

No. 1671

Septiembre 8 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

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.

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



@ANIFCO



AnifOficial



ANIF



@ANIFCO—



@AnifOficial



@ANIFCO—

¿QUÉ EXPLICA LOS RECIENTES RESULTADOS DEL MERCADO LABORAL?

- La Tasa de Desempleo desestacionalizada se mantiene en un solo dígito por 11 meses en consecutivo y en julio de 2025, se ubicó en 9,0%, mostrando un leve aumento de 0,1 puntos porcentuales (pp) frente a junio de 2025.
- La ocupación creció 3,7% a julio, con 830.000 nuevos empleos, superando ampliamente los registros de 2024 y de los años previos a la pandemia; sin embargo, la fuerza laboral se expandió casi 2 veces más comparado con los mismos registros.
- En lo corrido de 2025, la economía ha crecido 2,4% en comparación con el 3,7% de los ocupados, lo que muestra un aumento más que proporcional en la mano de obra empleada. Si bien esa relación se encuentra por encima de la media histórica (2015-2025), no son datos particularmente atípicos.
- El nuevo empleo se concentró en sectores como alojamiento, comercio y transporte, que aportaron 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 puestos de trabajo generados.
- Aunque la mayor parte de la nueva ocupación provino de los cuenta propia, la informalidad muestra una reducción, especialmente en empresas medianas y grandes, aunque persisten niveles altos en ramas como agricultura, construcción y actividades artísticas.
- Los resultados del mercado laboral parecen favorables. Más ocupados, menos desempleados y una menor informalidad. No obstante, el aumento acelerado de la fuerza de trabajo plantea el importante desafío de mantener esa capacidad de absorción de mano de obra, más si se tienen en cuenta los diferentes retos macroeconómicos que atraviesa nuestra economía.

Las más recientes cifras del mercado laboral publicadas por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) han generado un extenso debate. Por un lado, la tasa de desocupación (TD) permanece con una tendencia a la baja, llegando a cifras inferiores a las observadas en la prepandemia. Por el otro lado, aunque la nueva creación de empleo está siendo impulsada mayoritariamente por los trabajadores en cuenta propia, la informalidad ha disminuido recientemente. Así, surge la necesidad de (i) entender la razón detrás de la reducción reciente de la informalidad, (ii) dónde se concentra la expansión de la población ocupada, y (iii) ¿es consistente el ritmo de crecimiento en el empleo con el crecimiento económico?

Septiembre 8 de 2025

Este informe semanal desglosa los datos del mercado laboral colombiano buscando dar algunas pistas que permitan responder estas preguntas.

Indicadores globales

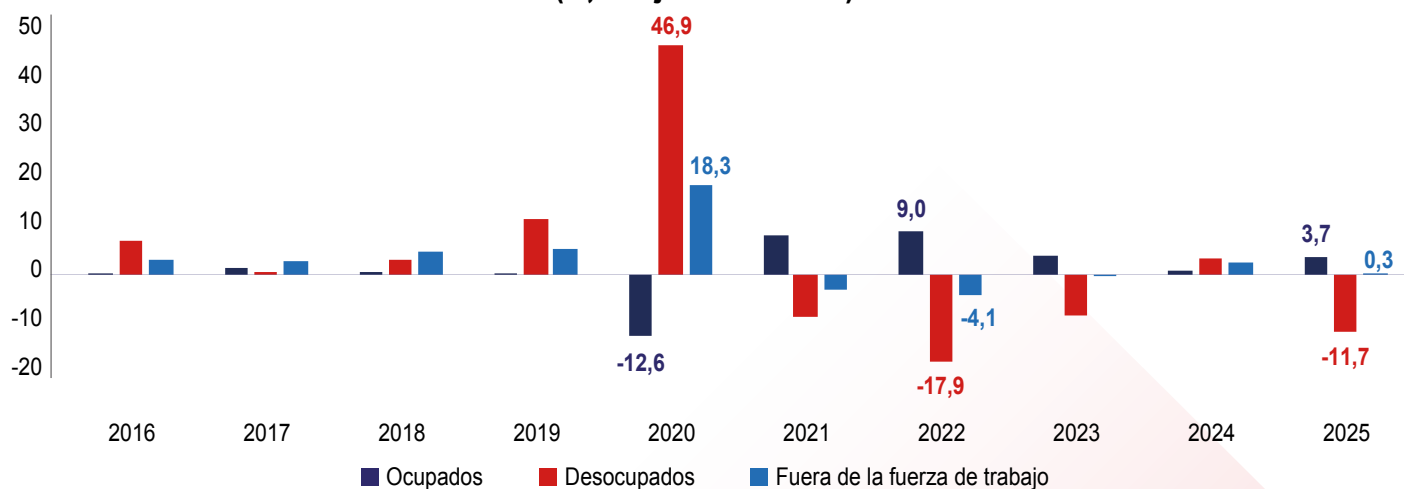
Para comenzar, en las cifras recientes de julio 2025, la TD desestacionalizada se ubicó en 9,0%, mostrando un leve aumento de 0,1 puntos porcentuales (pp) frente a junio de 2025. Con este resultado, el indicador se mantiene en un solo dígito por 11 meses en consecutivo. De esta manera, la tasa de desempleo promedio en lo corrido del año es de 9,1%, inferior en 1,4 pp frente al mismo periodo del año anterior. Por otra parte, en la serie original, se evidencia una reducción de 1,1 pp frente al mismo mes del año anterior, al pasar de 9,9% a 8,8%.

