

Abril de 2026

POSICIÓN FINANCIERA DE LOS HOGARES

Banco de la República
Bogotá, D. C., Colombia



INFORME ESPECIAL SOBRE LA POSICIÓN FINANCIERA DE LOS HOGARES

La dinámica de los principales mercados en los que participa el sistema financiero (e.g., crédito, depósitos y administración de fondos, entre otros) está estrechamente vinculada al comportamiento de los hogares, dado su papel preponderante como ahorradores e inversionistas. En este contexto, y considerando las posibles afectaciones que podrían transmitirse a estos agentes en un entorno de volatilidad, incertidumbre derivada de las tensiones geopolíticas actuales, desafíos fiscales a nivel local, presiones inflacionarias y apretamiento de las condiciones financieras locales, el presente *Informe* ofrece un análisis de la evolución de los principales rubros del balance financiero de los hogares en Colombia. Este *Informe* se basa en la información conciliada de las cuentas financieras y las cuentas nacionales por sector institucional al cuarto trimestre de 2025, producto del trabajo conjunto que desde 2016 adelantan el DANE y el Banco de la República, junto al apoyo de la Cooperación Económica de la Secretaría de Estado para Asuntos Económicos (SECO), financiado por el Gobierno de Suiza y el acompañamiento técnico del Fondo Monetario Internacional (FMI)¹.

Este documento se divide en dos secciones. En primer lugar, se analiza el valor agregado es decir la contribución a la producción de la economía, el ahorro bruto y la posición financiera neta de los distintos sectores institucionales de la economía, definida como la diferencia entre el ahorro bruto y los gastos de capital netos². Los sectores institucionales corresponden a las sociedades no financieras, las sociedades financieras, el Gobierno Nacional, las instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares (ISFLSH), el resto del mundo y los hogares. Este análisis ofrece una visión general sobre la relevancia de los hogares en la determinación de la dinámica de cada una de las variables analizadas. En segundo lugar, se estudia la desagregación de las principales cuentas financieras de los hogares con el propósito de comprender sus dinámicas e identificar los principales rubros que las explican³.

En esta versión del *Informe* se encuentra que, con corte a diciembre de 2025, los hogares concentraron el 36,1% del valor agregado total de la economía. El flujo anual del ahorro financiero bruto de los hogares como porcentaje de su ingreso disponible mostró una recuperación en los últimos trimestres. No obstante, este indicador permanece por debajo de los niveles registrados antes de la pandemia, y muestra una tendencia decreciente desde septiembre de 2024, cuando alcanzó su máximo de los últimos años. Por su parte, la posición financiera neta permaneció en terreno positivo, lo que permitió que los hogares continuaran siendo prestamistas netos de los otros sectores institucionales, en particular, del Gobierno Nacional, cuya posición deudora se ubica en máximos históricos. Finalmente, el apalancamiento financiero de los hogares aumentó en línea con la recuperación de la cartera de los hogares, mientras que sus activos líquidos cubren 4,5 veces sus pasivos de corto plazo, lo que refleja, en agregado, un nivel adecuado de liquidez para enfrentar posibles choques negativos sobre el ingreso disponible.

En conjunto, los resultados evidencian que los hogares colombianos continúan desempeñando un papel estabilizador dentro de la economía, al mantener una posición financiera neta acreedora y niveles adecuados de liquidez. No obstante, la combinación de una tasa de ahorro decreciente, mayor

¹ Esta fuente de información tiene frecuencia anual entre 2005 y 2016 y a partir de esa fecha se presenta de manera trimestral. La información puede presentar cambios entre trimestres producto de las revisiones aplicadas a las cuentas nacionales trimestrales y anuales, lo que puede llevar a variaciones en los indicadores presentados en versiones anteriores de este informe especial. Para mayor detalle sobre la información empleada, consúltese el Boletín Técnico de las Cuentas Nacionales Trimestrales por Sector Institucional publicado por el DANE. La información está disponible en este [enlace](#).

