

Negociaciones salariales – Los incrementos salariales reales continúan en terreno positivo

8 de mayo 2015

www.banorte.com
www.ixe.com.mx
@analisis_fundam

Saúl Torres

Analista, Economía Nacional
saul.torres@banorte.com

- **Negociaciones salariales (abril): 4.1%; Banorte-Ixe: 4.4%; anterior: 4.4%**
- **Las negociaciones salariales en el sector privado se incrementaron 4.6%, mientras que en el sector público los salarios aumentaron 3.4%**
- **En nuestra opinión, las cifras muestran la recuperación que ha presentado las negociaciones salariales reales**

Las negociaciones salariales en abril resultaron en incrementos de 4.1% en términos nominales (Banorte-Ixe: 4.4%). Las negociaciones en el mes de abril resultaron ligeramente por debajo con el promedio observado durante este año (4.3%). A su interior, este resultado se explica por un incremento de 4.6% en los salarios del sector privado aunado a un aumento de 3.4% en los del sector público, el cuál -de acuerdo con nuestro monitoreo mensual- se deriva de las negociaciones salariales realizadas por sindicatos de universidades públicas, como es el caso del sindicato de la Universidad de Sonora (+3.4%), así como de las realizadas por trabajadores al servicio de gobiernos estatales y municipales, entre otros. Cabe mencionar que la mayoría de las negociaciones se condujeron en el sector privado (642 de las 644 negociaciones que tuvieron lugar). Del mismo modo, la mayoría de trabajadores pertenecen a dicho sector (131,314 de los 223,195 trabajadores que negociaron salario en abril), como se muestra en la siguiente tabla.

Revisiones al salario contractual % anual

| Nominal | abr-15 | mar-15 | ene-abr'15 | ene-abr'14 |
|---|------------|------------|------------|------------|
| Total | 4.1 | 4.4 | 4.3 | 4.2 |
| Público | 3.4 | 3.6 | 3.4 | 3.8 |
| Privado | 4.6 | 4.4 | 4.5 | 4.3 |
| En términos reales | | | | |
| Total | 1.0 | 1.2 | 1.2 | 0.2 |
| Público | 0.3 | 0.4 | 0.3 | -0.2 |
| Privado | 1.5 | 1.2 | 1.4 | 0.3 |
| Número de trabajadores, en miles | | | | |
| Total | 223 | 204 | 832 | 850 |
| Público | 92 | 2.1 | 158 | 164 |
| Privado | 131 | 202 | 674 | 685 |

Fuente: Banorte-Ixe; Secretaría del Trabajo y Previsión Social

Las negociaciones en el sector industrial resultaron ligeramente por debajo de lo observado en abril de 2014 (4.4% vs. 4.6%). A su interior, en el sector de minería se obtuvieron incrementos salariales de 5.2%, por debajo de lo observado en el mismo período del año pasado (6.3%). Asimismo, en el sector manufacturero, los trabajadores negociaron incrementos de 4.8%, ligeramente por arriba al obtenido en el mismo mes del 2014 (4.6%). Por su parte, en el sector construcción tuvieron lugar incrementos salariales para los trabajadores de 3.9%, por debajo con el promedio de 4.3% observado en lo que va del año para dicho sector.

En el sector servicios, las negociaciones resultaron marginalmente por debajo al obtenido en abril 2014 (3.9% vs. 4.0%). A su interior, en el sector comercio, se negociaron incrementos salariales de 3.4%, cifra ligeramente menor al 3.9% observado en el mismo mes del año 2014. Asimismo, en servicios financieros las negociaciones obtenidas por los trabajadores del sector aumentaron en 4.4%, cifra menor al 4.5% negociado en abril de 2014. Por su parte, en el sector de “otros servicios”, se negociaron salarios para los trabajadores de 3.9%, similar a lo negociado en abril de 2014. Por otro lado, en el sector de transportes, las negociaciones resultaron en 4.5% vs. 4.1% obtenido el año pasado.