Este resultado ha sido impulsado por un mayor crecimiento de la tasa de ocupación (TO) en relación con la tasa global de participación (TGP), lo que in-

dica que más personas están logrando encontrar puestos de trabajo respecto a las que buscan uno. Además, la tasa de desempleo registrada en julio de 2025 es la más baja para un séptimo mes del año desde 2001, consolidando una tendencia favorable en el mercado laboral.

Por otro lado, en lo corrido del año a julio se ha observado un crecimiento anual de la población ocupada en 3,7%¹, mientras que los desocupados registraron una caída de 11,7% (Gráfico 1). Ese crecimiento de los ocupados se refleja en una ganancia de aproximadamente 830.000 puestos de trabajo, superando significativamente la observada en el mismo periodo del año anterior (154.000) y frente a años pre-pandemia² (186.000). Sin embargo, también se resalta que la cantidad de personas disponibles para trabajar (fuerza de trabajo) ha crecido, con una incorporación promedio de 276.000 en el periodo prepandemia versus 518.600 registrado en el 2025. A su vez, el descenso año corrido en los desocupados es el segundo más grande en la úl-

Gráfico 1. 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.

¹ Se generaron 831.000 empleos en comparación con el mismo periodo del 2024.

² Se tomó la ganancia promedio para el año corrido a julio entre los años 2015 y 2019.

Septiembre 8 de 2025

tima década después de 2022, disminuyendo en 313.000 personas. Esto sugiere que, si bien la creación de empleo ha sido dinámica y ha permitido reducir el número de desocupados, el aumento más acelerado de la fuerza de trabajo plantea el reto de sostener esa capacidad de absorción en el mercado laboral hacia adelante.

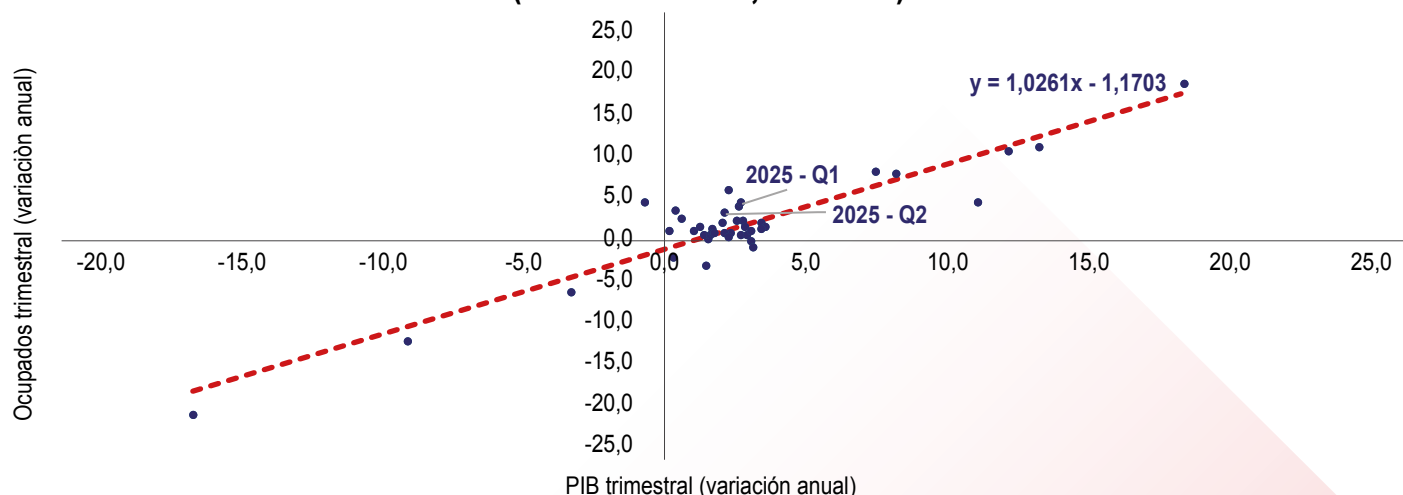
Asimismo, las cifras indican que existe una recomposición de los ocupados entre dos estados: desempleados y empleados. Más específicamente, los desempleados se convierten en ocupados mas no salen del mercado laboral; es decir que este cambio no está asociado con el desplazamiento hacia la población fuera de la fuerza de trabajo (PFFT). De hecho, en lo corrido de 2025, solo se ha percibido un incremento del 0,3% en la PFFT.

