6
F4 Préstamos: Posición Neta	-20,8 %	-20,8 %	-21,3 %	-21,6 %	-21,0 %	-0,1
F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Posición Neta	-57,8 %	-57,1 %	-56,5 %	-55,8 %	-55,5 %	2,4
F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Posición Neta	0,2 %	0,3 %	0,4 %	0,4 %	0,4 %	0,2
F8 Cuentas por cobrar o pagar: Posición Neta	-6,1 %	-6,8 %	-6,0 %	-6,5 %	-5,7 %	0,4

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

Cuadro A16: 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

	4T24	1T25	2T25	3T25	4T25	Cambio entre 4T24 y 4T25
B.9 Posición Neta Financiera en miles de millones	192.274	170.885	153.450	141.540	133.934	-58.340
Total de Activos Financieros	3.061.974	3.055.728	3.094.868	3.110.594	3.157.878	95.904
Total de Pasivos	2.869.700	2.884.843	2.941.418	2.969.053	3.023.944	154.244
F1 Oro monetario y Derechos Especiales de Giro: Posición Neta	16.405	16.590	16.876	16.876	16.882	477
F2 Efectivo y Depósitos: Posición Neta	-508.880	-517.545	-534.677	-543.456	-568.704	-59.824
F3 Títulos de deuda: Posición Neta	539.513	531.392	542.906	534.077	543.608	4.095
F4 Préstamos: Posición Neta	662.350	681.846	710.960	730.742	750.645	88.295
F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Posición Neta	-1.498	-21.090	-36.734	-58.111	-70.513	-69.015
F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Posición Neta	-572.619	-569.503	-575.165	-572.363	-571.189	1.429
F8 Cuentas por cobrar o pagar: Posición Neta	57.002	49.195	29.283	33.774	33.205	-23.797
B.9 Posición Neta Financiera como % del PIB	11,2 %	9,7 %	8,6 %	7,7 %	7,2 %	-4,0
Total de Activos Financieros	178,7 %	174,1 %	173,2 %	170,2 %	170,3 %	-8,4
Total de Pasivos	167,5 %	164,4 %	164,6 %	162,5 %	163,1 %	-4,4
F1 Oro monetario y Derechos Especiales de Giro: Posición Neta	1,0 %	0,9 %	0,9 %	0,9 %	0,9 %	0,0
F2 Efectivo y Depósitos: Posición Neta	-29,7 %	-29,5 %	-29,9 %	-29,7 %	-30,7 %	-1,0
F3 Títulos de deuda: Posición Neta	31,5 %	30,3 %	30,4 %	29,2 %	29,3 %	-2,2
F4 Préstamos: Posición Neta	38,7 %	38,8 %	39,8 %	40,0 %	40,5 %	1,8
F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Posición Neta	-0,1 %	-1,2 %	-2,1 %	-3,2 %	-3,8 %	-3,7
F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Posición Neta	-33,4 %	-32,4 %	-32,2 %	-31,3 %	-30,8 %	2,6
F8 Cuentas por cobrar o pagar: Posición Neta	3,3 %	2,8 %	1,6 %	1,8 %	1,8 %	-1,5

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

Cuadro A17: Evolución de los saldos netos del **Gobierno General (S13)** por operación financiera en miles de millones de pesos y como porcentaje del PIB anual

	4T24	1T25	2T25	3T25	4T25	Cambio entre 4T24 y 4T25
B.9 Posición Neta Financiera en miles de millones	-749.808	-725.791	-737.449	-741.692	-829.990	-80.183
Total de Activos Financieros	797.662	830.082	851.575	891.780	849.412	51.750
Total de Pasivos	1.547.469	1.555.873	1.589.025	1.633.471	1.679.403	131.933
F1 Oro monetario y Derechos Especiales de Giro: Posición Neta	0	0	0	0	0	0
F2 Efectivo y Depósitos: Posición Neta	85.020	95.842	103.803	121.895	97.717	12.697
F3 Títulos de deuda: Posición Neta	-640.983	-662.648	-691.418	-736.648	-774.528	-133.545
F4 Préstamos: Posición Neta	-241.014	-232.337	-220.883	-203.099	-210.293	30.721
F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Posición Neta	269.361	277.582	272.734	274.540	268.118	-1.242
F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Posición Neta	-214.813	-214.811	-214.809	-214.809	-214.805	8
F8 Cuentas por cobrar o pagar: Posición Neta	-7.379	10.581	13.124	16.428	3.800	11.179
B.9 Posición Neta Financiera como % del PIB	-43,8 %	-41,4 %	-41,3 %	-40,6 %	-44,8 %	-1,0
Total de Activos Financieros	46,6 %	47,3 %	47,7 %	48,8 %	45,8 %	-0,7
Total de Pasivos	90,3 %	88,6 %	88,9 %	89,4 %	90,6 %	0,3
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	5,0 %	5,5 %	5,8 %	6,7 %	5,3 %	0,3
F3 Títulos de deuda: Posición Neta	-37,4 %	-37,8 %	-38,7 %	-40,3 %	-41,8 %	-4,4
F4 Préstamos: Posición Neta	-14,1 %	-13,2 %	-12,4 %	-11,1 %	-11,3 %	2,7
F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Posición Neta	15,7 %	15,8 %	15,3 %	15,0 %	14,5 %	-1,3
F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Posición Neta	-12,5 %	-12,2 %	-12,0 %	-11,8 %	-11,6 %	1,0
F8 Cuentas por cobrar o pagar: Posición Neta	-0,4 %	0,6 %	0,7 %	0,9 %	0,2 %	0,6