Finalmente, en el sector agropecuario se realizaron negociaciones salariales de 5.1% anual. Dicha cifra se situó por arriba a lo negociado en abril de 2014 (4.3%), así como del promedio observado en lo que va del año para dicho sector primario (4.0%), como se muestra en la siguiente tabla.

Negociaciones salariales contractuales en abril 2015

| | % anual | trabajadores | Acumulado en el año | | 2014 |
|---|------------|----------------|----------------------|----------------|------------|
| | | | % anual ¹ | trabajadores | |
| Total | 4.1 | 223,195 | 4.3 | 831,506 | 4.1 |
| Público | 3.4 | 91,881 | 3.4 | 157,933 | 3.6 |
| Privado | 4.6 | 131,314 | 4.5 | 673,573 | 4.4 |
| Distribución por sector | | | | | |
| Industrial | 4.4 | 165,716 | 4.7 | 462,792 | -- |
| Minería | 5.2 | 1,970 | 5.5 | 9,338 | 4.2 |
| Manufacturas | 4.8 | 71,852 | 4.6 | 360,331 | 4.5 |
| Construcción | 3.9 | 72 | 4.3 | 1,069 | 4.5 |
| Electricidad, gas y agua | 3.4 | 91,822 | 3.4 | 92,054 | 3.5 |
| Servicios | 3.9 | 57,437 | 4.0 | 364,673 | -- |
| Comercio | 3.4 | 4,760 | 4.4 | 76,359 | 4.2 |
| Transporte, almacenamiento y comunicaciones | 4.5 | 13,481 | 4.1 | 52,151 | 3.9 |
| Servicios financieros | 4.4 | 1,204 | 4.8 | 44,731 | 4.6 |
| Otros | 3.9 | 37,992 | 4.1 | 191,432 | 4.6 |
| Agricultura | 5.1 | 42 | 4.0 | 4,041 | 4.3 |

Fuente: Banorte-Ixe; Secretaría del Trabajo y Previsión Social

En nuestra opinión, las cifras muestran la recuperación que ha presentado las negociaciones salariales reales. Seguimos pensando que los aumentos en los salarios contractuales en abril responden sobre todo a un período de recuperación de la pérdida de productividad, y no implican que las empresas perciban mayores presiones inflacionarias. En este sentido, los salarios reales en México han mostrado un retraso significativo con respecto al ritmo de crecimiento del empleo. Sin embargo en lo que va del año, gracias a que la inflación se encuentra anclada en niveles bajos alrededor del 3%, las negociaciones salariales presentaron incrementos reales positivos en 1.19%, mientras que abril presentó el nivel más alto (1.0%) para un mismo mes desde 2012. Adicionalmente, otras medidas de remuneración en la economía se mantienen estables, como es el caso de la industria manufacturera, la cual contribuyó con el 43.3% del total de los trabajadores que negociaron incrementos salariales en lo que va del año, mientras que los servicios contribuyeron con 43.8% del total.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Delia María Paredes Mier, Katia Celina Goya Ostos, Livia Honsel, Alejandro Padilla Santana, Alejandro Cervantes Llamas, Juan Carlos Alderete Macal, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Santiago Leal Singer, Rey Saúl Torres Olivares; Manuel Jiménez Zaldívar, Víctor Hugo Cortes Castro, Marisol Huerta Mondragón, Marissa Garza Ostos, Idalia Yanira Céspedes Jaén, José Itzamna Espitia Hernández, María de la Paz Orozco, Tania Abdul Massih Jacobo, Hugo Armando Gómez Solís, Valentín III Mendoza Balderas, 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, no recibimos, 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 Ixe 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 Ixe, 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 Ixe, 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 | Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC. |
| | Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC. |
| | Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC. |

