

Reporte de Empleo

Empleo formal tropieza en enero y prolonga la debilidad

David Cervantes Arenillas

La creación de empleo prolonga la debilidad al inicio del año y registra el peor arranque desde 2009

En el reporte de enero, el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) informó que el empleo formal registró una disminución mensual de 8 mil puestos netos respecto a diciembre, equivalente a una caída de 0.17%. Del total de 22.5 millones de trabajadores afiliados reportados para el mes, 139 mil corresponden a trabajadores de plataformas digitales (TPD) que superaron el umbral de ingreso neto mensual requerido para su incorporación al IMSS; sin embargo, si se excluyeran estos registros –dado que no implican la creación de nuevas plazas, sino la formalización de ocupaciones previamente existentes– el nivel de afiliación habría sido 147 mil puestos inferior al dato total publicado por el instituto para enero.

En términos anuales, al excluir a los trabajadores de plataformas digitales, el empleo formal crece apenas 0.3%, frente al 0.9% observado en la cifra total. Este resultado confirma que la debilidad en la generación de empleo formal persiste y se ha extendido al inicio de 2026, configurando un inicio de año atípico en términos de creación de empleo, particularmente en un mes que históricamente suele registrar un repunte estacional de la afiliación. Este desempeño se inserta en un entorno de bajo crecimiento económico y elevada incertidumbre en materia de confianza empresarial e inversión, factores que continúan acotando la capacidad de expansión sostenida del empleo formal.

Persiste la debilidad en inversión y confianza, condicionando la recuperación del empleo

La confianza empresarial y la inversión continúan mostrando señales de fragilidad. En enero, el Indicador Global de Opinión Empresarial de Confianza (IGOEC) se ubicó en 48.0 puntos, con una caída mensual de 0.2 puntos y una disminución anual de 3.4 puntos, acumulando 11 meses consecutivos por debajo del umbral de 50 puntos. Este nivel sugiere que la percepción sobre el entorno económico permanece en terreno pesimista, limitando las decisiones de inversión y expansión productiva.

En este contexto, la inversión fija bruta ha mantenido un desempeño débil. En noviembre de 2025 registró una caída anual de 5.7%, explicada principalmente por el retroceso de 11.6% en el gasto en maquinaria y equipo, componente estrechamente vinculado con la ampliación de la capacidad productiva y, por ende, con el crecimiento potencial de la economía.

Por su parte, la construcción mostró un comportamiento relativamente más favorable, con un crecimiento anual de 0.6% y un avance mensual de 1.5%, cifras que podrían estar señalando una estabilización incipiente del sector tras varios meses de debilidad. No obstante, este repunte aún resulta insuficiente para compensar la contracción en maquinaria y equipo. En consecuencia, mientras no se observe una recuperación más amplia y sostenida de la inversión productiva, el dinamismo del empleo formal seguirá enfrentando restricciones en el corto plazo.

Persistente debilidad en manufactura y desaceleración en servicios explican el desempeño del empleo en enero

La caída del empleo formal en enero se explicó principalmente por el desempeño de dos sectores clave: manufactura y servicios. De manera adicional, el sector de transportes y comunicaciones contribuyó negativamente, influido por el ajuste en los trabajadores de plataformas digitales, cuya afiliación mostró un patrón estacional significativo tras el repunte observado en diciembre.

- La manufactura registró una variación mensual de -0.34%, y en términos anuales volvió a presentar una contracción de -2.1%, acumulando 13 meses consecutivos con tasas anuales negativas. Desde diciembre de 2023, el sector muestra una reducción acumulada del empleo de 1.5%, reflejando la debilidad persistente de la actividad industrial.
- El sector servicios presentó una caída mensual de 0.55%, un comportamiento atípico para un mes de enero en este sector. Un resultado similar solo se había observado en 2009, durante la crisis financiera global, y en 2020-2021, en el periodo más crítico de la pandemia. En términos anuales, el crecimiento se ubicó en apenas 0.8%, claramente por debajo del promedio de 3.1% registrado en los meses de enero de los últimos tres años (2023-2025), lo que evidencia una clara moderación en el dinamismo del sector.
- En contraste, la construcción revirtió la caída observada en diciembre y creció 0.46% mensual en cifras desestacionalizadas, lo que podría sugerir una moderación en el patrón de debilidad reciente. No obstante, en términos anuales el sector registró una contracción de -2.1%, y el empleo permanece 6.1% por debajo del nivel observado en diciembre de 2023, lo que indica que la recuperación aún mantiene un rezago relevante.
- El sector de transportes y comunicaciones registró la mayor caída mensual, con una disminución de 3.7%, asociada principalmente al ajuste en los trabajadores de plataformas digitales tras el repunte estacional observado en diciembre. Aunque la contracción es relevante a nivel sectorial, su impacto sobre el empleo agregado es acotado, dado que este sector concentra