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

Cuadro A18: Evolución de los saldos netos de los **Hogares (S14)** por operación financiera en miles de millones de pesos y como porcentaje del PIB anual

	4T24	1T25	2T25	3T25	4T25	Cambio entre 4T24 y 4T25
B.9 Posición Neta Financiera en miles de millones	1.122.745	1.120.844	1.134.434	1.122.901	1.132.078	9.333
Total de Activos Financieros	1.624.991	1.626.792	1.647.436	1.648.668	1.670.744	45.752
Total de Pasivos	502.246	505.948	513.002	525.767	538.666	36.420
F1 Oro monetario y Derechos Especiales de Giro: Posición Neta	0	0	0	0	0	0
F2 Efectivo y Depósitos: Posición Neta	324.102	321.945	330.513	328.469	354.397	30.295
F3 Títulos de deuda: Posición Neta	124.787	132.126	137.772	142.937	143.954	19.167
F4 Préstamos: Posición Neta	-436.114	-438.867	-444.898	-457.765	-470.449	-34.335
F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Posición Neta	247.473	246.851	246.504	246.198	246.099	-1.374
F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Posición Neta	793.159	788.824	793.580	790.679	788.905	-4.254
F8 Cuentas por cobrar o pagar: Posición Neta	69.338	69.965	70.963	72.383	69.171	-167
B.9 Posición Neta Financiera como % del PIB	65,5 %	63,9 %	63,5 %	61,4 %	61,1 %	-4,5
Total de Activos Financieros	94,8 %	92,7 %	92,2 %	90,2 %	90,1 %	-4,7
Total de Pasivos	29,3 %	28,8 %	28,7 %	28,8 %	29,1 %	-0,3
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	18,9 %	18,3 %	18,5 %	18,0 %	19,1 %	0,2
F3 Títulos de deuda: Posición Neta	7,3 %	7,5 %	7,7 %	7,8 %	7,8 %	0,5
F4 Préstamos: Posición Neta	-25,5 %	-25,0 %	-24,9 %	-25,0 %	-25,4 %	0,1
F5 Acciones, Fideicomisos y Fiducias: Posición Neta	14,4 %	14,1 %	13,8 %	13,5 %	13,3 %	-1,2
F6 Seguros y Fondos de Pensiones Privados: Posición Neta	46,3 %	44,9 %	44,4 %	43,3 %	42,6 %	-3,7
F8 Cuentas por cobrar o pagar: Posición Neta	4,0 %	4,0 %	4,0 %	4,0 %	3,7 %	-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 A19: 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

	4T24	1T25	2T25	3T25	4T25	Cambio entre 4T24 y 4T25
F2 Efectivo y Depósitos: Economía interna	108.462	91.882	91.713	109.409	109.408	945
Tenencia de Efectivo y Depósitos	935.163	927.760	950.782	988.561	1.027.766	92.603
Emisión de Efectivo y Depósitos	826.701	835.878	859.069	879.153	918.359	91.658
S11 Sociedades No Financieras: Posición Neta	203.645	187.516	187.949	198.409	221.688	18.043
S12 Sociedades Financieras: Posición Neta	-508.880	-517.545	-534.677	-543.456	-568.704	-59.824
S13 Gobierno General: Posición Neta	85.020	95.842	103.803	121.895	97.717	12.697
S14 Hogares: Posición Neta	324.102	321.945	330.513	328.469	354.397	30.295
S15 Instituciones Sin Fines de Lucro (ISFL): Posición Neta	4.575	4.124	4.126	4.091	4.310	-265
S2 Resto del Mundo: Posición Neta	-108.462	-91.882	-91.713	-109.409	-109.408	-945
F2 Efectivo y Depósitos: Economía interna	6,3 %	5,2 %	5,1 %	6,0 %	5,9 %	-0,4
Tenencia de Efectivo y Depósitos	54,6 %	52,9 %	53,2 %	54,1 %	55,4 %	0,9
Emisión de Efectivo y Depósitos	48,3 %	47,6 %	48,1 %	48,1 %	49,5 %	1,3
S11 Sociedades No Financieras: Posición Neta	11,9 %	10,7 %	10,5 %	10,9 %	12,0 %	0,1
S12 Sociedades Financieras: Posición Neta	-29,7 %	-29,5 %	-29,9 %	-29,7 %	-30,7 %	-1,0
S13 Gobierno General: Posición Neta	5,0 %	5,5 %	5,8 %	6,7 %	5,3 %	0,3
S14 Hogares: Posición Neta	18,9 %	18,3 %	18,5 %	18,0 %	19,1 %	0,2
S15 Instituciones Sin Fines de Lucro (ISFL): Posición Neta	0,3 %	0,2 %	0,2 %	0,2 %	0,2 %	0,0
S2 Resto del Mundo: Posición Neta	-6,3 %	-5,2 %	-5,1 %	-6,0 %	-5,9 %	0,4

