



Edgar González
edgar.gonzalez@hrratings.com
Asociado Sr. de Análisis Económico y Deuda Soberana



Santiago Liceaga
santiago.liceaga@hrratings.com
Analista de Análisis Económico y Deuda Soberana



Ricardo Gallegos
ricardo.gallegos@hrratings.com
Director General Adjunto de Análisis Económico



Felix Boni
felix.boni@hrratings.com
Director General de Análisis

Debilidad del mercado laboral como consecuencia de la desaceleración del sector terciario

De acuerdo con los datos de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), en septiembre, la Población Económicamente Activa (PEA) se situó en 61.7 millones, lo que implica que durante el año la PEA ha disminuido en 121 mil respecto al cierre de 2025. En contraste, durante el mismo periodo del año anterior, la PEA había aumentado en 1.294 millones, alcanzando un nivel de 62.1 millones.

Destaca que la reducción mensual de la PEA en septiembre de 844 mil eliminaron la ganancia acumulada de enero al mes de agosto de 722.4 mil. De acuerdo con los datos acumulados de enero a septiembre, la PEA ocupada ha disminuido en 402 mil puestos, alcanzando 60 millones como se puede observar en la Figura 1. Al interior se puede notar que la población ocupada trabajando fue la que registró la totalidad de la disminución. De acuerdo con HR Ratings, del total de la PEA ocupada a septiembre, 22.9 millones (38.2%) pertenece a los asegurados en el IMSS, mientras que implícitamente el resto de 37 millones (61.8%) sería personas sin seguridad social. No obstante, es importante considerar que dentro de la población ocupada fuera del IMSS se encuentran los trabajadores del Estado, Pemex y algunas corporaciones que cuentan con sus propios institutos de seguridad social, por lo que la tasa de informalidad de acuerdo con el INEGI es de 54.3% al cierre de septiembre 2026.

Figura 1. Evolución del Empleo en México (PEA activa y no activa)

	Datos mensuales en millones							Cambio vs.*		Acumulado en el año a*	
	sep.-23	sep.-24	sep.-25	jun.-26	jul.-26	ago.-26	sep.-26	sep.-25	m/m	sep.-25	sep.-26
Población de 15 años y más	100.8	102.1	104.2	105.2	105.7	105.6	105.6	1,377	29	1,746	947
Pob. Eco. Activa (PEA)	60.8	61.2	62.1	61.9	62.6	62.6	61.7	-359	-844	1,294	-121
Ocupada	59.1	59.4	60.2	60.1	60.8	60.7	60.0	-267	-718	923	-402
Ocupados ausentes	0.9	0.9	1.0	0.8	1.5	2.6	0.9	-57	-1,646	-162	6
Ocupada trabajando	58.2	58.5	59.3	59.3	59.2	58.1	59.1	-210	928	1,085	-408
Asegurados en el IMSS**	22.1	22.5	22.6	22.8	22.8	22.8	22.9	356	129	333	148
Ocupados afuera del IMSS**	37.0	36.9	37.7	37.3	38.0	37.9	37.0	-623	-847	590	-550
Desocupada	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.88	1.76	-92	-126	371	281
Pobl. no Eco. Activa (PNEA)	40	41	42.1	43.3	43.1	43.0	43.9	1,736	873	452	1,068
Tasa de participación***	60.4%	60.0%	59.6%	58.8%	59.2%	59.3%	58.5%	-111.7	-81.5	n.a.	n.a.
Tasa de desempleo***	2.88%	2.92%	3.0%	2.9%	2.9%	3.0%	2.8%	-13.1	-16.3	n.a.	n.a.

Fuente: HR Ratings con información no ajustada por estacionalidad del INEGI basada en las ENOE, ETOE y ENOEN.
*Datos en miles. El año 2023 incluye la afectación provocada por el impacto del huracán Otis en Guerrero, lo que distorsionó la medición de la PEA.
**Los datos provienen del IMSS. Las cifras afuera del IMSS son un remanente.
***Cambios en puntos base.



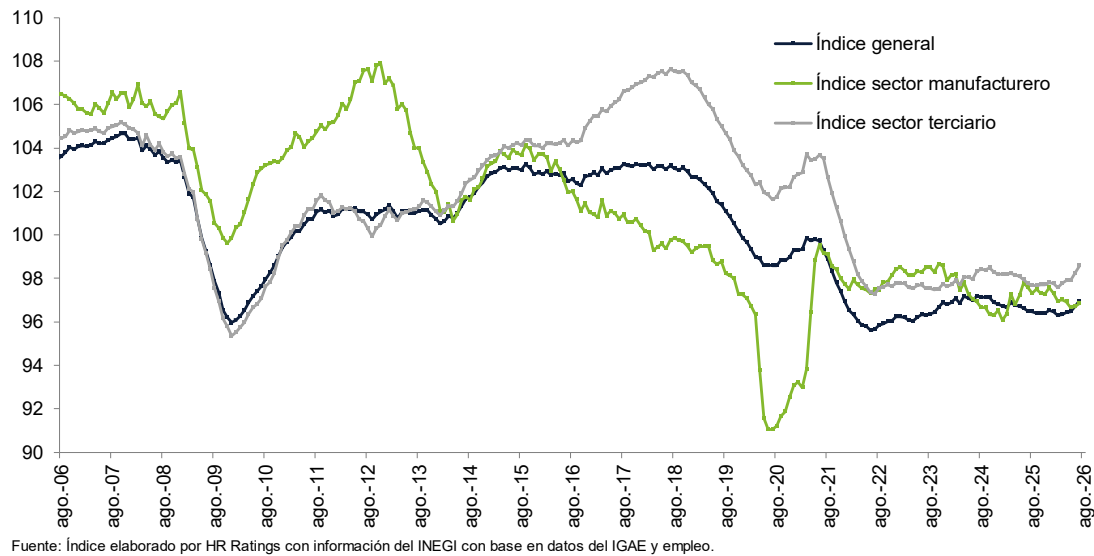
En términos de la tasa de participación, esta registró una disminución, ubicándose en 58.5% vs. 59.6% en el mismo periodo de 2025, mientras que la tasa de desempleo se ubicó en 2.85% al cierre de septiembre. La disminución de la tasa de desempleo no se atribuye a una mejora en el mercado laboral como se puede observar en la Figura superior, sino a que la población que perdió su empleo durante el periodo desistió de buscar uno nuevo y por lo tanto, salieron de la fuerza laboral.

La PEA ocupada se contrajo de 60.7 a 60.0 millones de personas, lo que representó una caída de 718 mil trabajadores frente a agosto de este año, siendo la mayor reducción para un mismo mes desde 2010 (780 mil personas). Al interior, a pesar de que la población ocupada trabajando aumentó en 928 mil personas, no compensó la significativa baja de 1.6 millones en los ocupados ausentes. No obstante, en septiembre de cada año es común que se manifieste este movimiento en la categoría de ausentes ya que responde a un efecto estacional derivado del fin del periodo vacacional de verano y del inicio del ciclo escolar, lo que genera una reincorporación de los trabajadores a sus puestos. Por otro lado, la tasa de participación disminuyó a 58.5% desde 59.3% en el mes anterior, mientras que la tasa de desempleo bajó a 2.8% desde 3.0%, aun manteniéndose en mínimos históricos.

Dentro de las principales actividades de la economía, la población ocupada en el sector primario aumentó en 318 mil personas mes a mes, mientras que el sector secundario y terciario experimentaron contracciones de 474 mil y 578 mil personas, respectivamente. Es relevante señalar que del total de población ocupada, 64.7%% pertenece al sector terciario, 24.0% al sector secundario y 10.6% al sector primario, porcentajes cercanos a las proporciones que cada actividad principal representa del PIB.

Por último, en meses recientes se ha observado una ligera mejora en la productividad laboral medida como la relación entre la producción generada y la cantidad de trabajo incorporado en el proceso productivo dentro de un periodo determinado. No obstante, como se puede notar en la Figura 2, nuestra métrica se ubica en niveles observados a 2010, lo que refleja el bajo valor agregado de la economía en los principales sectores.

Figura 2. Evolución UDM de índice de productividad laboral en México a agosto (2005 = 100)



Los retos para el mercado laboral en México siguen siendo significativos desde una alta proporción empleada en el sector informal, lo que implica afectaciones en los niveles de productividad. De presentarse una mejora, no solo se observaría un beneficio en la calidad de vida y en la generación de ingresos de los trabajadores en el país, sino que el Gobierno Federal podría aumentar su recaudación de ingresos en primera instancia a través del Impuesto Sobre la Renta (ISR).

HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 ("HR Ratings")

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Partes de este documento podrían haber sido generadas total o parcialmente mediante herramientas de inteligencia artificial (IA). Dentro de HR Ratings, el uso de IA en cualquier proceso o función cuenta con la supervisión, aprobación o monitoreo de los empleados responsables, quienes responden por el uso de cualquier herramienta tecnológica y por los resultados asociados. Toda decisión relevante o crítica (de manera enunciativa mas no limitativa, la determinación, modificación, mantenimiento o retiro de una calificación) se adopta mediante intervención humana, aun cuando se hayan utilizado herramientas de IA en alguna parte del proceso; por lo tanto, la responsabilidad no se delega ni se comparte con ninguna herramienta. Adicionalmente, conforme a las políticas y procedimientos previstos en la Normatividad Interna de HR Ratings, la información o los datos utilizados por las herramientas de IA no se emplean para entrenar modelos públicos ni se ponen a disposición de entidades distintas de HR Ratings, y dichas herramientas cumplen con las políticas y procedimientos para la prevención del mal uso de información confidencial o privilegiada previstos en el Código de Conducta.

Contacto con Medios

comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS