

LOS HECHOS QUE DEBES CONOCER

INFORME DIARIO DE MERCADOS

martes, 9 de septiembre de 2025



La estimación de la revisión de referencia de las nóminas de EE. UU. sugiere que el mercado laboral es más débil de lo que se pensaba anteriormente.

El Departamento de Trabajo de Estados Unidos informó que la economía probablemente creó 911,000 empleos menos de lo estimado inicialmente en los 12 meses hasta marzo, lo que equivale a un promedio de 76,000 puestos menos por mes. Esto implica que las nóminas no agrícolas crecieron en promedio 71,000 empleos mensuales, frente a los 147,000 reportados previamente. La revisión preliminar se basa en la comparación de datos de encuestas mensuales con los registros más completos del Censo Trimestral de Empleo y Salarios (QCEW). La revisión final se publicará en febrero. El ajuste muestra que el mercado laboral ya estaba perdiendo impulso antes de la implementación de los aranceles a las importaciones. Economistas señalaron además que la incertidumbre por la política comercial, la reducción de la inmigración y la creciente adopción de inteligencia artificial y automatización han presionado la demanda de trabajadores. Por sectores, se estima una reducción de 176,000 empleos en ocio y hospitalidad, 226,000 en comercio, transporte y servicios públicos, 158,000 en servicios profesionales y empresariales, 95,000 en manufactura y 31,000 en el sector público. Solo transporte, almacenamiento y servicios públicos tendrían leves revisiones al alza. Goldman Sachs consideró que, aunque el mercado laboral se debilitó, la revisión podría ser excesiva y apuntó a posibles correcciones al alza en el QCEW, además de dificultades para contabilizar trabajadores inmigrantes no autorizados. Los mercados financieros reaccionaron poco al informe, mientras que los analistas esperan que la Reserva Federal retome la reducción de tasas la próxima semana. La revisión coincide con la expectativa de un aumento en la inflación en agosto, lo que eleva los temores de estancamiento. El mes anterior, con la revisión a la baja de puestos de trabajo, generó críticas por parte de Trump, quien destituyó a la comisionada del BLS y nominó a E.J. Antoni como reemplazo. Economistas y asociaciones advirtieron que las represalias políticas podrían dañar la credibilidad y la independencia estadística del BLS. *Adaptado de Reuters.*



Cartera de la Dian a junio representa más del doble de la tributaria, con \$59,2 billones.

El Ministerio de Hacienda presentó un Presupuesto General de \$557 billones para el próximo año, desfinanciado en \$26,3 billones, monto que depende de la aprobación de la reforma tributaria. La cartera no descarta ajustar el proyecto para buscar consensos y, si no prospera, revisar eficiencias de la Dian. **Las cuentas por cobrar de la Dian alcanzaron \$59,2 billones en junio, un máximo desde 2022 y más del doble de los \$26,1 billones de ese año (jun-2023: \$47,46 billones; jun-2024: \$47,7 billones). Este saldo equivale a más del doble de la meta de recaudo de la reforma (\$26,3 billones).** Desglose de la cartera a junio: \$50,91 billones corresponden a impuestos, retención en la fuente y anticipos por impuestos; en un segundo renglón, contribuciones, tasas e ingresos no tributarios suman \$22,11 billones; "otras cuentas por cobrar" representan \$2.087 millones. El deterioro acumulado de cuentas por cobrar es \$13,78 billones. **De no aprobarse la reforma, Hacienda podría priorizar la recuperación de cartera vía eficiencias de la Dian, además de una eventual revisión del presupuesto "antes de que pase vía decreto".** Según Lisandro Junco, exdirector de la Dian, el aumento de la carga tributaria estaría desincentivando el cumplimiento: "entre más alto los impuestos los contribuyentes menos pagan". Propuso desmontar la reforma tributaria y presentar un plan de recuperación de cartera que incluya revisión de sanciones, intereses y facilidades de pago. *Adaptado de La República.*

ASÍ SE COMPORTARON LOS MERCADOS

Índices Accionarios	Cierre	Día	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,868	-0.17%	1.21%	35.40%
EEUU - S&P 500	6,513	0.27%	0.81%	10.73%
EEUU - NASDAQ	21,879	0.37%	1.98%	13.30%
Europa - EuroStoxx 600	570	0.14%	0.37%	12.84%
Japón - Nikkei	43,459	-0.42%	1.73%	8.94%
Brasil - Bovespa	141,618	-0.12%	0.14%	17.74%

