



Bajos ingresos: otra de las caras de la informalidad

Una vez más las cifras de empleo sorprenden en el país, pues desde inicios de siglo XXI la tasa de desocupación (TD) se encontró en mínimos históricos para un mes de febrero: 9,2% en su serie original. Esta cifra correspondió a una disminución de 1,1 punto porcentual (pp) respecto al mismo mes del año anterior, y en su serie desestacionalizada se ubicó en 8,4%, disminuyendo 0,4 pp respecto a la cifra observada en enero de 2026.

La menor desocupación respondió a la mayor demanda laboral: la tasa de ocupación (TO) aportó 1,2 pp a la reducción de la TD, mientras que la participación laboral cedió poco respecto a lo observado en febrero del 2025. Entonces, si bien se percibe un mayor dinamismo del mercado laboral, positivamente impulsado por mayor creación de puestos de trabajo, es preocupante la menor participación laboral.

Por otro lado, al segmentar por ramas de actividad económica se encuentran divergencias importantes entre sectores, así como respecto a la dinámica del 2025. En cuanto al sector agropecuario, presentó una reducción de 181 mil puestos de trabajo, mientras que en 2025 la creación de empleo en este sector fue positiva. El resultado no parece consistir en un efecto idiosincrático del mes de febrero, sino que principalmente concuerda con el bajo crecimiento de la actividad primaria observado en el último trimestre del año (-0,4%) y también en el mes de enero (-2,4%).

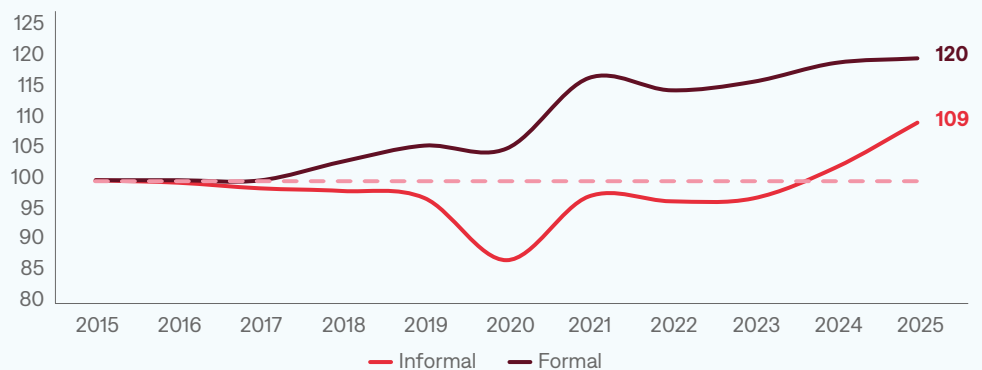
A pesar del buen desempeño de la ocupación, la informalidad sigue siendo un reto estructural: en febrero de 2026 se ubicó en 55,3%, apenas por debajo de un año atrás, lo que refleja la dificultad de traducir el crecimiento del empleo en mayor formalidad. Esto es especialmente relevante porque gran parte de los informales gana menos del salario mínimo, lo que limita su cotización a pensión y amplía la brecha de ingresos, la cual persiste incluso tras la reactivación: en la última década, los ingresos reales de los trabajadores formales crecieron 20%, más del doble que los de los informales (9%).

Además, al desagregar por quintil de ingreso, se observa que el 20% más pobre de la población colombiana apenas si puede superar la pobreza, cubriendo con su ingreso promedio 1,2 líneas de pobreza en 2024, cifra 17% menor a la registrada en 2015 (1,4).

En consecuencia, el mercado laboral colombiano en 2026 muestra señales mixtas. Persisten retos importantes, como una informalidad que supera la mitad de los ocupados, con bajos ingresos y sin acceso a pensión; además, los ingresos del 20% más pobre apenas cubren la línea de pobreza y han empeorado en la última década. En este contexto, el salario mínimo adquiere un papel central, pues cerca del 40% de la población gana menos que ese umbral, lo que limita su acceso a la formalidad y plantea la necesidad de repensar mecanismos que faciliten una inserción laboral más inclusiva y mejor remunerada.

Evolución del ingreso promedio ponderado* por formalidad (Índice 100=2025; precios constantes de 2025)

* Ponderado por número de ocupados.
Nota: La informalidad hace referencia al ocupado que no realiza cotizaciones al sistema de pensiones.
Fuente: elaboración ANIF con base en DANE – GEIH.



