



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



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

Desaceleración en la creación acumulada de empleo formal en 2025 afectado por las menores inversiones en sectores como el manufacturero y construcción

De acuerdo con las cifras publicadas por el Instituto Mexicano de Seguro Social (IMSS), en 2025 se afiliaron 278.7 mil nuevos puestos de trabajo formales. Eliminando el efecto del incremento en los trabajadores de plataforma digitales estimamos que el aumento fue únicamente de 72 mil. En contraste, en 2024 se afiliaron 213 mil nuevos puestos. Esta clara desaceleración en la creación de puestos es consecuencia del menor dinamismo de la actividad económica especialmente en la inversión y en el sector manufacturero.

Es importante considerar que durante el segundo semestre del año se implementó la prueba piloto a los trabajadores de plataformas digitales, los cuales acumulan un registro de 1.267 millones. No obstante, del total mencionado solo 206.5 mil personas superaron el umbral del ingreso neto mensual (salario mínimo de P\$9,582.5), por lo que se afiliaron formalmente al IMSS, obteniendo los beneficios de trabajadores asegurados en contraste con el seguro de riesgos de trabajo que son beneficiarios las personas registradas en las plataformas digitales que no superan el ingreso del salario mínimo neto mensual.

En este sentido, al excluir los afiliados al IMSS provenientes de las plataformas digitales (206.5 mil), la creación de empleo en el año hubiera alcanzado únicamente 72,176. Asimismo, destaca que la creación acumulada de puestos formales, (incluyendo los de las plataformas digitales) en 2025 (278.7 mil) se ubica como la segunda menor afiliación desde 2009, excluyendo el periodo de 2020 (pandemia), mientras que la menor afiliación se dio en 2024 (+213,993). Lo anterior deja en evidencia las afectaciones en sectores clave de la actividad económica en 2025 como el manufacturero y la construcción que fueron perjudicados, tanto por la incertidumbre arancelaria por parte de Estados Unidos (aunque existió un importante aumento en las exportaciones manufactureras diferente al transporte), así como por la contención del gasto en obra pública respecto a los años anteriores en ausencia de la inversión en proyectos prioritarios de infraestructura con el objetivo de contener el déficit del gobierno.

Como se puede observar en la parte inferior de la Figura 1, la creación de empleo formal del sector terciario fue el principal factor que apoyó la afiliación en 2025 al añadir 474.7 mil puestos, lo cual incluye 206.5 mil puestos provenientes de plataformas digitales. Lo anterior se encuentra en línea con el dinamismo que ha mostrado el sector hasta el dato reportado en noviembre,



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

siendo el principal eje que apoya la actividad económica. En contraste, el sector agropecuario eliminó 28.8 mil puestos acumulando cuatro años de caídas, mientras que el sector industrial eliminó 167.2 mil puestos, acumulando dos años de contracciones.

Un aspecto positivo es que, en términos mensuales, en diciembre se eliminaron 320.7 mil puestos, siendo el menor registro para un mismo mes desde 2021. Lo anterior es un efecto estacional derivado, en su mayoría, por la finalización de contratos en los puestos de trabajo, lo que en contra parte, muestra una recuperación en los niveles de afiliación en enero.

Los principales sectores que eliminaron puestos en diciembre fueron el sector de la construcción (-122.9 mil), la manufactura (-105.1 mil) y los servicios sociales y comunales (-46.2 mil).

La figura 1 muestra la evolución del empleo formal acumulado en los últimos tres años y sus principales sectores. Como se puede observar, a pesar de que en 2025 la afiliación de nuevos puestos alcanzó 278.7 mil, esta se encuentra 57.5% por debajo del nivel promedio para el periodo de 2015-2019 y 2022 cuando se crearon 655.8 mil.

Si bien, la afiliación acumulada de puestos en 2025 no muestra una sorpresa respecto a nuestras expectativas, está refleja una tendencia preocupante dentro del sector industrial, siendo insuficiente debido a la baja en los niveles de actividad económica. Asimismo, los obstáculos entorno a la inversión productiva en el país y la continua incertidumbre en las condiciones comerciales podrían continuar limitando los niveles de productividad y comprometer el crecimiento potencial de largo plazo de la economía mexicana, la cual se ubica por debajo del 2.0%, siendo insuficiente para un desarrollo económico sostenido.

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 *	
	dic.-25	Promedio*	dic.-23	dic.-24	dic.-25	Promedio *	
Total	22,517	100.0%	655.8	651.5	214.0	278.7	-57.5%
Agropecuario	702	3.1%	27.2	-10.2	-18.4	-28.8	n.a.
Industrias extractivas	123	0.5%	0.3	-3.8	1.4	-5.8	n.a.
Industrias de transformación	5,854	26.0%	188.8	72.5	10.1	-125.6	n.a.
Construcción	1,663	7.4%	43.3	136.0	-113.8	-39.2	n.a.
Ind. eléctrica y agua potable	160	0.7%	0.3	2.4	3.5	3.3	n.a.
Comercio	4,889	21.7%	125.8	172.7	128.4	142.6	13.4%
Transportes y comunicaciones	1,798	8.0%	63.6	89.6	59.3	216.7	n.a.
Servicios diversos**	4,918	21.8%	166.2	143.9	99.2	77.4	-53.4%
Servicios sociales y comunales	2,410	10.7%	40.3	48.4	44.3	38.0	-5.9%
Sector Agropecuario	702	3.1%	27.2	-10.2	-18.4	-28.8	n.a.
Sector Industrial	7,801	34.6%	232.7	207.1	-98.8	-167.2	n.a.
Sector Terciario	14,015	62.2%	395.9	454.7	331.1	474.7	19.9%

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. 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.

**Promedio acumulado al mes del reporte vs. diciembre del año anterior para el periodo 2015-2018, 2019 y 2022.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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 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 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

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 calificadora 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 varían 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS