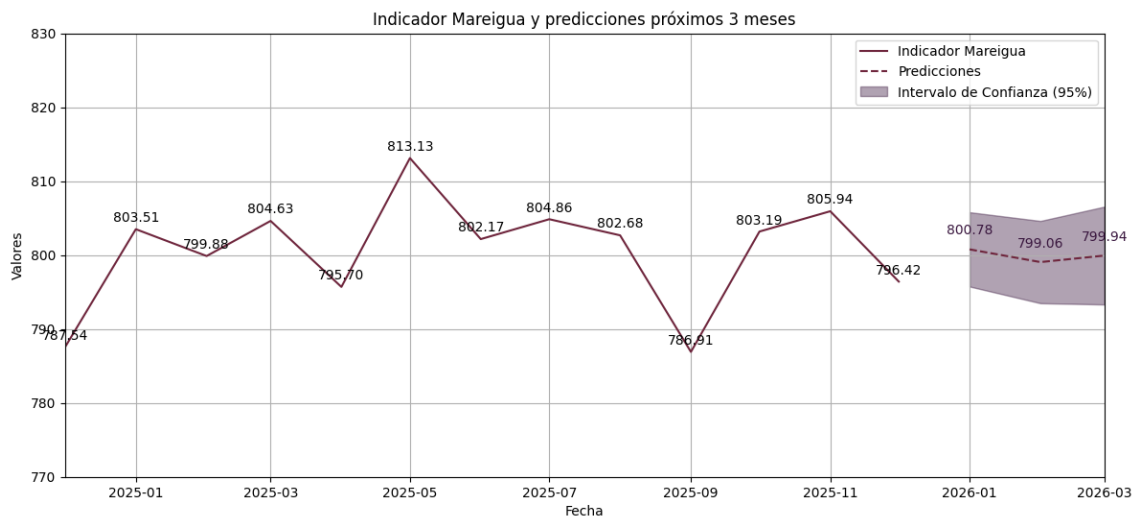


Indicador Mareigua

El cierre de 2025 muestra un entorno de estabilidad relativa en la calidad crediticia, acompañado de riesgos emergentes asociados a ajustes salariales y a la heterogeneidad del mercado laboral. El Indicador Mareigua anticipa un inicio de 2026 con señales mixtas: estabilidad en segmentos formales de ingresos medios y altos, y mayor presión en trabajadores de ingresos bajos y sectores intensivos en mano de obra. Puntualmente, el Indicador Mareigua proyecta estabilidad para el primer trimestre del año. Un mayor valor del indicador refleja una mejor calidad de la nueva cosecha de créditos, asociada a mayor estabilidad laboral y capacidad de pago futura. Este comportamiento es consistente con el entorno de incertidumbre generado por el ajuste al salario mínimo, las expectativas inflacionarias y la política monetaria.

Gráfico 1 (Indicador Mareigua)(*)

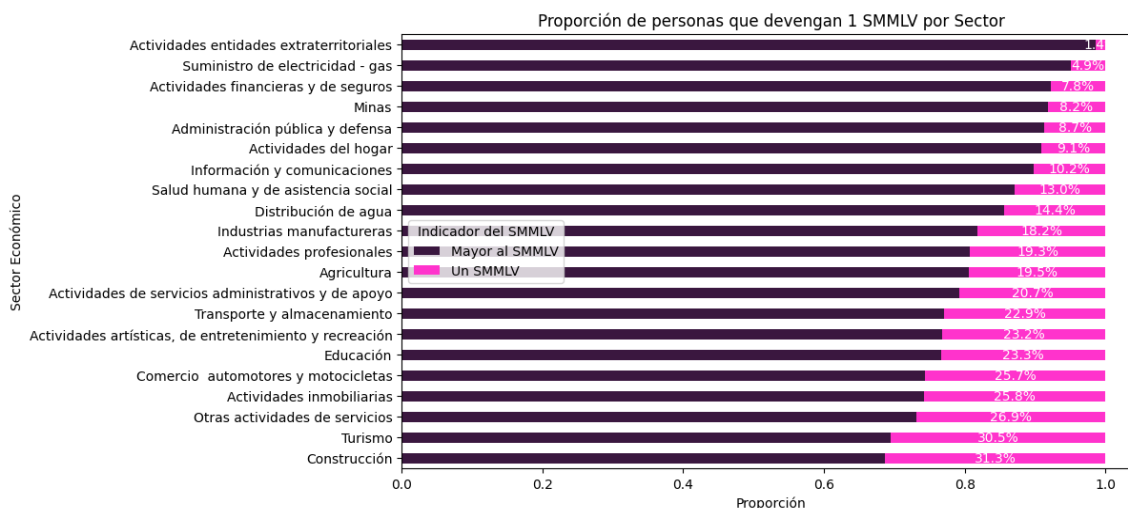


Fuente: Mareigua. (*): Nuestra estimación del indicador para el cuarto trimestre fue de (797.85, 795.81, 793.52) puntos, tuvimos un error MAPE de 0.8%.

