

Las negociaciones salariales se moderan en octubre

11 de noviembre 2019

www.banorte.com
@analisis_fundam

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

Miguel Calvo
Analista Regional
miguel.calvo@banorte.com

- **Negociaciones salariales (octubre): 4.0%; Banorte: 4.2%; anterior: 6.1%**
- **Los trabajadores del sector público recibieron un aumento promedio de 3.5%, mientras que en el sector privado fue más elevado en 5.8%**
- **Destaca el avance de 6.1% anual en el sector industrial, impulsado principalmente por la minería (7.0%) y manufacturas (6.0%)**
- **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, creemos que la ligera moderación, evidenciada por el ritmo de avance en el sector privado, podría estarse explicando por la fuerte disminución de la inflación así como por el incremento en las condiciones de holgura del mercado laboral**
- **Por estados, Colima registró el mayor incremento salarial en el mes**

Aumento promedio de 4.0% en las negociaciones salariales de octubre.

Cabe destacar que el avance fue menor al 6.1% observado el mes previo. Este incremento fue resultado de 455 negociaciones que beneficiaron a 583,632 trabajadores. En lo que va del año, el alza promedio ha sido de 5.3% (0.4pp más que en 2018) para un total de 2,294,032 empleados, 3.2% más que el año previo.

En línea con lo esperado, se registró un mayor número de negociaciones en el sector público. Como es usual, en el mes se llevó a cabo el incremento salarial a los trabajadores del *Sindicato Nacional del IMSS*, el cual benefició a alrededor de 425 mil empleados con un aumento de 3.5%. En este sentido, el total del sector público fue de 460,253, con el aumento siendo de 3.5%. Pasando al sector privado, el alza promedio fue de 5.8% a 123,379 empleados. Cabe mencionar que esta distorsión es temporal, por lo que esperamos un regreso a la composición promedio observada durante el año, para los últimos dos meses del 2019. En este sentido, creemos que las negociaciones continuarán avanzando a niveles cercanos al 6% en los próximos meses, todavía reflejando el aumento de 16% al salario mínimo que entró en vigor en enero. Para la dinámica del 2020, estaremos muy atentos al incremento que se anuncie para la referencia mínima, el cual podría darse a conocer hacia finales de mes o principios de diciembre.

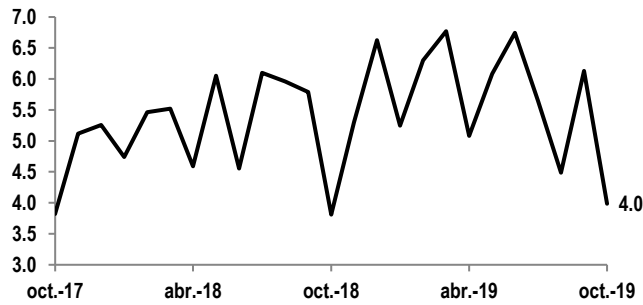
Negociaciones salariales

%, número de trabajadores

%	oct-19	sep-19	ene-oct '19	ene-oct '18
Total	4.0	6.1	5.3	4.9
Público	3.5	3.0	3.4	3.4
Privado	5.8	6.4	6.3	5.7
Número de trabajadores				
Total	583,632	52,918	2,294,032	2,223,485
Público	460,253	4,202	809,347	805,271
Privado	123,379	48,716	1,484,685	1,418,214

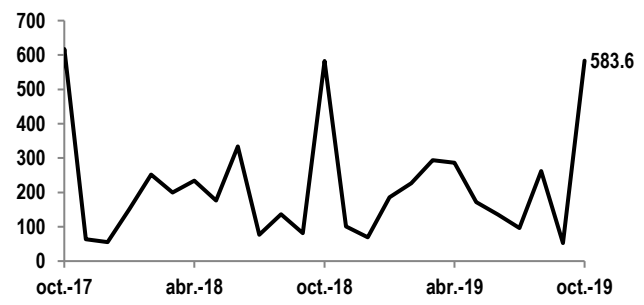
Fuente: STPS

Negociaciones salariales
%



Fuente: STPS

Negociaciones salariales
Número de trabajadores beneficiados



Fuente: STPS

Aumento de 6.1% a 80,548 empleados en la industria. Al interior, el subsector manufacturero registró el mayor número de beneficiados (78,609) con un incremento de 6.0%. Adicionalmente, resaltamos el avance de 7.0% en el sector minero, beneficiando a 2,166 trabajadores. Por último, los salarios para 63 en el rubro la electricidad, agua y gas subieron 6.2%, mientras que en la construcción se observó un incremento de 7.6% para 10 trabajadores.

