

Banco de Occidente

Occim

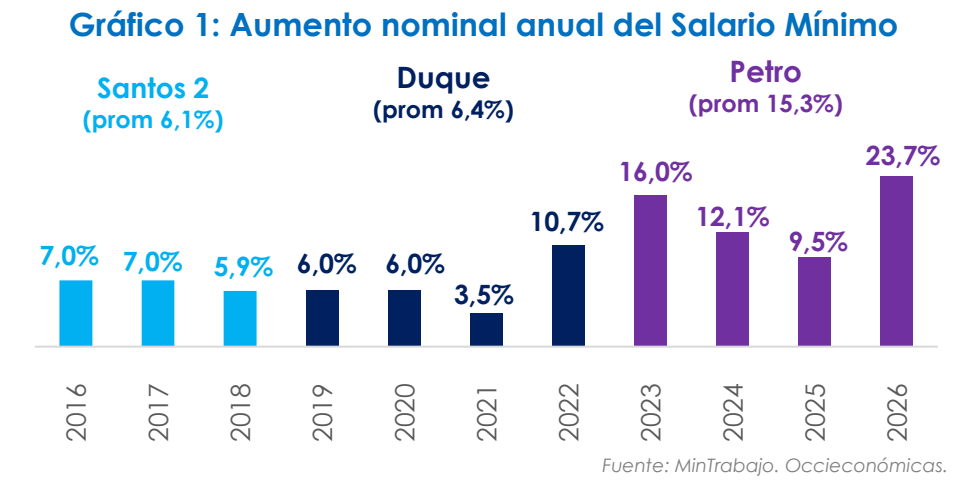
Salario Mínimo:

Ajuste desproporcionado

30 de diciembre 2025

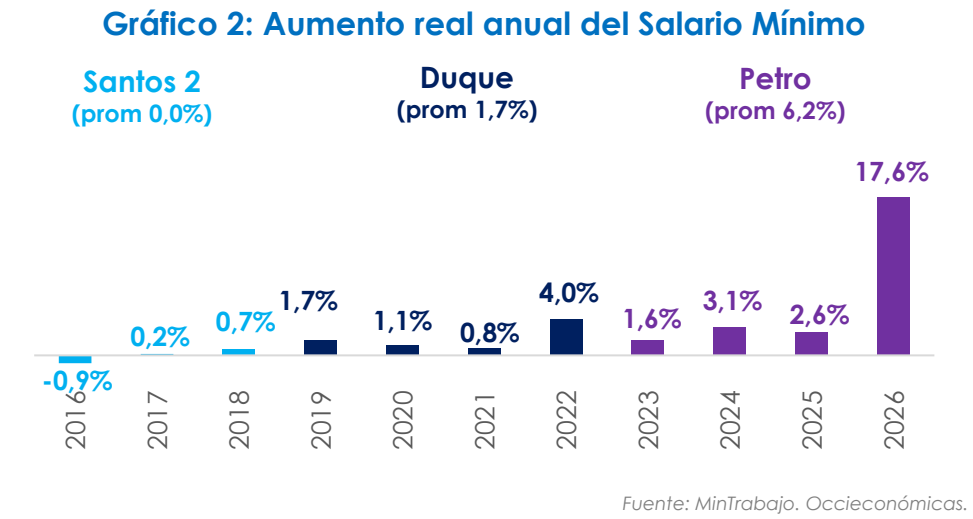
**Aumento desmedido.** Ayer, el presidente Gustavo Petro anunció un aumento del **23,7%** en el salario mínimo para 2026, el más alto en 30 años (Gráfica 1). Así las cosas, el salario mínimo quedará en \$1,75 millones, y con el auxilio de transporte de \$0,25 millones, **el ingreso mensual total llegará a \$2,0 millones**. En términos porcentuales, el incremento fue muy superior a lo que se venía anticipando, tanto por el mercado como por Occieconómicas, con cifras cercanas al 12%

**Impacto fiscal.** Uno de los principales canales de impacto fiscal está en el sistema público de pensiones. Estimamos que por cada punto real de aumento del salario mínimo los costos fiscales netos aumentan cerca de \$300.000 millones. Bajo este marco, el ajuste anunciado podría implicar un gasto adicional cercano a \$5 billones en 2026, equivalente a alrededor de 0,3% del PIB. En ese sentido, elevamos nuestra proyección de déficit fiscal para 2026 a un rango entre el 7,3% y el 7,5% del PIB.



Visto en términos reales (descontando la inflación), el choque es todavía más evidente. Con una inflación cercana al 5,2%, **el aumento real del salario mínimo sería de alrededor de 18%**, el más alto de la historia (Gráfico 2). Desde Occieconómicas habíamos advertido el riesgo de un ajuste más agresivo, particularmente porque el salario mínimo podía convertirse en una herramienta política relevante de cara al ciclo electoral de 2026.

