



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

Evolución heterogénea en el empleo formal refleja la debilidad de la actividad económica

De acuerdo con el IMSS, en junio se añadieron 61 mil nuevos puestos formales después de la contracción registrada en el mes inmediato anterior (-30 mil). No obstante, a pesar del repunte mensual, la economía mexicana mostró signos de debilidad en el primer semestre del año. En HR Ratings, anticipamos que la actividad económica registre un avance en el segundo trimestre luego de la fuerte caída observada en el 1T26 (-0.6% t/t), sin embargo, los datos del empleo formal reflejan que el avance fue moderado en sectores como el manufacturero y en el de la construcción.

En la figura inferior se puede observar que la creación de empleo en el primer semestre alcanzó 262.6 mil puestos, lo que representa la segunda menor acumulación de nuevos puestos formales para un primer semestre desde 2004 (+257.8 mil), excluyendo los periodos de crisis (financiera, COVID-19) y la desaceleración registrada en el año 2025.

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 *
	jun.-26		Promedio*	jun.-24	jun.-25	jun.-26	
Total	22,780	100.0%	427.2	295.1	87.3	262.6	-38.5%
Agropecuario	673	3.0%	-44.1	-40.2	-30.6	-29.1	-34.0%
Industrias extractivas	129	0.6%	2.6	2.6	-4.8	5.8	n.a.
Industrias de transformación	5,915	26.0%	168.6	86.0	5.3	62.5	-62.9%
Construcción	1,770	7.8%	97.8	63.2	22.7	106.3	8.7%
Ind. eléctrica y agua potable	161	0.7%	-0.3	2.2	1.0	1.2	n.a.
Comercio	4,862	21.3%	29.8	39.0	47.8	-31.0	n.a.
Transportes y comunicaciones	1,827	8.0%	34.7	32.9	-4.2	28.0	-19.2%
Servicios diversos**	4,965	21.8%	88.7	51.2	17.4	49.6	-44.1%
Servicios sociales y comunales	2,478	10.9%	49.3	58.2	32.8	69.2	40.5%
Sector Agropecuario	673	3.0%	-44.1	-40.2	-30.6	-29.1	-34.0%
Sector Industrial	7,975	35.0%	268.7	154.0	24.2	175.8	-34.6%
Sector Terciario	14,132	62.0%	202.6	181.3	93.8	115.9	-42.8%

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

La debilidad en la creación de puestos durante 2026 se atribuye, en gran medida, al sector terciario para los rubros de comercio y de transporte, mientras que el sector agropecuario continúa eliminando puestos de trabajo por cuarto año consecutivo. Si bien, se observa una recuperación respecto al año anterior, al compararlo con un periodo de creación de empleo estable, los nuevos puestos se encuentran 38.5% por debajo lo que demuestra los problemas por los que atraviesa la actividad económica.

En 2026, el sector industrial acumula 175.8 mil nuevos puestos como resultado de 106.3 mil puestos en el sector de la construcción y de 62.5 mil puestos en el sector manufacturero. El sector terciario acumula 115.9 mil nuevas afiliaciones, 42.8% por debajo del nivel promedio, lo que refleja la eliminación de puestos en el sector de comercio (-31 mil) y el bajo dinamismo que ha mostrado el sector de transporte y comunicaciones con 28 mil afiliaciones en el primer semestre.

Consideramos que el empleo formal continuará presentando una evolución diferenciada en el segundo semestre de 2026, con una baja creación de puestos en el sector manufacturero, especialmente considerando que no anticipamos que se logre una renovación del T-MEC a finales de julio, lo que terminará impactando negativamente a sectores como la manufactura de transporte, de partes y piezas, así como a la llegada de nuevas inversiones. En contraste, un incremento en niveles de inversión tanto en obra pública como privada, incentivados por el Plan México, podrían impulsar la mayor creación de puestos en el sector de la construcción hacia el cierre del año, sumado a un moderado avance dentro del sector del consumo y servicios.

Con base en lo anterior, estimamos que durante 2026 la creación de puestos formales de trabajo será de 300 mil. Finalmente, el salario promedio real registra un avance de 2.94% el menor nivel desde diciembre 2022, lo que refleja parte de las afectaciones en la pérdida de consumo privado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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).

Contacto con Medios

comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS