

Septiembre de 2025

POSICIÓN FINANCIERA DE LOS HOGARES

Mariana Escobar Villarraga
Juan Sebastián Mariño Montaña

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 e incertidumbre derivados de tensiones geopolíticas y desafíos fiscales a nivel local, el presente *Informe* ofrece un análisis de la evolución de los principales rubros del balance financiero de los hogares. Este *Informe* se basa en la información conciliada de las cuentas financieras y las cuentas nacionales por sector institucional, 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, 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 junio de 2025, el flujo anual del ahorro financiero bruto de los hogares como porcentaje de su ingreso disponible detuvo la tendencia de recuperación iniciada en junio de 2022, y se redujo en el último año. Aunque alcanzó niveles superiores a su participación histórica en el ahorro total de la economía, el indicador permanece por debajo de los niveles registrados antes de la pandemia. La menor razón ahorro a ingreso se explica principalmente por una aceleración del gasto de los hogares. 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 como era habitual hasta 2021. Finalmente, el apalancamiento financiero de los hogares siguió disminuyendo en línea con el bajo crecimiento del crédito de los hogares (en particular de la modalidad de consumo), mientras que sus activos líquidos cubren 3,7 veces sus pasivos de corto plazo, lo que refleja, en agregado, un nivel adecuado de liquidez para enfrentar posibles choques negativos sobre su ingreso disponible.

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 se puede descargar en este [enlace](#).

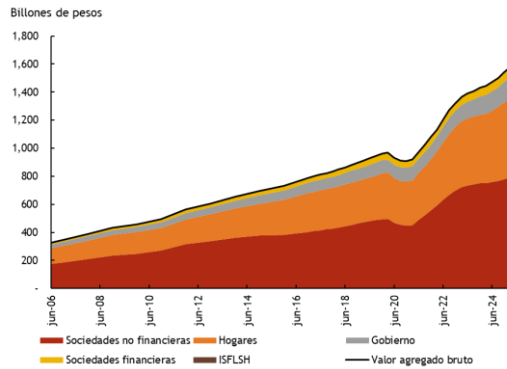
² Los gastos de capital netos corresponden a la suma entre los gastos de formación bruta de capital y la adquisición neta de activos no productivos. El indicador de posición financiera neta considera las transferencias netas de capital dentro del ahorro bruto.

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

1. Posición financiera de los distintos sectores institucionales

Con información a junio de 2025, el valor agregado⁴ anualizado de los hogares se ubicó en COP 575,3 billones (b), equivalente al 35,8% del valor agregado de la economía, lo que representan un incremento de 1,1 puntos porcentuales en el último año. Esta participación solo es superada por las sociedades no financieras, que alcanzaron COP 804,8 b y una participación del 50,1% (Gráfico 1).

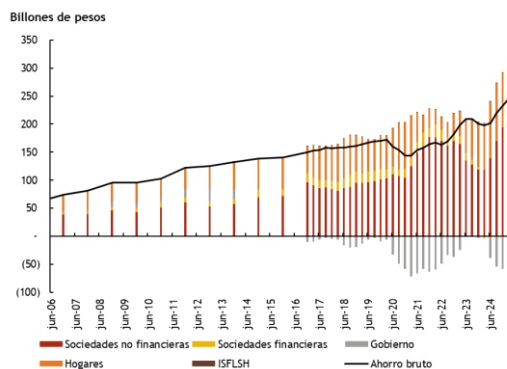
Gráfico 1: Valor agregado anual de la economía por sector institucional



Fuente: DANE.

Por su parte, el flujo anual de ahorro bruto de la economía acumuló cinco trimestres de incrementos con corte a junio de 2025 (Gráfico 2). Este comportamiento ha sido impulsado principalmente por la recuperación del ahorro de las sociedades no financieras, compensada parcialmente por el mayor déficit de ahorro del Gobierno Nacional. La participación del ahorro de los hogares dentro del total del ahorro de la economía disminuyó 0,32 puntos porcentuales en el último año, ubicándose en 42,1%. No obstante, se mantiene por encima de los registros previos a la pandemia y del promedio de 37,6% registrado entre 2005 y 2019.

Gráfico 2: Ahorro bruto anual por sector institucional



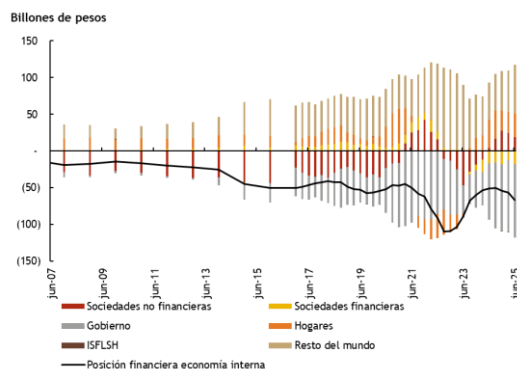
Fuente: DANE.

