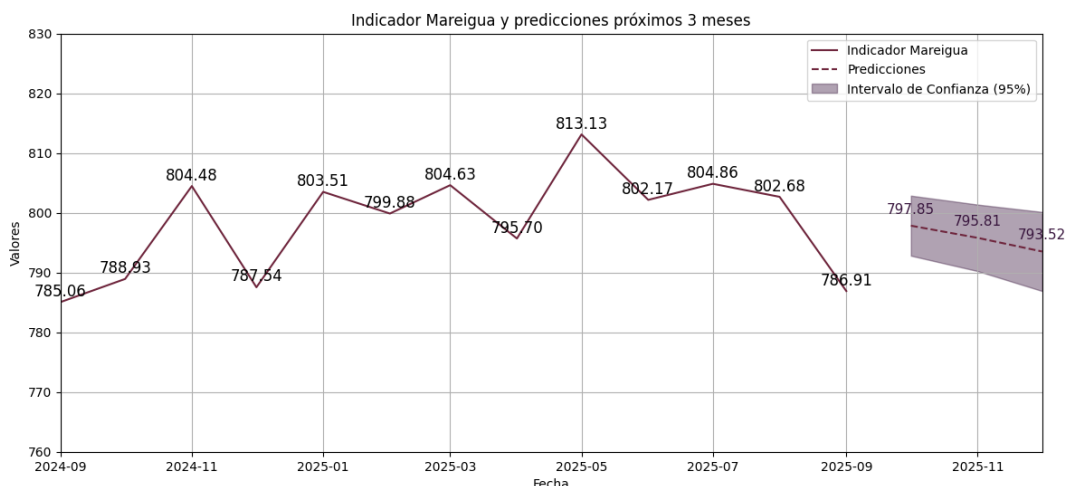


## Indicador Mareigua

Durante el tercer trimestre del año el indicador sobre el global de las solicitudes y procesos de crédito esperábamos un comportamiento alrededor de 802 puntos, de acuerdo con nuestras proyecciones, y se evidencia al cierre del trimestre un valor inferior al esperado, donde alcanzó los 786.9 puntos. Este comportamiento de nuestro indicador Mareigua nos genera una nueva proyección de una tendencia decreciente para el último trimestre del año, teniendo en cuenta su representación sobre el comportamiento esperado de la capacidad de pago de las personas, entre mayor es su valor menor es la probabilidad de que la persona tenga una afectación futura en su capacidad de pago, mientras menor es su valor es más probable que se presenten afectaciones en la capacidad de pago y por ende en su comportamiento.

La tendencia de cierre del año puede ser consecuencia de un mayor apetito de riesgo y presiones de cumplimiento de metas comerciales, situación que más adelante se refuerza con una mayor de concentración en perfiles de menores ingresos, siendo más importante el monitoreo continuo sobre estas poblaciones y anticiparse con las diversas herramientas predictivas disponibles para todo el sistema financiero.

Gráfico 1 (Indicador Mareigua)

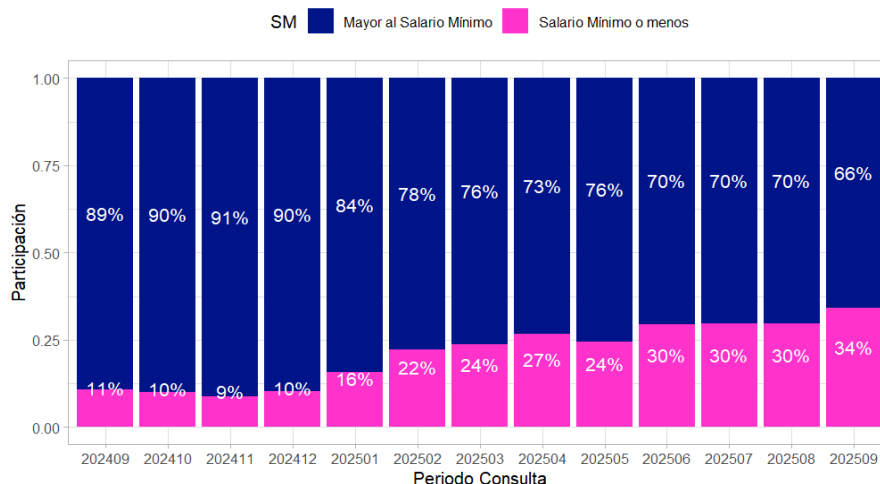


Fuente: Mareigua.