7.7% del total del empleo formal. En términos anuales, el sector aún registra un crecimiento de 9.7%, impulsado por la incorporación de estos trabajadores, lo que sugiere que la caída reciente responde más a una normalización del patrón estacional que a un deterioro estructural del sector.

- El sector agropecuario rompió una racha de siete meses consecutivos con variaciones mensuales negativas y registró un crecimiento mensual de 0.72% en cifras desestacionalizadas. Sin embargo, en términos anuales continúa mostrando una caída de 3.4%, acumulando 29 meses consecutivos en terreno negativo, lo que sugiere que el avance reciente aún es insuficiente para revertir esta tendencia negativa.
- El mayor crecimiento mensual se observó en el comercio, con un avance de 0.82%. Este sector ha mostrado mayor resiliencia a lo largo del actual ciclo de desaceleración del empleo y registró un crecimiento anual de 3.6%, por lo que continúa posicionándose como uno de los principales soportes del empleo formal en el corto plazo.

Región Metropolitana lidera la generación de empleo formal ante la debilidad en estados manufactureros

A nivel estatal, el desempeño del empleo formal refleja una clara heterogeneidad regional, en un entorno de desaceleración económica y debilidad en sectores clave como la manufactura y la construcción. Los estados fronterizos del norte y la mayor parte de las entidades del sur-sureste concentran las principales contracciones a tasa anual, mientras que el centro del país; en particular la región Metropolitana, se consolidó en enero como el principal motor de generación de empleo.

- En las regiones Noreste y Noroeste se observa una caída prácticamente generalizada del empleo a tasa anual. En el Noreste, Coahuila (-1.8%) y Tamaulipas (-1.5%) registraron retrocesos relevantes, mientras que Nuevo León —uno de los principales motores de creación de empleo en el país— mantuvo crecimiento positivo, aunque moderado (0.8%) y ligeramente por debajo del promedio nacional. En el Noroeste, la debilidad fue más evidente: Sonora (-2.6%), Baja California (-1.8%), Chihuahua (-1.4%) y Sinaloa (-1.3%) mostraron descensos significativos. Las únicas excepciones en ambas regiones fueron Baja California Sur (2.2%) y Durango (0.9%), con crecimientos cercanos o superiores a la media nacional. Este desempeño refleja la debilidad del sector manufacturero, dada la alta vocación industrial de estos estados.
- En contraste, las regiones Occidente y Metropolitana fueron el principal soporte del crecimiento anual del empleo. En Occidente, todas las entidades registraron avances: Colima destacó con un crecimiento de 1.8%, seguido de Nayarit (1.0%), Michoacán (0.9%) y Jalisco (0.7%). Por su parte, la región Metropolitana mostró el mayor dinamismo en la creación de empleo durante enero, particularmente la Ciudad de México (4.6%) y el Estado de México (4.8%), que concentraron las tasas de crecimiento más elevadas a nivel nacional.

- El Bajío presentó un comportamiento más heterogéneo, aunque con sesgo hacia la debilidad. San Luis Potosí (-0.9%), Zacatecas (-0.6%) y Guanajuato (-0.1%) registraron caídas anuales, mientras que Aguascalientes (0.3%) y Querétaro (1.0%) mostraron avances moderados, insuficientes para compensar el deterioro regional.
- Las regiones Sur y Sureste continúan mostrando la mayor fragilidad en la creación de empleo formal. En el Sur, Guerrero (-1.2%), Veracruz (-0.9%) y Puebla (-0.8%) reportaron retrocesos, mientras que Oaxaca (1.1%) fue la excepción con un crecimiento superior a la media nacional; Morelos apenas avanzó 0.4% y Tlaxcala prácticamente se mantuvo sin cambios (0.04%). En el Sureste, la contracción fue más pronunciada en Campeche (-4.1%) y Tabasco (-2.0%), acompañadas por caídas en Chiapas (-1.4%) y Quintana Roo (-0.3%), mientras que Yucatán mostró estabilidad (-0.02%).