² Los gastos de capital netos corresponden a la suma entre los gastos de formación bruta de capital y la adquisición neta de activos no productivos. El indicador de posición financiera neta considera las transferencias netas de capital dentro del ahorro bruto.

³ La información que se emplea en el desarrollo de los análisis descritos corresponde a flujos anuales a excepción del endeudamiento de los hogares, que es un saldo.

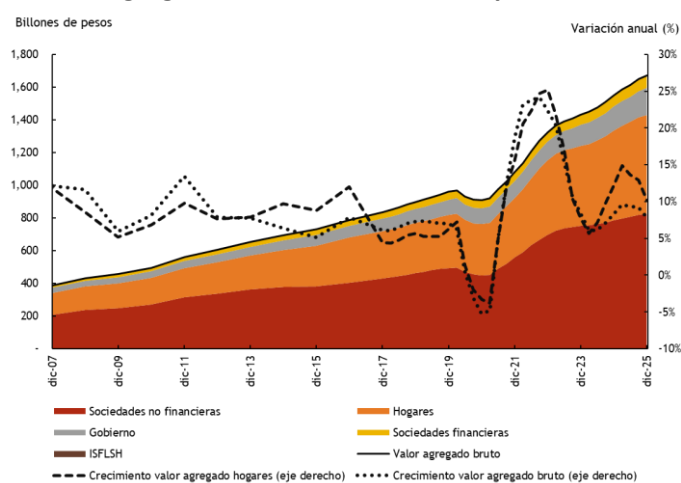
endeudamiento y un consumo que crece más rápido que el ingreso podría limitar su capacidad de ajuste ante un deterioro del entorno macroeconómico.

En un contexto de elevados desequilibrios fiscales y menor ahorro agregado, la evolución de la posición financiera de los hogares será un elemento clave para el seguimiento de los riesgos macro-financieros en los próximos trimestres.

1. Posición financiera de los distintos sectores institucionales

Con información a diciembre de 2025, el valor agregado⁴ anual de los hogares se ubicó en COP 604,4 billones (b), equivalente al 36,1% del valor agregado total de la economía, lo que representa un incremento de 0,7 puntos porcentuales en el último año. Esta participación solo es superada por las sociedades no financieras, que concentran una participación del 49,3% con un valor de COP 825 b (Gráfico 1).

Gráfico 1: Valor agregado anual de la economía por sector institucional

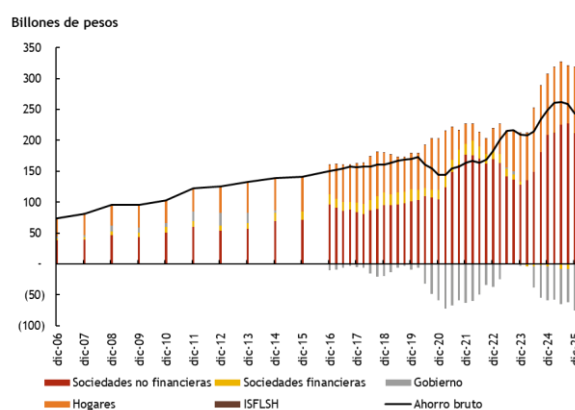


Fuente: DANE.

Por su parte, el flujo anual de ahorro bruto de la economía ha mostrado una caída en los últimos dos trimestres. Este comportamiento ha sido impulsado principalmente por el déficit de ahorro del Gobierno Nacional (que registró un máximo histórico), y la disminución en los flujos de ahorro de las sociedades no financieras, el sector institucional de mayores excedentes. La participación del ahorro de los hogares representó el 42,1% dentro del total del ahorro neto de la economía, nivel superior al del promedio de 37,6% registrado entre 2005 y 2019 y al promedio posterior a 2020.

⁴ El valor agregado se define como el mayor valor creado en el proceso de producción por efecto de la combinación de factores. Se obtiene como la diferencia entre el valor de la producción bruta y los consumos intermedios empleados. Con corte a diciembre de 2025, el valor agregado anualizado representó el 90% del PIB local.

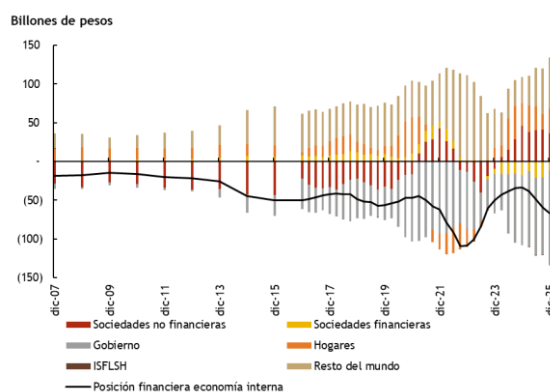
Gráfico 2: Ahorro bruto anual por sector institucional



Fuente: DANE.

Por otra parte, el flujo de la posición financiera neta de la economía muestra que el sector de hogares mantiene una posición acreedora desde septiembre de 2023 (Gráfico 3). La línea continua evidencia que el agregado de la economía interna ha presentado históricamente un flujo deficitario, financiado principalmente por el resto del mundo y los hogares, y desde marzo 2024, también por las sociedades no financieras. El Gobierno exhibe una posición deudora que se ubica en máximos históricos, en línea con la dinámica reciente de su ahorro y del elevado déficit fiscal.

Gráfico 3: Flujo anualizado de la posición financiera neta discriminando por sector institucional



Fuente: DANE.

2. Hogares

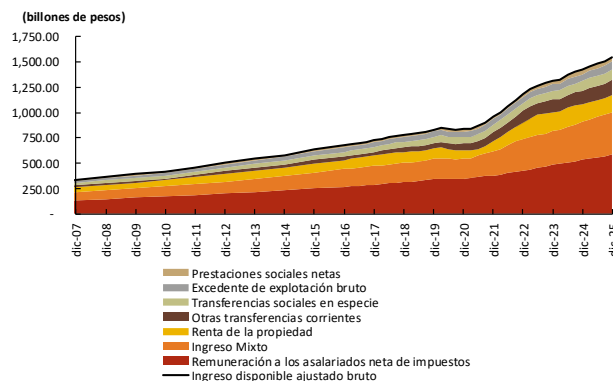
En esta sección se desagregan los indicadores presentados previamente del sector de hogares y se identifican los principales determinantes de sus dinámicas. En primera medida, el Gráfico 4 presenta la evolución del ingreso disponible ajustado bruto⁵ anual de estos agentes, que alcanzó un valor de COP 1.551,3 b en diciembre de 2025, con un crecimiento anual de 8,8%. Este comportamiento es explicado principalmente por la dinámica del salario y el ingreso mixto⁶ que representan el 65% del ingreso disponible. Por su parte, las otras transferencias corrientes, que representan el 9,5% del

⁵ El ingreso disponible ajustado bruto corresponde al flujo de ingresos primarios brutos de los hogares (ingresos y rentas principalmente) más transferencias monetarias y en especie, descontados de impuestos y contribuciones sociales.

⁶ El ingreso mixto contiene la remuneración del trabajo y el rendimiento obtenido por los propietarios de empresas no constituidas como sociedades. En estos casos, los dueños de las firmas aportan tanto mano de obra como capital, por lo que este rubro recoge sus ingresos salariales y los rendimientos de su capital.

ingreso disponible, registraron un crecimiento trimestral del 6,3% impulsado principalmente por las remesas, que alcanzaron máximos históricos en 2025.

