

Reporte de Empleo

El empleo formal pierde dinamismo y retrocede en julio

David Cervantes Arenillas

El empleo formal retrocede en julio; sin trabajadores de plataformas digitales crece apenas 1.0% anual

De acuerdo con cifras del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), en julio el empleo formal registró una ligera contracción mensual de 0.05% en cifras desestacionalizadas, consistente con el bajo dinamismo que continúa mostrando el mercado laboral. En cifras originales, esto se tradujo en una pérdida neta de 19.5 mil puestos de trabajo. En términos anuales, el empleo creció 1.5%, 0.5 puntos porcentuales (pp) menos que el mes anterior, reflejando una moderación respecto al crecimiento observado en junio. Esta tasa se ubica apenas 0.1 pp por debajo de nuestra previsión para julio; la diferencia es marginal y confirma que la trayectoria reciente del empleo permanece cercana a la prevista en nuestro escenario del [segundo trimestre](#).

Este crecimiento resulta aún menos favorable al excluir a los Trabajadores de Plataformas Digitales (TPD), cuya incorporación al IMSS refleja principalmente un proceso de formalización de trabajadores previamente existentes y no la creación de nuevos puestos de trabajo. Al descontar este efecto, el crecimiento anual del empleo formal se reduce a 1.0%, confirmando que la dinámica del mercado laboral formal continúa siendo limitada.

En términos acumulados, entre enero y julio se han creado 243 mil puestos de trabajo. Sin embargo, al descontar el efecto de los TPD, la creación efectiva de empleo se reduce a 202 mil puestos, 17% menos. Este resultado mantiene la creación de empleo en niveles similares a los observados durante los últimos dos años, caracterizados por un crecimiento limitado del empleo formal.

Como señalamos en nuestro reporte anterior, los datos disponibles no muestran un impulso significativo ni persistente de la actividad asociada a la Copa Mundial de la FIFA 2026 sobre la creación de empleo formal. Por el contrario, el mercado laboral continúa condicionado por la debilidad de la inversión y un entorno de baja confianza empresarial. La inversión privada acumula una contracción anual de 1.9% entre enero y mayo, mientras que el Indicador Global de Opinión Empresarial de Confianza (IGOEC) se ubicó en 48.2 puntos en julio, acumulando 17 meses consecutivos por debajo del umbral de 50 puntos. En este contexto, una recuperación sostenida del empleo formal seguirá dependiendo de una mayor inversión y de una mejora en las expectativas para la actividad empresarial.

La manufactura mejora en el margen, pero la debilidad del empleo persiste en sectores clave

- El sector agropecuario registró una fuerte contracción mensual de 1.9% en cifras desestacionalizadas, mientras que en términos anuales el empleo cayó 5.6%, la mayor contracción desde septiembre de 2023. Con este resultado, el sector acumula 35 meses consecutivos de caídas anuales del empleo formal. La persistencia y magnitud de este deterioro resultan particularmente preocupantes, al sugerir que la pérdida de empleo en el sector responde a factores que van más allá de la desaceleración reciente del mercado laboral y que podrían ser de carácter más estructural, lo que apunta a la necesidad de analizar los factores específicos detrás de esta tendencia y, con ello, identificar políticas que contribuyan a contrarrestar el deterioro del empleo formal en el sector.
- El sector de la construcción registró nuevamente una contracción mensual en julio, de 0.99% en cifras desestacionalizadas, confirmando el freno a la incipiente recuperación observada durante los primeros cinco meses del año. En términos anuales, el empleo creció 1.2%, una desaceleración significativa respecto al 2.6% registrado en junio. Con este resultado, el nivel de empleo permanece 2.6% por debajo del observado en diciembre de 2023, confirmando que la recuperación del empleo formal en el sector continúa siendo limitada.
- El sector de transportes y comunicaciones, que había mostrado un fuerte dinamismo en meses anteriores, influido principalmente por la incorporación de trabajadores de plataformas digitales al IMSS, registró en julio una contracción mensual de 0.4% en cifras desestacionalizadas. En términos anuales, el empleo creció 7.5%, una desaceleración importante respecto al 15.8% observado en junio. Esta moderación refleja, en buena medida, un efecto base menos favorable, ya que a partir de julio de 2025 comenzó la incorporación de estos trabajadores a los registros del IMSS. En este sentido, la tasa anual comienza a ofrecer una comparación más homogénea, al contrastar periodos en los que los trabajadores de plataformas digitales ya se encontraban incorporados a los registros de empleo formal.
- Los sectores de servicios y comercio registraron crecimientos mensuales de 0.10% y 0.18%, respectivamente, manteniendo un dinamismo moderado y similar al observado el mes anterior. En los últimos años, los servicios han constituido uno de los principales motores que han sostenido la creación de empleo formal, particularmente ante la debilidad mostrada por la manufactura. Sin embargo, el moderado ritmo de crecimiento que actualmente registra el sector limita su capacidad para impulsar una recuperación más sólida del empleo agregado.
- Por último, la manufactura acumuló cuatro meses consecutivos de variaciones mensuales positivas, con un crecimiento de 0.22% en julio en cifras desestacionalizadas. Esta trayectoria representa una señal favorable después del prolongado periodo de debilidad del sector, particularmente por su elevada participación en el empleo formal. No obstante, estos avances aún no han sido suficientes para revertir el deterioro acumulado: en términos anuales, el empleo se contrajo 0.7%, acumulando 19 meses consecutivos de caídas. Asimismo, el nivel de empleo

