

**Análisis económico**

# Sembrar ahorro, cosechar inversión

Mauricio Hernández-Monsalve

**19 de julio de 2024**

Para financiar la inversión, se necesita del ahorro. Sin ahorro, no hay recursos para invertir en infraestructura, educación, tecnología y otros motores del crecimiento. En Colombia, el ahorro bruto fue del 14,5% del PIB a marzo de 2024, una disminución frente al 17,3% un año antes y al 18,0% justo antes de la pandemia.

El ingreso disponible, un requisito para impulsar el ahorro, mostró un desempeño poco favorable, creciendo un 2,6% nominal anual en el total nacional y 4,8% en los hogares. Además, con una inflación del 7,4% a marzo, esto implicó caídas reales en el poder adquisitivo. Así, la capacidad de los hogares para ahorrar siguió limitada, cayendo desde el 4,6% del PIB hace un año hasta el 4,2%, lejos del 6,1% de 2019. Se espera que la caída de la inflación y las menores tasas de interés revitalicen el ahorro, pero es necesario que la mayor capacidad de pago no se convierta en gasto, sino que se promueva el ahorro.

Ahora bien, el préstamo neto mostró una mejoría (es el saldo de ingresos vs. gastos y es positivo cuando sobra dinero para prestar en lugar de tener que endeudarse). En particular, este balance para los hogares fue del 0,1% del PIB, una disminución respecto al 0,2% un año atrás, pero manteniéndose en terreno positivo. Este indicador fue negativo entre septiembre de 2021 y diciembre de 2022. A su vez, la economía general redujo su posición deudora del 4,3% del PIB en marzo de 2023 al 2,5% este año. Esto está en línea con el menor crecimiento del crédito y la reducción del déficit externo, pero también es un síntoma de menor inversión empresarial y baja compra de vivienda: un claro ejemplo de cómo una noticia buena puede ser mala al mismo tiempo.

Para fortalecer nuestra capacidad de inversión y asegurar un mayor crecimiento, es vital aumentar tanto el ingreso disponible como el ahorro. Las políticas deben centrarse en fomentarlos, especialmente en sectores clave que impulsen la productividad. Además, se requiere reactivar el crédito productivo: aquel que financia la inversión empresarial y la compra de vivienda.

## AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web [www.bbvaresearch.com](http://www.bbvaresearch.com).

### INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research Colombia, Carrera 9 No 72-21, piso 11. Bogotá (Colombia).  
Tel.: +57 (601) 3471600  
[www.bbvaresearch.com](http://www.bbvaresearch.com) | e-mail: [bbvaresearch\\_colombia@bbva.com](mailto:bbvaresearch_colombia@bbva.com)