Salario mínimo

El año 2026 comenzó con un incremento significativo en el salario mínimo para Colombia, salario que no fue concertado con los empresarios y diversos analistas económicos han señalado que el incremento fue superior a lo explicado por variables como productividad e inflación, lo que podría generar presiones sobre el empleo formal y la sostenibilidad de algunos sectores intensivos en mano de obra. Por esta razón, en esta edición compartimos las actividades económicas con mayor proporción de empleados que devengan un salario mínimo y que están siendo consultadas por las entidades financieras, con el fin de identificar la exposición por sectores de la economía.

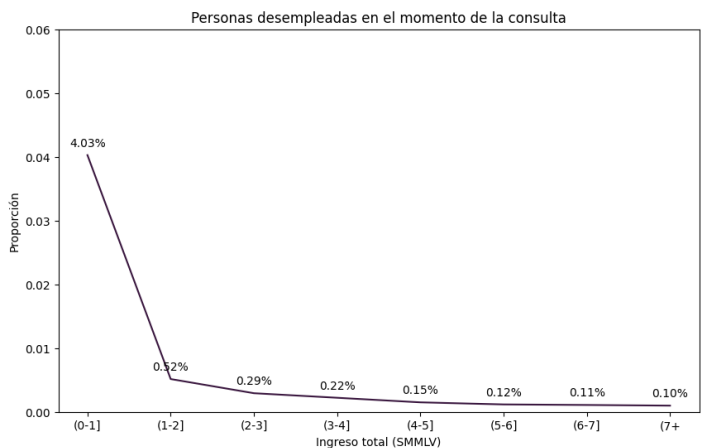
Gráfico 2 (Participación de las personas con salario mínimo en los sectores de la economía)



Fuente: Mareigua.

Riesgo de desempleo por rango salarial

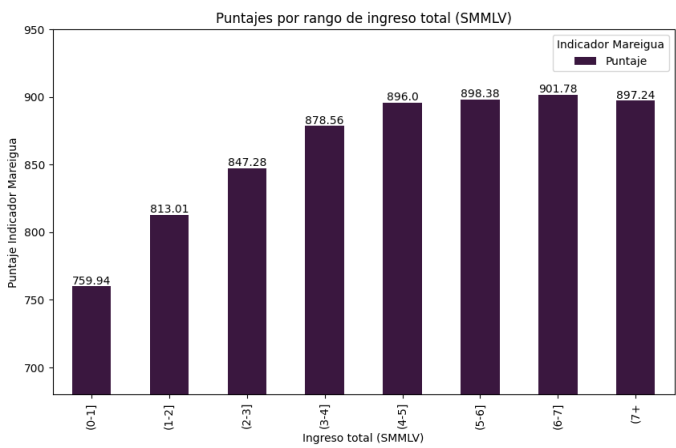
Gráfico 3 (Novedad de retiro en las consultas por rangos de ingresos)



Fuente: Mareigua.

Para este análisis evaluamos la vulnerabilidad al desempleo por rangos salariales. Definimos ocho rangos expresados en salarios mínimos, en dónde cada rango incluye su límite superior (desde quienes ganan hasta 1 SMMLV hasta quienes ganan más de 7 SMMLV. En la primera gráfica se presenta la tasa de consultas con novedad de retiro para el periodo analizado, segmentada por el por nivel de ingreso. En la segunda, se muestra el Indicador Mareigua para cada uno de los rangos salariales. Los resultados se correlacionan dado que el Indicador Mareigua explica la probabilidad de transición al desempleo. Los resultados evidencian una mayor vulnerabilidad en las personas que ganan hasta 1 SMMLV. A partir de 2 SMMLV se observa una caída significativa en la tasa de novedad de retiro, lo que hace estos perfiles más atractivos para el otorgamiento de crédito. A partir de los niveles de ingreso iguales o superiores a 5 SMMLV, las diferencias en vulnerabilidad al desempleo tienden a estabilizarse.