Gráfico 4: Flujo anualizado del ingreso disponible ajustado bruto y sus componentes - sector hogares



Fuente: DANE

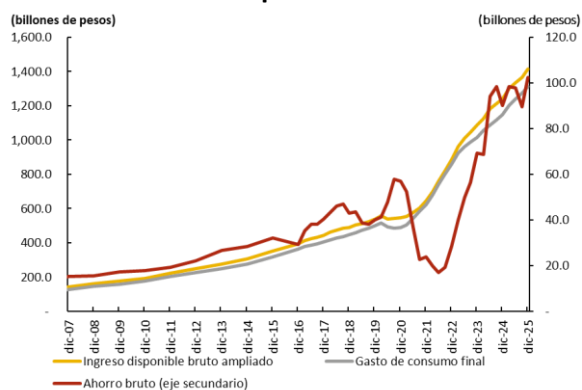
A diciembre de 2025, el ahorro de los hogares como proporción de su ingreso disponible disminuyó levemente frente al mismo mes del año anterior, al pasar de 7,3% a 7,2%, a pesar de presentar un repunte en el último trimestre de 2025 (Gráfico 5, Panel A). Este comportamiento es consistente con la tendencia decreciente que presenta el indicador desde septiembre de 2024, cuando se alcanzó la mayor razón en el periodo post pandemia. Al analizar sus determinantes, se observa que, desde el segundo trimestre de 2025, el gasto de consumo ha crecido a un ritmo ligeramente superior al del ingreso, aunque ambos registraron crecimientos reales⁷ anuales altos de 14,3% y 14,2%, respectivamente (Gráfico 5, Panel B). De persistir este comportamiento, los hogares continuarían acumulando una menor cantidad de capital, lo que reduce su capacidad de respaldo financiero en situaciones adversas como un posible incremento en el desempleo o un menor crecimiento económico.

Gráfico 5. Ahorro bruto de los hogares

Panel A. Ahorro bruto como proporción del ingreso disponible



Panel B. Flujo anualizado del ahorro real y sus componentes

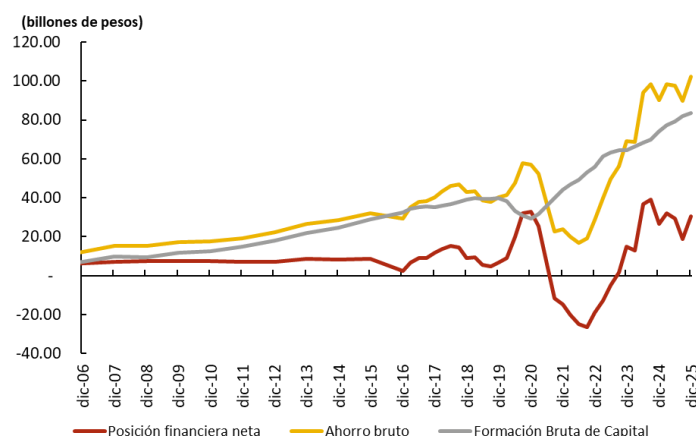


Fuente: DANE.

⁷ Las variables reales se calcularon utilizando el índice de precios del consumidor sin alimentos, con base en marzo de 2026

En cuanto al gasto en formación bruta de capital, que en el caso de los hogares se compone principalmente de inversión en vivienda, se ha observado una tendencia creciente desde el segundo trimestre de 2024, que es consistente con el crecimiento de las ventas de vivienda⁸. Este comportamiento, junto con el crecimiento del ahorro, ha llevado que la posición financiera se ubique en terreno positivo desde septiembre de 2023 (Gráfico 6). El hecho de que la mayor inversión de los hogares siga financiándose con su ahorro bruto a nivel agregado ha permitido que estos agentes se mantengan como prestamistas netos de los demás sectores institucionales.

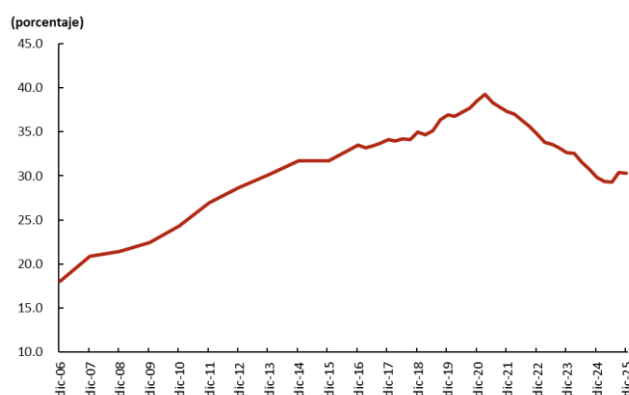
Gráfico 6: Flujo anualizado de la posición financiera real de los hogares y sus componentes - sector hogares



Fuente: DANE.

