



Banco de Occidente

Del lado de los que hacen.



EDICIÓN 534

ISSN 2346-0318

Diciembre 9 de 2025

¿Formalidad intermitente?

El seminario de Informalidad del 25 de noviembre, organizado por ANIF, Asofondos y Asocajas, reunió a expertos para analizar uno de los mayores desafíos del mercado laboral colombiano. El diagnóstico mostró una paradoja: aunque la informalidad cayó más de 8 puntos desde 2015 —de 63,1% a 55,1% en 2025—, los nuevos empleos formales presentan rasgos de temporalidad e intermitencia, como lo evidencian las cifras de afiliaciones y cotizaciones al sistema pensional.

La dinámica reciente del mercado laboral es favorable en cuanto a la disminución en la tasa de informalidad. En 2021 de cada diez trabajadores, aproxi-

madamente seis se encontraban en la informalidad, en lo corrido del año la relación bajó a cinco y medio, alcanzando una formalidad histórica del 55,1%. Esta mejora fortalece la protección a la vejez, pues más trabajadores están aportando de manera continua al sistema pensional, reduciendo riesgos de desprotección y generando efectos positivos de largo plazo sobre la seguridad social y el bienestar futuro.

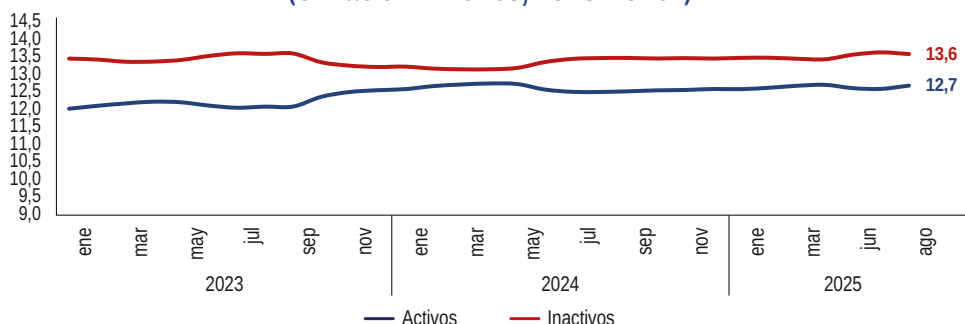
Ahora bien, a pesar de la caída de la informalidad, persiste una preocupación: la brecha entre el número de afiliados activos e inactivos dentro del sistema pensional se ha acentuado de manera preocupante. Mientras los inactivos, que

son 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. Esta situación refleja los retos del mercado laboral para sostener vínculos formales.

Las cifras revelan que, al crecer más rápido los inactivos que los activos, muchos de los nuevos empleos están pasando rápidamente entre formalidad e informalidad, e incluso de formalidad al desempleo. Esta dinámica afecta la sostenibilidad del sistema pensional, reduce los periodos de ahorro, amplía las brechas de cobertura y limita su capacidad para garantizar pensiones adecuadas, evidenciando que la formalidad no avanza al ritmo requerido.

Colombia está ganando en formalidad en términos estadísticos, pero pierde densidad en las cotizaciones, afectando la protección a la vejez. El empleo formal que surge es intermitente, con trabajadores que alternan meses con y sin aportes, y aunque el 82% de los afiliados activos cotiza regularmente, esta dinámica se ha estancado desde 2024. El reto es claro: reducir la informalidad no basta si no se garantiza estabilidad laboral y continuidad en los aportes; sin ello, la formalidad sigue siendo nominal y la protección social insuficiente.

Afiliados activos e inactivos al sistema pensional
(Cifras en millones, 2023-2025*)



Nota: Colpensiones no reporta información para mayo de 2025.

*Datos de 2025 hasta septiembre.

Fuente: elaboración ANIF con base en SFC.

Equipo de Investigaciones de ANIF

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

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.



Banco de Occidente

Del lado de los que hacen.



Diciembre 9 de 2025

La infraestructura vial de Colombia: necesidades de inversión y fuentes alternativas de financiamiento

En el marco del XXII Congreso Nacional de la Infraestructura, la Cámara Colombiana de la Infraestructura (CCI) y ANIF presentaron el estudio “Mecanismos complementarios para el financiamiento de la infraestructura en Colombia”, que brinda un análisis sobre las necesidades y los retos de financiamiento de infraestructura de transporte en Colombia.

Según el Plan Maestro de Transporte Intermodal (PMTI) 2021-2051, se evidencia la magnitud del reto en infraestructura: se requieren \$165,9 billones entre 2023 y 2035 y otros \$105,9 billones entre 2036 y 2045.

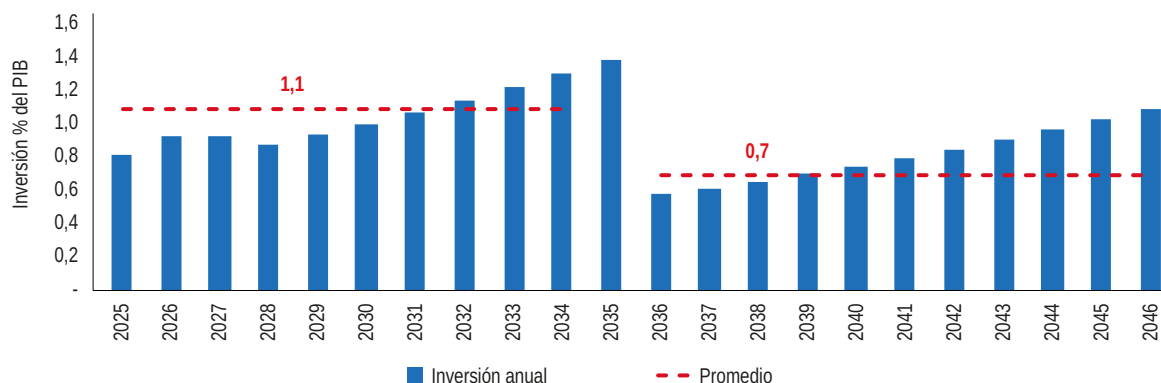
El modo carretero concentra la mayor parte de los proyectos priorizados con inversiones por \$82,7 billones en el primer periodo, incluyendo 6.375 kilómetros de vías priorizadas y no priorizadas, y 52.271 km de vías terciarias. En términos anuales, ANIF estima que esto se traduce en una necesidad promedio de \$19 billones (1,1% del PIB de 2024) para cumplir con la meta de los proyectos priorizados y no priorizados, y de \$5,6 billones (0,3% del PIB) para la red vial terciaria. Para el segundo periodo (2036-2045), las necesidades continúan siendo

significativas: \$11,9 billones anuales (0,7% del PIB) para 5.535 kilómetros de red primaria y secundaria, y \$6,7 billones anuales (0,4% del PIB) para 62.887 kilómetros de vías terciarias.

Estas estimaciones confirman que Colombia requiere inversiones de gran envergadura tan solo para el modo carretero durante la próxima década. Como se observa en el Gráfico, la inversión anual requerida en red vial primaria durante el primer periodo (promedio de 1,1% del PIB) supera significativamente las necesidades del segundo periodo (promedio de 0,7% del PIB), reflejando la urgencia de cerrar las brechas actuales de conectividad.

Colombia enfrenta crecientes presiones fiscales que evidencian la necesidad de diversificar las fuentes de financiamiento para infraestructura más allá de las vigencias futuras. Aunque las APP han sido clave, sus límites requieren complementar otros mecanismos ya disponibles: Obras por Impuestos, que ha movilizado \$2,9 billones entre 2018 y 2024; Obras por Regalías, aún incipiente, pero con alto potencial; y el uso estratégico del SGR, proyectado en \$33 billones para 2025-2026. En conjunto, estos instrumentos —articulados mediante esquemas de concurrencia— permiten compensar las debilidades y viabilizar megaproyectos. Diversificar inteligentemente las fuentes y ajustar el marco normativo será esencial para cerrar las brechas de infraestructura que hoy frenan la competitividad del país.

**Inversión anual requerida red vial primaria
(% del PIB)**



Fuente: cálculos ANIF.



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.