En suma, persiste una marcada divergencia regional, donde el dinamismo del empleo se concentra en el centro del país, especialmente en la región Metropolitana, mientras que las entidades manufactureras del norte y las economías del sur-sureste continúan enfrentando un entorno más adverso y de menor generación de puestos de trabajo.

Repunte salarial sostiene la masa salarial ante debilidad del empleo

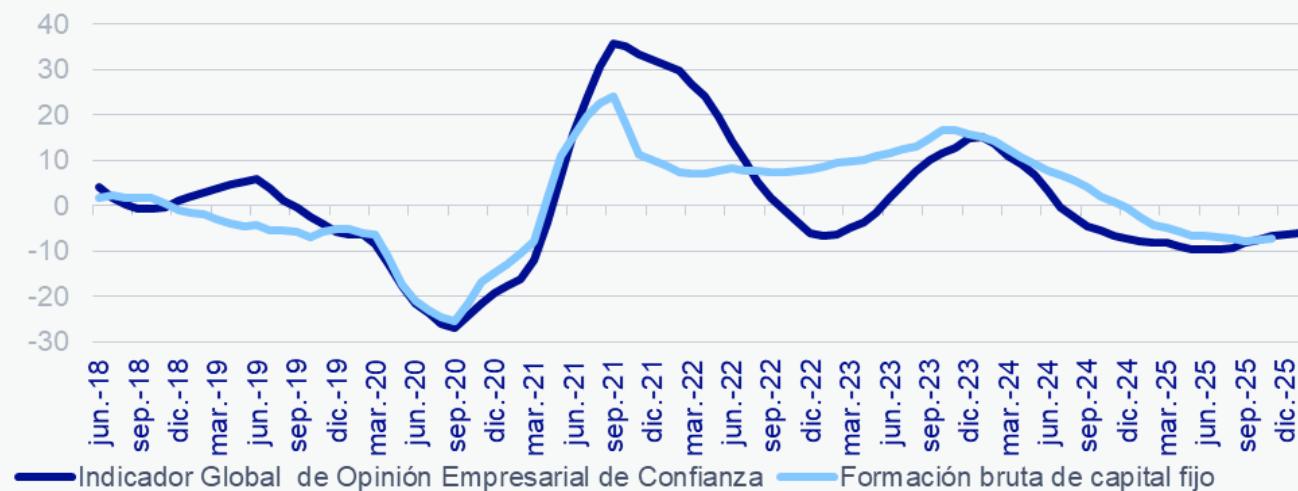
- El salario real de los trabajadores afiliados al IMSS retomó un crecimiento relevante, impulsado por las revisiones salariales de inicio de año, y registró un aumento anual de 3.4%. Si bien esta tasa es menor a la observada en años previos (5.3% en 2024 y 4.0% en 2025), marca un cambio respecto al patrón de desaceleración que se venía registrando desde mediados del año anterior y, además, permite que el salario vuelva a ganar terreno frente a la inflación.
- En este contexto de debilidad en la creación de empleo formal, la masa salarial real mantuvo un crecimiento anual de 4.3%. No obstante, al excluir el efecto de los trabajadores de plataformas digitales, el avance se modera a 3.7%, una tasa más consistente con el crecimiento del salario real. Esto indica que el dinamismo reciente de la masa salarial obedece principalmente al repunte en los salarios reales más que a una expansión significativa del empleo. En consecuencia, será fundamental que la generación de empleo se reactive de manera más sostenida para fortalecer el crecimiento de la masa salarial y preservar su contribución al consumo.

