

Negociaciones salariales – Incremento menor al esperado durante diciembre

10 de enero 2017

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

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

Miguel Calvo
Economista Regional y Sectorial
miguel.calvo@banorte.com

- La Secretaría del Trabajo y Previsión Social publicó hoy las cifras sobre las negociaciones al salario contractual durante diciembre
- Negociaciones salariales (diciembre): **3.9% anual; Banorte-Ixe: 4.9% anual; anterior: 4.5% anual**
- Los salarios en el sector privado avanzaron **3.9% a/a**, mientras que en el sector público incrementaron **3.2% a/a**
- El promedio ponderado del incremento salarial en 2016 fue de **4%**, beneficiando a **2.2 millones** de trabajadores
- Esperamos mayores incrementos en el salario contractual en los próximos meses tras el ajuste al salario mínimo
- Dentro de las entidades federativas destaca el número de trabajadores con revisión salarial en la Ciudad de México

Las negociaciones salariales en diciembre aumentaron en promedio 3.9%.

La Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS) publicó hoy las cifras sobre las negociaciones al salario contractual. Durante diciembre, 56,631 trabajadores recibieron un incremento promedio al salario de 3.9% (Banorte-Ixe: 4.9%).

En el sector privado, las negociaciones promediaron un incremento de 3.9%, beneficiando a 55,273 trabajadores, mientras que en el sector público la media de estas fue de 3.2% a 1,358 trabajadores.

Durante 2016 se realizaron 7,862 negociaciones beneficiando a 2,236,751 trabajadores, de los cuales 37.1% pertenecían al sector público, mientras que el 62.9% restante laboraba en el sector privado. A pesar de que el incremento promedio fue menor al observado en 2015 (+4.1% anual), éste benefició a más trabajadores (referirse a la siguiente tabla).

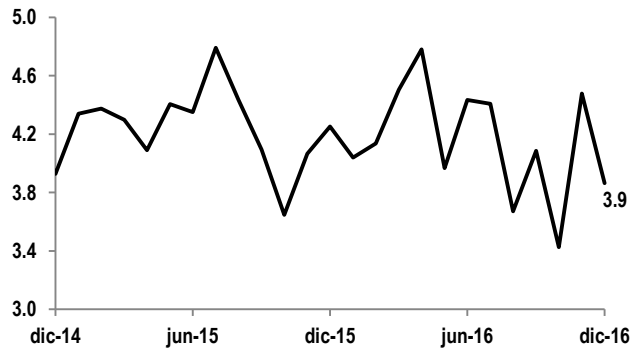
Negociaciones salariales contractuales

Nominal, % anual	dic-16	nov-16	ene-dic, 16	ene-dic, 15
Total	3.9	4.5	4.0	4.1
Público	3.2	3.8	3.1	3.5
Privado	3.9	4.5	4.5	4.5
Real, % anual				
Total	0.5	1.1	1.1	1.3
Público	-0.2	0.5	0.2	0.9
Privado	0.5	1.2	1.7	1.6
Número de trabajadores				
Total	56,631	71,731	2,236,751	2,229,548
Público	1,358	5,413	829,302	822,002
Privado	55,273	66,318	1,407,449	1,407,546
Trabajadores (% de lo negociado en el año)				
Total	2.5	3.2		
Público	0.2	0.7		
Privado	3.9	4.7		

