



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

Debilidad en el empleo formal al inicio de 2026 como consecuencia de la incertidumbre arancelaria y agotamiento del consumo

De acuerdo con los datos de empleo formal del IMSS, en el primer mes del año se eliminaron 8.1 mil puestos de trabajo, lo que lo ubica como el peor arranque de un inicio de año desde 2009 cuando se eliminaron 105 mil puestos como consecuencia de la crisis financiera. Es importante considerar que en el mes de enero suele existir una recuperación de empleo formal respecto a los puestos eliminados en diciembre. En buena parte, este desempeño negativo se debió a la eliminación de 120.7 mil empleos en el sector terciario que no logró ser compensado por los avances en el sector agropecuario (+45 mil) y el industrial (+67.6 mil). Estos resultados muestran cierta debilidad al inicio de 2026, tanto por la incertidumbre arancelaria, así como por cambios fiscales y cautela de las empresas.

En términos del salario promedio de los asegurados, esta muestra un avance real anual de 3.41%, mientras que el salario mínimo registra un cambio real anual de 8.9%, debido a la actualización que pasó de un nivel de P\$278.8 en 2025 a P\$315.04 en 2026.

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 *
	ene.-26	Promedio*	ene.-24	ene.-25	ene.-26	
Total	22,509	100.0%	98.0	109.0	73.2	-8.1
Agropecuario	747	3.3%	29.7	28.4	42.2	45.0
Industrias extractivas	125	0.6%	1.3	2.3	-0.8	1.9
Industrias de transformación	5,877	26.1%	56.1	47.3	26.3	23.4
Construcción	1,706	7.6%	35.9	42.6	39.5	42.6
Ind. eléctrica y agua potable	160	0.7%	-1.1	0.1	-0.4	-0.2
Comercio	4,873	21.7%	-42.6	-47.6	-44.0	-15.5
Transportes y comunicaciones	1,725	7.7%	3.5	10.2	-9.4	-73.8
Servicios diversos**	4,873	21.7%	-10.9	-2.7	-7.1	-44.1
Servicios sociales y comunitales	2,423	10.8%	26.1	28.6	26.8	12.7
Sector Agropecuario	747	3.3%	29.7	28.4	42.2	45.0
Sector Industrial	7,868	35.0%	92.3	92.2	64.6	67.6
Sector Terciario	13,894	61.7%	-24.0	-11.6	-33.6	-120.7

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 tabla superior, la mayor parte de eliminación de puestos de trabajo se dio en el sector de transportes y comunicaciones, que se encuentra relacionado con la afiliación de plataformas digitales que durante el año 2025 añadieron 206.5 mil empleos formales que superaron el umbral del ingreso neto mensual (salario mínimo de P\$9,852). En contraste, al inicio de 2026 este rubro eliminó 73.8 mil puestos, explicado por una caída en la demanda y uso ofrecido por las plataformas digitales.

En el mismo sentido, los servicios diversos, que incluyen empresas, personal y hogar eliminaron 44.1 mil puestos, el peor desempeño desde enero 2021 (-56.9 mil), mientras que los puestos de trabajo en el sector de comercio cayeron en 15.5 mil, por debajo del promedio de -42.6 mil puestos para el periodo de 2015-2019 y 2022-2024.

Del lado positivo se observa que el sector industrial añadió 67.6 mil puestos, distribuidos prácticamente entre la construcción (+42.6 mil) y las industrias de la transformación (+23.4 mil). Sin embargo, las afiliaciones al IMSS se encuentran 26.7% por debajo del nivel promedio observado (+92.3 mil) para un primer mes del año.

Por parte del sector agropecuario se registró un avance del empleo formal de 45 mil puestos, lo que refleja un buen inicio por segundo año consecutivo, debido a que supera el nivel promedio de nuevos puestos considerados por HR Ratings de 29.7 mil para enero.

Con base en lo anterior, el inicio de 2026 muestra cierta debilidad en el sector terciario, lo que se puede atribuir al incremento en los precios de alimentos y bebidas, lo que afectó la demanda de los servicios relacionados con las plataformas digitales y debilitando el consumo. En contraparte, se puede notar una moderada recuperación dentro del sector industrial con el incremento de puestos en la construcción reflejo del avance en los niveles de inversión, así como por la menor incertidumbre comercial con un impacto positivo en el sector manufacturero.



@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