

**No. 1683**

Diciembre 1º de 2025

ISSN 1794-2616

## ANIF

Calle 70A No. 7-86  
PBX: 601 744 6700  
Bogotá D.C.

**José Ignacio López G.**  
Presidente

**Luz Magdalena Salas B.**  
Vicepresidente

**Amira Mejía F.**  
Jefe de estudios  
macroeconómicos

**Fabián Suárez N.**  
Jefe de estudios sectoriales

**Investigadores**  
María Carolina Gutiérrez A.  
María Paula Campos G.  
Thomas Martínez R.  
Daniel Aguilar F.  
Luis Felipe González R.  
Nicole Torres L.

**www.anif.com.co**  
E-mail: anif@anif.com.co

 @ANIFCO

 AnifOficial

 ANIF

 @ANIFCO—

 @AnifOficial

 @ANIFCO—

## ¿FORMALIDAD INTERMITENTE?

- La informalidad laboral cayó de 63,1% (2015) a 55,1% (2025), alcanzando un mínimo histórico, lo cual es una muy buena noticia para el país.
- Sin embargo, las mejoras en formalidad laboral, que construimos con el criterio de si los trabajadores aportan a pensión, no se ven reflejadas en el número de cotizantes activos al sistema pensional, bien sean en los fondos privados o en Colpensiones.
- Hay 13,6 millones de afiliados inactivos y 12,7 millones activos en el sistema pensional, lo que significa que por cada cotizante hay más de una persona que no realiza aportes.
- 8 de cada 10 afiliados activos cotizan regularmente (82%), proporción que ha perdido tracción desde 2021 y se ha estancado respecto a 2024, reflejando la dificultad que tienen los trabajadores de cotizar de manera regular.
- Aunque hay más trabajadores clasificados como formales, la proporción que efectivamente cotiza a pensión está disminuyendo, lo que confirma que parte de los trabajadores circula entre la formalidad y la informalidad o el desempleo.
- La intermitencia en las cotizaciones reduce la densidad de aportes y de semanas en el sistema, así como la acumulación de ahorro pensional, disminuyendo la probabilidad de acceso efectivo a pensión al final de la vida laboral y comprometiendo seriamente la protección de la vejez.

El pasado 25 de noviembre se llevó a cabo el seminario de Informalidad organizado en colaboración entre ANIF, Asofondos y Asocajas, un espacio de análisis que reunió a actores clave para discutir uno de los desafíos estructurales más persistentes del mercado laboral colombiano. El diagnóstico presentado evidenció una paradoja preocupante: aunque Colombia ha logrado disminuir la informalidad en más de 8 puntos porcentuales desde 2015 —pasando de 63,1% a 55,1% en 2025—, enfrenta retos en los años recientes: los nuevos empleos formales parecen ser temporales e intermitentes. Al menos así lo revelan las cifras de afiliaciones y cotizaciones al sistema pensional. A modo de resumen, el seminario concluyó que Colombia está “ganando en una formalidad que parece intermitente”. El reto pensional no es solo de cobertura sino fundamentalmente de densidad y continuidad en las cotizaciones, lo que compromete la probabilidad de acceso a pensión al final de la vida laboral.

A raíz del seminario, encontramos necesario explicar con mayor detalle las cifras utilizadas, particularmente aquellas relacionadas con la dinámica de los afiliados activos y cotizantes al sistema pensional.

