

Las negociaciones salariales se aceleran de nuevo en mayo

- **Negociaciones salariales (mayo): 5.9%; Banorte: 5.9%; anterior: 5.0%**
- **Los trabajadores del sector privado recibieron un aumento promedio de 6.4%, mientras que en el público fue de 3.3%**
- **A nivel sectorial destacamos el incremento de 6.3% en la industria, impulsado por las negociaciones en el sector manufacturero (+6.4%)**
- **Consideramos que el incremento continúa siendo explicado por el alza al salario mínimo así como la búsqueda de una recuperación del poder adquisitivo tras dos años con una inflación elevada**
- **Esperamos que los trabajadores continúen incorporando gradualmente el impacto de estos factores en la magnitud de las revisiones al alza de las negociaciones**
- **En el quinto mes del año, Tamaulipas registró el mayor incremento salarial del país**

Las negociaciones salariales en mayo resultaron en un aumento promedio de 5.9%. Cabe destacar que esto resultó por arriba de la cifra del mes anterior de 5.0%, pero marginalmente inferior al 6.0% de mayo del año pasado. Este aumento resultó de 748 negociaciones que beneficiaron a 149,841 trabajadores, 26,521 menos que en el mismo mes de 2018. En lo que va del año, el incremento promedio alcanza 5.8% (55pb mayor al mismo periodo de 2018) para un total de 1,074,635 empleados.

Cabe recordar que en, en términos relativos, en abril las negociaciones del sector público fueron mayores al privado derivado del ajuste salarial en el sindicato de electricistas de CFE. Esta dinámica se revirtió durante mayo, ayudando a explicar en buena parte la aceleración relativa de las negociaciones respecto al mes anterior. En este contexto, 125,795 empleados de empresas privadas negociaron un aumento de 6.4%, mientras que en el sector público sólo 24,046 trabajadores lograron un aumento de 3.3% (consultar la siguiente tabla). Seguimos creyendo que el fuerte incremento esta explicado en buena medida por el aumento de 16% al salario mínimo que entró en vigor el 1 de enero. A esto hay que añadir que muchos empleados continúan pidiendo ajustes por arriba de lo que se había visto previamente y tras 2 años con una inflación relativamente elevada.

Negociaciones salariales

% , número de trabajadores

% anual nominal	may-19	abr-19	ene-may '19	ene-may '18
Total	5.9	5.0	5.8	5.3
Público	3.3	3.4	3.4	3.5
Privado	6.4	5.9	6.3	5.6
Número de trabajadores				
Total	149,841	259,358	1,074,635	1,012,912
Público	24,046	96,679	178,984	175,237
Privado	125,795	162,679	895,651	837,675

Fuente: STPS

10 de junio 2019

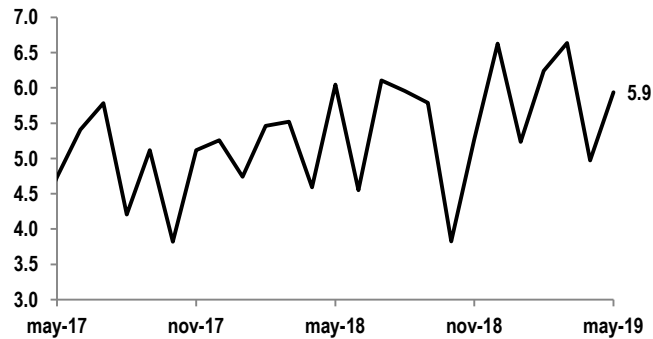
www.banorte.com
@analisis_fundam

Juan Carlos Alderete, CFA
Economista Senior, México
juan.alderete.macal@banorte.com

Francisco Flores
Economista; México
francisco.flores.serrano@banorte.com

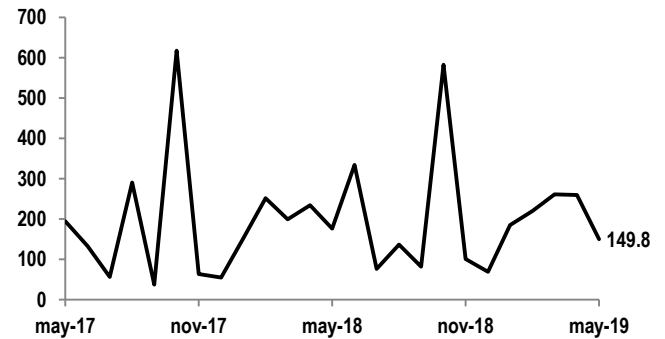
Miguel Calvo
Analista Regional
miguel.calvo@banorte.com

Negociaciones salariales
%



Fuente: STPS

Negociaciones salariales
Número de trabajadores beneficiados



Fuente: STPS

Aumento de 6.3% en marzo a 85,386 empleados del sector industrial. Al interior, el subsector manufacturero fue el que más trabajadores benefició (80,212) con un incremento de 6.4%. Por otra parte, 4,200 empleados del sector de electricidad, agua y gas lograron una revisión de 3.4%. Adicionalmente destacamos la revisión de 6.6% a 964 a trabajadores mineros.