permanece 0.5% por debajo del registrado en diciembre de 2023. En este contexto, será necesario observar una recuperación más sostenida en los próximos meses para confirmar un cambio de tendencia en la creación de empleo formal del sector.

El crecimiento del empleo sigue siendo desigual y deja rezagada a buena parte del país

- A nivel regional¹, la zona metropolitana continúa mostrando el mejor desempeño del empleo formal, acumulando un crecimiento de 8.5% respecto a diciembre de 2023. Este comportamiento podría estar relacionado, entre otros factores, con su composición sectorial y el mayor peso de los servicios, que en los últimos años han mostrado mayor resiliencia frente a la debilidad de otros sectores. En el resto de las regiones, el desempeño ha sido considerablemente más débil: la región sur registra un crecimiento acumulado de apenas 0.3%, mientras que el noreste mantiene niveles de empleo prácticamente estancados respecto al mismo periodo. En contraste, el sureste presenta el mayor deterioro, con un nivel de empleo 1.9% inferior al registrado en diciembre de 2023.
- A nivel estatal, 11 entidades federativas registraron variaciones anuales negativas del empleo formal en julio. Entre las mayores contracciones destacan Campeche (-7.5%), Tamaulipas (-2.5%) y Quintana Roo (-2.0%), evidenciando que la debilidad del mercado laboral continúa siendo heterogénea entre entidades.
- En contraste, Baja California registró el mayor crecimiento anual del empleo formal, con una tasa de 7.0%, considerablemente superior al promedio nacional de 1.5%. Este mayor dinamismo podría estar asociado, entre otros factores, a la elevada vinculación de la entidad con la actividad manufacturera, sector que en los últimos meses ha comenzado a mostrar señales incipientes de recuperación. Le sigue Oaxaca, con un crecimiento anual de 5.8%. Asimismo, las entidades de la zona metropolitana registraron crecimientos superiores a 3.0%.

El salario real gana dinamismo y sostiene la masa salarial ante la debilidad del empleo

- El salario real registró una aceleración importante en julio, con un crecimiento anual de 3.5%, prácticamente igual al observado en julio de 2025 (3.6%) y superior al 2.9% registrado en junio. Este mayor dinamismo respondió tanto a una aceleración del salario nominal, cuyo crecimiento pasó de 6.4% a 6.7%, como a la moderación de la inflación, que disminuyó de 3.4% a 3.1%.

¹ Nota: Regionalización elaborada por BBVA Research. Noroeste: Sinaloa, Chihuahua, Baja California Sur, Sonora y Baja California; Sureste: Campeche, Quintana Roo, Yucatán, Chiapas y Tabasco; Sur: Morelos, Tlaxcala, Puebla, Guerrero, Veracruz y Oaxaca; Metropolitana: Ciudad de México y Estado de México; Bajío: Aguascalientes, Guanajuato, Zacatecas, Querétaro, Hidalgo y San Luis Potosí; Noreste: Tamaulipas, Coahuila, Nuevo León y Durango; Occidente: Michoacán, Nayarit, Jalisco y Colima.