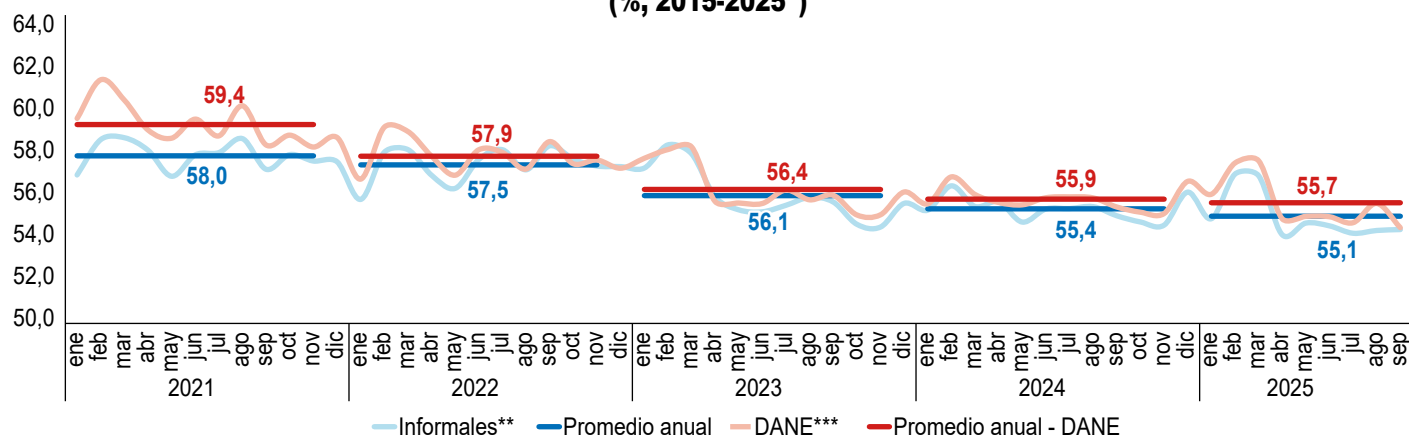
Diciembre 1° de 2025

## Situación de la informalidad en Colombia

La dinámica reciente del mercado laboral es favorable en cuanto a la disminución en la tasa de informalidad. Si bien el COVID-19 acentuó las debilidades estructurales del mercado laboral colombiano, es evidente la

recuperación en materia de desempleo y de ocupación formal. Así, si bien en 2021 de cada diez trabajadores, aproximadamente seis se encontraban en la informalidad, en lo corrido del año la relación bajó a cinco y medio. De hecho, la proporción de trabajadores formales llegó al mínimo histórico del 55,1% en lo corrido del año (enero-septiembre).

**Gráfico 1. Proporción de ocupados informales (% 2015-2025\*)**



\* Datos hasta septiembre

\*\* Para efectos de la gráfica, informales se define como aquellos ocupados que en el mes actual no realizan aportes a pensión.

\*\*\* Informales según la definición del DANE 2021.

Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

La reducción de la informalidad implica una mejora en la protección a la vejez, pues significa que más trabajadores están realizando aportes a pensión de manera constante, lo que reduce el riesgo de desprotección en la tercera edad. Esta dimensión—centrada en las cotizaciones pensionales—permite enfocarse en las implicaciones de largo plazo para la seguridad social y el bienestar futuro de los trabajadores. Según las cifras del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), esta reducción representa un avance multidimensional que abarca no solo las cotizaciones a seguridad social, sino también la mejora en el tipo de ocupación

y la formalización de las unidades económicas donde laboran los trabajadores.

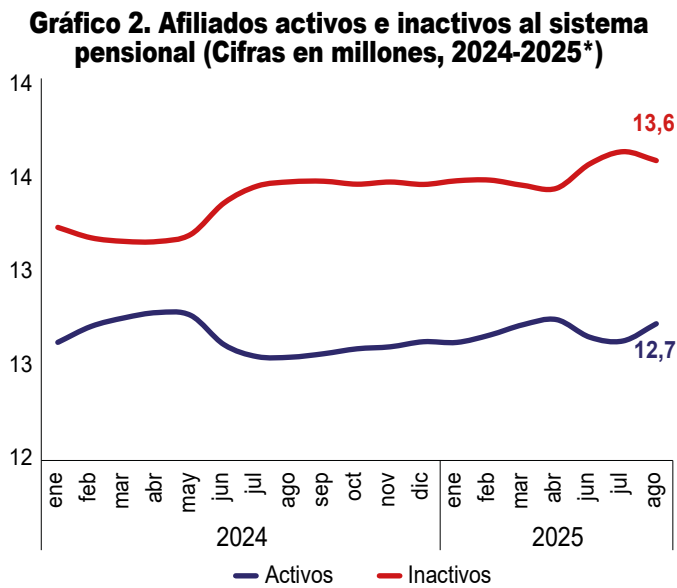
## Estado actual de las afiliaciones al sistema

