

Contraste entre hogares prestamistas y sectores deficitarios

Octubre 1° de 2025

Equipo de Investigaciones

Presidente

José Ignacio López G.

Vicepresidente

Luz Magdalena Salas B.

Jefe de estudios macroeconómicos

Andrea Ríos S.

Jefe de estudios sectoriales

Fabián Suárez N.

Investigadores

Laura Llano C.
María Carolina Gutiérrez A.
María Paula Campos G.
Thomas Martínez R.
Daniel Aguilar F.
Luis Felipe González R.
Nicole Torres L.
Jorge Andrés Moya A.

- El endeudamiento neto de la economía alcanzó \$23.555 miles de millones en el segundo trimestre de 2025 (75,2% anual), reflejando que la inversión creció mucho más que el ahorro (19,5% vs. 4,4%).
- Los hogares se consolidan como financiadores netos de la economía, con un préstamo neto de \$21,0 billones, superando el superávit de \$17,8 billones de 2024 y en contraste con los déficits observados en 2022 y 2023.
- El gobierno y las sociedades financieras y no financieras muestran un aumento significativo de sus necesidades de financiamiento, continuando la senda deficitaria de años previos.

Los resultados del segundo trimestre de 2025 de las Cuentas Nacionales Trimestrales de Sectores Institucionales (CNTSI) evidencian un deterioro en la posición financiera de la economía. El endeudamiento neto alcanzó \$23.555 miles de millones de pesos aumentando 75,2% frente al mismo período de 2024 (gráfico 1), y 48,3% frente al segundo trimestre de 2023. Esto indica que la economía invirtió \$23.555 miles de millones más de lo que logró ahorrar, pues la inversión aumentó en 19,5%, mientras el ahorro solo lo hizo en 4,4%.

Desglosando por sectores institucionales, los hogares registraron un préstamo neto de \$21.018 miles de millones, con un crecimiento anual de 18,0%. Su contribución de -23,6 puntos porcentuales (pp) al endeudamiento total los consolida como prestamistas netos, aportando recursos que contrarrestan parcialmente el endeudamiento del resto de sectores. Este resultado contrasta con lo observado en 2022 y 2023, cuando los hogares se ubicaban como deficitarios.

El aumento del ahorro de los hogares se sustenta en el crecimiento del ingreso disponible¹ (8,4%), impulsado por la remuneración de asalariados, las prestaciones sociales y otras transferencias corrientes recibidas del gobierno, que elevaron el ingreso disponible por encima del ingreso

¹ Es el ingreso que los hogares realmente tienen disponible para gastar o ahorrar, después de que el gobierno redistribuye recursos a través de impuestos y transferencias

primario (6,4%). Aunque el gasto de consumo final creció 8,1%, el mayor dinamismo del ingreso permitió un incremento del ahorro neto de 11,7% anual, consolidando a los hogares como el principal financiador de la economía.

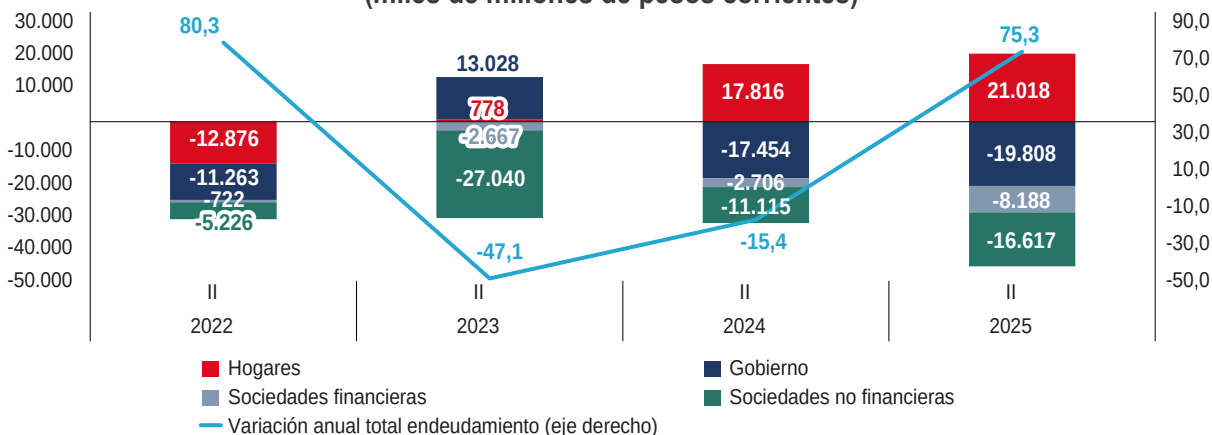
En contraste, el gobierno general registró un endeudamiento neto de \$19.808 miles de millones, con un aumento anual de 13,5%. Este déficit se concentra principalmente en el gobierno central, cuyo endeudamiento ascendió a \$28.588 miles de millones (48,4% anual), parcialmente compensado por el superávit de los gobiernos locales (\$8.526 miles de millones, 117,1%). En el gasto, se observa un crecimiento de 22% de las transferencias corrientes, reflejando una mayor redistribución de recursos del nivel central hacia los territorios. El gasto de consumo final, que incluye remuneraciones de empleados públicos y funcionamiento, creció 8%, mostrando que el sector enfrenta presiones por el lado de la nómina y, a la vez, ha intensificado el apoyo financiero a los gobiernos locales. Este comportamiento marca una profundización del déficit iniciado en 2024 (\$17.454 miles de millones).

Las sociedades financieras mostraron un endeudamiento de \$8.188 miles de millones (202,6% anual, aportando 40,8pp al endeudamiento). Este resultado se explica por un ahorro bruto negativo de \$5.079 miles de millones, derivado de un ingreso disponible deficitario (-\$1.001 miles de millones) y de mayores gastos asociados a rentas de la propiedad, impuestos sobre el ingreso y la riqueza, y otras transferencias corrientes.

Por su parte, las sociedades no financieras registraron un endeudamiento de \$16.617 miles de millones (49,5% anual, aportando 40,9pp). Aunque alcanzaron un ahorro bruto de \$31.544 miles de millones (19,4% anual), este resultó insuficiente frente a la expansión de sus gastos, particularmente en remuneración a asalariados, dividendos pagados y mayores pagos de impuestos sobre la renta. A ello se sumó una fuerte dinámica de inversión en formación bruta de capital, lo que amplió la brecha de financiamiento.

En síntesis, la combinación de un ahorro interno insuficiente frente al dinamismo de la inversión y las presiones de gasto, particularmente del gobierno, explica el incremento del endeudamiento total.

**Gráfico 1. Préstamo o endeudamiento neto
(miles de millones de pesos corrientes)**



Fuente: elaboración ANIF con datos del DANE.