Ambos factores contribuyeron en magnitudes similares al repunte del salario real, reflejando una mejora del poder adquisitivo de los trabajadores formales durante el mes.

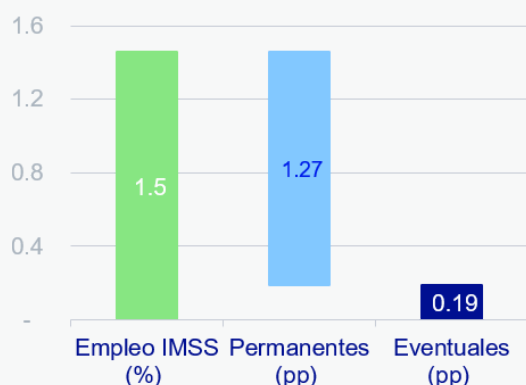
- La masa salarial real registró un crecimiento anual de 5.0% en julio, similar al observado el mes anterior. Sin embargo, al excluir a los Trabajadores de Plataformas Digitales (TPD), su crecimiento se ubicó en 4.5%, por encima del 3.9% registrado en junio. Esta mejora estuvo impulsada principalmente por la aceleración del salario real, mientras que el bajo dinamismo de la creación de empleo mantuvo limitada su contribución.

Los datos de empleo de julio confirman que el mercado laboral formal continúa mostrando un bajo dinamismo. Al descontar el efecto de la incorporación de los Trabajadores de Plataformas Digitales, el empleo crece apenas 1.0% anual, mientras que la creación acumulada de puestos de trabajo se mantiene en niveles cercanos al promedio observado durante los últimos dos años. Si bien la manufactura comienza a mostrar señales incipientes de recuperación y el mayor crecimiento del salario real ha favorecido el poder adquisitivo de los trabajadores formales, estos elementos aún no son suficientes para modificar la tendencia general del empleo, caracterizada además por una recuperación desigual entre regiones y sectores. En este contexto, la persistente debilidad de la inversión y de la confianza empresarial continúa limitando las perspectivas del mercado laboral. Una recuperación más sólida y generalizada del empleo formal seguirá dependiendo de una reactivación sostenida de la inversión y de mejores condiciones para la actividad empresarial que permitan fortalecer la creación de puestos de trabajo.

El crecimiento anual del empleo se modera a 1.5%, sostenido por el empleo permanente...

PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS

(VAR. ANUAL, % Y PP)

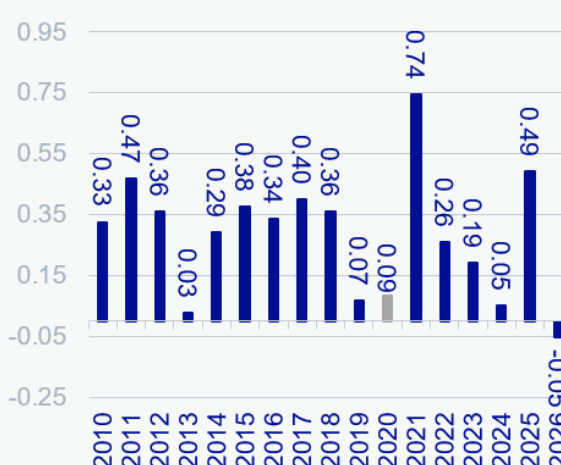


Fuente: BBVA Research / IMSS

...mientras que en julio el empleo formal registra su primera contracción mensual para este mes desde 2010

PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS

(VAR. MENSUAL JUL, % AE)

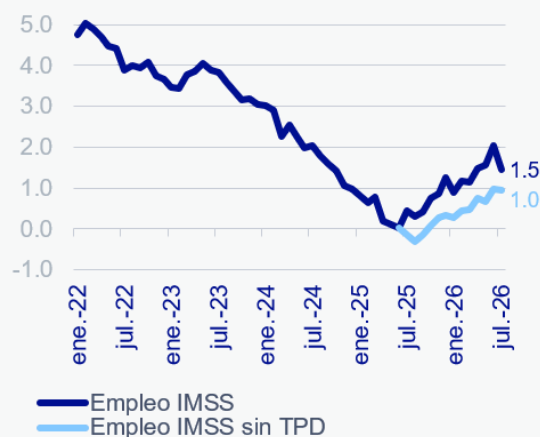


Fuente: BBVA Research / IMSS

Al excluir a los TPD, el crecimiento anual del empleo se reduce a 1.0%...

PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS

(VAR. ANUAL, %)

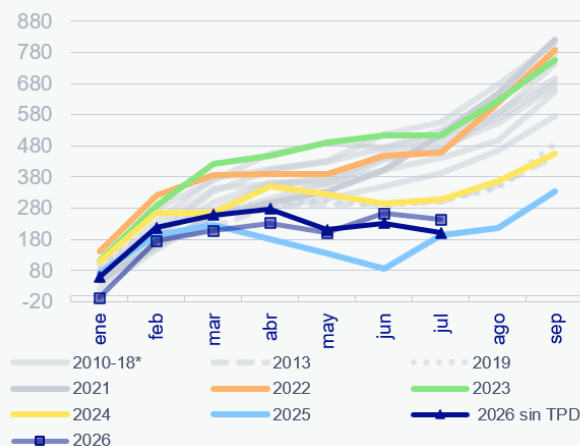


Fuente: BBVA Research / IMSS

...y la creación acumulada de empleo es apenas de 202 mil puestos de trabajo

PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS SIN TPD

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

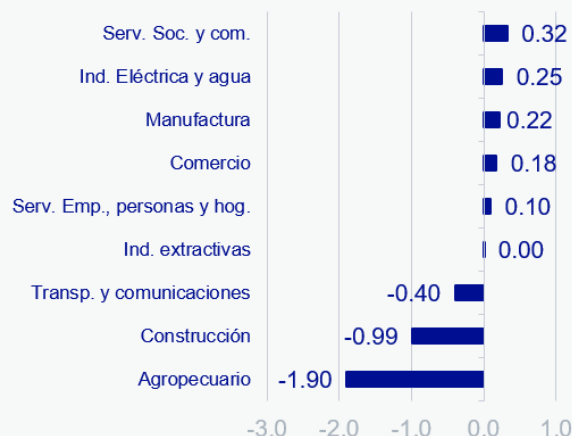


Fuente: BBVA Research / IMSS

La construcción vuelve a retroceder y el agro profundiza su deterioro...

PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR SECTOR DE ACTIVIDAD

(VAR. MENSUAL JUN, % AE)

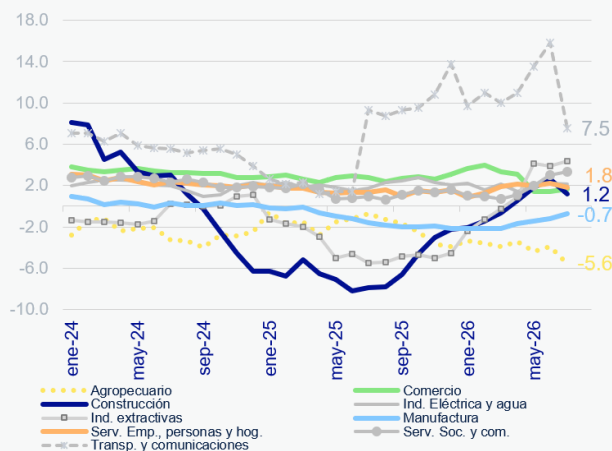


Fuente: BBVA Research / IMSS / Haver Analytics

...mientras que la mejora en la manufactura continúa siendo incipiente

PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR SECTOR DE ACTIVIDAD

(VAR. ANUAL, %)