Al analizar la oferta laboral, en lo corrido del año aún se mantiene el rezago en tasas frente a niveles pre-pandemia. Para enero-julio de 2015-2019 la TGP promedio desestacionalizada se ubicó en 66,3% y para el mismo periodo en 2025, 2,1 puntos porcentuales (pp)

por debajo (64,2%). En cuanto a la demanda laboral, la TO si bien ha presentado mejorías respecto a los datos observados desde 2020, continúa por debajo de los indicadores registrados antes de la crisis sanitaria. En particular, en enero-julio de 2015-2019 la TO era de 59,9% mientras que en lo corrido de 2025 se encuentra 1,5 pp por debajo.

Finalmente, vale la pena recordar las cifras de crecimiento económico que explican la dinámica del mercado de trabajo. En el 2025, la economía registró una expansión de 2,7% en el primer trimestre y 2,1% en el segundo. Esos resultados contrastan con los observados un año atrás, de apenas 0,2% y 1,7%, respectivamente. En paralelo, los ocupados registraron una expansión de 4,3% y 3,1% en los mismos periodos. Lo anterior llama la atención a primera vista, pues el crecimiento en los trabajadores ha sido mayor que el de la economía en lo corrido del 2025. Esa relación entre crecimiento y empleo se encuentra por encima de la media histórica (2015-2025), aunque no son datos particularmente atípicos si se tiene en cuenta toda la serie de datos (ver Gráfico 2).

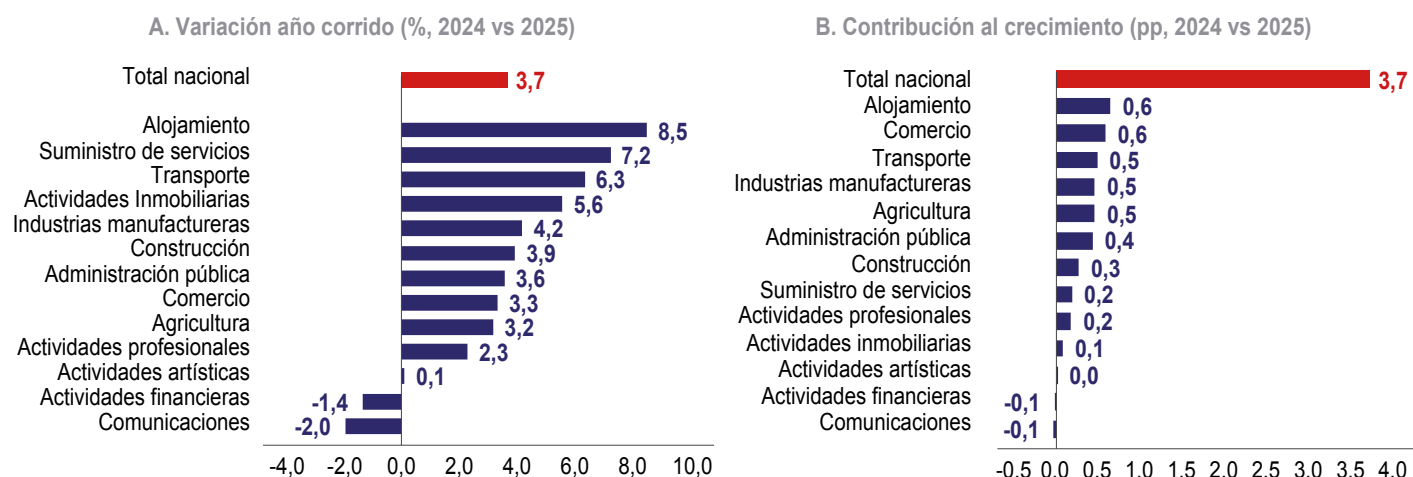
Gráfico 2. Relación entre la variación anual del PIB y el crecimiento de los ocupados (datos trimestrales, 2015-2019)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Septiembre 8 de 2025