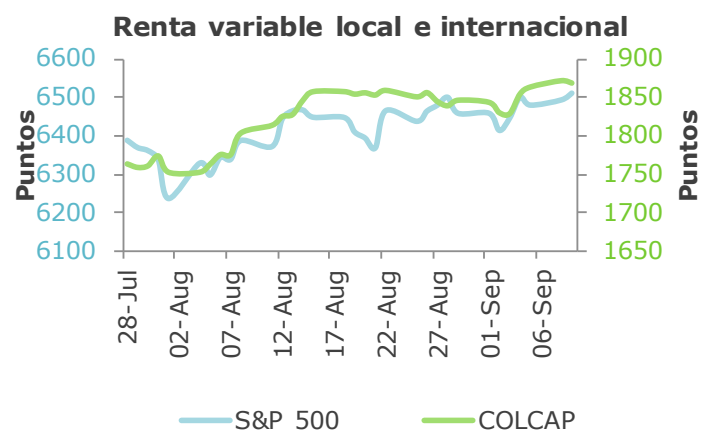
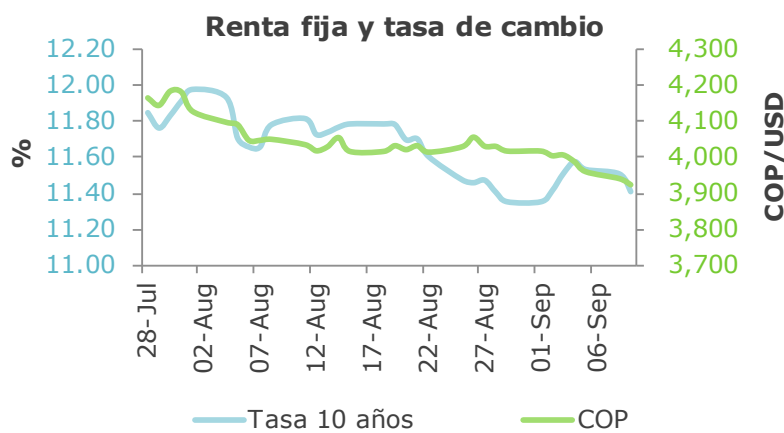
Renta Fija Bonos 10 años	Cierre	Día	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	11.41	-10	6	-47
EEUU	4.09	5	-14	-48
ALEMANIA	2.66	2	-6	29
JAPÓN	1.57	0	-3	48

Acciones Colombia	Cierre	Día	Mes corrido	Año corrido
Ecopetrol	1,820	0.55%	-3.70%	21.07%
Grupo Suramericana Pref.	35,980	-1.69%	0.95%	40.97%
Cibest Pref.	52,400	0.58%	4.17%	65.09%
Grupo Argos	17,100	-0.47%	-1.04%	-15.04%
Grupo Nutresa	144,000	-3.86%	-3.67%	82.28%
Cementos Argos Pref	11,300	-0.88%	3.67%	9.36%
Éxito	3,330	0.45%	0.00%	60.15%
ISA	22,200	0.63%	1.83%	37.87%
Daviivienda Pref.	24,200	-2.42%	0.00%	37.81%
Corficolombiana	18,000	0.22%	-1.53%	22.62%

Monedas	Cierre	Día	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,922	-0.43%	-2.35%	-10.97%
USD / MXN	18.63	-0.18%	-0.17%	-10.57%
EUR / USD	1.17	-0.47%	0.19%	13.08%
USD / JPN	147.41	-0.06%	0.24%	-6.23%
USD / BRL	5.44	0.35%	0.16%	-11.96%

Commodities	Cierre	Día	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	62.63	0.59%	-2.16%	-12.67%
Oro	3,626.6	-0.26%	5.18%	38.18%
Café	381.8	-0.79%	-1.11%	31.95%

*Rentabilidad en moneda origen
**Rentabilidad en puntos básicos



LO QUE SERÁ RELEVANTE EN LA SEMANA

Estados Unidos

- Créditos de Consumo (Jul) • Subasta Notas 3Y • Perspectivas de Energía Corto Plazo EIA • Inflación IPP (Ago) • Balance fiscal Federal (Ago)
- Reporte Mensual OPEC • Inflación IPC (Ago) • Subasta Bonos 30Y • Expectativas Consumidor U. Michigan (Sep)

Europa

- Producción Industrial Alemania (Jul) • Balanza Comercial Alemania (Jul) • Decisión Tasa de Interés ECB • Conferencia de Prensa ECB
- Inflación IPC Alemania (Ago)

Colombia

- Confianza del Consumidor Fedesarrollo (Ago)



SKANDIA INVERSIONES