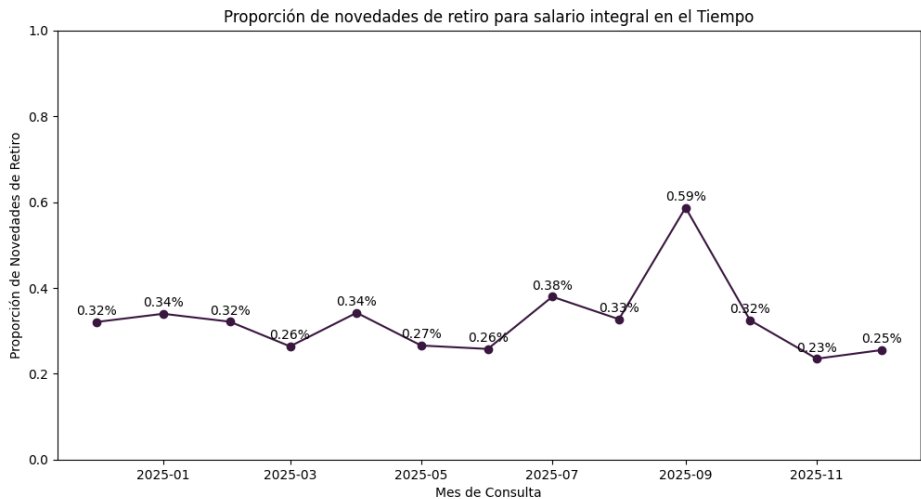
Gráfico 4 (Indicador Mareigua por rangos de ingresos)



Fuente: Mareigua.

Salario Integral

De acuerdo con la normatividad vigente, el salario integral no puede ser inferior a 13 SMMLV. Su estructura se compone de dos partes: un componente salarial equivalente a 10 SMMLV y componente prestacional correspondiente al 30% adicional (3 SMMLV). Con el incremento del 23% del salario mínimo, el salario integral asciende a \$22.761.765 COP mensuales. Dado este incremento significativo, algunos analistas han señalado que puede haber una reducción de la oferta de este tipo de posiciones y, en consecuencia, un eventual aumento de las novedades de retiro en los próximos meses. Con este contexto, analizamos el comportamiento de la novedad de retiro al momento de la consulta para las personas que devengan salario integral.



Fuente: Mareigua.

Esta proporción corresponde al porcentaje de personas que devengan el salario integral y que presentan novedad de retiro al momento de la consulta. A lo largo del 2025, este indicador se mantuvo estable alrededor de 0.33%, lo que evidencia alta una solidez de este segmento frente al riesgo de desempleo. Sin embargo, considerando los incrementos salariales del 2026 es importante monitorear este segmento para identificar de forma temprana posibles cambios en su comportamiento laboral.

Volatilidad del mercado laboral por sectores

Tabla 1 (porcentaje de personas consultadas que no pagaron seguridad social por sector)

Sector	Q3	Q4	Diferencia	Significativo
Educación	2.13%	1.28%	-0.85%	*
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación	2.85%	2.44%	-0.41%	*
Turismo	2.58%	2.31%	-0.27%	*
Actividades profesionales	2.45%	2.20%	-0.25%	*
Transporte y almacenamiento	2.41%	2.21%	-0.20%	*
Actividades inmobiliarias	2.64%	2.46%	-0.18%	
Actividades del hogar	0.79%	0.62%	-0.17%	
Actividades entidades extraterritoriales	0.31%	0.18%	-0.13%	*
Salud humana y de asistencia social	1.15%	1.03%	-0.12%	*
Administración pública y defensa	0.73%	0.62%	-0.11%	*
Construcción	7.13%	7.02%	-0.11%	
Actividades financieras y de seguros	0.93%	0.84%	-0.09%	*
Suministro de electricidad - gas	0.57%	0.49%	-0.08%	
Comercio automotores y motocicletas	1.89%	1.86%	-0.03%	
Información y comunicaciones	1.41%	1.38%	-0.03%	
Industrias manufactureras	1.97%	1.99%	0.02%	
Actividades de servicios administrativos y de apoyo	3.91%	3.94%	0.03%	
Distribución de agua	0.91%	1.12%	0.21%	*
Otras actividades de servicios	2.02%	2.33%	0.31%	*

Fuente: Mareigua.

En nuestro análisis habitual de la volatilidad del mercado laboral por sectores económicos, analizamos el porcentaje de consultas que presentan novedad de retiro o que no han realizado pagos en al menos un periodo de los últimos 6 meses. Un menor porcentaje en este indicador refleja una mayor estabilidad dentro del sector. En el periodo analizado, el sector de Educación se destacó como el de mayor recuperación, al comparar trimestre contra trimestre, con una reducción del 0.85 puntos porcentuales (pp) en el indicador. En contraste, “Otras actividades de servicios” presentó un aumento de 0.31 pp, evidenciando un deterioro. En los dos casos, las diferencias fueron significativas.