Incremento promedio de 5.4% a 63,399 trabajadores en servicios. En el detalle, el mayor aumento se presentó en el sub-sector de comercio, alcanzando 7.2% para 13,436 empleados. No obstante, el de mayor número de trabajadores al alza se concentraron en “otros”, beneficiando a 24,128 empleados con un aumento de 3.5%.

Negociaciones al salario contractual por sector

	mayo 2019		ene-may '19		ene-may '18	
	% anual	trabajadores	% anual	trabajadores	% anual	trabajadores
Industrial	6.3	85,386	6.2	588,502	5.6	527,518
Minería	6.6	964	7.0	6,652	6.2	10,797
Manufacturas	6.4	80,212	6.7	484,097	6.1	425,819
Construcción	4.4	10	4.9	2,631	5.1	1,025
Electricidad, gas y agua	3.4	4,200	3.4	95,122	3.4	89,877
Servicios	5.4	63,399	5.3	479,293	4.8	479,853
Comercio	7.2	13,436	6.4	86,650	5.1	96,006
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	6.3	15,837	5.2	221,267	4.8	193,089
Servicios financieros e inmobiliarios	6.1	9,998	5.1	55,595	5.5	74,176
Otros	3.5	24,128	4.8	115,781	4.2	116,582
Agricultura	13.2	1,056	8.5	6,840	8.2	5,541

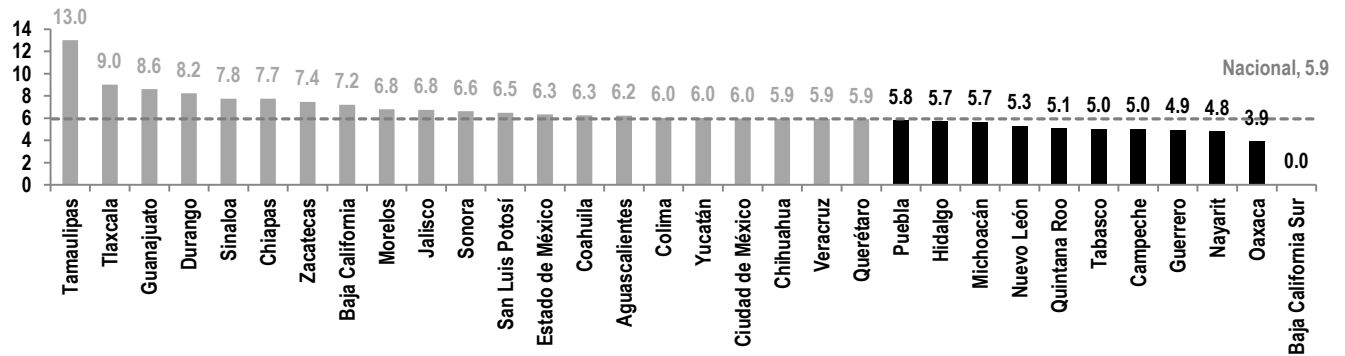
Fuente: STPS

Esperamos que los incrementos salariales continúen presionados en los próximos meses. En nuestra opinión, los factores antes descritos continuarán jugando un papel importante en las negociaciones de los próximos meses, tomando en cuenta que los trabajadores que aún no han obtenido un ajuste salarial continúan considerándolos. En este sentido, es probable que las negociaciones continúen presionadas al alza debido al incremento al salario mínimo, que a pesar de haberse realizado hace poco más de cinco meses, se sigue incorporando gradualmente. Bajo la misma lógica, esperamos que también haya un efecto derivado de los elevados niveles de inflación en los últimos dos años. No obstante, un factor que podría ayudar a mitigar parte de los aumentos es la convergencia de la inflación hacia el objetivo en los próximos trimestres.

En el ámbito estatal

En el quinto mes del año, Tamaulipas registró el mayor incremento salarial del país. Sin embargo, es importante mencionar que 83,013 trabajadores que laboran en más de una entidad, recibieron en promedio un incremento de 5.2%, mismo que no se encuentra considerado dentro del presente análisis. En este sentido, las negociaciones al salario en 21 de las 32 entidades federativas resultaron con incrementos mayores o iguales al promedio ponderado por trabajador a nivel nacional.