Gráfico 3. Variación y contribución al crecimiento del empleo por rama de actividad económica (ene-jul 2024 vs ene-jul 2025)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Sectores económicos

Además del panorama general del comportamiento de indicadores en el mercado laboral en el año, es importante identificar los sectores en los que se ha concentrado el nuevo empleo.

Los ocupados en el sector de alojamiento, suministro de servicios y transporte tuvieron una variación positiva en lo corrido del año, mientras que comunicaciones y las actividades financieras presentaron variaciones negativas en el empleo (Gráfico 3, panel A). Al comparar con cifras prepandemia, el comportamiento de las variaciones para las trece actividades observado durante 2025 es equivalente, teniendo como punto de referencia el promedio observado entre 2016-2019 del empleo. En cuanto a la contribución del empleo en lo corrido del año, este fue impulsado por el sector de alojamiento, comercio y transporte los cuales aporta-

ron al crecimiento del empleo en 0,64, 0,58 y 0,48 pp, respectivamente, contribuyendo cerca del 46% de la creación del empleo (Gráfico 3, panel B).

Heterogeneidad departamental y sectorial³

Ahora, al pasar al análisis por nivel geográfico, las cifras sugieren que Cundinamarca, Antioquia, Valle del Cauca y Tolima concentraron el 56,3% de los nuevos puestos de trabajo creados en el país, con 185.000, 159.000, 82.000 y 78.000 empleos, respectivamente.

De forma detallada, en lo corrido del año para Cundinamarca, el 59,3% del empleo fue impulsado por cinco sectores: agricultura, comercio, industria y administración pública; sin embargo, la variación más pronunciada de los empleos entre 2024 y 2025 se dio

³ Esta sección expone datos del año corrido hasta junio por disponibilidad de información de la GEIH.

Septiembre 8 de 2025

**Tabla 1. Variación del empleo por sectores económicos según departamentos
(%, 2025 año corrido)**

Sectores económicos	Departamentos			
	Cundinamarca	Antioquia	Valle del Cauca	Tolima
Agricultura	16,8	8,3	0,1	13,1
Explotación de minas	102,7	-3,8	87,0	5,6
Suministro de servicios	-13,9	6,2	1,4	-30,3
Industria	7,9	7,1	-6,7	24,9
Construcción	3,4	0,8	4,9	11,2
Comercio	7,8	6,3	0,0	13,4
Alojamiento	6,6	3,2	13,1	39,4
Transporte	2,7	4,2	1,0	15,2
Comunicaciones	-7,7	15,3	10,9	2,3
Actividades financieras	-0,2	12,4	14,7	17,4
Actividades inmobiliarias	49,8	6,7	2,6	39,0
Actividades profesionales	19,9	2,2	10,5	0,2
Admin. pública	37,3	13,5	20,9	3,5
Actividades artísticas	-0,9	-8,7	-2,9	29,5

Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

en las actividades de explotación de minas, actividades inmobiliarias y administración pública (ver Tabla 1). Para el caso de Antioquia, el 54,2% del empleo se generó por el sector comercio, industria, administración pública y agricultura, aunque los rubros de comunicaciones, administración pública y actividades financieras tuvieron las mayores variaciones. En cuanto a Valle del Cauca, el 49,4% del empleo es atribuido conjuntamente al comercio, industria, administración pública y actividades artísticas, donde las mayores variaciones del empleo estuvieron lideradas por el sector de minas, administración pública y actividades financieras. Finalmente, en Tolima, los cinco sectores que aportan un 53,2% a la creación del empleo fueron: agricultura, comercio, administración pública y alojamiento y servicios, donde alo-

jamiento, actividades inmobiliarias y actividades artísticas tuvieron las mayores variaciones anuales.

