



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

Mejora del mercado laboral respaldado por la dinámica del sector manufacturero y construcción

De acuerdo con los datos reportados por el IMSS, en septiembre se crearon 128.8 mil nuevos puestos, el mejor desempeño mensual en los últimos siete meses. En términos del presente año se han añadido 410 mil nuevos puestos, lo que refleja una recuperación respecto a la debilidad que mostró el mercado laboral en el mismo periodo de 2025. La mejora del mercado laboral se relaciona con el impulso que ha mostrado la actividad económica en sectores clave como el manufacturero, beneficiado de la alta demanda del exterior por electrónicos, computadoras y servidores, mientras que el incremento moderado en los niveles de inversión en construcción ha permitido que este sector haya recuperado impulso.

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*
	sep.-26		Promedio*	sep.-24	sep.-25	sep.-26	
Total	22,927	100.0%	686.1	456.4	333.3	410.2	-40.2%
Agropecuario	650	2.8%	-26.9	-47.1	-40.4	-52.1	93.4%
Industrias extractivas	131	0.6%	2.3	3.3	-4.5	7.8	n.a.
Industrias de transformación	5,952	26.0%	224.0	109.1	-20.7	99.6	-55.5%
Construcción	1,813	7.9%	141.5	71.3	61.0	149.1	5.4%
Ind. eléctrica y agua potable	163	0.7%	0.3	2.5	2.8	2.5	n.a.
Comercio	4,932	21.5%	78.2	87.3	86.9	38.9	-50.3%
Transportes y comunicaciones	1,803	7.9%	52.6	51.1	138.3	4.5	-91.5%
Servicios diversos**	4,953	21.6%	136.4	95.8	43.5	38.0	-72.2%
Servicios sociales y comunales	2,531	11.0%	77.7	83.1	66.3	121.9	56.9%
Sector Agropecuario	650	2.8%	-26.9	-47.1	-40.4	-52.1	93.4%
Sector Industrial	8,058	35.1%	368.1	186.2	38.6	259.1	-29.6%
Sector Terciario	14,219	62.0%	344.9	317.3	335.1	203.2	-41.1%

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

Como se puede observar en la figura superior, al cierre de septiembre el sector de las industrias de la transformación muestra un incremento de 99.6 mil asegurados en el IMSS, representando el 24.3% de los empleos generados en el año. A pesar de registrar una importante recuperación respecto a eliminación de puestos para el mismo periodo de 2025 (-20.7 mil), las condiciones del mercado formal para las industrias de la transformación aún presentan retos debido a que se ubica 8.7% por debajo de los puestos generados en 2024 y 55% respecto a los empleos promedios generados durante el periodo de 2015-2018 y 2019-2022.

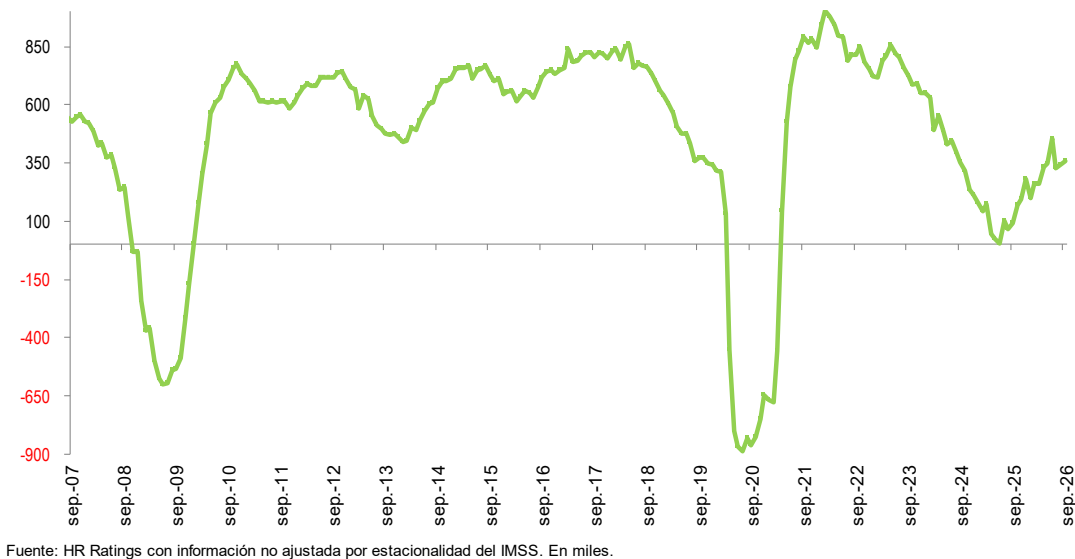
Respecto al sector de la construcción, esta muestra una mejor evolución, creando durante el año 149.1 mil puestos, lo que refleja la recuperación moderada en los niveles de inversión desde la baja creación observada en 2025 (+61 mil); mientras que representa el mejor desempeño de los últimos tres años.

El sector de servicios ha mostrado debilidad durante 2026 con el rubro de comercio añadiendo 38.9 mil puestos, lo que implica una reducción de 55.3% respecto a los niveles observados en el año anterior, además de acumular la menor creación de empleo formal desde septiembre 2020 cuando impacto la pandemia. Lo anterior es reflejo de la cautela del consumo de los hogares ante presiones inflacionarias en rubros como alimentos y servicios que mantienen niveles superiores al 4.0%. En el mismo sentido, los rubros de transporte y servicios diversos reflejan un deterioro respecto a 2025, acumulando 4.4 mil y 38 mil puestos en 2026, respectivamente. En contraste, los servicios sociales y comunales son los únicos que registran fortaleza, añadiendo 121.9 mil.

Por principales sectores, el industrial acumula 259.1 mil puestos vs. 38.6 mil en el mismo periodo de 2025. Del lado opuesto, el sector terciario acumula 203.4 mil puestos, 39.4% por debajo de lo observado en 2025. Del lado del sector agropecuario, este continua con una trayectoria negativa al eliminar 52.1 mil puestos.

Como se puede observar en la Figura 2, el empleo formal muestra una parcial recuperación en los nuevos registros acumulados respecto al descenso de 2025. No obstante, el deterioro continúa siendo evidente la desaceleración del sector terciario y la moderada recuperación del sector industrial. En este sentido, proyectamos que al cierre del año 2026 se podría observar una creación total de puesto de aproximadamente 250 mil puestos, considerando el ajuste por conclusión de contratos temporales de diciembre.

Figura 2. Acumulación en los últimos doce meses de nuevos asegurados (miles)



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 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).

Contacto con Medios

comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS