

Las negociaciones salariales moderan su ritmo de avance en agosto

10 de septiembre 2019

www.banorte.com
@analisis_fundam

Miguel Calvo
Analista Regional
miguel.calvo@banorte.com

- **Negociaciones salariales (agosto): 4.4%; Banorte: 4.6%; anterior: 5.9%**
- **Los trabajadores del sector privado recibieron un aumento promedio de 6.4%, mientras que en el sector público fue más moderado en 3.4%**
- **Destaca el avance de 5.9% anual en los servicios, impulsado principalmente por los servicios financieros e inmobiliarios (6.7%)**
- **A pesar del reporte de hoy, altamente influenciado por la negociación del Sindicato de Trabajadores de Pemex, seguimos esperando que las negociaciones sigan presionadas hacia delante dado el impacto del salario mínimo observado a inicios del 2019 y los elevados niveles de inflación en años previos**
- **No obstante, no podemos descartar que estos se moderen dada la fuerte disminución de la inflación así como por el incremento en las condiciones de holgura del mercado laboral**
- **Tamaulipas registró el mayor incremento salarial del país**

Aumento promedio de 4.4% en las negociaciones salariales de agosto. Cabe destacar que el avance fue menor al 5.9% observado el mes previo. No obstante, este aumento fue resultado de 666 negociaciones que beneficiaron a 246,261 trabajadores. En lo que va del año, el incremento promedio ha sido de 5.8% (0.6pp mayor que en 2018) para un total de 1,597,498 empleados, 1% más con respecto al año pasado.

En línea con lo esperado, se registró un mayor número de negociaciones en el sector público. Considerando que resultaron en un incremento promedio de 3.4% para 161,130 empleados, esto fue suficiente para sesgar el incremento de 6.4% que se dio a 85,131 empleados del sector privado, a 4.4% para el total (consultar la siguiente tabla). No obstante, dado que el cambio relativo en la participación suele ser típico en estos meses del año, no es indicativo de la proporción entre público y privado hacia delante. Por lo tanto, creemos que las negociaciones continuarán avanzando a niveles cercanos del 6% en los próximos meses, todavía reflejando el aumento de 16% al salario mínimo que entró en vigor en enero.

Negociaciones salariales

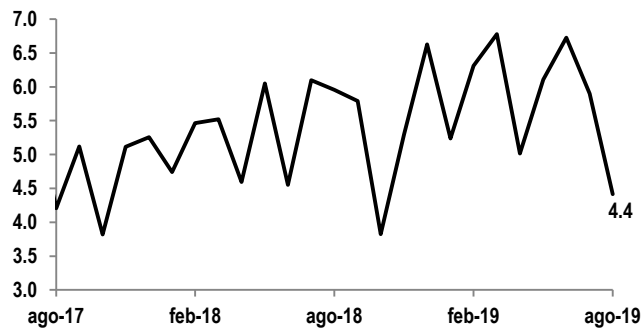
%, número de trabajadores

% anual nominal	ago-19	jul-19	ene-ago '19	ene-ago '18
Total	4.4	5.9	5.8	5.2
Público	3.4	3.4	3.4	3.5
Privado	6.4	6.0	6.4	5.7
Número de trabajadores				
Total	246,261	81,069	1,597,498	1,559,218
Público	161,130	2,279	344,426	343,987
Privado	85,131	78,790	1,253,072	1,215,231

Fuente: STPS

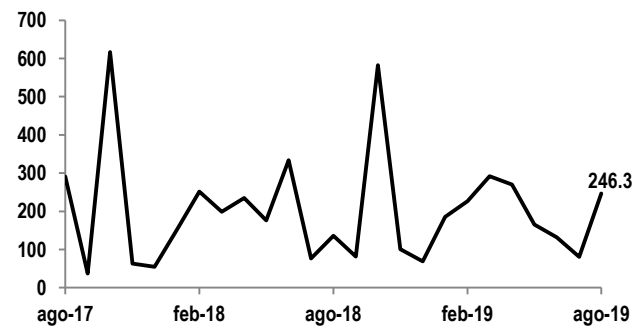
Documento destinado al público en general

Negociaciones salariales
%



Fuente: STPS

Negociaciones salariales
Número de trabajadores beneficiados



Fuente: STPS

Aumento de 4.2% a 217,429 empleados en la industria. Al interior, el subsector minero registró el mayor número de beneficiados (164,202) con un incremento de 3.5%. Esto se explica por la negociación llevada a cabo por parte del Sindicato de Trabajadores de Pemex, los cuales de acuerdo a diversos reportes, lograron un avance de 3.4% en su salario. Adicionalmente, resaltamos el continuo avance de 6.6% en el sector manufacturero, beneficiando a 53,076 trabajadores. Por último, la electricidad, agua y gas subieron 3.3%, mientras que en la construcción no se generaron negociaciones durante el periodo.