Ahora bien, a pesar del buen desempeño de la tasa de informalidad, preocupa la intermitencia de los aportes a pensión. En particular, en los últimos meses la brecha entre el número de afiliados activos e inactivos dentro del sistema pensional se ha acentuado de manera preocupante. Mientras los inactivos, que son

Diciembre 1° de 2025

los afiliados que no han cotizado en los últimos 6 meses, alcanzan 13,6 millones, los activos (quienes sí lo han hecho al menos una vez en ese periodo) apenas llegan a 12,7 millones. Eso implica que por cada cotizante hay más de un afiliado que no realiza aportes (Gráfico 2). Esta situación refleja los retos del mercado laboral para sostener vínculos formales estables.

Las implicaciones de la situación anterior son profundas: presionan la sostenibilidad futura del sistema, reducen los períodos de acumulación de ahorro pensional y amplían las brechas en cobertura efectiva. Esto no solo limita la capacidad del sistema pensional para financiar pensiones adecuadas en el largo plazo, sino que revela que la formalidad no crece al ritmo deseado.



Nota: Colpensiones no reporta información para mayo de 2025. Datos de 2025 hasta agosto. Fuente: cálculos ANIF con base en SFC.

Ocupados cotizantes

Por otro lado, es importante analizar la continuidad en las cotizaciones de los trabajadores formales a través de la evolución de los cotizantes como proporción de los ocupados formales. Si bien es cierto que el indicador muestra avances en formalización, con una cobertura prácticamente global de los ocupados formales, la tendencia es decreciente. Aunque más trabajadores están siendo clasificados como ocupados formales, la proporción de ellos que efectivamente cotiza a pensión está disminuyendo (ver gráfico 3). Esto sugiere que el empleo formal ha crecido, pero con características de mayor intermitencia o informalidad ocasional, donde los trabajadores alternan períodos de cotización con períodos sin aportes. Prueba de lo anterior es la dinámica descrita de los afiliados inactivos.

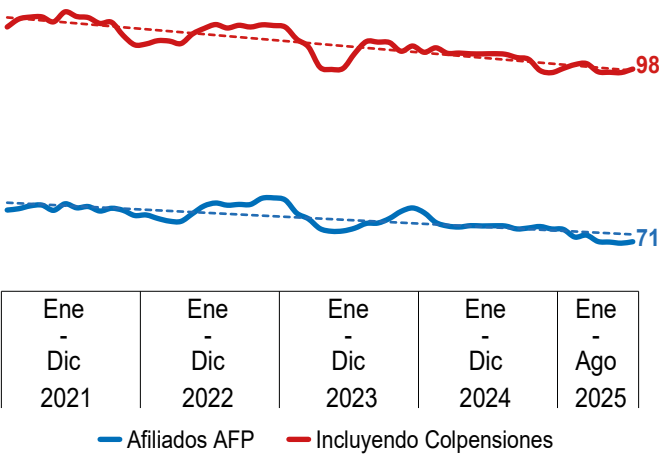
En un sistema donde la formalidad se asocia directamente con la cotización pensional, el hecho de que la mayoría de los afiliados no esté aportando evidencia que buena parte del empleo en Colombia sigue siendo intermitentemente formal. A su vez, las cifras revelan que, si los inactivos están creciendo más rápido que los activos, las nuevas ocupaciones creadas en el mercado están transitando rápidamente entre la formalidad y la informalidad, e incluso entre la formalidad esporádica y el desempleo.

