



TENDENCIAS Y EVOLUCIÓN DE LA CAPACIDAD DE PAGO · Q2-2026

El empleo mejora en el promedio, no en todos los segmentos

EL TRIMESTRE EN TRES DATOS

-23,5 pts

LA MAYOR CAÍDA MENSUAL DEL INDICADOR EN UN AÑO

El Indicador Mareigua registró en junio su mayor caída mensual del último año: 23,5 puntos, de 815,64 a 792,15. Detrás del movimiento hay un mayor apetito de riesgo de las entidades.

15 de 100

NOVEDAD DE RETIRO EN LA BASE

De cada 100 personas consultadas en junio con ingresos de hasta un salario mínimo, 15 presentaron novedad de retiro. En todos los demás rangos salariales: menos de 1.

20 de 21

VOLATILIDAD LABORAL: ALZA CASI GENERALIZADA

En 20 de los 21 grandes sectores de la economía creció la proporción de personas consultadas con discontinuidad en sus aportes a seguridad social durante el último semestre. La única excepción: construcción.

01 El apetito de riesgo del sistema aumentó: la mayor caída del Indicador en un año

En junio el Indicador Mareigua¹ cayó 23,5 puntos, de 815,64 a 792,15, la mayor variación mensual de la serie. El contraste hace el dato más llamativo: el Indicador venía de tres meses consecutivos de ascenso, tocó en mayo su máximo de los últimos doce meses y en junio quedó cerca del mínimo de ese mismo periodo (786,91, septiembre de 2025).

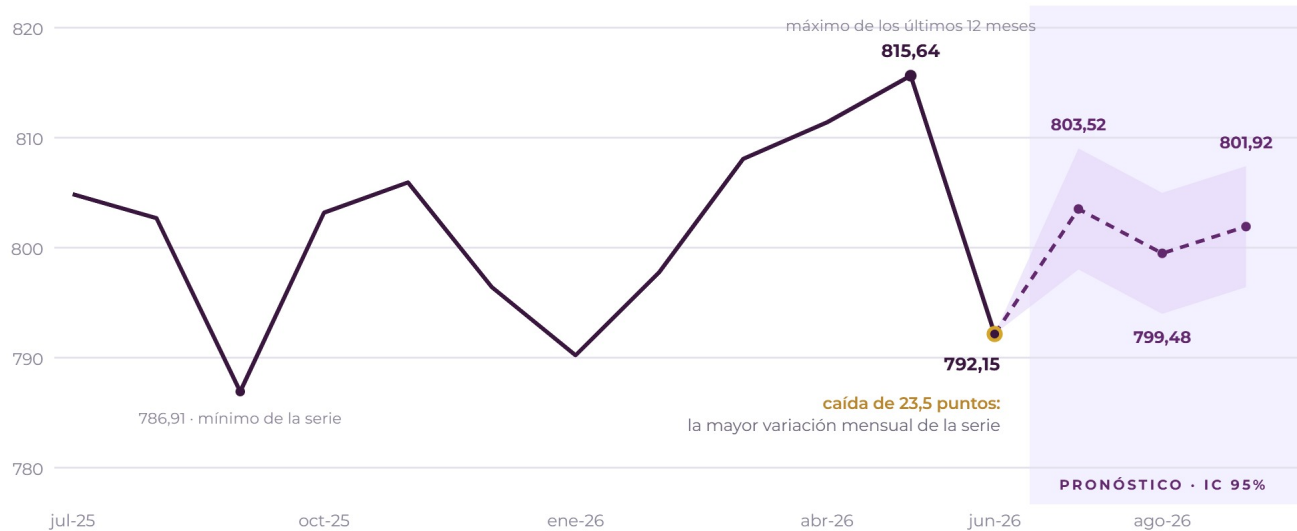


Gráfico 1. Indicador Mareigua y pronóstico a 3 meses. Fuente: Mareigua.