Una decisión por la credibilidad

El 31 de marzo de 2026, la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) aumentó en 100 puntos básicos (pb) la tasa de interés de política monetaria, llevándola al 11,25%. Esta decisión desencadenó un cruce institucional sin precedentes. El Ministro de Hacienda abandonó la sesión de la junta, expresando el descontento del ejecutivo al considerar que la medida es contraria a las señales del mercado.

No obstante, la realidad es otra: la decisión de la junta, independiente del ejecutivo, se sustentó en una inflación básica que se aceleró hasta 5,52% en febrero, (lejos del 5,0% registrado al cierre del año pasado) evidenciando presiones persistentes sobre los precios. Además, los analistas proyectan un repunte en marzo a 5,5% de la inflación total y un cierre de 6,3% para 2026.

Por otra parte, el aumento del salario mínimo del 23% no es un choque transitorio, sino un impulso persistente de costos que se traslada gradualmente a los precios. Si las expectativas se desancian, controlar la inflación se vuelve más costoso, y la falta de reacción oportuna dificulta aún más su corrección futura.

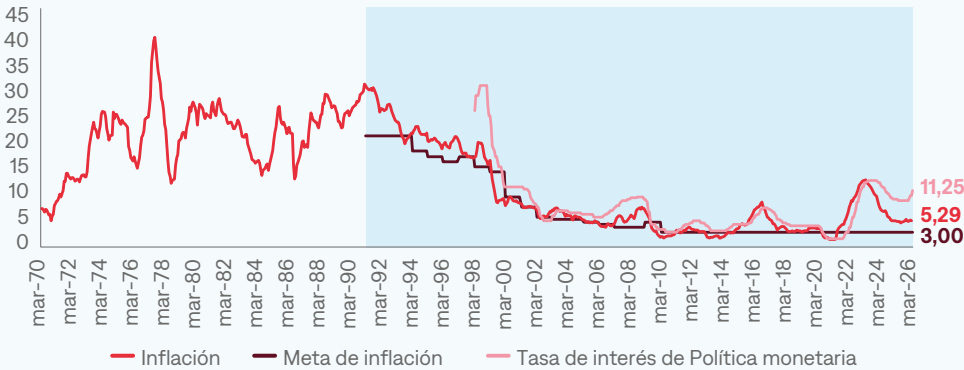
La labor del Banco de la República no es ajena a lo que sucede en casos similares en otras latitudes. La evidencia respalda la dirección tomada: un estudio muestra que países con mayor independencia de su banco central exhiben inflaciones más

bajas sin sacrificio en el crecimiento de largo plazo¹. Para Colombia esto toma especial relevancia en un contexto en que dicha independencia es cuestionada.

Es de resaltar que el papel de Banco y su credibilidad son uno de los activos más valiosos de la economía colombiana. A partir de 1998, con la adopción de la tasa de interés como instrumento principal, la inflación que en los años setenta y ochenta osciló entre el 20% y el 40% inició una senda de descenso sostenido. El episodio más ilustrativo de la importancia de este instrumento fue la pandemia: el ciclo de alzas que siguió al rebote inflacionario de 2022 produjo una desaceleración hasta 5,1% al cierre de 2025 del nivel general de precios, trayectoria imposible de lograr sin la acción oportuna del Emisor.

La decisión de marzo respeta además el mandato constitucional del artículo 373, que encomiendan al Banco velar por la capacidad adquisitiva de la moneda. Aunque las tasas más altas encarecen el crédito y pueden enfriar de manera transitoria la actividad económica, los beneficios superan los costos. El aumento de tasas es, en definitiva, una inversión en credibilidad cuyo resultado es una economía con inflación más baja, lo que genera un entorno que propicia la inversión y un mercado laboral más dinámico en el largo plazo.

Inflación anual y tasas de interés de política monetaria



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE y Banco de la República.

¹ Alesina y Summers (1993). Central Bank Independence and Macroeconomic Performance: Some Comparative Evidence. <https://www.jstor.org/stable/2077833>



Esta es una publicación realizada por ANIF exclusiva para el Banco de Occidente.