Regularidad en las cotizaciones: un patrón deseado

Otra forma de analizar la frecuencia en el pago de pensión y por tanto en la formalidad, es relacionar el comportamiento de los cotizantes sobre los afiliados activos. Los primeros son aquellos que cotizan en el mes de referencia; los últimos, quienes realizan alguna cotización en los últimos 6 meses:

Diciembre 1° de 2025

Gráfico 3. Cotizantes como proporción de ocupados formales (Trimestre móvil, %, 2021-2025\*)



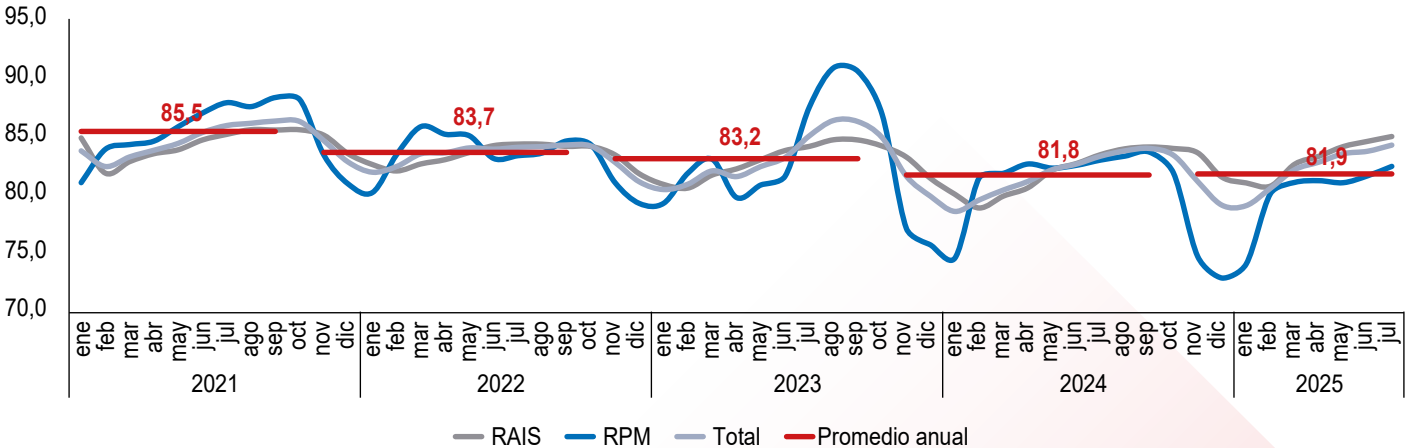
Nota: las líneas punteadas hacen referencia a la tendencia lineal.  
\*Datos de 2025 hasta septiembre  
Fuente: cálculos ANIF con base en SFC y DANE.

porádica a lo largo del año. El Gráfico 4 muestra que entre 2021 y 2025, la proporción de cotizantes sobre activos se ha reducido de manera continua, con leves picos en la reactivación económica post-Covid. Esto implica que, de cada 10 afiliados activos al sistema pensional, aproximadamente 8 cotizan de manera regular mientras que 2 lo hacen de forma intermitente. Si bien esto constituye un alto porcentaje, aún queda espacio por mejorar en la continuidad de los aportes.

De igual forma, más preocupante aún es la tendencia reciente: durante 2024 y 2025 se observa una pérdida de tracción a comparación del 2021. Esta brecha creciente sugiere que, aunque los trabajadores permanecen vinculados al sistema, su capacidad o disposición para cotizar regularmente está deteriorándose o por lo menos presenta un estancamiento. Además, este comportamiento es similar independientemente del régimen de ahorro pensional.

mientras más alta sea esta razón, menor es la proporción de afiliados que aportan de manera es-

Gráfico 4. Cotizantes al sistema pensional por régimen sobre activos (Trimestre móvil, %, 2021-2025\*)



Nota: Colpensiones no reporta información de activos para mayo de 2025  
\*Datos de 2025 hasta septiembre  
Fuente: cálculos ANIF con base en SFC.