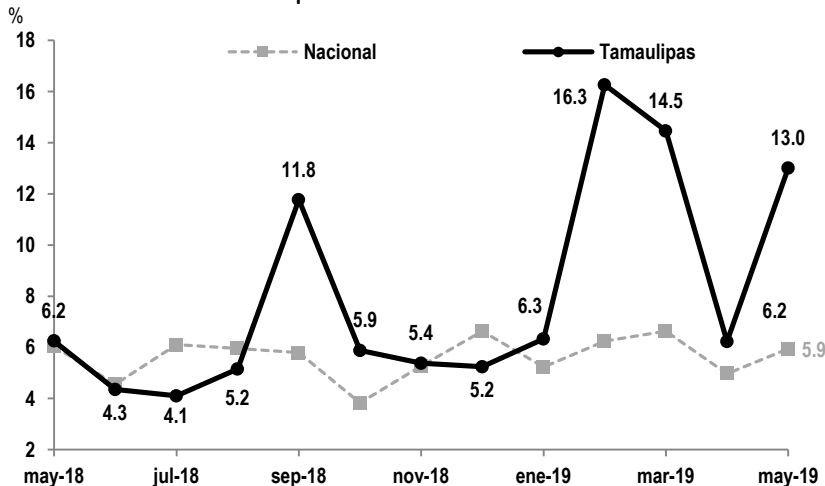
Incremento al salario contractual por entidad federativa: mayo 2019
% en términos nominales



Fuente: Banorte; STPS

En este contexto, observamos que Tamaulipas mostró el más alto incremento salarial a los trabajadores del país (+13% nominal), como podemos apreciar en la siguiente gráfica. Dicho porcentaje se dio a través de 20 negociaciones para un total de 612 trabajadores en el estado. Recordemos que a principios del 2019 unos 45,000 trabajadores de más de 45 empresas en el estado estallaron en huelga, logrando incrementos importantes en sus contratos laborales. En este contexto, la entidad acumula un promedio de incremento salarial de 14.2% en lo que va del año, beneficiando a 17,020 trabajadores. Por su parte, otros estados donde se observó un incremento salarial elevado fueron Tlaxcala (9%), Guanajuato (8.6%), Durango (8.2%) y Sinaloa (7.8%).

Incremento salarial en Tamaulipas



Fuente: Banorte; STPS

El Estado de México registró el mayor número de trabajadores con revisión salarial en mayo. Un total de 18,393 trabajadores mejoraron sus percepciones salariales con un incremento de 6.3% en términos nominales (referirse a la tabla inferior izquierda), mismo que se dio a través de 117 negociaciones. Cabe señalar que en los primeros cinco meses del año se beneficiaron 71,972 trabajadores, con un incremento promedio en su salario de 5.8% (cifras nominales). Por el contrario, en Baja California Sur no se presentaron negociaciones a los contratos laborales de trabajadores. No obstante, Oaxaca, Nayarit, Guerrero y Campeche fueron entidades que reportaron un número bajo de trabajadores con negociación contractual durante el periodo.

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-may '19	trabajadores	%	trabajadores	ene-may '19	trabajadores	
Nacional	83,013	5.9	4.9	476,771	Nacional	5.9	83,013	2,944	476,771
Estado de México	18,393	6.3	5.8	71,972	Tamaulipas	13.0	612	167	17,020
Coahuila	17,960	6.3	6.0	51,043	Tlaxcala	9.0	976	32	7,345
Guanajuato	8,636	8.6	8.0	66,567	Guanajuato	8.6	8,636	172	66,567
Nuevo León	7,132	5.3	5.6	31,849	Durango	8.2	94	18	10,140
Ciudad de México	6,725	6.0	5.3	33,691	Sinaloa	7.8	305	50	5,498
Quintana Roo	71	5.1	4.8	1,773	Campeche	5.0	116	11	499
Nayarit	32	4.8	4.9	498	Guerrero	4.9	30	19	2,384
Durango	94	8.2	10.6	10,140	Nayarit	4.8	32	12	498
Colima	20	6.0	6.4	4,437	Oaxaca	3.9	607	38	3,019
Baja California Sur	--	--	5.6	1,155	Baja California Sur	--	--	20	1,155

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, Francisco Duarte Alcocer, Leslie Thalía Orozco Vélez y Jorge Antonio Izquierdo Lobato, 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 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	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	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 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
Francisco Duarte Alcocer	Analista Economía Internacional	francisco.duarte.alcocer@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	hugo.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.cebaldos@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.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454