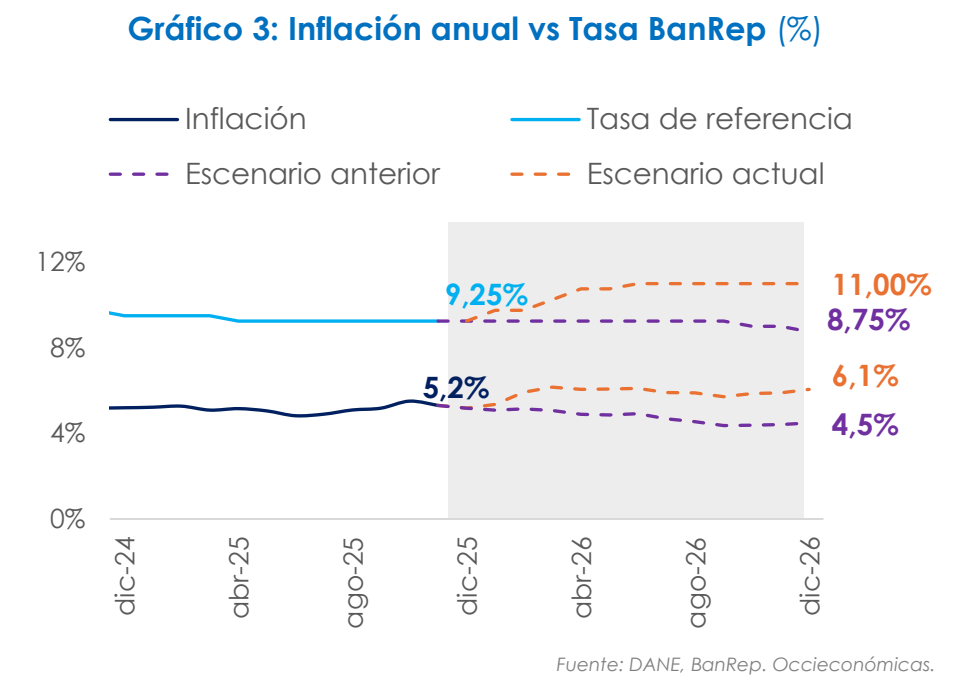
**Empleo: Un golpe a la formalidad.** Este incremento afectaría negativamente la generación de empleo formal, ya que los costos fijos se elevan y contratar a una persona con salario mínimo le costaría a un empleador cerca de \$3 millones. Esto se suma al incremento del costo salarial, producto de la reforma laboral y del aumento de la carga impositiva al sector corporativo, derivados de la emergencia económica. En consecuencia, estimamos un aumento de la informalidad de aproximadamente 1,2 puntos porcentuales, lo que la llevaría a 56,6% en 2026, frente al 55,4% actual.



**¿A qué rubros afectaría el aumento?** Entre los principales rubros impactados se encuentran las Viviendas de Interés Social y Prioritario (VIS y VIP), cuyos precios máximos se fijan en salarios mínimos, **las cuotas de administración**, así como las multas de tránsito y otras sanciones administrativas. En salud, el aumento se traslada a **copagos y cuotas moderadoras**, mientras que en el frente previsional **incide sobre pensiones y aportes asociados** al salario mínimo. A esto se suman **el SOAT y algunos seguros, además de matrículas educativas y cursos privados**, que suelen ajustar sus tarifas anualmente con base en este referente. La segunda vía y probablemente más relevante, es el aumento de costos laborales de las empresas que se traducirían en mayores precios finales de bienes y servicios en industrias como agricultura, comercio y construcción donde estos costos representan cerca del 35% de la matriz de costos totales.

**Presiones inflacionarias.** Desde Occieconómicas estimamos un impacto inflacionario de 10–15 pbs por cada 1% real de aumento del salario mínimo. Con un alza del 23%, el efecto adicional sería cercano a 150 pbs sobre nuestra proyección base de inflación de 4,5% para 2026, que ya incorporaba un incremento del salario mínimo del 12%. **Bajo este escenario, prevemos una inflación alrededor del 6,0% - 6,2% a cierre de 2026, desde 5,2% proyectado para 2025.**

**Más inflación, mayores tasas.** En este escenario, el aumento del salario mínimo no solo redefine el panorama inflacionario, sino que complica la hoja de ruta de la política monetaria. Con mayores presiones de costos, un repunte de la inflación de servicios y un ajuste al alza de las expectativas, el Banco de la República debería modificar su postura. **Desde Occieconómicas prevemos un ajuste al alza de 175 puntos básicos en la tasa de interés, que la llevaría al 11,00% a mediados de 2026, desde el 9,25% actual** (Gráfico 3).



<div>Juan Pablo Barney</div> <div>Gerente de Tesorería</div> <div>jbarney@bancodeoccidente.com.co</div>	<div>David Cubides</div> <div>Economista Jefe</div> <div>dcubides@bancodeoccidente.com.co</div>	<div>Luis Fernando Insignares</div> <div>Director Nacional Mesa de Clientes</div> <div>linsignares@bancodeoccidente.com.co</div>
<div>Camilo Arboleda</div> <div>Especialista investigaciones económicas</div> <div>barboleda@bancodeoccidente.com.co</div>	<div>Diego Robayo</div> <div>Analista Sr. Investigaciones Económicas</div> <div>drobayo@bancodeoccidente.com.co</div>	<div>Jenny Moreno</div> <div>Analista Sr. Investigaciones Económicas</div> <div>jjmorenoj@bancodeoccidente.com.co</div>
		<div>Gabriela Correa</div> <div>Practicante Investigaciones Económicas</div> <div>gcorrea@bancodeoccidente.com.co</div>