Para el 2026 hay mucha incertidumbre sobre el impacto del incremento del salario mínimo en las pequeñas y medianas empresas que representan el 99% de tejido empresarial del país. Esta presión es particularmente relevante en sectores intensivos en mano de obra como lo son el turismo o la construcción. En el caso de la construcción, el impacto no se limita a al empleo sino también al costo de los inmuebles VIS y VIP, cuyos precios están indexados al salario mínimo. Esto podría afectar la viabilidad financiera de algunos proyectos y frenar aún más la recuperación del sector. De forma similar, actividades como administración y vigilancia podrían experimentar incrementos en sus costos operativos, los cuales se verían reflejados en las cuotas de administración de la propiedad horizontal. Esto afecta a gran parte de los hogares colombianos que viven en edificios o conjuntos residenciales especialmente en las grandes ciudades del país.

Panorama macroeconómico

La inflación en Colombia cerró el año 2025 en 5,10% según el último boletín técnico del IPC publicado por el DANE, registrando una leve disminución frente al 2024 que se ubicó en 5,20%. La variación mensual de diciembre fue de 0,27%, explicada principalmente por la variación anual de las divisiones de alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles, así como alimentos y bebidas no alcohólicas. Por su parte, la tasade desempleo, con corte a noviembre de 2025, se ubicó en 7% lo que representa una disminución de 1,2puntos porcentuales frente al mismo mes del año anterior, siendo la cifra más baja de los últimos años.

Colombia comienza el año 2026 en una fase de aceleración económica relativamente consolidada pero con incertidumbre de lo que pueda ocasionar el incremento significativo del salario minimo, especialmente por su posible impacto inflacionario en un entorno donde la inflación aún no converge al rango objetivo. Diversos analistas anticipan que el Banco de la República podría ajustar al alza la tasa de intervención como medida preventiva para contrarrestar los efectos inflacionarios derivados del incremento salarial.

Si bien la inflación ha bajado desde los máximos observados en años anteriores, el nivel de 5,10% sigue estando por fuera del rango meta del Banco de la República (2% - 4%). En un escenario con un desempleo bajo y un crecimiento del PIB cercano al 3,6%, se evidencian presiones de demanda que limitan una desaceleración más rápida de los precios, impulsadas por un mayor gasto agregado.

Conclusiones

Considerando el significativo incremento del salario mínimo en Colombia, es razonable anticipar un mayor dinamismo en el consumo de los hogares con ingresos en este umbral y fluctuaciones en la capacidad de pago a lo largo del año. Este ajuste también genera presiones directas sobre el flujo de caja de diversos sectores intensivos en manos de obra como el de la construcción y el turismo, lo que incrementa la incertidumbre sobre la estabilidad del empleo y la sostenibilidad de los ingresos en algunos segmentos del mercado laboral.

En este contexto, resulta crítico para las entidades financieras implementar estrategias diferenciadas basadas en modelos predictivos que permitan anticipar estos eventos, así como monitorear de forma continua sus portafolios para reaccionar oportunamente en los momentos clave del ciclo económico.

Las concentraciones de novedades de retiro pueden variar significativamente entre sectores económicos y entre niveles de ingreso, convirtiéndose en factores determinantes de la capacidad de pago futura de las personas, especialmente en escenarios de incremento o adquisición de nuevo endeudamiento.

Ante este panorama, el sistema financiero requiere un conocimiento más profundo y dinámico de los individuos. Anticiparse mediante ofertas y decisiones diferenciadas se vuelve clave para gestionar las nuevas fuentes de volatilidad y responder con mayor precisión a un entorno macroeconómico más exigente.

Si deseas entender cómo está la situación laboral de tus clientes o población objetivo, no dudes en consultarnos. Podemos ser tu aliado estratégico, proporcionándote información de ingresos y empleo de las personas. También podemos ayudarte a tomar mejores decisiones con nuestros modelos de analítica avanzada diseñados para la gestión de riesgo de crédito. Si quieres saber cómo avanzar o por dónde empezar, no dudes en contactarnos.

Wilson Medardo Enciso Suarez

wmenciso@mareigua.co

(+57) 3208334435

Rosmary Malaver Figueroa

rmalaver@mareigua.co

(+57) 3142770023