Diciembre 1° de 2025

## Dinámica de los regímenes

Finalmente, durante los últimos años el sistema pensional colombiano ha mostrado una trayectoria de crecimiento sostenido en el número de afiliados, reflejando tanto la dinámica del mercado laboral como los incentivos propios de cada régimen. Entre 2019 y 2025, el número total de afiliados aumentó de manera gradual, impulsado principalmente por la expansión del Régimen de Ahorro Individual (RAIS), mientras que el Régimen de Prima Media (RPM) permanece relativamente estable (Gráfico 5). Esto indica que no ha habido desplazamientos significativos entre regímenes y que el crecimiento del sistema obedece a una mayor base de afiliación general. De hecho, pro-

ducto del incremento en las afiliaciones, se observa un aumento en la participación del RAIS en el total de afiliados, pasando de un 70% en el 2019 a 73% en 2025.

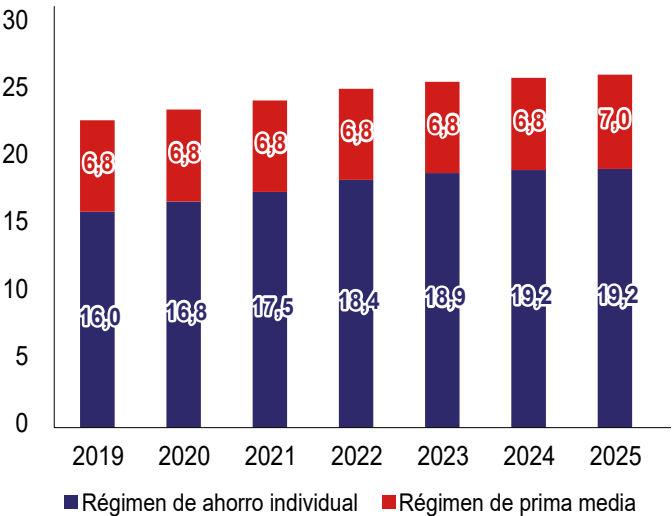
## Consideraciones finales

El análisis presentado revela una paradoja fundamental en el mercado laboral colombiano: mientras el país alcanza niveles históricos de informalidad (55,1%), enfrenta un reto en la calidad del empleo formal. Las cifras son contundentes: 13,6 millones de afiliados inactivos frente a 12,7 millones de activos, evidencian que más de la mitad de los afiliados al sistema pensional no cotizan de manera regular.

Esta dinámica demuestra que Colombia está ganando formalidad en términos estadísticos, pero perdiendo densidad de cotización, lo que compromete seriamente la protección a la vejez. El empleo formal que se está creando es intermitente, con trabajadores que transitan constantemente entre períodos de cotización y no cotización. Aunque el 82% de los afiliados activos cotiza regularmente, la tendencia reciente muestra un estancamiento desde 2024.

El reto es claro: no basta con reducir la informalidad si esta reducción no se traduce en empleos estables con cotizaciones continuas. Sin estrategias que promuevan la estabilidad laboral, el país corre el riesgo de perpetuar un sistema donde la formalidad es nominal y la protección social sigue siendo insuficiente.

**Gráfico 5. Afiliados al sistema pensional por régimen (Cifras en millones, 2019-2025\*)**



\*Datos de 2025 hasta septiembre  
Fuente: cálculos ANIF con base en SFC.