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

Cuadro A20: 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

	4T24	1T25	2T25	3T25	4T25	Cambio entre 4T24 y 4T25
F3 Títulos de deuda: Posición Neta	-30.358	-36.650	-47.124	-70.558	-77.818	-47.460
Tenencia de Títulos de deuda	1.183.062	1.215.306	1.240.311	1.270.692	1.286.760	103.698
Emisión de Títulos de deuda	1.213.420	1.251.956	1.287.435	1.341.250	1.364.578	151.158
S11 Sociedades No Financieras: Posición Neta	-57.955	-41.929	-40.612	-14.902	4.946	62.901
S12 Sociedades Financieras: Posición Neta	539.513	531.392	542.906	534.077	543.608	4.095
S13 Gobierno General: Posición Neta	-640.983	-662.648	-691.418	-736.648	-774.528	-133.545
S14 Hogares: Posición Neta	124.787	132.126	137.772	142.937	143.954	19.167
S15 Instituciones Sin Fines de Lucro (ISFL): Posición Neta	4.280	4.409	4.228	3.977	4.202	-78
S2 Resto del Mundo: Posición Neta	30.358	36.650	47.124	70.558	77.818	47.460
F3 Títulos de deuda: Posición Neta	-1,8 %	-2,1 %	-2,6 %	-3,9 %	-4,2 %	-2,4
Tenencia de Títulos de deuda	69,1 %	69,2 %	69,4 %	69,5 %	69,4 %	0,4
Emisión de Títulos de deuda	70,8 %	71,3 %	72,1 %	73,4 %	73,6 %	2,8
S11 Sociedades No Financieras: Posición Neta	-3,4 %	-2,4 %	-2,3 %	-0,8 %	0,3 %	3,6
S12 Sociedades Financieras: Posición Neta	31,5 %	30,3 %	30,4 %	29,2 %	29,3 %	-2,2
S13 Gobierno General: Posición Neta	-37,4 %	-37,8 %	-38,7 %	-40,3 %	-41,8 %	-4,4
S14 Hogares: Posición Neta	7,3 %	7,5 %	7,7 %	7,8 %	7,8 %	0,5
S15 Instituciones Sin Fines de Lucro (ISFL): Posición Neta	0,2 %	0,3 %	0,2 %	0,2 %	0,2 %	0,0
S2 Resto del Mundo: Posición Neta	1,8 %	2,1 %	2,6 %	3,9 %	4,2 %	2,4

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



Cuadro A21: Evolución de los saldos netos de los **Préstamos (F4)** por sector institucional en miles de millones de pesos y como porcentaje del PIB anual

	4T24	1T25	2T25	3T25	4T25	Cambio entre 4T24 y 4T25
F4 Préstamos: Posición Neta	-369.915	-352.627	-334.782	-324.589	-317.741	52.174
Tenencia de Préstamos	1.066.461	1.051.839	1.083.634	1.112.131	1.147.271	80.810
Emisión de Préstamos	1.436.376	1.404.466	1.418.417	1.436.720	1.465.011	28.636
S11 Sociedades No Financieras: Posición Neta	-356.888	-364.532	-381.134	-395.609	-388.893	-32.005
S12 Sociedades Financieras: Posición Neta	662.350	681.846	710.960	730.742	750.645	88.295
S13 Gobierno General: Posición Neta	-241.014	-232.337	-220.883	-203.099	-210.293	30.721
S14 Hogares: Posición Neta	-436.114	-438.867	-444.898	-457.765	-470.449	-34.335
S15 Instituciones Sin Fines de Lucro (ISFL): Posición Neta	1.752	1.264	1.173	1.142	1.250	-502
S2 Resto del Mundo: Posición Neta	369.915	352.627	334.782	324.589	317.741	-52.174
F4 Préstamos: Posición Neta	-21,6 %	-20,1 %	-18,7 %	-17,8 %	-17,1 %	4,5
Tenencia de Préstamos	62,2 %	59,9 %	60,7 %	60,9 %	61,9 %	-0,4
Emisión de Préstamos	83,8 %	80,0 %	79,4 %	78,6 %	79,0 %	-4,8
S11 Sociedades No Financieras: Posición Neta	-20,8 %	-20,8 %	-21,3 %	-21,6 %	-21,0 %	-0,1
S12 Sociedades Financieras: Posición Neta	38,7 %	38,8 %	39,8 %	40,0 %	40,5 %	1,8
S13 Gobierno General: Posición Neta	-14,1 %	-13,2 %	-12,4 %	-11,1 %	-11,3 %	2,7
S14 Hogares: Posición Neta	-25,5 %	-25,0 %	-24,9 %	-25,0 %	-25,4 %	0,1
S15 Instituciones Sin Fines de Lucro (ISFL): Posición Neta	0,1 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %	0,0
S2 Resto del Mundo: Posición Neta	21,6 %	20,1 %	18,7 %	17,8 %	17,1 %	-4,5

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