Posición ocupacional

De la mano con los resultados previamente expuestos, es de interés identificar el tipo de empleo que se está creando. Durante el primer semestre del año, los trabajadores por cuenta propia (583.000) y los empleados de empresas particulares (293.000) concentraron el 95,7% de las nuevas ocupaciones. Dentro de los trabajadores por cuenta propia, los sectores de transporte (119.000), agricultura (103.000) y administración pública (70.000) generaron los mayores puestos de trabajo. Por su parte, para los empleados

Septiembre 8 de 2025

de empresas particulares, la mayoría provino de comercio (83.000), industrias manufactureras (79.000) y administración pública (77.000).

Informalidad

Un último aspecto relevante para el análisis, que además es transversal a los anteriores, corresponde a la calidad del empleo que se ha creado recientemente. A nivel sectorial, el cambio en la tasa de informalidad en lo corrido de 2025 frente al año anterior muestra una dinámica heterogénea: mientras en actividades como suministro de servicios (-3,7 p.p.) y actividades inmobiliarias (-2,8 p.p.) se evidenciaron reducciones, sectores como construcción (+2,4 p.p.) y actividades profesionales (+1,6 p.p.) registraron aumentos.

Más allá de estas variaciones, los niveles estructurales de informalidad siguen siendo muy elevados en ramas como agricultura (84,6%), alojamiento (78,4%), actividades artísticas (74,1%) y construcción (66,5%), todas con tasas superiores al 60%. Este panorama se refleja también en la composición del empleo generado: en construcción, alojamiento, actividades profesionales y comercio, el 98,6%, 83,8%, 75,4% y 71,2% de los nuevos puestos de trabajo fueron informales, respectivamente. En contraste, el 100% de los empleos creados en actividades inmobiliarias y en la administración pública fueron formales. Finalmente, cabe destacar que, a pesar de ser el sector más informal de la economía, la agricultura aportó 77.000 puestos de trabajo formales en lo corrido del año, lo que constituye un avance importante en términos de calidad laboral, particu-

larmente por la dinámica de actividades como los cultivos de flor de corte y palma para aceite y otros frutos oleaginosos.

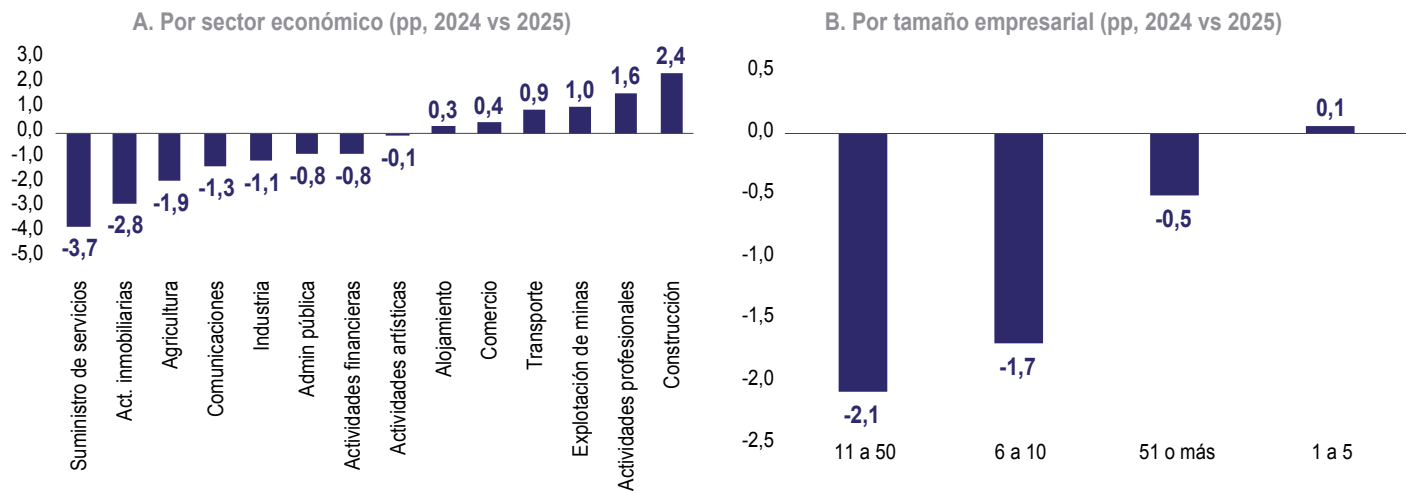
En relación con la informalidad laboral en las empresas, en Colombia se evidencia una relación inversa con el tamaño: a mayor número de trabajadores, menor es la incidencia de la informalidad. En lo corrido de 2025, la tasa de informalidad se redujo en compañías de 11 a 50 empleados (2,1 p.p.), de 6 a 10 (1,7 p.p.) y en las de 51 o más trabajadores (0,5 p.p.), lo que refleja que las empresas de mayor escala suelen contar con mayor capacidad y supervisión regulatoria, lo que facilita la formalización. Sin embargo, resulta llamativo que en las unidades productivas más pequeñas (1 a 5 trabajadores) se haya presentado un leve incremento en la informalidad (0,1 p.p.), consistente con la alta vulnerabilidad de los micronegocios y emprendimientos de subsistencia, donde predominan vínculos laborales inestables, bajos niveles de productividad y limitada capacidad de cumplir con las obligaciones de seguridad social (ver Gráfico 4).

