



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.

ANIF
Centro de Estudios Económicos

EDICIÓN 528

ISSN 2346-0318

Septiembre 15 de 2025

¿Qué explica los recientes resultados del mercado laboral?

En 2025 el mercado laboral colombiano ha mostrado un desempeño favorable, caracterizado por una reducción de la tasa de desempleo, que se mantiene en un solo dígito, y un crecimiento del empleo del 3,7%, equivalente a 830 mil nuevos puestos de trabajo. A esto se suma una disminución en la informalidad, pese a que buena parte del aumento en la ocupación provino de trabajadores por cuenta propia. Estos resultados plantean tres interrogantes fundamentales: la explicación detrás de la reducción reciente de la informalidad, la localización sectorial y territorial de la expansión del empleo y la consistencia entre el ritmo de crecimiento del empleo y el desempeño económico.

En primer lugar, la reducción de la informalidad se relaciona con una recomposición en la estructura del empleo hacia posiciones y empresas con mayor capacidad de formalización, pues la informalidad ha disminuido en empresas medianas y grandes. Asimismo, se observa menor informalidad en varios tipos de ocupación, como los empleados domésticos, los trabajadores por cuenta propia y los trabajadores sin remuneración en empresas de hogares, lo que contribuye a que, a pesar del aumento en el cuentapropismo, el empleo reciente sea más formal frente al año anterior.

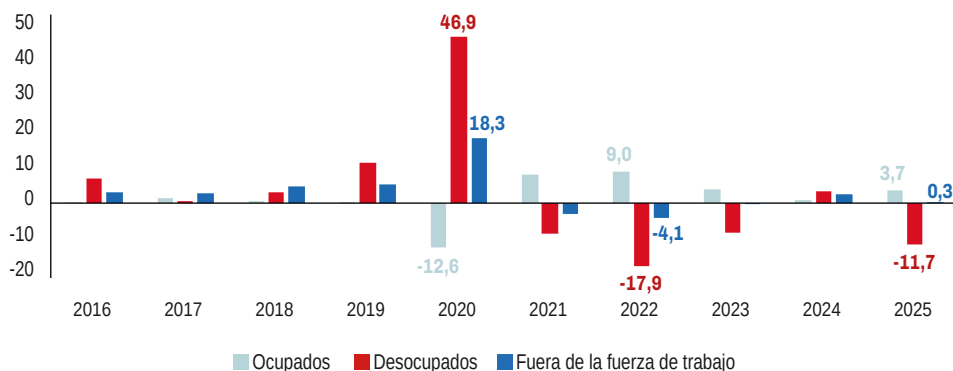
En segundo lugar, la expansión de la población ocupada ha sido heterogénea.

Sectorialmente, la mayor parte del empleo nuevo se concentró en actividades de alojamiento, comercio y transporte, que explicaron cerca del 46% de la creación total en lo corrido del año. A nivel regional, Cundinamarca, Antioquia, Valle del Cauca y Tolima explicaron más de la mitad de los nuevos puestos de trabajo, con 185.000, 159.000, 82.000 y 78.000 empleos, respectivamente. En términos de posición ocupacional, los trabajadores por cuenta propia y los empleados de empresas particulares concentraron el 95,7% del nuevo empleo.

Finalmente, la relación entre el crecimiento económico y el empleo muestra que en lo corrido de 2025 la economía creció 2,4% frente a un aumento de 3,7% en la ocupación. En el primer trimestre el PIB se expandió 2,7% y los ocupados 4,3%, mientras que en el segundo trimestre las cifras fueron 2,1% y 3,1%, respectivamente. Esta relación está por encima de la media histórica 2015-2025, aunque no es particularmente atípica teniendo en cuenta la serie de datos.

En conclusión, los resultados reflejan más ocupados, menos desempleados y una menor informalidad. No obstante, el aumento acelerado de la fuerza de trabajo plantea el desafío de sostener la capacidad de absorción de mano de obra, especialmente en un contexto en el que el crecimiento económico sigue siendo modesto frente a registros históricos y existen riesgos fiscales y financieros importantes.

Crecimiento año corrido de los ocupados, desocupados y fuera de la fuerza de trabajo
(%, ene-jul 2016 - 2025)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Equipo de Investigaciones de ANIF

JOSÉ IGNACIO LÓPEZ
Presidente de ANIF
LUZ MAGDALENA SALAS
Vicepresidente de ANIF

Andrea Ríos S.
Jefe de estudios macroeconómicos
Fabián Suárez N.
Jefe de estudios sectoriales

Investigadores
Laura Llano C.
María Carolina Gutiérrez A.
María Paula Campos G.