Por otro lado, como medida de apalancamiento de los hogares, se calcula la razón entre el saldo de su deuda financiera, que incluye obligaciones con establecimientos de crédito vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, cooperativas de ahorro y crédito, fondos de empleados y otras instituciones financieras, que alcanzó COP 470 b en diciembre de 2025, y su ingreso disponible bruto anual (Gráfico 7). Este indicador registró un crecimiento durante el tercer trimestre de 2025 y se mantuvo relativamente estable en el cuarto trimestre de 2025. Este comportamiento es resultado de un mayor endeudamiento asociado a la recuperación de la cartera de los hogares, como se anticipó en el [Reporte de Estabilidad Financiera del segundo semestre de 2025](#)

Gráfico 7: Razón del saldo de deuda a ingreso disponible bruto - sector hogares

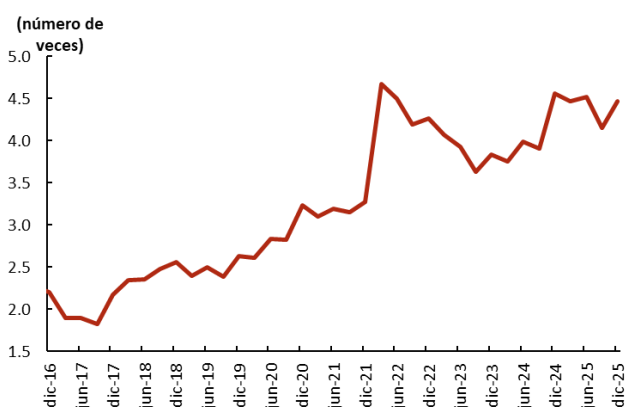


Fuente: DANE y Banco de la República; cálculos Banco de la República

⁸ Para más información, véase el *Informe Especial de Estabilidad Financiera: Análisis de la cartera y del mercado inmobiliario en Colombia* en [este enlace](#).

Por último, se calcula la razón corriente de los hogares⁹ (Gráfico 8), un indicador ácido de liquidez que considera únicamente sus activos líquidos¹⁰ como proporción de sus pasivos de corto plazo (y, por ende, excluye otros activos que estos agentes podrían utilizar para cubrir sus obligaciones como propiedades o activos financieros). El indicador exhibe una trayectoria creciente desde septiembre de 2023. A diciembre de 2025, sus activos líquidos cubren 4,5 veces sus pasivos de corto plazo, lo que mitiga el riesgo de liquidez, comportamiento que está explicado principalmente por el crecimiento de sus activos financieros, los hace más resilientes ante choques adversos sobre su ingreso.

Gráfico 8: Razón corriente de los hogares



Fuente: Banco de la República y DANE; cálculos Banco de la República

En conjunto, los hogares colombianos continúan cumpliendo un rol estabilizador en la economía al mantener una posición financiera neta acreedora y niveles de liquidez adecuados. Sin embargo, este desempeño se presenta en un contexto de menor tasa de ahorro, mayor endeudamiento y un crecimiento del consumo superior al del ingreso, lo que sugiere una reducción gradual de sus márgenes de ajuste. En un entorno de elevados desequilibrios fiscales y menor ahorro agregado, el seguimiento estrecho de la posición financiera de los hogares resulta clave para la evaluación de los riesgos macro-financieros y de su capacidad de absorber eventuales choques adversos en los próximos trimestres.

⁹ La metodología del cálculo de los pasivos de corto plazo de los hogares entre el primer trimestre de 2022 y el cuarto trimestre de 2024 fue sujeta a mejoras estadísticas, que tuvieron impactos en la dinámica del indicador de razón corriente de estos agentes. Por lo anterior, el indicador presentado en esta edición no es comparable con el reportado en versiones anteriores de este *Informe Especial*.

¹⁰ Corresponden a dinero legal y depósitos de los hogares.