

Negociaciones salariales – Incremento salarial real de 1.4%, ante contenidos niveles de inflación

10 de junio 2015

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

Saúl Torres
Analista, Economía Nacional
saul.torres@banorte.com

- **Negociaciones salariales (mayo): 4.3%; Banorte-Ixe: 4.2%; anterior: 4.1%**
- **Las negociaciones salariales en el sector privado se incrementaron 4.4%, mientras que en el sector público los salarios aumentaron 3.6%**
- **En nuestra opinión, el favorable aumento de los salarios reales augura un buen dinamismo del consumo hacia adelante**

Las negociaciones salariales en mayo resultaron en incrementos de 4.3% en términos nominales (Banorte-Ixe: 4.2%). Las negociaciones en el mes de mayo resultaron en línea con el promedio de 4.3% observado durante este año. A su interior, este resultado se explica por un incremento de 4.4% en los salarios del sector privado aunado a un aumento de 3.6% en los del sector público. Cabe mencionar que la mayoría de las negociaciones se condujeron en el sector privado (707 de las 715 negociaciones que tuvieron lugar). Del mismo modo, la mayoría de trabajadores pertenecen a dicho sector (136,607 de los 155,342 trabajadores que negociaron salario en mayo), como se muestra en la siguiente tabla.

Revisiones al salario contractual % anual

Nominal	may-15	abr-15	ene-may'15	ene-may'14
Total	4.3	4.1	4.3	4.2
Público	3.6	3.4	3.5	3.8
Privado	4.4	4.5	4.5	4.3

En términos reales

Total	1.4	1.0	1.2	0.3
Público	0.7	0.3	0.4	-0.1
Privado	1.4	1.4	1.4	0.4

Número de trabajadores, en miles

Total	155	240	1,018	950
Público	19	89.4	174	172
Privado	137	151	844	778

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

Las negociaciones en el sector industrial resultaron por debajo de lo observado en mayo de 2014 (4.5% vs. 7.8%). A su interior, en el sector construcción tuvieron lugar incrementos salariales para los trabajadores de 4.1%, cifra significativamente por debajo del incremento de 18% observado en mayo del año pasado. Por otro lado, en el sector de minería se obtuvieron incrementos salariales de 5.7%, marginalmente por arriba de lo observado en el mismo período del año pasado (5.6%).

Asimismo, en el sector manufacturero, los trabajadores negociaron incrementos de 4.6%, por arriba del obtenido en el mismo mes del 2014 (4.2%).

En el sector servicios, las negociaciones resultaron también por debajo al obtenido en mayo 2014 (4.0% vs. 4.5%). A su interior, en el sector comercio, se negociaron incrementos salariales de 4.5%, cifra menor al 5.5% observado en el mismo mes del año 2014. Asimismo, en servicios financieros las negociaciones obtenidas por los trabajadores del sector aumentaron en 4.1%, cifra menor al 5.7% negociado en mayo de 2014. Por otro lado, en lo que respecta a servicios educativos, tuvieron lugar negociaciones salariales con incrementos de 3.4%, cifra marginalmente menor al incremento de 3.5% negociado en el mismo periodo del año pasado y -de acuerdo con nuestro monitoreo mensual- se debió principalmente por incrementos salariales en el *Sindicato Nacional de Trabajadores de la Educación (SNTE)*, así como en el sindicato de trabajadores docentes del *Colegio Nacional de Educación Profesional Técnica (CONALEP)*. Por su parte, en el sector de servicios profesionales, se negociaron salarios para los trabajadores de 3.4%, menor al 4.3% negociado en mayo de 2014, el cual posiblemente se derivó de revisiones hechas en sindicatos de trabajadores de la iniciativa privada del sector automotriz (*Audi*) y de la aviación (*Aeroméxico*). Por otro lado, en el sector de transportes, las negociaciones resultaron en 3.7% vs. 4.1% obtenido el año pasado.

Finalmente, en el sector agropecuario no se realizaron negociaciones salariales. Cabe destacar que a pesar de que no se realizaron negociaciones en el mes de mayo para dicho sector, el promedio observado en lo que va del año para dicho sector primario es de 4.0%, como se muestra en la siguiente tabla.

Negociaciones salariales contractuales en mayo 2015

	Acumulado en el año				
	% anual	trabajadores	%anual	trabajadores	2014
Total	4.3	155,342	4.3	1,018,186	4.1
Público	3.6	18,735	3.4	174,216	3.6
Privado	4.4	136,607	4.4	843,970	4.4
Distribución por sector					
Industrial	4.5	70,174	--	540,596	--
Minería	5.7	4,378	5.6	13,774	4.2
Manufacturas	4.6	61,075	4.6	431,430	4.5
Construcción	4.1	34	4.3	1,103	4.5
Electricidad, gas y agua	3.6	4,687	3.4	94,289	3.5
Servicios	4.0	85,168	--	473,447	--
Comercio	4.5	5,770	4.4	88,015	4.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3.7	12,088	3.9	68,565	3.9
Servicios financieros	4.1	32,304	4.5	77,701	4.6
Otros	3.9	35,006	4.0	239,166	4.6
Agricultura	--	--	4.0	4,143	4.3

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

En nuestra opinión, el favorable aumento de los salarios reales augura un buen dinamismo del consumo hacia adelante. Seguimos pensando que los aumentos en los salarios contractuales en mayo 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 e inclusive debajo de 3% en mayo, las negociaciones salariales han presentado incrementos reales positivos en 1.2% en lo que va del año. En particular, mayo presentó el nivel más alto (1.36%) para un mismo mes desde 2002. Adicionalmente, otras medidas de remuneración en la economía se mantienen estables, como es el caso de la industria manufacturera, la cual ha contribuido con el 42.4% del total de los trabajadores que negociaron incrementos salariales durante 2015, mientras que los servicios contribuyeron con 46.5% del total.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Alejandro Cervantes Llamas, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Víctor Hugo Cortes Castro, Marissa Garza Ostos, Marisol Huerta Mondragón; Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Hugo Armando Gómez Solís, Idalia Yanira Céspedes Jaén, José Itzamna Espitia Hernández; Valentín III Mendoza Balderas, Rey Saúl Torres Olivares, Santiago Leal Singer, María de la Paz Orozco, 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 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
Alejandro Cervantes Llamas	Subdirector Economía Nacional	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
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 Cambio	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 Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144

Análisis Bursátil

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Análisis Bursátil	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Victor 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
Marisol Huerta Mondragón	Alimentos / Bebidas/Comerciales	marisol.huerta.mondragon@banorte.com	(55) 1670 - 1746
José Itzamna Espitia Hernández	Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
María de la Paz Orozco García	Analista	maripaz.orozco@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	Gerente Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Idalia Yanira Céspedes Jaén	Gerente Deuda Corporativa	idalia.cespedes@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
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	lpietrini@ixe.com.mx	(55) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@ixe.com.mx	(55) 5268 - 9004
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@ixe.com.mx	(55) 5268 - 9879
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	voldan@ixe.com.mx	(55) 5004 - 1454