Adicional a lo anterior, una de las mayores inquietudes está relacionada con la informalidad de los trabajadores por posición ocupacional, más cuando gran parte del nuevo empleo estuvo en manos de los cuenta propia, que están caracterizados por ser altamente informales.

Los datos indican que las proporciones y la tasa de informalidad ha disminuido en lo corrido del año a comparación del mismo periodo del año anterior, especialmente para los empleadores particulares (-0,5pp), empleados domésticos (-1,0pp), trabajadores por cuenta propia (-0,6pp), y trabajadores sin

Septiembre 8 de 2025

Gráfico 4. Cambio en la tasa de informalidad año corrido (2024 vs 2025)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

remuneración en empresas o negocios de otros hogares (-4,4pp). La nota amarga recae en el incremento en la informalidad observada en los jornaleros o peones (+2,7 pp). En ese sentido, un dato que llama la atención es que, a pesar del incremento en la informalidad de los jornaleros, la actividad agrícola redujo su tasa global. Como se mencionó, el incremento en la formalidad de otros modos de trabajo en el sector contrarrestó ese resultado.

Las cifras anteriores dan evidencia de que el empleo creado en lo corrido del año, si bien es impulsado por la ocupación de los cuenta propia, está caracterizado por una mayor tasa de formalidad (ver Tabla 2).

Por último, de manera territorial, el panorama agregado indica que los tres departamentos con mayores tasas de informalidad laboral en lo corrido de 2025 son: La Guajira (83,8%), Nariño (83,2%) y Sucre (82,9%). En cuanto a los departamentos con menor incidencia en la informalidad laboral se encuentran: Cundinamarca (42,1%), Antioquia (44,7%) y Risaralda (47,5%)⁴. Por su parte, Valle del Cauca y Tolima tienen tasas de informalidad del 50,1% y 69,0% respectivamente. Estos resultados dan una noción del impulso que ha tenido la formalidad laboral por parte de los departamentos que más han aportado a la generación de empleo, principalmente Cundinamarca y Antioquia.

⁴ Bogotá tiene una tasa de informalidad del 34,8%.

Septiembre 8 de 2025

Tabla 2. Tasa de informalidad por posición ocupacional
(%, ene-jun 2024 vs 2025)

Posición ocupacional	Tasa de informalidad	
	2024	2025
Obrero, empleado particular	28,0	27,5
Obrero, empleado del gobierno	0,1	0,2
Empleado doméstico	78,4	77,4
Trabajador por cuenta propia	84,6	84,0
Patrón o empleador	60,3	64,2
Trabajador familiar sin remuneración	95,7	95,3
Trabajador sin remuneración en empresas o negocios de otros hogares	85,2	80,9
Jornalero o Peón	93,4	96,1

Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Consideraciones finales

Los resultados del mercado laboral en el 2025 presentan matices importantes. Por un lado, la tasa general de participación ha registrado un menor crecimiento que la tasa de ocupación, lo que ha derivado en una mayor reducción de la TD. Sin embargo, es importante mencionar que la población ocupada ha crecido en más de 830.000 personas, muy por encima de la ganancia anual promedio previo a la pre-pandemia (186.000). Lo anterior se explica, en parte, por una mayor disponibilidad de mano de obra, pues la fuerza de trabajo se ha expandido en cerca de 520.000 personas en 2025, en contraste con una incorporación promedio anual de 276.000 en el periodo prepandemia. Eso podría estar relacionado con una mayor disponibilidad de mano de obra atractiva para diferentes sectores, lo que facilita su absorción.