La creación de empleo formal inició el año con un desempeño débil y con señales mixtas hacia adelante. La mejora en el salario real y el crecimiento de la masa salarial ofrecen cierto soporte al consumo en el corto plazo; sin embargo, la falta de dinamismo en la generación de empleo, la persistente debilidad de la manufactura y el rezago en la inversión productiva sugieren que la recuperación será gradual. Sin un repunte más claro en la actividad y en la confianza empresarial, es probable que el empleo formal continúe mostrando un crecimiento moderado en los próximos meses.

Confianza empresarial en terreno pesimista limita inversión y empleo

CONFIANZA EMPRESARIAL E INVERSIÓN

(VAR. ANUAL, %, AE; PM6M)

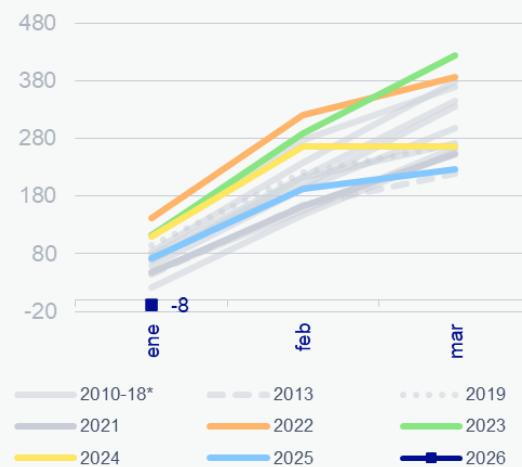


Fuente: BBVA Research / IMSS

Empleo formal inicia 2026 con el arranque más débil desde 2009 ...

PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS

(VAR. MENSUAL ACUM. ENE-MAR, MILES)

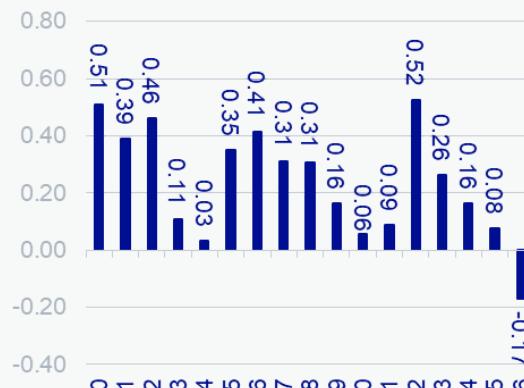


Fuente: BBVA Research / IMSS

... con una contracción del empleo de 0.17% en cifras desestacionalizadas

PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS

(VAR. MENSUAL %, AE)

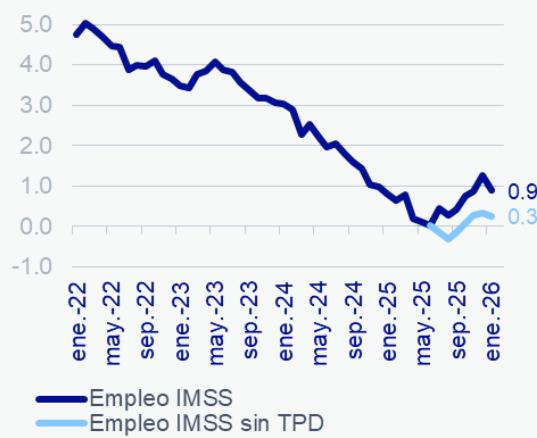


Fuente: BBVA Research / IMSS

La contracción se acentúa al excluir a trabajadores de plataformas digitales

PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS

(VAR. ANUAL, %)

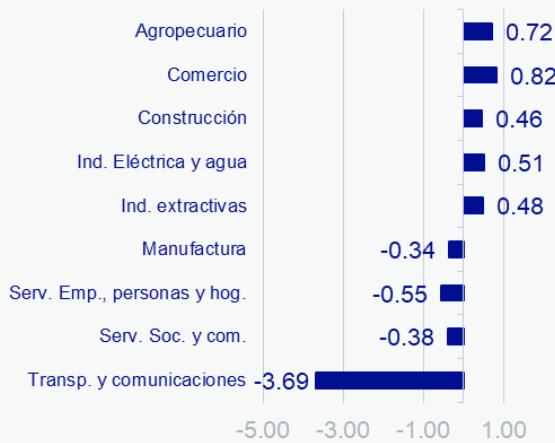


Fuente: BBVA Research / IMSS

La construcción muestra una señal incipiente de estabilización ...

PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR SECTOR DE ACTIVIDAD

(VAR. MENSUAL ENE, % AE)

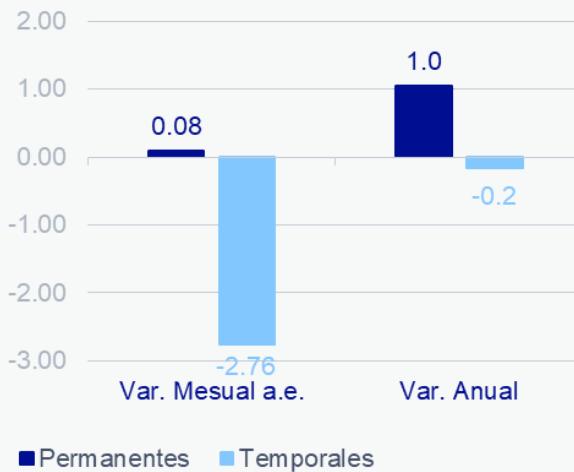


Fuente: BBVA Research / IMSS / Haver Analytics

El empleo temporal es el más afectado

PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS

(VAR. MENSUAL y ANUAL ENE, %)

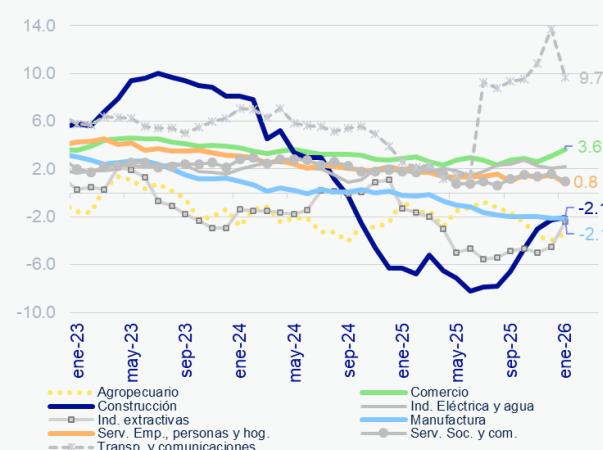


Fuente: BBVA Research / IMSS

... podría contribuir a la recuperación del empleo si se consolida

PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR SECTOR DE ACTIVIDAD

(VAR. ANUAL, %)