Diciembre 1º de 2025

INDICADORES ECONÓMICOS

\$MM(1) CAMBIO PORCENTUAL ANUAL

|                                    |       | 14<br>noviembre<br>2025 | A la<br>última<br>fecha | Un<br>mes<br>atrás | Tres<br>meses<br>atrás | Un<br>año<br>atrás |
|------------------------------------|-------|-------------------------|-------------------------|--------------------|------------------------|--------------------|
| 1. Medios de pago (M1)             |       | 213.029                 | 11,8                    | 12,6               | 15,5                   | 11,9               |
| 2. Base monetaria (B)              |       | 179.776                 | 17,7                    | 19,1               | 12,5                   | 8,0                |
| 3. Efectivo                        |       | 140.932                 | 16,9                    | 18,3               | 20,4                   | 15,4               |
| 4. Cuentas corrientes              |       | 72.097                  | 3,1                     | 2,8                | 7,0                    | 6,2                |
| 5. Cuasidineros                    |       | 677.459                 | 9,9                     | 11,1               | 11,1                   | 7,7                |
| 6. Total ahorro bancos comerciales |       | 330.763                 | 8,4                     | 11,0               | 10,4                   | 10,0               |
| 7. CDTs                            |       | 346.696                 | 11,4                    | 11,2               | 11,7                   | 5,6                |
| 8. Bonos                           |       | 19.508                  | -13,4                   | -13,9              | -16,3                  | -23,3              |
| 9. M3                              |       | 942.031                 | 10,0                    | 10,8               | 11,5                   | 7,3                |
| 10. Cartera total                  |       | 683.113                 | 7,4                     | 6,8                | 5,9                    | 1,9                |
| 11. Cartera moneda legal           |       | 668.519                 | 8,2                     | 7,3                | 6,2                    | 1,6                |
| 12. Cartera moneda extranjera      |       | 14.594                  | -19,6                   | -12,3              | -3,1                   | 11,6               |
| 13. TES <sup>(2)</sup>             | 21Nov | 703.167                 | 22,7                    | 20,6               | 18,2                   | 15,1               |
| 14. I.P.C.                         | Oct   |                         | 5,50                    | 5,18               | 4,92                   | 5,41               |
| 15. IPC sin alimentos              | Oct   |                         | 4,80                    | 4,85               | 4,89                   | 6,29               |
| 16. IPC de alimentos               | Oct   |                         | 6,60                    | 6,20               | 4,94                   | 1,75               |
| 17. TRM (\$/US\$)                  | Nov28 | 3.773,60                | -14,36                  | -10,95             | -0,33                  | 10,43              |

VALORES ABSOLUTOS

|                                             |        |          |          |          |          |
|---------------------------------------------|--------|----------|----------|----------|----------|
| 18. Reservas internacionales <sup>(3)</sup> |        | 65.947   | 66.058   | 65.245   | 62.465   |
| 19. Saldo de TES (\$MM)                     |        | 693.655  | 683.584  | 651.581  | 572.009  |
| 20. Unidad de Valor Real (UVR)              | Nov28  | \$ 396,6 | \$ 395,5 | \$ 393,6 | \$ 376,5 |
| 21. DTF efectiva anual                      | 1/7Dic | 8,65     | 8,63     | 8,80     | 9,28     |
| 22. Tasa interbancaria efectiva             | Nov28  | 9,18     | 9,24     | 9,25     | 9,76     |

FECHAS CLAVE

Noviembre 1º al 5  
de 2025

LUNES 1

Brasil: PMI Manufacturero, nov.  
México: PMI Manufacturero, nov.

MARTES 2

Zona Euro: Inflación, oct.  
EE.UU: Encuesta JOLTS de ofertas de empleo, sep.

MIÉRCOLES 3

EE.UU: Cambio en empleo no agrícola ADP, nov.  
EE.UU: Producción industrial, sep.  
Zona Euro: Índice de Precios al Productor (IPP), nov.

JUEVES 4

COL: Exportaciones, oct  
COL: Índice de Precios al Productor, nov.  
Brasil: PIB, 3T2025.

VIERNES 5

EE.UU: Inflación PCE, sep.  
EE.UU: Confianza del Consumidor, dic.  
COL: Inflación, nov.  
Chile: Inflación, oct.  
Perú: Inflación, oct.

(1) Miles de millones de pesos. (2) Saldo TES del sector público. (3) Millones de dólares.  
Nota: Las reservas internacionales y el saldo de TES están con corte al 21 de noviembre, último corte disponible.  
La tasa interbancaria está con corte al último resultado disponible.  
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.