El movimiento refleja un mayor apetito de riesgo del sistema. Es consistente con un entorno de tasas de interés al alza, en el que las entidades intensifican sus campañas y amplían los perfiles que exploran, buscando clientes distintos a los de su base habitual. La evidencia está en la composición de las consultas del trimestre: entre abril y junio, la participación de personas con más de dos salarios mínimos pasó de 44,7% a 38,7%, mientras el segmento de uno a dos salarios mínimos subió de 49,9% a 55,6%. Determinar la causa en cada entidad requiere analizar su propia mezcla de campañas y segmentos.

Nuestro modelo de pronóstico anticipa estabilidad alrededor de los 800 puntos para el tercer trimestre: 803,52 en julio, 799,48 en agosto y 801,92 en septiembre, con un intervalo de confianza del 95%.

PRONÓSTICO Q3-2026

≈ 800 pts

intervalo de confianza del 95%

02 Todo el sistema compite por el mismo cliente

Más de la mitad de las consultas del trimestre se concentró en un solo segmento: personas entre uno y dos salarios mínimos (49,9% en abril, 58,1% en mayo, 55,6% en junio). Las personas con ingresos de hasta un salario mínimo mantuvieron una participación baja (5,4%, 4,7% y 5,6%), luego de la fuerte caída del primer trimestre, y los rangos superiores a dos salarios mínimos redujeron su participación conjunta de 44,7% a 38,7%. Establecer si esta composición responde a cambios en políticas de originación, campañas de profundización o composición de portafolios requiere el análisis de cada entidad.

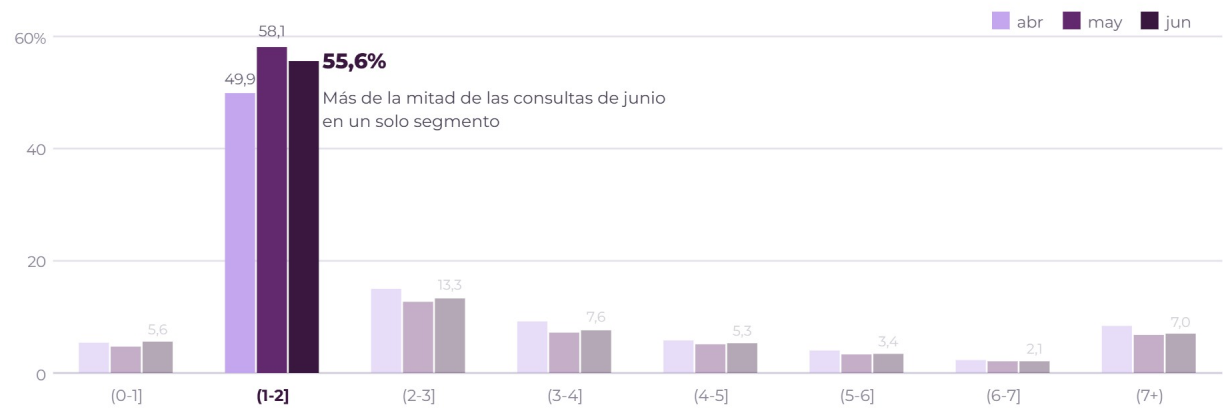


Gráfico 2. Distribución de las consultas por rango salarial (SMMLV). Fuente: Mareigua.

TRADUCCIÓN PARA EL NEGOCIO

Si su estrategia de crecimiento está en el segmento de uno a dos salarios mínimos, usted está compitiendo por el mismo cliente que el resto del sistema. La diferenciación está en identificar, dentro de ese segmento, quién tiene estabilidad y capacidad de pago futuras.

03 La inestabilidad laboral tiene nivel de ingreso: 15 de cada 100 en la base, menos de 1 en el resto

La novedad de retiro² del mes se concentra donde menos capacidad de absorción hay. En el rango de hasta un salario mínimo, la proporción de personas consultadas con novedad de retiro pasó de 10,4% en marzo a 15,26% en abril, y se mantuvo elevada en mayo (14,10%) y junio (14,52%). Desde ahí, la señal decrece de forma continua con el ingreso: 0,66% entre uno y dos salarios mínimos, hasta 0,09% en el rango de más de siete. La brecha entre los dos primeros rangos supera las veinte veces. En la población consultada, el nivel de ingreso es por sí solo el mejor diferenciador descriptivo de estabilidad laboral.