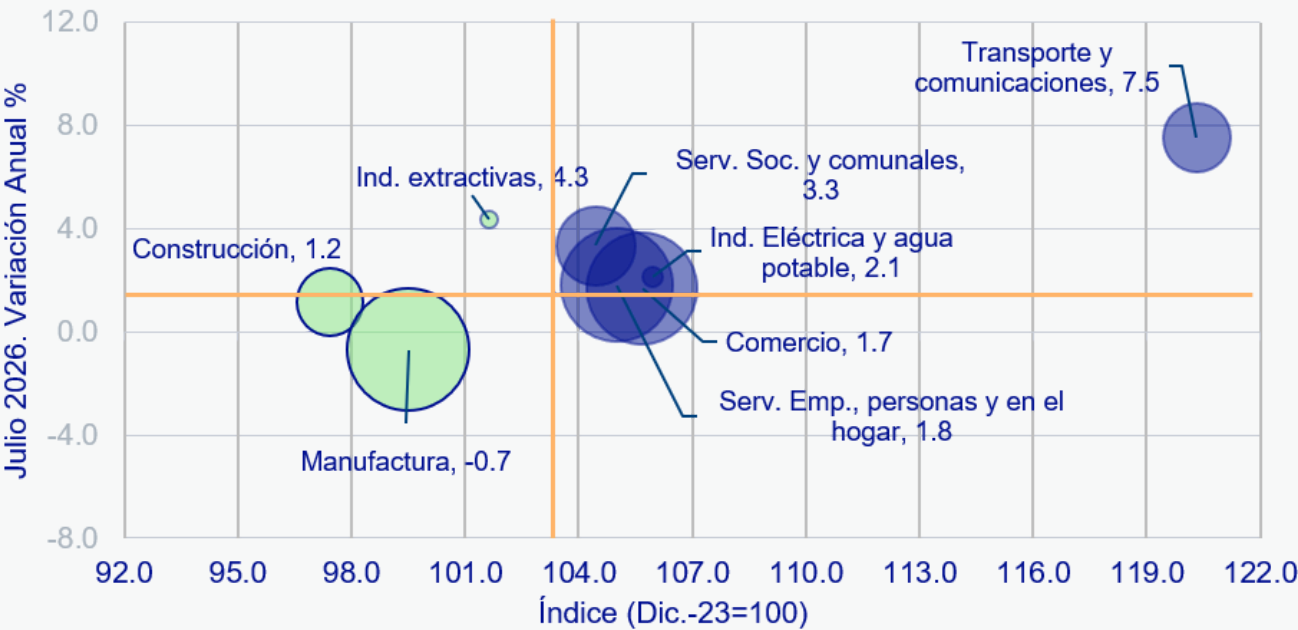


Fuente: BBVA Research / IMSS

El empleo avanza a distintas velocidades entre sectores

PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR SECTOR DE ACTIVIDAD

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

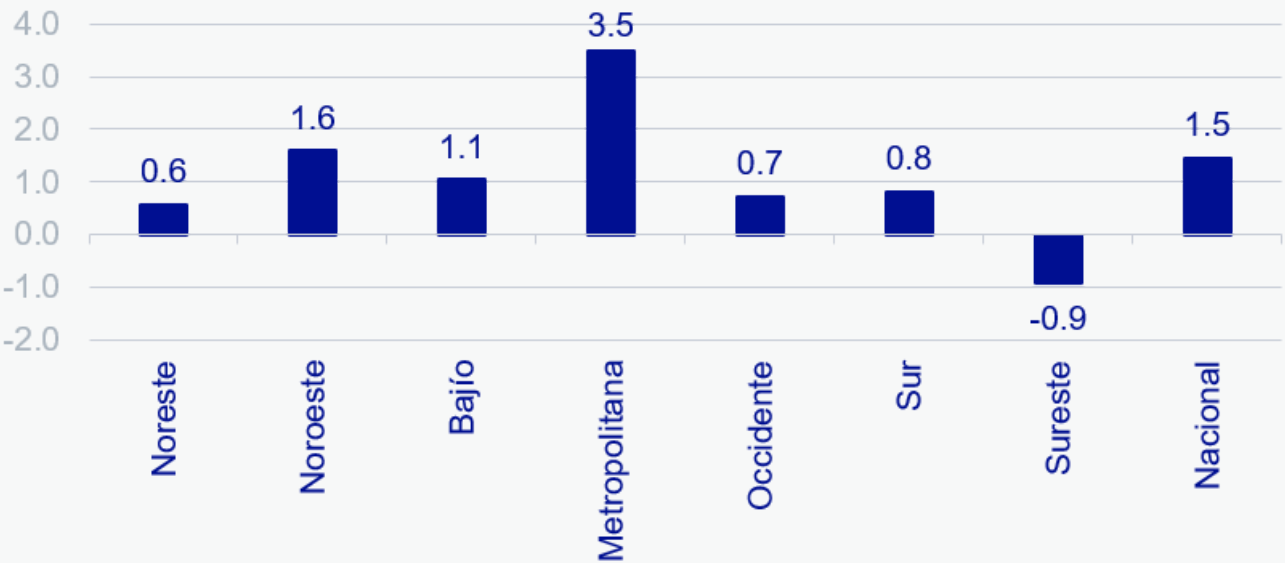


Fuente: BBVA Research / IMSS
— Tamaño de burbuja participación en el empleo total.