ANIF
Centro de Estudios Económicos

Diciembre 9 de 2025

Indicadores

	\$MM ⁽¹⁾		CAMBIO PORCENTUAL ANUAL		
	21 noviembre 2025	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)	219.833	13,4	10,9	17,2	10,0
2. Base monetaria (B)	179.768	14,5	13,8	14,8	9,9
3. Efectivo	140.093	16,1	18,1	20,6	16,5
4. Cuentas corrientes	79.739	8,9	-0,9	11,4	0,7
5. Cuasidineros	672.391	10,4	10,4	10,5	6,9
6. Total ahorro bancos comerciales	328.445	10,5	9,6	9,3	8,2
7. CDT	343.944	10,2	11,2	11,7	5,7
8. Bonos	19.457	-13,1	-12,9	-16,1	-23,7
9. M3	943.385	10,3	10,3	11,3	6,8
10. Cartera total	683.656	7,0	6,7	6,1	2,2
11. Cartera moneda legal	668.937	7,8	7,3	6,3	1,9
12. Cartera moneda extranjera	14.719	-19,5	-17,1	-3,0	14,1
13. TES ⁽²⁾	28-Nov-25 705.436	22,2	21,0	17,7	16,0
14. I.P.C.	Nov	5,30	5,51	5,10	5,20
15. I.P.C. sin alimentos	Nov	5,25	5,25	4,85	5,88
16. I.P.C. de alimentos	Nov	5,74	6,64	6,13	2,34
17. TRM (\$/US\$)	Dic5 3.757,92	-15,07	-12,27	-4,35	10,62
VALORES ABSOLUTOS					
18. Reservas internacionales* (US\$M ⁽³⁾)		65.874	66.037	65.289	62.514
19. Unidad de Valor Real (UVR)	Dic5	\$ 396,7	\$ 395,9	\$ 393,9	\$ 376,4
20. DTF efectiva anual	8-dic/14-dic	8,65	8,70	8,75	9,20
21. Tasa interbancaria efectiva	Dic5	9,18	9,24	9,25	9,76

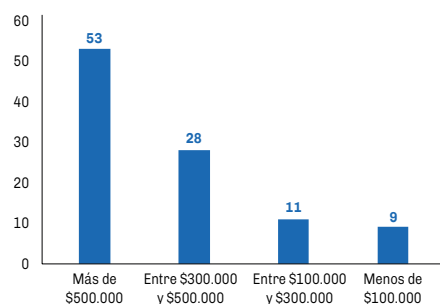
⁽¹⁾ Miles de millones de pesos. ⁽²⁾ Saldo TES del sector público. ⁽³⁾ Millones de dólares.

* Las reservas internacionales y el saldo de TES están con corte al 28 de noviembre, último corte disponible.

La tasa interbancaria está con corte al último resultado disponible.

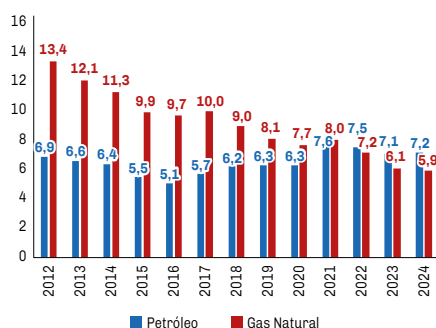
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.

Disposición de compra de los consumidores en el Black Friday (% del total, 2025)



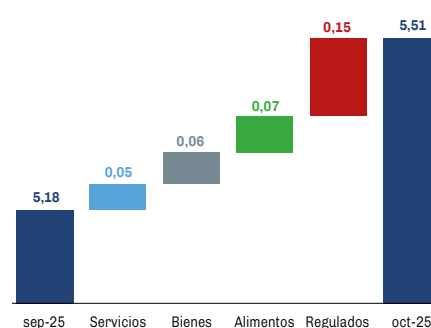
Fuente: elaboración ANIF con base en Fenalco.

Abastecimiento de las reservas probadas de gas y petróleo en Colombia (años)



Fuente: Elaboración ANIF con base en datos del CPC y la ANH.

Contribución al cambio en la inflación anual por clasificación BanRep (pp)



Fuente: cálculos ANIF con base Banco de la República.