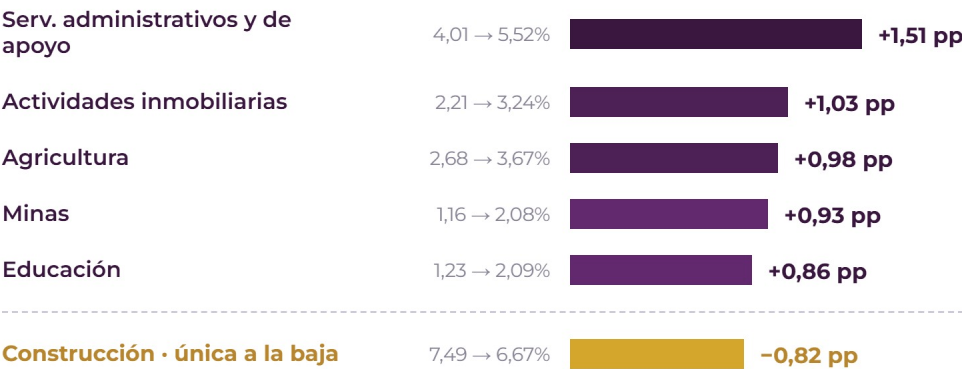
Gráfico 3. Novedad de retiro por rango salarial (SMMLV). Fuente: Mareigua.

TRADUCCIÓN PARA EL NEGOCIO

En la cartera de menores ingresos, el monitoreo dinámico de señales de retiro permite anticipar deterioros antes de que se reflejen en mora.

04 Volatilidad laboral al alza en 20 de los 21 grandes sectores; solo construcción mejora

En los últimos seis meses, veinte de los veintiún grandes sectores de la actividad económica aumentaron frente al mismo periodo del año anterior la proporción de personas consultadas con discontinuidad en sus aportes a seguridad social³. Los mayores aumentos: actividades de servicios administrativos y de apoyo (de 4,01% a 5,52%, +1,51 puntos porcentuales), actividades inmobiliarias (+1,03 pp), agricultura (+0,98 pp), minas (+0,93 pp) y educación (+0,86 pp). Minas y educación, aunque parten de niveles bajos, prácticamente duplicaron su proporción en un año.



20 de 21

grandes sectores aumentaron en un año la proporción de consultados con discontinuidad en aportes

Los cinco mayores aumentos anuales y la única reducción. Comparación semestre a semestre; variación en puntos porcentuales. Tabla completa por sector en el anexo (pág. 6). Fuente: Mareigua.

Construcción fue la única excepción, con una reducción de 7,49% a 6,67% (-0,82 pp). La lectura completa combina ambas dimensiones: mejora en tendencia, pero sigue siendo el sector con el nivel más alto de la economía, por encima de servicios administrativos (5,52%). El conjunto sugiere un deterioro relativo de la estabilidad de ingresos en varios sectores intensivos en empleo operativo y de servicios.

05 Lo que el promedio nacional no muestra

Los titulares macroeconómicos del trimestre son buenos: el DANE reportó una tasa de desocupación nacional de 8,8% en abril y de 8,0% en mayo, un punto porcentual menos que un año atrás, y el ISE (Índice de Seguimiento a la Economía) creció 3,34% anual en abril. La inflación, en cambio, retomó una trayectoria ascendente, con variaciones anuales de 5,84% en mayo y 6,14% en junio, presionada por alojamiento y servicios públicos y por alimentos: menos ingreso disponible en los hogares, en un contexto de tasas de interés más altas.

Ahí está el mensaje central de este boletín: la mejora del empleo agregado no se distribuye de manera homogénea. Mientras el promedio nacional mejora, la población consultada de menores ingresos y la mayoría de los grandes sectores económicos muestran señales crecientes de inestabilidad.