## Distribución por nivel de ingreso

Como señalamos en nuestra edición anterior, la participación de personas que devengan un salario mínimo en las consultas de crédito ha venido en ascenso, recuperando participaciones mayores al 30% que no se veía desde mediados del año 2024, esa tendencia sigue sucediendo y acentuándose, llegando a ser del 34% para el mes de septiembre 2025, nuestra lectura es un mayor apetito de riesgo por parte de las entidades financieras dando apertura a perfiles que estaban restringidos por políticas duras pero que demuestran tener una capacidad de pago debido a su estabilidad laboral.

Gráfico 2 (Participación de las personas con salario mínimo en el sistema financiero)



# Volatilidad del mercado laboral por sectores

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

Sector	Q1	Q2	Q3	Diferencia	Significativo
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación	3.27%	3.07%	2.85%	-0.22%	*
Construcción	8.42%	7.34%	7.13%	-0.21%	*
Actividades de servicios administrativos y de apoyo	4.55%	4.00%	3.91%	-0.09%	*
Distribución de agua	0.89%	0.92%	0.91%	-0.01%	
Otras actividades de servicios	2.89%	2.01%	2.02%	0.01%	
Actividades del hogar	0.86%	0.77%	0.79%	0.02%	
Actividades entidades extraterritoriales	0.20%	0.28%	0.31%	0.03%	
Comercio automotores y motocicletas	2.29%	1.86%	1.89%	0.03%	
Turismo	3.36%	2.55%	2.58%	0.03%	
Transporte y almacenamiento	2.84%	2.37%	2.41%	0.04%	
Información y comunicaciones	1.45%	1.33%	1.41%	0.08%	*
Industrias manufactureras	2.33%	1.87%	1.97%	0.10%	*
Actividades financieras y de seguros	0.87%	0.83%	0.93%	0.10%	*
Salud humana y de asistencia social	1.30%	1.03%	1.15%	0.12%	*
Administración pública y defensa	0.76%	0.60%	0.73%	0.13%	*
Actividades profesionales	2.89%	2.32%	2.45%	0.13%	*
Suministro de electricidad - gas	0.56%	0.40%	0.57%	0.17%	*
Actividades inmobiliarias	2.83%	2.23%	2.64%	0.41%	*
Educación	2.56%	1.07%	2.13%	1.06%	*

Fuente: Mareigua.

Dentro de la evaluación de la capacidad de pago es cada vez más relevante el sector económico al cual se encuentra vinculada la persona, por lo cual hemos venido analizando entre los diferentes sectores el porcentaje de personas que no cuenta con pago actual. En esta ocasión también realizamos un análisis horizontal para ver las diferencias en el tiempo y cuáles son estadísticamente significativas, la diferencia se hace puntualmente sobre los últimos dos trimestres (para este caso el Q3-Q2), con esto si el resultado da negativo es favorable ya que más personas están cotizando debido a que se está disminuyendo la proporción, mientras que si la diferencia es positiva, significa que menos personas están cotizando; realizamos pruebas de hipótesis para establecer cuáles son estadísticamente significativas al 95% de confianza. Se evidencia en los sectores de actividades inmobiliarias y educación una tendencia de aumento de personas sin el pago más reciente, siendo clave su monitoreo y el uso de las herramientas predictivas para anticipar su comportamiento futuro.

## Evolución de los tipos de cotizante

Tabla 2 (participación de los tipos de cotizante en las consultas)

Q2	Q3		
	Empleado	Independiente	Pensionado
Empleado	98.94%	0.72%	0.34%
Independiente	3.51%	96.14%	0.36%
Pensionado	0.54%	0.48%	98.98%

Fuente: Mareigua.