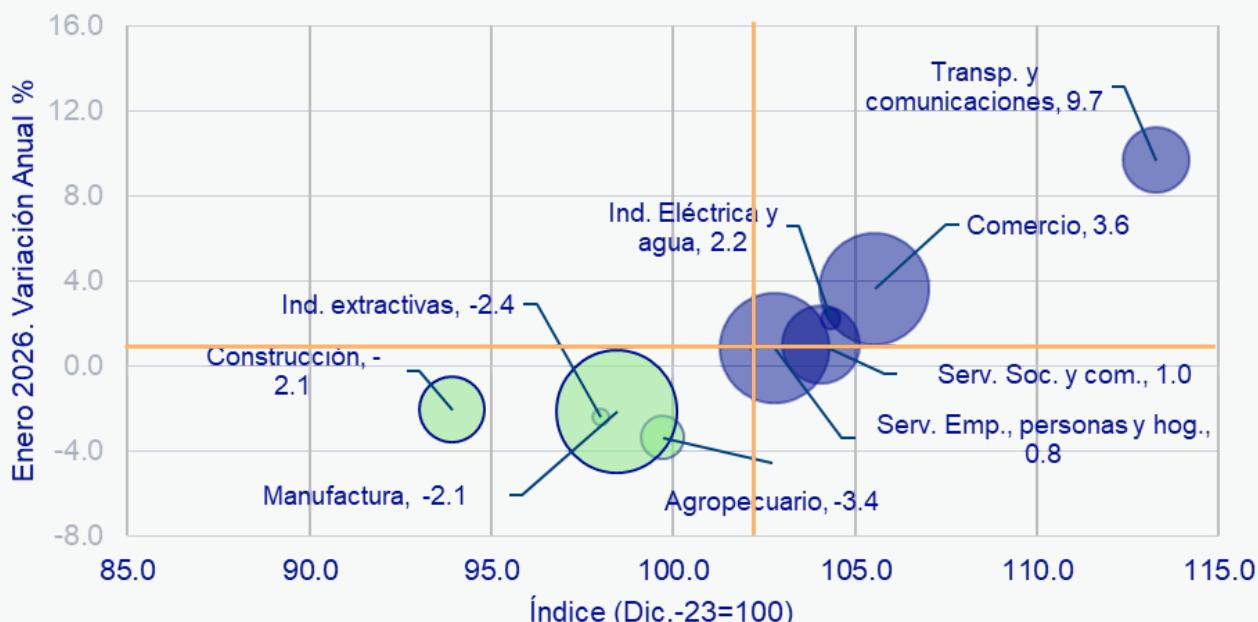


Fuente: BBVA Research / IMSS

Manufactura y construcción acumulan rezago frente a comercio y servicios

PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR SECTOR DE ACTIVIDAD

(ÍNDICE DIC.-23 = 100, VAR. ANUAL ENERO, PARTICIPACIÓN EN EL EMPLEO TOTAL, %)



Fuente: BBVA Research / IMSS

-- Tamaño de burbuja participación en el empleo total.

Debilidad generalizada a nivel estatal; sur-sureste concentra las mayores caídas

PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR ENTIDAD

(VAR. ANUAL ENERO, %)



Fuente: BBVA Research / IMSS

Salario real repunta por revisiones salariales de inicio de año ...

SALARIO REAL DE TRABAJADORES DEL IMSS

(ÍNDICE ENE.-2019 = 100)



Fuente: BBVA Research / IMSS

... y gana terreno a la inflación, rompiendo tendencia de desaceleración

SALARIO REAL DE TRABAJADORES DEL IMSS

(VAR. ANUAL, %)

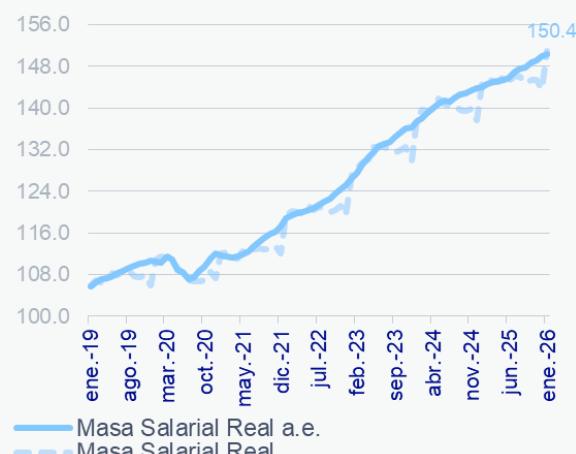


Fuente: BBVA Research / IMSS

Masa salarial ajustada por trabajadores de plataformas ...

MASA SALARIAL REAL DE TRABAJADORES DEL IMSS

(ÍNDICE ENE.-2019 = 100)

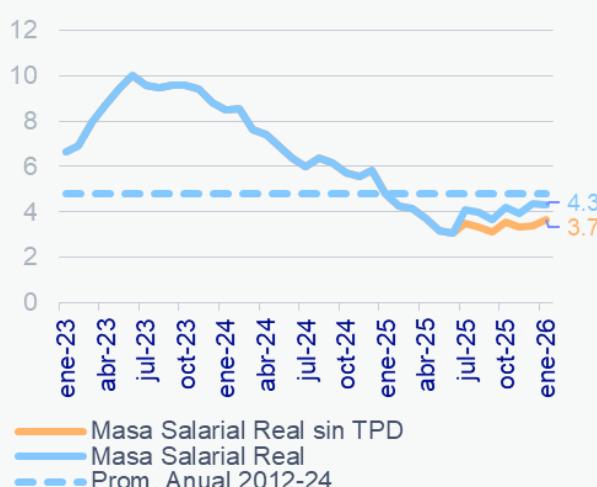


Fuente: BBVA Research / IMSS

... digitales crece en línea con la variación anual del salario real

MASA SALARIAL REAL DE TRABAJADORES DEL IMSS

(VAR. ANUAL, %)



Fuente: BBVA Research / IMSS

AVISO LEGAL

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvareresearch.com.