06 Qué hacer con esto

El reto para las entidades financieras no es aplicar restricciones generales, sino distinguir individualmente qué clientes pueden deteriorarse, cuáles mantienen estabilidad y cuáles presentan capacidad de crecimiento. Y también identificar segmentos hoy no atendidos, a los que se les pueda hacer ofertas ajustadas a sus necesidades y a su evolución futura.

EN ORIGINACIÓN

Combinar el nivel de ingreso actual con la estabilidad futura del ingreso, evitando reglas basadas exclusivamente en el ingreso de hoy.

EN MANTENIMIENTO

Identificar tempranamente los clientes con señales de deterioro y los clientes con potencial de profundización segura.

EN COBRANZA

Priorizar la gestión según las señales de pérdida, continuidad o recuperación del ingreso de cada persona.

¿Qué proporción de su cartera presenta hoy señales tempranas de deterioro, estabilidad o recuperación de capacidad de pago?

En Mareigua construimos con usted estrategias diferenciadas para originación, mantenimiento y cobranza, a partir de la predicción de cómo evolucionará la capacidad de pago de cada persona.

Adalgiza Catalán Gutiérrez
MAREIGUA

acatalan@mareigua.co
(+57) 316 470 7221

ANEXO

Tabla 1. Personas consultadas con discontinuidad en
 aportes a seguridad social, por gran sector económico

Últimos seis meses frente al mismo periodo del año anterior. Variación en puntos porcentuales. (*) Variación estadísticamente significativa. Fuente: Mareigua.

SECTOR	SEM. 2025	SEM. 2026	VARIACIÓN (PP)		SIG.
Actividades de servicios administrativos y de apoyo	4,01%	5,52%	+1,51		*
Actividades inmobiliarias	2,21%	3,24%	+1,03		*
Agricultura	2,68%	3,67%	+0,98		*
Minas	1,16%	2,08%	+0,93		*
Educación	1,23%	2,09%	+0,86		*
Turismo	2,49%	3,28%	+0,79		*
Comercio de automotores y motocicletas	1,84%	2,63%	+0,78		*
Transporte y almacenamiento	2,47%	3,04%	+0,58		*
Actividades profesionales	2,26%	2,80%	+0,54		*
Distribución de agua	0,93%	1,44%	+0,51		*
Información y comunicaciones	1,31%	1,81%	+0,50		*
Industrias manufactureras	1,95%	2,44%	+0,49		*
Actividades financieras y de seguros	0,86%	1,32%	+0,46		*
Salud humana y de asistencia social	1,06%	1,51%	+0,45		*
Otras actividades de servicios	2,03%	2,38%	+0,35		*
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación	3,05%	3,40%	+0,35		
Administración pública y defensa	0,63%	0,88%	+0,25		*
Actividades de entidades extraterritoriales	0,31%	0,52%	+0,21		
Actividades del hogar	0,73%	0,90%	+0,17		
Suministro de electricidad y gas	0,37%	0,49%	+0,13		
Construcción	7,49%	6,67%	-0,82		*

¹ El Indicador Mareigua es el promedio del Score de Desempleo de todas las consultas realizadas por las entidades financieras a través de Mareigua en el mes. A mayor puntaje, menor riesgo de inestabilidad de ingresos de la población consultada.

² Registro administrativo en la seguridad social que indica que una persona dejó de cotizar con un empleador. Puede asociarse a desempleo, cambio de empleador u otras dinámicas laborales; la leemos como señal de inestabilidad, no como pérdida realizada.

³ Una persona se marca con discontinuidad si, en los seis meses previos al corte, registró una novedad de retiro o dejó de registrar pagos consecutivos a seguridad social. Aplica a cotizantes dependientes e independientes; el sector corresponde a la actividad económica del aportante. La marca no implica que la persona esté hoy sin cotizar: es una señal de inestabilidad en el periodo, no una medida de pérdida.