



Paulina Villanueva

paulina.villanueva@hrratings.com
Asociada Sr. de Análisis Económico
y Deuda Soberana



Edgar González

edgar.gonzalez@hrratings.com
Asociado Sr. 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

Empleo formal registra un débil desempeño en el primer trimestre del año, arrastrado por la moderación en los niveles de consumo

De acuerdo con el Instituto Mexicano de Seguridad Social (IMSS), en marzo se afiliaron 32.9 mil plazas, acumulando dos meses de crecimiento y el número de asegurados alcanzó los 22.724 millones (m). Sin embargo, al comparar el acumulado de los primeros tres meses del año, se pueden observar diferencias importantes, ya que, a pesar de la mejora en las afiliaciones del sector industrial, se registra una notable pérdida por parte del sector terciario, lo que resulta en que el acumulado de empleo formal al 1T26 sea menor en 8.4% respecto al 1T25 (226.7 mil). Inclusive, el nivel acumulado en el 1T26 es el menor desde el primer trimestre de 2005 (+166.1 miles), excluyendo los periodos de pandemia por COVID (2020) y la crisis financiera (2007-2008). Esto demuestra la debilidad con la que inició el empleo formal en 2026, lo que relacionamos con la moderación en los niveles de consumo y con el incremento de precios en los bienes y servicios como consecuencia de la rigidez que muestra el componente subyacente de la inflación el cual se mantiene en niveles de 4.4% anual en promedio.

Figura 1. Cambio acumulado en los asegurados por sector económico (miles)

Sector de actividad económica	Asegurados por sector		Empleos creados acumulados vs. cierre del año anterior				Creados vs. Promedio *
	mar.-26		Promedio*	mar.-24	mar.-25	mar.-26	
Total	22,725	100.0%	332.4	265.0	226.7	207.6	-37.5%
Agropecuario	763	3.4%	46.9	58.2	64.2	61.8	31.6%
Industrias extractivas	127	0.6%	2.1	2.7	-1.2	4.2	98.4%
Industrias de transformación	5,916	26.0%	127.9	81.0	64.2	61.5	-51.9%
Construcción	1,735	7.6%	56.1	26.0	44.0	71.4	27.5%
Ind. eléctrica y agua potable	162	0.7%	0.2	2.2	1.5	1.6	n.a.
Comercio	4,881	21.5%	-16.8	-17.2	-24.2	-8.0	-52.2%
Transportes y comunicaciones	1,739	7.7%	16.3	22.9	-0.6	-59.1	n.a.
Servicios diversos**	4,947	21.8%	40.9	30.1	13.9	29.1	-29.0%
Servicios sociales y comunales	2,455	10.8%	58.6	59.1	65.0	45.1	-23.1%
Sector Agropecuario	763	3.4%	46.9	58.2	64.2	61.8	31.6%
Sector Industrial	7,939	34.9%	186.3	112.0	108.4	138.7	-25.5%
Sector Terciario	14,022	61.7%	99.1	94.8	54.1	7.1	-92.8%

Fuente: HR Ratings con información del IMSS.

*Los cambios porcentuales refieren al número de empleos creados acumulados al mes del reporte vs. el promedio de los años 2015-2019 y 2022-2024. Los cálculos de los cambios porcentuales están ajustados para que una mejora se registre como positiva y un deterioro se registre con un signo negativo.

**Servicios para empresas, personas y el hogar.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

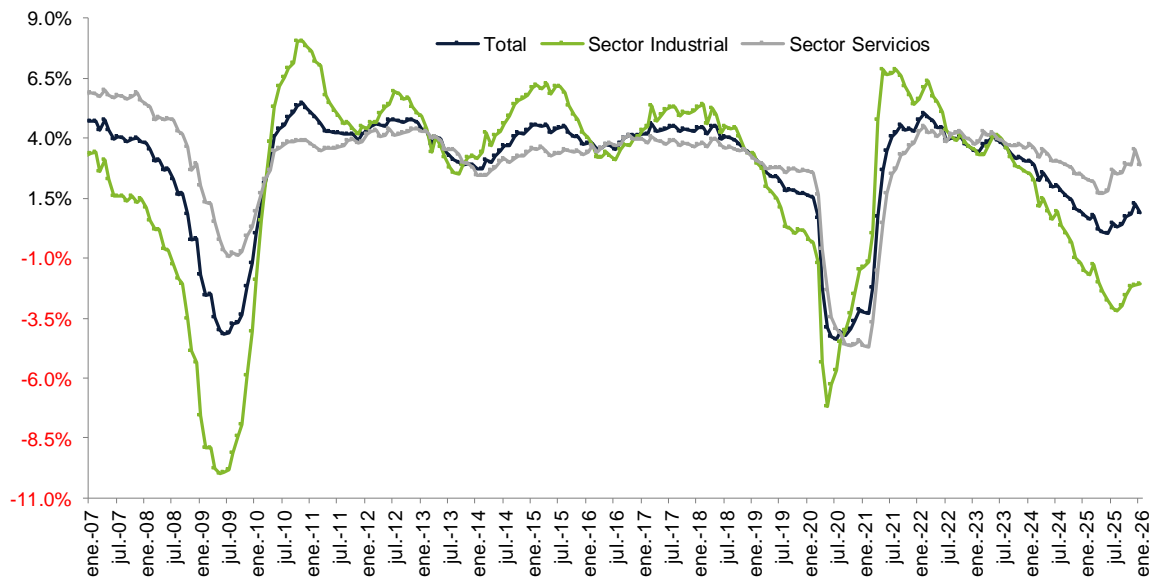


HR RATINGS

Como se puede observar en la Figura 1, el sector industrial (secundario) se ubica como el principal eje de crecimiento en puestos formales, añadiendo 138.7 mil en el 1T26, 28.0% mayor al observado en el mismo periodo de 2025, cuando las condiciones en el comercio exterior y la desaceleración en los niveles de inversión resultaron en una dinámica negativa. Adicionalmente, el sector agropecuario añadió 61.8 mil puestos en los primeros tres meses del año, mientras que el sector terciario únicamente afilió 7.1 mil, lo que representa una caída de 86.9% respecto al mismo periodo del año anterior.

En 2026, el sector de transporte y comunicaciones destaca por ser el de mayor eliminación de puestos formales al acumular una reducción de 59.1 mil puestos, lo que se debió al desempeño registrado en enero (-73.8 mil) como consecuencia de la reducción en la demanda de servicios de plataformas digitales posterior de las festividades decembrinas. Es importante considerar que, del total del empleo formal, 155.5 mil corresponden a trabajadores asociados a las dieciséis plataformas digitales registradas, los cuales que superaron el umbral del ingreso neto mensual de P\$9,582. En contraparte, en lo que va del 2026 los puestos de plataformas digitales han disminuido en 51 mil respecto al cierre de 2025 (206.5 mil) como resultado de una desaceleración en el consumo.

Figura 2. Tasa de crecimiento anual de los asegurados por sector económico



Fuente: HR Ratings con información del IMSS.

Respecto al salario de los asegurados, este alcanzó un nivel promedio en el 1T26 de P\$663.5, lo que implica un avance real de 3.25% respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que el salario mínimo en términos reales registra un avance de 8.63%.

En HR Ratings consideramos que, la dinámica del empleo tomará una senda mayormente positiva hacia el segundo semestre del año cuando se defina la renegociación del tratado comercial de América del Norte, se delinee los proyectos de inversión en infraestructura con reglas claras y definidas y las tensiones en torno a los principales *commodities* presente menores presiones.



HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora 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 of 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 de México, 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).

Contacto con Medios

comunicaciones@hrratings.com

