

**Análisis económico**

# El engranaje del ahorro

Mauricio Hernández-Monsalve

**10 de enero de 2025**

El ahorro interno es la pieza clave que mantiene en marcha la maquinaria económica de cualquier país. En el tercer trimestre de 2024, el ahorro en Colombia alcanzó un 15,4% del PIB, su punto más alto en el año. Sin embargo, al considerar el promedio de los últimos cuatro trimestres, esta cifra desciende al 11,3%. Esto evidencia que, aunque hay avances, el desafío estructural del ahorro persiste, y con él, la capacidad de financiar la inversión necesaria para un crecimiento sostenible.

Los países que han logrado transformarse en potencias económicas, como Corea del Sur o Singapur, comparten un denominador común: tasas de ahorro internas que en su momento superaron el 30% del PIB. Estos niveles, junto con políticas públicas coherentes, permitieron financiar inversiones estratégicas. Colombia, en contraste, enfrenta el reto de consolidar su ahorro, especialmente en sectores como los hogares y el gobierno.

El reciente aumento trimestral al 15,4% del PIB proviene principalmente del sector privado, con las sociedades no financieras representando un ahorro equivalente al 14,0% del PIB. Los hogares aportaron un 3,4%, aunque muestran signos de debilidad frente a trimestres anteriores. Este esfuerzo queda opacado por el desahorro del sector público, que resta 3,0 puntos porcentuales al total. Corregir el desbalance fiscal es crucial para evitar que el ahorro privado se vea neutralizado por una gestión pública deficitaria.

El ahorro no solo financia la inversión, sino que es el puente hacia un mayor PIB potencial. Sin una base sólida de ahorro interno, Colombia continuará dependiendo del ahorro externo, lo que expone su economía a la volatilidad internacional. Más preocupante aún, la insuficiencia del ahorro podría perpetuar un ciclo de bajo crecimiento, limitando la capacidad del país para cerrar brechas estructurales en empleo, infraestructura y productividad.

Es hora de que el país tome conciencia de la importancia estratégica del ahorro. Así como un río crece con los afluentes que lo alimentan, el esfuerzo conjunto de hogares, empresas y gobierno es clave para consolidar el ahorro como un pilar del desarrollo. Ese esfuerzo debe traducirse en una base que sostenga el crecimiento económico y reduzca las vulnerabilidades futuras.

## 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.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com).

### INTERESADOS DIRIGIRSE A:

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