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, tras haber registrado necesidades de financiamiento frente a los demás sectores institucionales entre diciembre de 2021 y junio de 2023 (Gráfico 3). La línea continua evidencia que el agregado de la economía interna ha presentado

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 junio de 2025, el valor agregado anualizado representó el 90,3% del PIB local.

históricamente un flujo deficitario, financiado principalmente por el resto del mundo y los hogares. Sin embargo, desde el periodo post pandemia, las sociedades no financieras han pasado a ser acreedoras netas en algunos trimestres.

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

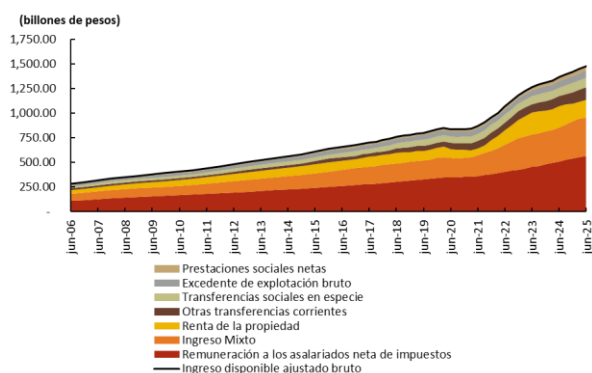


Fuente: DANE.

2. Hogares

En esta sección se desagregan los indicadores presentados previamente y se identifican los principales determinantes de sus dinámicas para el sector de los hogares. En primera medida, el Gráfico 4 presenta la evolución del ingreso disponible ajustado bruto⁵ anual de estos agentes, que alcanzó un valor de COP 1.480,2 b en junio de 2025, con un crecimiento anual de 8,1%. Se aprecia que la recuperación de este rubro se explica principalmente por los salarios y el ingreso mixto⁶, que en conjunto representan el 64,6% del valor total. A pesar de tener un peso relativo menor, las otras transferencias corrientes tuvieron un crecimiento anual significativo de 28,6%, impulsadas principalmente por el buen desempeño de las remesas del exterior. La dinámica del ingreso de los hogares es consistente con la recuperación del crecimiento económico local y la resiliencia del mercado laboral que se ha observado en los últimos trimestres.

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



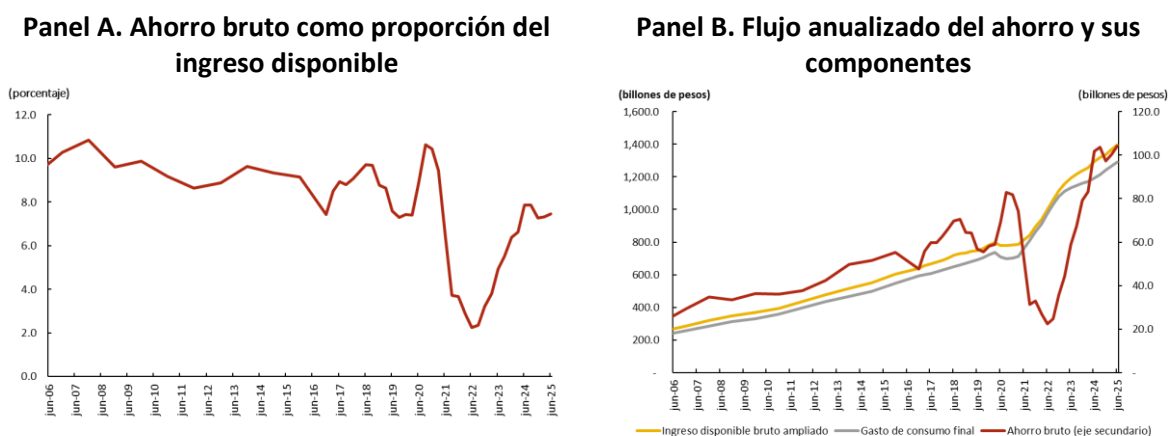
⁵ El ingreso disponible ajustado bruto corresponde al flujo de ingresos primarios brutos de los hogares (ingresos y rentas principalmente) más transferencias monetarias y en especie, descontados de impuestos y contribuciones sociales.

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.

Fuente: DANE

A junio de 2025, el ahorro de los hogares como proporción de su ingreso disponible se redujo frente al mismo mes del año anterior, al pasar de 7,9% a 7,5%. Este registro consolidó la pausa en la tendencia positiva que registraba el indicador desde mediados de 2022, lo que mantiene el indicador en niveles inferiores a los prepandemia y al promedio de los últimos 15 años (Gráfico 5, Panel A). Al analizar sus determinantes, se observa que, pese al buen dinamismo del ingreso disponible, el gasto creció a un ritmo mayor, al alcanzar una expansión de 8,5%, lo que llevó a la reducción en el ahorro de los hogares (Gráfico 5, Panel B).

Gráfico 5. Ahorro bruto de los hogares



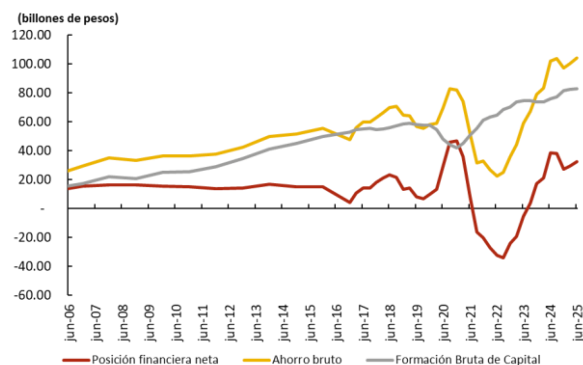
Fuente: DANE.