Incremento promedio de 5.9% a 27,787 trabajadores en los servicios. Nuevamente, el mayor aumento fue en el sub-sector de servicios financieros e inmobiliarios, alcanzando 6.7% para 723 empleados. Adicionalmente, destacamos el incremento de 6.4% en rubro de comercio (6,387 trabajadores) y de 6.2% en el de transporte (15,676 empleados).

Negociaciones al salario contractual por sector

	agosto 2019		ene-ago '19		ene-ago '18	
	% anual	trabajadores	% anual	trabajadores	% anual	trabajadores
Industrial	4.2	217,429	5.9	978,469	5.4	897,671
Minería	3.5	164,202	3.9	188,786	3.9	188,104
Manufacturas	6.6	53,076	6.7	690,539	6.1	617,022
Construcción	0.0	0	4.8	3,290	5.1	1,602
Electricidad, gas y agua	3.3	151	3.4	95,854	3.4	90,943
Servicios	5.9	27,787	5.6	610,284	5.0	654,393
Comercio	6.4	6,387	6.3	115,312	5.4	125,497
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	6.2	15,676	5.3	262,531	4.9	270,378
Servicios financieros e inmobiliarios	6.7	723	6.3	95,722	5.4	101,350
Otros	4.5	5,001	4.9	136,719	4.5	157,168
Agricultura	5.0	1,045	8.0	8,745	7.3	7,154

Fuente: STPS

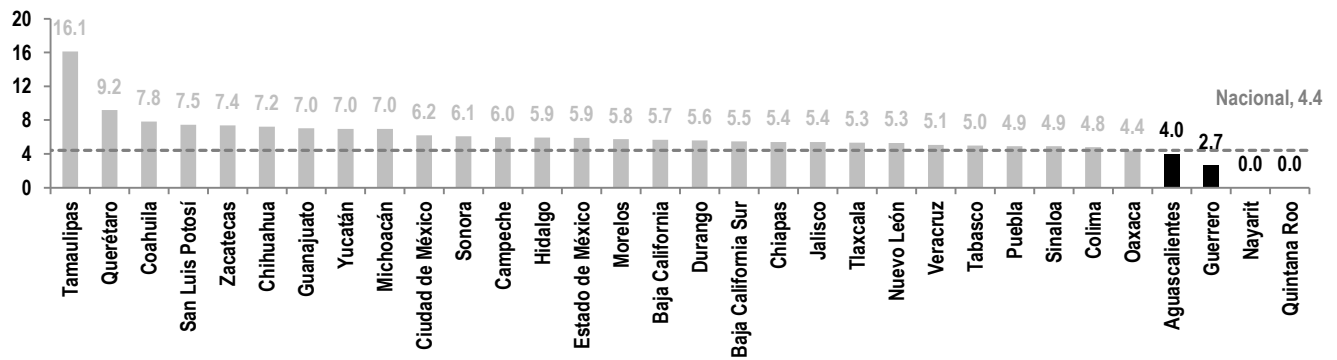
Hacia delante, creemos que las negociaciones salariales seguirán presionadas. Como se mencionó anteriormente, creemos que las negociaciones seguirán presionadas dado el impacto del salario mínimo, así como por los elevados niveles de inflación de los últimos dos años. Sin embargo, no descartamos una moderación en el 4T19 dada la significativa reducción en la inflación y la desaceleración de la actividad económica, lo cual se ha comenzado a reflejar en mayores condiciones de holgura en el mercado laboral.

En el ámbito estatal

Tamaulipas registró el mayor incremento salarial del país. Sin embargo, es importante mencionar que 187,137 trabajadores que laboran en más de una entidad, recibieron en promedio un incremento de 3.7%, mismo que no se encuentra considerado dentro del presente análisis. En este sentido, las negociaciones al salario en 28 de las 32 entidades federativas resultaron con incrementos mayores o iguales al promedio ponderado por trabajador a nivel nacional.