La recuperación regional sigue siendo desigual; el sureste permanece rezagado

PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR REGIÓN

((VAR. % RESPECTO A DIC.-23)

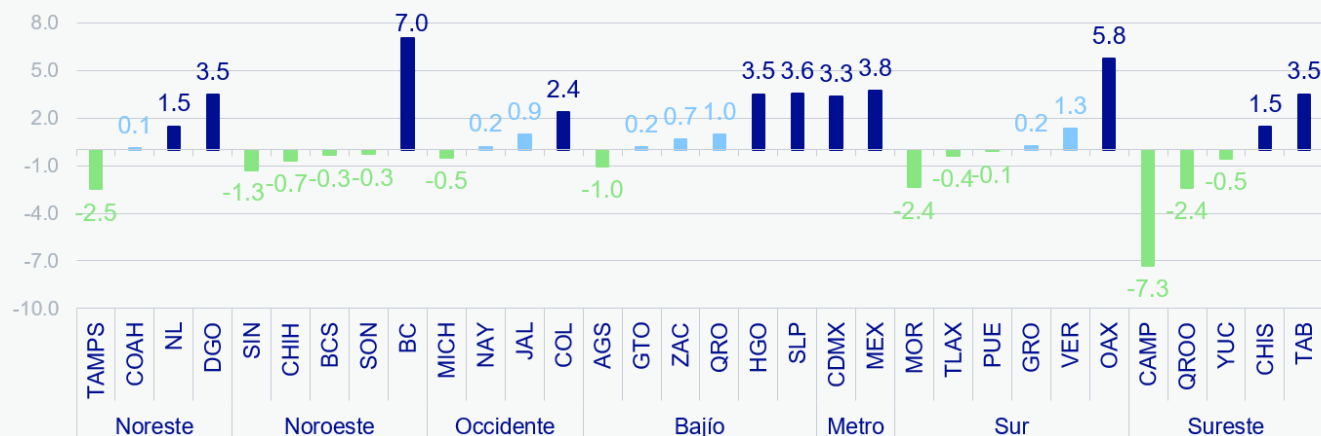


Fuente: BBVA Research / IMSS

El empleo mantiene amplias brechas entre entidades: 11 estados registran caídas anuales

PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR ENTIDAD

(VAR. ANUAL, %)



Fuente: BBVA Research / IMSS

El salario real se acelera a 3.5% y mejora el poder adquisitivo...

SALARIO REAL DE TRABAJADORES DEL IMSS

(VAR. ANUAL, %)

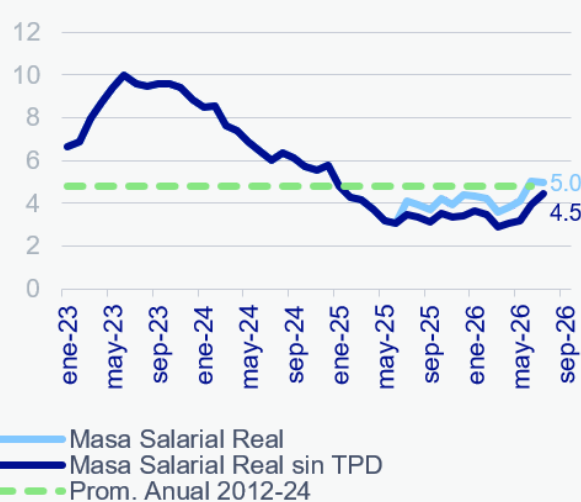


Fuente: BBVA Research / IMSS

...y sostiene el crecimiento de la masa salarial ante la debilidad del empleo

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.bbvarresearch.com.