Thomas Martínez R.
Daniel Aguilar F.
Luis Felipe González R.

Nicole Torres L.
Jorge Andrés Moya A.



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.



Septiembre 15 de 2025

Otra cara de la crisis fiscal: adiós al subsidio del ICETEX

El subsidio a la tasa del ICETEX consistió en llevar la tasa a IPC + 0% durante la etapa de estudios en 2023 y 2024 y buscaba favorecer a más de 110.000 usuarios. En las líneas de largo plazo, el subsidio se extendía a toda la duración del crédito, mientras que en las líneas de mediano y corto plazo operaba únicamente durante el periodo de estudio. Este beneficio tenía carácter general, sin restricción a estratos bajos.

Recientemente, el esquema fue desmontado: en febrero para créditos en amortización y en agosto para quienes permanecían en época de estudios, retornando a las tasas originales con márgenes alrededor de IPC + 7 puntos o IPC + 9 puntos según la línea y la vigencia. Esto aumenta la cuota mensual y el costo total del crédito, aunque los contratos no cambian.

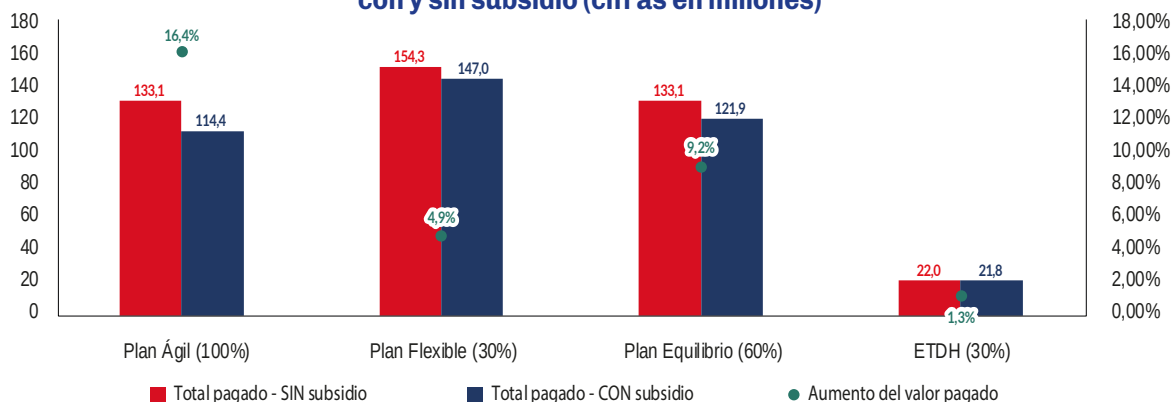
Al dimensionar el impacto, un crédito de \$100 millones en Plan Ágil aumentaría 16,4% en el valor total a pagar sin subsidio. Otros planes presentan incrementos menores: Flexible 4,9%, Equilibrio 9,2%, mientras que en Educación para el trabajo y el desarrollo humano (ETDH), con un crédito de \$20

millones, el aumento es de 1,3%. En términos de tasas, en Ágil y Equilibrio se pasa de 5,56% E.A. durante los estudios a 12,56% E.A., mientras que en Flexible y ETDH la tasa pasa de 5,67% a 14,67% E.A. Esto refleja que cuanto mayor es la porción del crédito con subsidio durante los estudios, mayor es el impacto de la eliminación del subsidio, especialmente si la tasa contractual es alta.

La población más afectada resultan ser estudiantes de estratos 1, 2 y 3, que representan el 91% de los nuevos beneficiarios. Particularmente, el estrato 1 concentra el 35,5% del total. Esto trae consigo una serie de consecuencias: i) mayor riesgo de deserción por incapacidad de pagar cuotas más altas, ii) presión sobre universidades públicas y esquemas gratuitos (matrícula cero), aumentando la demanda y posibles tensiones, y iii) deterioro de la cartera de ICETEX, con más moras y costos asociados para los deudores y para la entidad (intereses de mora, reportes en centrales de riesgo).