Incremento al salario contractual por entidad federativa: agosto 2019

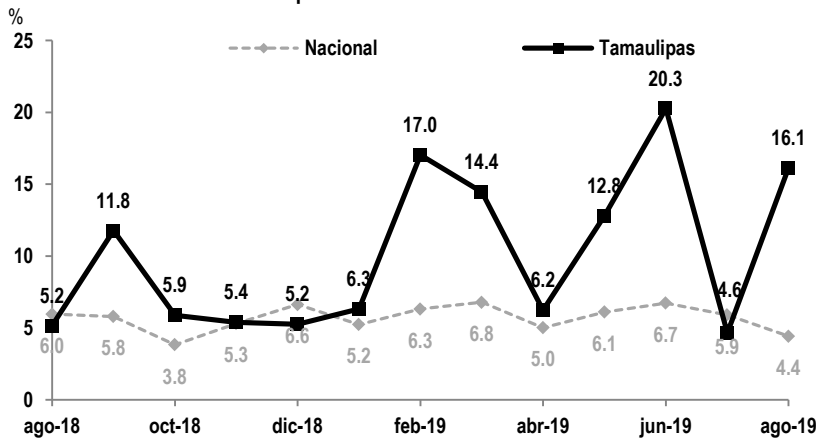
% en términos nominales



Fuente: Banorte; STPS

En este contexto, Tamaulipas mostró el mayor incremento salarial promedio en el país (+16.1% nominal), como podemos apreciar en la gráfica arriba. Este nivel salarial es el mayor en la entidad desde diciembre 1999 y se dio a través de 11 negociaciones para un total de 3,446 trabajadores. Adicionalmente, el estado acumula un incremento salarial promedio de 16.9% para 25,834 trabajadores en lo que va del año. Por su parte, otros estados donde se observó un aumento salarial elevado fueron Querétaro (9.2%), Coahuila (7.8%), San Luis Potosí (7.5%) y Zacatecas (7.4%).

Incremento salarial en Tamaulipas



Fuente: Banorte; STPS

El Estado de México registró el mayor número de trabajadores con revisión salarial en agosto. Un total de 9,589 trabajadores mejoraron sus percepciones salariales con un incremento de 5.9% en términos nominales (referirse a la tabla inferior izquierda), mismo que se dio a través de 76 negociaciones. Cabe señalar que en los primeros ocho meses del año se han beneficiado 101,875 trabajadores, con un incremento promedio en su salario de 5.8% (cifras nominales).

Por otra parte, en Nayarit y Quintana Roo no se presentaron negociaciones a los contratos laborales de trabajadores. Adicionalmente, cabe señalar que Guerrero reportó el número más bajo de trabajadores con negociación contractual durante el periodo, beneficiando sólo a seis.

Entidades con mayor número de trabajadores con negociación salarial				Entidades con mayores y menores incrementos al salario contractual					
Acumulado del año				Acumulado del año					
	trabajadores	%	ene-ago '19	trabajadores	%	trabajadores	ene-ago '19	trabajadores	
Nacional	59,124	4.4	4.9	712,068	Nacional	4.4	59,124	4,504	712,068
Estado de México	9,589	5.9	5.8	101,875	Tamaulipas	16.1	3,446	244	25,834
Puebla	9,092	4.9	5.6	30,610	Querétaro	9.2	484	90	14,628
Guanajuato	7,141	7.0	8.0	98,582	Coahuila	7.8	2,502	133	68,692
Nuevo León	5,217	5.3	5.6	41,811	San Luis Potosí	7.5	3,365	89	28,016
Jalisco	3,502	5.4	6.0	35,394	Zacatecas	7.4	871	29	13,433
Campeche	62	6.0	4.5	603	Oaxaca	4.4	230	52	3,019
Baja California Sur	50	5.5	5.6	2,238	Aguascalientes	4.0	80	70	19,734
Guerrero	6	2.7	5.9	2,384	Guerrero	2.7	6	25	2,384
Nayarit	--	--	4.9	672	Nayarit	--	--	16	672
Quintana Roo	--	--	4.8	1,938	Quintana Roo	--	--	17	1,938

Fuente: Banorte; STPS

Fuente: Banorte; STPS

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Marissa Garza Ostos, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer, Francisco José Flores Serrano, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Jorge Antonio Izquierdo Lobato y Leslie Thalía Orozco Vélez, certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo declaramos que no hemos recibido, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA MANTENER VENTA	<p>Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.</p> <p>Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.</p> <p>Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.</p>

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.
Directorio de Análisis

Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Bursátil	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Bursátil	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967

Análisis Económico

Delia María Paredes Mier	Directora Ejecutiva Análisis y Estrategia	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector Economía Nacional	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Francisco José Flores Serrano	Gerente Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Alejandro Padilla Santana	Director Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698

Análisis Bursátil

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Análisis Bursátil	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Víctor Hugo Cortes Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Marissa Garza Ostos	Conglomerados / Financiero / Minería / Químico	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Aerolíneas / Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes / Bienes Raíces / Comerciales / Consumo Discrecional	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Jorge Antonio Izquierdo Lobato	Analista	jorge.izquierdo.lobato@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugoa.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

Banca Mayorista

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(81) 8319 - 6895
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión Financ. Estruct.	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 1002
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454