De la anterior, se destaca que la ocupación se ha concentrado en algunos sectores y regiones. Cuatro departamentos han representado el 56,3% de los nuevos puestos de trabajo. De manera equivalente, a tres actividades se les atribuye el 46% de los nuevos ocupados.

Por destacar, la informalidad se ha reducido en el cuenta propismo. Este fenómeno no es exclusivo del 2025, pues se ha registrado una reducción lenta pero constante desde años anteriores, pasando de 89,0% en 2020 a 84,0% en 2025. Además, llama la atención el fuerte incremento en la formalidad del sector agrícola, donde se resaltan las mejores condiciones laborales en ocupaciones diferentes a los jornaleros.

En suma, los resultados del mercado laboral parecen favorables. Más ocupados, menos desempleados y una menor informalidad. El mercado de trabajo parece estar cosechando una bonanza de crecimiento acumulado del aparato productivo, que, en comparación con el 2019-IV, ha crecido 14,1%. No obstante, el aumento acelerado de la fuerza de trabajo plantea el importante desafío de sostener esa capacidad de absorción en el mercado laboral en el futuro cercano. Esto es crítico si se tienen en cuenta los riesgos latentes que transita la economía colombiana, en términos fiscales y de tasas de interés, que mantienen un crecimiento modesto en comparación con otros registros históricos.

Septiembre 8 de 2025

INDICADORES ECONÓMICOS

	\$MM(1) CAMBIO PORCENTUAL ANUAL				
	22 Agosto 2025	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)	210.495	17,2	13,8	15,9	6,6
2. Base monetaria (B)	173.891	14,8	15,0	11,7	8,8
3. Efectivo	136.031	20,6	21,2	22,5	11,1
4. Cuentas corrientes	74.464	11,4	1,9	5,4	-0,1
5. Cuasidineros	671.099	10,5	10,2	10,4	8,4
6. Total ahorro bancos comerciales	323.742	9,3	9,3	9,1	10,7
7. CDTs	347.358	11,7	11,0	11,5	6,4
8. Bonos	20.119	-16,1	-20,6	-24,4	-19,1
9. M3	929.342	11,3	10,9	10,5	7,2
10. Cartera total	667.187	6,1	5,5	5,0	1,2
11. Cartera moneda legal	651.619	6,3	5,8	5,0	1,5
12. Cartera moneda extranjera	15.567	-3,0	-3,5	6,2	-7,5
13. TES ⁽²⁾	29-Aug-25 651.581	17,7	18,6	16,0	12,8
14. I.P.C.	Ago	5,10	4,92	5,05	6,12
15. IPC sin alimentos	Ago	4,85	4,89	5,13	6,78
16. IPC de alimentos	Ago	6,13	4,94	4,71	3,38
17. TRM (\$/US\$)	Sep8 3.960,94	-4,55	-2,10	4,93	2,57

VALORES ABSOLUTOS

18. Reservas internacionales ⁽³⁾		65.289	65.163	64.434	61.868
19. Saldo de TES (\$MM)		651.581	638.274	618.062	551.096
20. Unidad de Valor Real (UVR)	Sep8	\$ 394,0	\$ 393,1	\$ 390,9	\$ 375,7
21. DTF efectiva anual	8-sep/14-sep	8,75	8,87	8,86	9,88
22. Tasa interbancaria efectiva	Ago29	9,24	9,25	9,25	10,75

FECHAS CLAVE Septiembre 8 al 12 de 2025

LUNES 8
Chile: Inflación, ago Zona Euro: Confianza del inversor, septiembre
MARTES 9
Chile: Decisión de tasas de interés México: Inflación, agosto China: Inflación, agosto
MIÉRCOLES 10
EE.UU: Índice de Precios al Productor (IPP), ago Brasil: Inflación, agosto
JUEVES 11
Internacional: Informe mensual de la OPEP. EE.UU: Inflación, agosto Zona Euro: Decisión de tasas de interés Perú: Decisión de tasas de interés
VIERNES 12
EE.UU: Confianza del consumidor, septiembre

(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 29 de agosto, último corte disponible.
La tasa interbancaria está con corte al último resultado disponible.
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.