Equipo de investigaciones

José Ignacio López
Presidente de ANIF

Luz Magdalena Salas
Vicepresidente de ANIF

Valentina Guio
Jefe de estudios macroeconómicos

Fabián Suárez
Jefe de estudios sectoriales

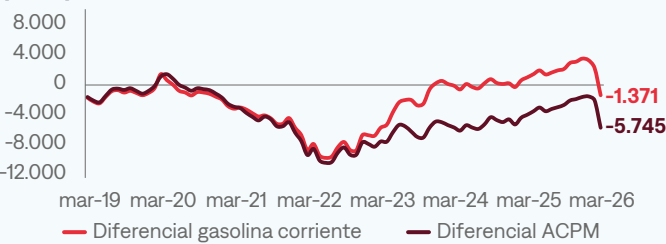
Investigadores

María Carolina Gutiérrez
María Paula Campos
Thomas Martínez

Daniel Aguilar
Luis Felipe González
Nicole Torres

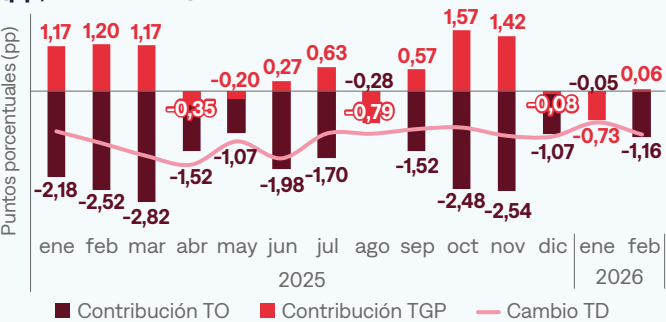
Indicadores

Diferencial de precios de la gasolina corriente y ACPM (COP)



Nota: El diferencial se calcula como la diferencia entre el ingreso al productor (IP) y los precios internacionales de la gasolina corriente y ACPM. Para el cálculo de los precios internacionales de marzo de 2026 se toma un precio del petróleo Brent a 100dpb y dólar a \$3.700 aproximadamente. Datos actualizados a marzo 30.
Fuente: elaboración ANIF con base en Ecopetrol, Energy Information Administration (EIA) y MHCP.

Contribución de la TO y TGP a la reducción de la TD (pp, 2025-2026)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

SMM®		CAMBIO PORCENTUAL ANUAL				
		27 marzo 2026	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)		228.231	12,8	13,7	10,0	16,0
2. Base monetaria (B)		191.865	14,6	11,2	12,8	15,5
3. Efectivo		148.564	14,7	13,0	13,0	19,4
4. Cuentas corrientes		79.668	9,4	15,0	4,7	10,5
5. Cuasidineros		722.771	12,5	10,8	10,7	8,7
6. Total ahorro bancos comerciales		363.477	16,4	11,5	10,9	8,4
7. CDT		359.055	8,8	10,0	10,6	9,1
8. Bonos		19.155	-7,7	-8,5	-9,9	-25,3
9. M3		997.204	12,1	11,2	9,8	9,4
10. Cartera total		711.902	9,6	9,3	7,9	3,9
11. Cartera moneda legal		696.552	10,1	9,7	8,6	3,6
12. Cartera moneda extranjera		15.350	-7,5	-6,5	-13,8	16,5
13. TES ®	10-abr-26	680.006	13,5	17,8	18,3	15,0
14. I.P.C.	Mar		5,56	5,29	5,10	5,09
15. I.P.C. sin alimentos	Mar		5,40	5,16	5,11	5,19
16. I.P.C. de alimentos	Mar		6,27	5,84	5,07	4,67
17. TRM (\$/US\$)	Abr13	3.631,49	-16,29	-9,97	-14,18	12,25
VALORES ABSOLUTOS						
18.Reservas internacionales* (US\$M®)			66.436	67.424	66.423	64.389
19. Unidad de Valor Real (UVR)	Abr13		\$ 407,1	\$ 402,7	\$ 397,2	\$ 386,6
20. DTF efectiva anual	13-abr/21-abr		10,01	9,79	8,89	9,20
21. Tasa interbancaria efectiva	Abr6		11,25	10,23	9,25	9,50

® Miles de millones de pesos. ® Saldo TES del sector público. ® Millones de dólares.
* Las reservas internacionales y el saldo de TES están con corte al 10 de abril, último corte disponible.
La tasa interbancaria está con corte al último resultado disponible.
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.