Incremento promedio de 3.7% a 502,772 trabajadores en los servicios. El mayor aumento fue en el sub-sector de transporte, alcanzando 7.0% para 9,909 empleados. Adicionalmente, destacamos el incremento de 6.4% en rubro de comercio (5,166 trabajadores). Por otra parte, el sector con el mayor número de beneficiados es el de ‘otros’, con un aumento de 3.5% a 483,774 empleados. Cabe recordar que dentro de este último se contabilizan los trabajadores del IMSS.

Negociaciones al salario contractual por sector

	octubre 2019		ene-oct '19		ene-oct '18	
	% anual	trabajadores	% anual	trabajadores	% anual	trabajadores
Industrial	6.1	80,848	5.9	1,118,856	5.4	1,038,889
Minería	7.0	2,166	3.9	193,111	3.9	192,406
Manufacturas	6.0	78,609	6.7	826,452	6.0	752,886
Construcción	7.6	10	4.8	3,339	5.1	1,655
Electricidad, gas y agua	6.2	63	3.4	95,954	3.5	91,942
Servicios	3.7	502,772	4.7	1,164,788	4.4	1,176,061
Comercio	6.4	5,166	6.1	140,719	5.5	135,465
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7.0	9,909	5.3	293,570	5.0	300,275
Servicios financieros e inmobiliarios	5.8	3,923	6.3	102,326	5.5	111,766
Otros	3.5	483,774	3.9	628,173	3.7	628,555
Agricultura	5.0	12	8.0	10,388	7.1	8,535

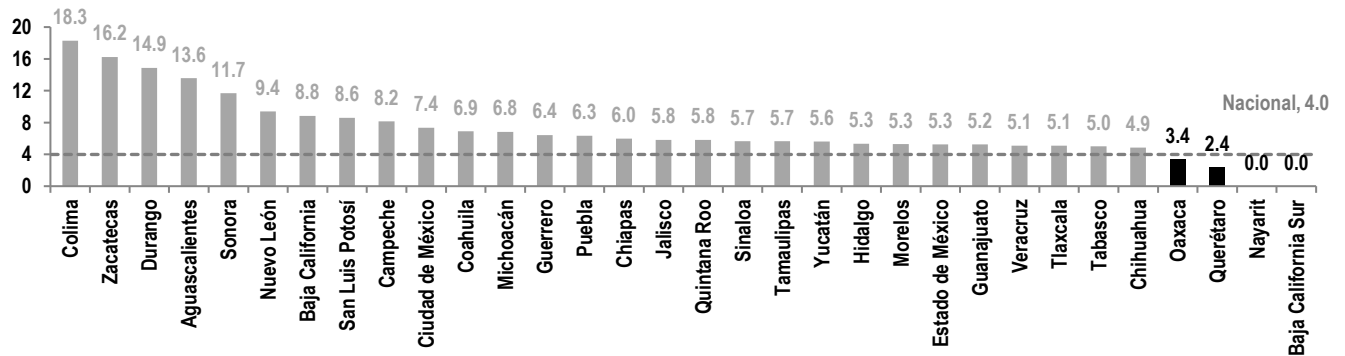
Fuente: STPS

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, creemos que ha comenzado a verse una ligera desaceleración, evidenciada por la dinámica del sector privado, lo cual podría estarse explicando por la significativa reducción en la inflación y la desaceleración de la actividad económica.

En el ámbito estatal

Colima, registró el mayor incremento salarial del país en el mes. Sin embargo, es importante mencionar que 541,468 trabajadores que laboran en más de una entidad, recibieron en promedio un incremento de 3.8%, 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 (4.0%).