A corto plazo, se recomienda privilegiar mecanismos operativos como extensión de plazos, acuerdos de aporte en tasa con instituciones de educación superior y seguimiento a mora y deserción, mientras se define un esquema de alivios predecible para los estudiantes y sostenible para las finanzas públicas.

Pago total de un préstamo de 100 millones por tipo de línea de crédito con y sin subsidio (cifras en millones)



Fuente: elaboración ANIF con datos del ICETEX.



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.



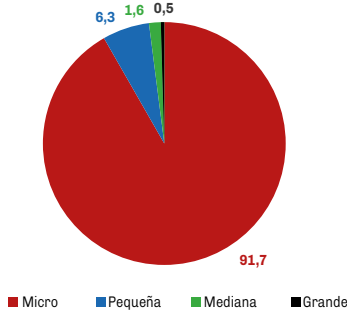
Septiembre 15 de 2025

Indicadores

	\$MM ⁽¹⁾		CAMBIO PORCENTUAL ANUAL			
	29 Agosto 2025	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás	
1. Medios de pago (M1)	209.082	16,2	16,4	15,4	7,2	
2. Base monetaria (B)	175.066	-41,8	13,8	17,0	114,8	
3. Efectivo	137.269	-77,6	18,1	21,6	491,9	
4. Cuentas corrientes	71.813	33,1	13,2	5,2	-16,3	
5. Cuasidineros	680.402	5854,3	9,6	10,8	-98,0	
6. Total ahorro bancos comerciales	332.794	2617,1	8,3	9,6	-95,5	
7. CDT	347.608	1349,2	10,8	11,9	-91,9	
8. Bonos	20.170	-15,9	-18,3	-23,9	-19,1	
9. M3	935.646	11,7	10,5	10,6	6,1	
10. Cartera total	670.437	6,2	5,7	5,3	1,5	
11. Cartera moneda legal	654.780	6,5	6,0	5,2	1,6	
12. Cartera moneda extranjera	15.656	-5,5	-4,6	6,0	-1,6	
13. TES ⁽²⁾	5Sep	661.616	19,1	18,7	16,3	13,5
14. I.P.C.	Ago		5,10	4,92	5,05	6,12
15. I.P.C. sin alimentos	Ago		4,85	4,89	5,13	6,78
16. I.P.C. de alimentos	Ago		6,13	4,94	4,71	3,38
17. TRM (\$/US\$)	Sep15	3.906,24	-6,37	0,69	-0,10	6,25
18. Reservas internacionales* (US\$M ⁽³⁾)			65.467	65.088	64.592	62.788
19. Unidad de Valor Real (UVR)	Sep15		\$394,3	\$393,2	\$391,5	\$375,8
20. DTF efectiva anual	15/21Sep		8,78	8,82	8,94	9,85
21. Tasa interbancaria efectiva	Sep11		9,25	9,25	9,25	10,74

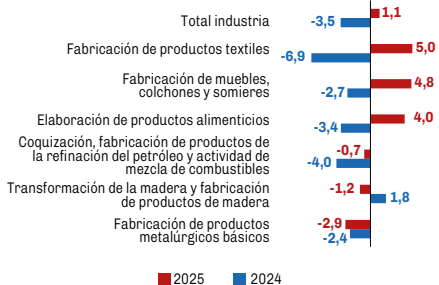
⁽¹⁾ Miles de millones de pesos. ⁽²⁾ Saldo TES del sector público. ⁽³⁾ Millones de dólares.
* Las reservas internacionales y el saldo de TES están con corte al 5 de septiembre, último corte disponible.
La tasa interbancaria está con corte al último resultado disponible.
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.

Distribución del tejido empresarial colombiano (% del total)



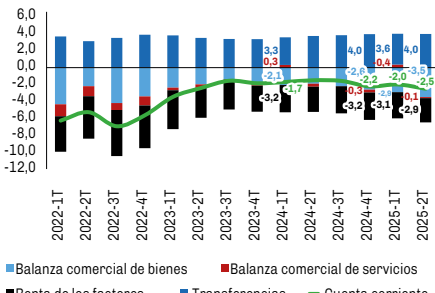
Fuente: cálculos ANIF con base en Confecámaras.

Valor agregado de la industria (variación anual % año corrido 2025-II vs 2024-II)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Gráfico 1. Balance de Cuenta Corriente por componente (% del PIB trimestral)



Fuente: cálculos ANIF con base en Banco de la República.