En la edición anterior vimos la composición porcentual de las consultas por tipo de cotizante, analizamos que eran estables en el tiempo, en esta edición queremos mostrar la migración que se puede dar entre dichos segmentos en un trimestre, se evidencia que la mayoría permanece en el mismo tipo de cotizante (diagonal de la matriz), las transiciones se presentan por fuera de la diagonal, siendo de Independiente a Empleado la de mayor ocurrencia con el 3.51% de los Independientes, le sigue de Empleado a Independiente con el 0.72% y finalmente con Pensionados que vuelven a ser Empleados con el 0.54%, este último segmento llama la atención por sus implicaciones a la hora de otorgamiento de crédito, en ocasiones las políticas de otorgamiento se centran solo en certificados laborales o continuidad laboral de su principal aportante, contar con información de cuáles clientes, adicional a un salario cuentan con una pensión abre la puerta a una gama de políticas, como por ejemplo aumento en cupos, venta cruzada o mejoramiento de tasas para fidelizar a este tipo de clientes que pueden empezar a tener dinámicas de consumo más elevadas.

## Panorama macroeconómico

Los datos del DANE muestran un crecimiento de la producción en un 3,6% en la serie original de PIB de 2025 respecto a 2024, comparado con el trimestre anterior crece un 1,2% en su serie ajustada por efecto estacional, por otro lado la inflación a corte de septiembre 2025 fue de 5,18% que es respecto al mismo mes del año pasado, lo que va del año corrido cerró en 4,55% y finalmente el dato del desempleo para septiembre se ubicó en 8,2% una disminución de 0,9% respecto al mismo mes del año anterior, siendo la cifra más baja de toda la serie histórica.

Colombia atraviesa en 2025 una fase de aceleración económica consolidada. Los datos describen una economía que ha superado la fase de estancamiento de años previos (2023-2024) y opera con una demanda interna más fuerte. Sin embargo, este dinamismo trae consigo el reto de una inflación mantenida alrededor de un mismo nivel, lo cual impide una relajación monetaria agresiva.

La inflación aunque ha bajado desde los picos de años anteriores, un 5,18% en septiembre sigue estando por fuera del rango meta del Banco de la República (2% - 4%), con un desempleo bajo y un PIB creciendo al 3,6%, hay presiones de demanda, esto causa que los precios no bajen más rápido porque la gente está gastando.

Para el sector financiero, el escenario es de oportunidad de expansión con cautela en precios. Hay clientes con capacidad de pago (bajo desempleo), pero el costo del dinero se mantiene alto. Un crecimiento del 3,6% está levemente por encima del PIB potencial de Colombia (estimado históricamente alrededor del 3%), lo indica que la economía está en un buen dinamismo impulsado principalmente por el consumo.

## Conclusiones

Durante el tercer trimestre del año se evidencia en el sistema financiero una tendencia general a tener mayor flexibilidad y generar concentraciones importantes en perfiles con mayor volatilidad esperada. Siendo clave considerar múltiples herramientas que permitan anticiparse al comportamiento futuro de las personas y monitorear su evolución, estableciendo puntos de control en los momentos precisos para evitar posibles deterioros.

Se evidencia que los perfiles en los procesos de crédito han estado cambiando frente a variables claves como el nivel de ingreso actual, tipo de cotizante y también en la capacidad futura de pago. Como resultado de lo anterior, es de gran valor para el sistema financiero mantener monitoreado el desempeño y evolución de los perfiles y anticiparse a posibles cambios, igualmente profundizar la diferenciación con estrategias personalizadas con la combinación de herramientas predictivas que permitan conocer probabilidades de aceptación o cambios en la capacidad de pago inmediatos.

Estando próximos al inicio de un nuevo año, es recomendable tener definidos la mayor profundidad posible en segmentos a atender y sus comportamientos y características de referencia para continuamente estarlos retando con base en la capacidad de pago actual y futura.

Si quieres entender cómo está la situación laboral de tus clientes o población objetivo no dudes en consultarnos, podemos ser tu aliado estratégico proporcionándote la 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](mailto:wmenciso@mareigua.co)  
(+57) 3208334435

Rosmary Malaver Figueroa  
[rmalaver@mareigua.co](mailto:rmalaver@mareigua.co)  
(+57) 3142770023