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 Análisis Económico | gabriel.casillas@banorte.com | (55) 4433 - 4695 |
| Raquel Vázquez Godínez | Asistente Dir. General Análisis Económico | 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 |
| Alejandro Cervantes Llamas | Subdirector Economía Nacional | alejandro.cervantes@banorte.com | (55) 1670 - 2972 |
| Katía Celina Goya Ostos | Subdirector Economía Internacional | katia.goya@banorte.com | (55) 1670 - 1821 |
| Livia Honsel | Gerente Economía Internacional | livia.honsel@banorte.com | (55) 1670 - 1883 |
| Miguel Alejandro Calvo Domínguez | Gerente Economía Regional y Sectorial | miguel.calvo@banorte.com | (55) 1670 - 2220 |
| Rey Saúl Torres Olivares | Analista Economía Nacional | saul.torres@banorte.com | (55) 1670 - 2957 |
| 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 | alejandro.padilla@banorte.com | (55) 1103 - 4043 |
| Juan Carlos Alderete Macal, CFA | Subdirector de Estrategia de Tipo de Cambio | juan.alderete.macal@banorte.com | (55) 1103 - 4046 |
| Santiago Leal Singer | Analista Estrategia de Renta Fija y Tipo de | santiago.leal@banorte.com | (55) 1670 - 2144 |

Análisis Bursátil

| | | | |
|--------------------------------|--|--------------------------------------|-------------------------|
| Manuel Jiménez Zaldivar | Director de Análisis Bursátil | manuel.jimenez@banorte.com | (55) 5004 - 1275 |
| Victor Hugo Cortes Castro | Análisis Técnico | victorh.cortes@banorte.com | (55) 5004 - 1231 |
| Marissa Garza Ostos | Conglomerados / Financiero / Minería / Químico | marissa.garza@banorte.com | (55) 5004 - 1179 |
| Marisol Huerta Mondragón | Alimentos / Bebidas/Comerciales | marisol.huerta.mondragon@banorte.com | (55) 5004 - 1227 |
| José Itzamna Espitia Hernández | Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura | jose.espitia@banorte.com | (55) 5004 - 1266 |
| Valentín III Mendoza Balderas | Gerente de Análisis | valentin.mendoza@banorte.com | (55) 5268 - 9000 x 1267 |
| María de la Paz Orozco García | Analista | maripaz.orozco@banorte.com | (55) 5004 - 5262 |

Análisis Deuda Corporativa

| | | | |
|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|------------------|
| Tania Abdul Massih Jacobo | Directora Deuda Corporativa | tania.abdul@banorte.com | (55) 5004 - 1405 |
| Hugo Armando Gómez Solís | Gerente Deuda Corporativa | hugo.gomez@banorte.com | (55) 5004 - 1340 |
| Idalia Yanira Céspedes Jaén | Gerente Deuda Corporativa | idalia.cespedes@banorte.com | (55) 5004 - 1437 |

Banca Mayorista

| | | | |
|--------------------------------|--|----------------------------|------------------|
| Armando Rodal Espinosa | Director General Banca Mayorista | armando.rodal@banorte.com | (55) 1670 - 1889 |
| Alejandro Eric Faesi Puente | Director General de Mercados y Ventas Institucionales | alejandro.faes@banorte.com | (55) 5268 - 1640 |
| Jorge de la Vega Grajales | Director General Gobierno Federal | jorge.delavega@banorte.com | (55) 5004 - 5121 |
| Luis Pietrini Sheridan | Director General Banca Patrimonial y Privada | lpietrini@ixe.com.mx | (55) 5004 - 1453 |
| René Gerardo Pimentel Ibarrola | Director General de Administración de Activos y Desarrollo de Negocios | pimentelr@ixe.com.mx | (55) 5268 - 9004 |
| Ricardo Velázquez Rodríguez | Director General Banca Internacional | rvelazquez@ixe.com.mx | (55) 5268 - 9879 |
| Victor Antonio Roldan Ferrer | Director General Banca Corporativa Transaccional | vroldan@ixe.com.mx | (55) 5004 - 1454 |