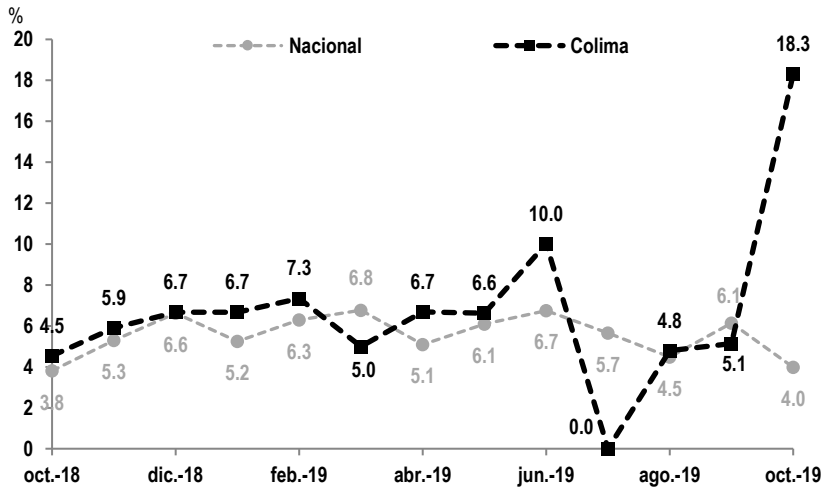
Incremento al salario contractual por entidad federativa: octubre 2019
% en términos nominales



Fuente: Banorte; STPS

En este contexto, Colima mostró el mayor incremento salarial en el país (+18.3% nominal), como podemos apreciar en la gráfica superior. Este aumento es el mayor en la entidad desde octubre 1999 y se dio a través de sólo 3 negociaciones para un total de 44 trabajadores en el estado. Adicionalmente, en lo que va del año el estado acumula un incremento salarial promedio de 6.4% para 6,695 trabajadores. Por su parte, otros estados donde se observó un incremento salarial elevado fueron Zacatecas (16.2%), Durango (14.9%), Aguascalientes (13.6%) y Sonora (11.7%).

Incremento salarial en Colima



Fuente: Banorte; STPS

El Estado de México registró el mayor número de trabajadores con revisión salarial en octubre. Un total de 7,949 trabajadores mejoraron sus percepciones con un incremento de 5.3% en términos nominales (referirse a la tabla inferior izquierda), mismo que se dio a través de 59 negociaciones. Cabe señalar que en los primeros diez meses del año 118,082 trabajadores se han beneficiado con un incremento promedio en su salario de 5.8% (cifras nominales). Por segundo mes consecutivo, Nayarit y Baja California Sur no presentaron negociaciones a los contratos laborales de trabajadores. Adicionalmente, cabe señalar que Oaxaca reportó el número más bajo de trabajadores con negociación contractual durante el periodo, beneficiando sólo a 11.

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-oct '19	trabajadores	%	trabajadores	ene-oct '19	trabajadores	
Nacional	42,164	4.0	4.9	821,356	Nacional	4.0	42,164	5,296	821,356
Estado de México	7,949	5.3	5.8	118,082	Colima	18.3	44	37	6,695
Jalisco	6,436	5.8	5.9	43,844	Zacatecas	16.2	110	33	13,895
Puebla	6,096	6.3	5.6	40,522	Durango	14.9	2,247	32	15,028
Ciudad de México	3,026	7.4	5.3	66,441	Aguascalientes	13.6	60	86	21,673
Coahuila	2,425	6.9	6.0	73,090	Sonora	11.7	694	109	19,789
Aguascalientes	60	13.6	5.5	21,673	Chihuahua	4.9	1,123	111	26,719
Colima	44	18.3	6.4	6,695	Oaxaca	3.4	11	56	3,019
Oaxaca	11	3.4	4.4	3,019	Querétaro	2.4	190	107	17,114
Nayarit	--	--	4.9	672	Nayarit	--	--	16	672
Baja California Sur	--	--	5.6	3,498	Baja California Sur	--	--	26	3,498

Fuente: Banorte; STPS

Fuente: Banorte; STPS

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, 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, 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.

<p>COMPRA MANTENER VENTA</p>	<p>Referencia</p>
	<p>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.</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