De consolidarse una estabilización en estos niveles relativamente bajos del flujo de ahorro de los hogares, estos agentes contarían con menores colchones para enfrentar eventuales situaciones de vulnerabilidad que afecten su capacidad de pago. En un entorno altamente desafiante como el actual, en el cuál las políticas internacionales podrían restringir el acceso a remesas, y las condiciones fiscales locales podrían repercutir sobre la macroeconomía local, sería deseable que los hogares retomaran la tendencia creciente de sus ahorros y de esta manera fortalecieran su capacidad patrimonial para afrontar escenarios menos favorables que el actual.

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, acorde con la recuperación de los indicadores de demanda de vivienda y el crecimiento positivo de los desembolsos de esta modalidad durante 2024 y 2025⁷. Este comportamiento, sumado a la recuperación del ahorro observada hasta mediados de 2024, ha llevado a que la posición financiera neta se ubique desde septiembre de 2023 en terreno positivo (Gráfico 6), lo que ha permitido que los hogares continúen siendo prestamistas netos de los otros sectores institucionales.

⁷ Para más información, véase el [Informe especial de estabilidad financiera: Análisis de la cartera y el mercado inmobiliario en Colombia](#), que se publica en esta misma serie documental.

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



Fuente: DANE.

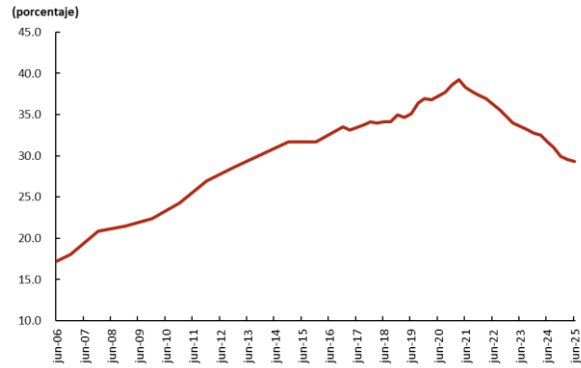
Finalmente, como medida de apalancamiento de los hogares, se calcula la razón entre el saldo de su deuda financiera, que alcanzó COP 434,6 b en junio de 2025, y su ingreso disponible bruto anual (Gráfico 7). Este indicador presenta una tendencia decreciente desde marzo de 2021, atribuida a la contracción real de los niveles de endeudamiento, acompañada de una tendencia positiva del ingreso. De mantenerse la tendencia creciente de los desembolsos y de materializarse la mayor percepción de demanda por crédito reportada recientemente por los intermediarios, es esperable que el ritmo de disminuciones en la razón se modere en lo restante de 2025. Del total del endeudamiento de los hogares, el 76,8% es otorgado por los bancos, seguido de las cooperativas de ahorro y crédito y de los fondos de empleados, que concentran conjuntamente un 7,6%⁸.

En cuanto a la razón corriente de los hogares (Gráfico 8), un indicador ácido de liquidez que considera únicamente sus activos líquidos⁹ 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), se observa una tendencia creciente desde marzo de 2024, lo que revirtió el deterioro observado en el indicador entre diciembre de 2021 y marzo de 2024. Esto refleja que los hogares cuentan con mayores colchones de liquidez para atender sus obligaciones financieras de corto plazo. Actualmente, sus activos líquidos cubren 3,7 veces sus pasivos de corto plazo, lo que mitiga el riesgo de liquidez y los hace más resilientes ante choques adversos sobre su ingreso.

⁸ El restante es otorgado por otras sociedades de depósito, fondos de cesantías, ICETEX, otras sociedades financieras, sociedades no financieras y el Gobierno General, todas con aportes inferiores al 4% del endeudamiento de los hogares. Las otras sociedades de depósito agregan las corporaciones financieras, Bancoldex, La Financiera de Desarrollo Nacional, Findeter, las compañías de financiamiento y las cooperativas financieras.

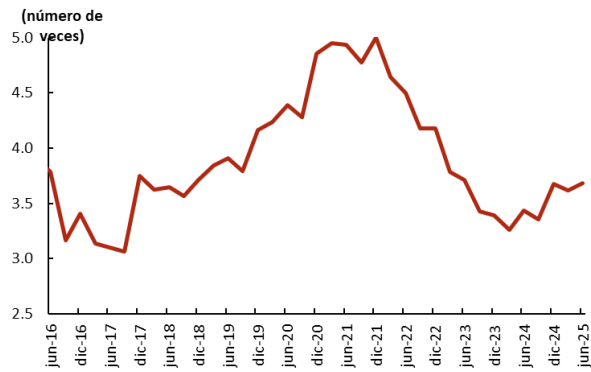
⁹ Corresponden a dinero legal y depósitos de los hogares.

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

Gráfico 8: Razón corriente de los hogares



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