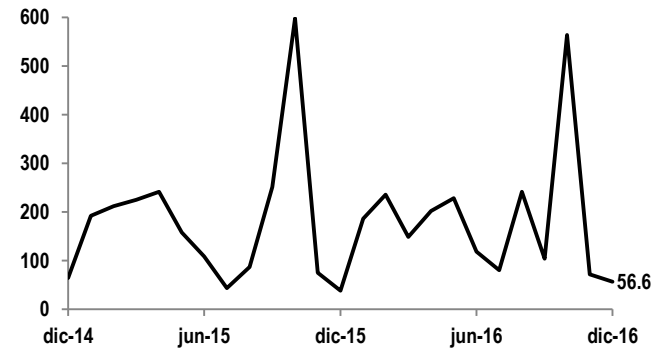
Fuente: Banorte-Ixe; STPS

Documento destinado al público en general

Revisiones al salario contractual
%, en términos nominales



Trabajadores beneficiados por las negociaciones salariales
miles



Fuente: Banorte-Ixe con cifras de la STPS

Incremento de 3.7% en el sector industrial. Dentro del sector, destaca el incremento promedio de 4.2% a 12,761 trabajadores dentro del sub-sector manufacturero, mientras que en el sector minero 860 empleados recibieron un alza promedio de 5%. Asimismo, resaltamos la falta de negociaciones en el sector de construcción.

El sector servicios lidera el número de trabajadores beneficiados. Al interior, el rubro de “*otros servicios*” fue el que presentó tanto el mayor incremento (+4.5%) y el que benefició a más trabajadores (21,122). Esto debido al incremento a los 16,833 trabajadores dedicados a los servicios turísticos y de entretenimiento, quienes recibieron un incremento promedio de 4%.

Las negociaciones salariales en el sector agrícola repuntan. Tras no registrarse incrementos durante noviembre, se observaron ajustes en el salario para 740 trabajadores, cerca del 8.5% del total negociado en el año.

Negociaciones salariales contractuales por sector

	Diciembre 2016		ene-dic, 16		ene-dic, 15	
	% anual	trabajadores	% anual	trabajadores	% anual	trabajadores
Industrial	4.3	13,682	4.2	1,039,988	4.4	1,075,367
Minería	5.0	860	3.4	187,009	4.2	216,558
Manufacturas	4.2	12,761	4.6	755,635	4.6	760,501
Construcción	--	--	4.3	1,746	4.3	2,304
Electricidad, gas y agua	4.1	61	3.2	95,598	3.4	96,004
Servicios	3.7	42,209	3.8	1,188,073	3.8	1,145,944
Comercio	3.9	6,847	5.8	124,097	4.4	133,994
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2.2	11,636	3.9	319,089	4.0	283,650
Servicios financieros e inmobiliarios	4.1	2,604	4.2	121,034	4.6	114,103
Otros	4.5	21,122	3.2	623,853	3.5	614,197
Agricultura	5.0	740	5.0	8,690	4.4	8,237

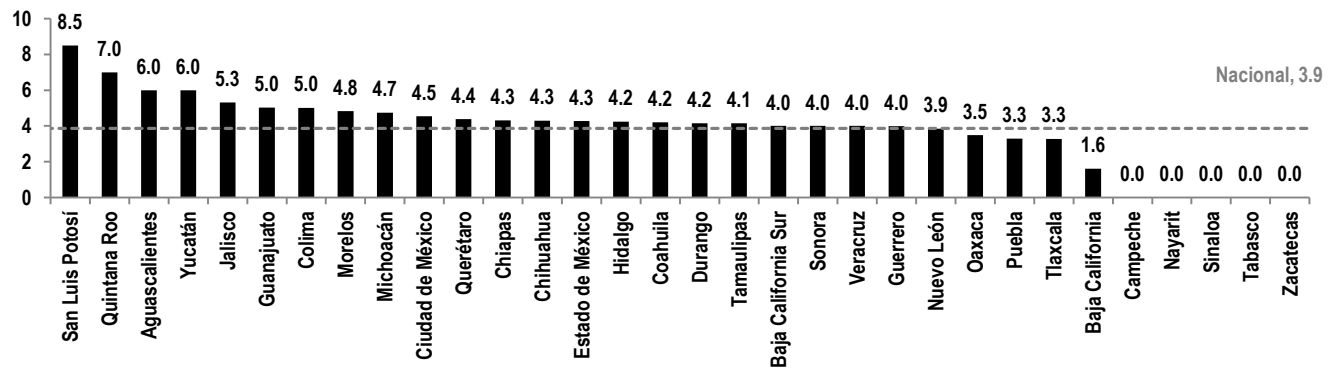
Fuente: Banorte-Ixe, STPS

Esperamos mayores incrementos en el salario contractual en los próximos meses tras el ajuste al salario mínimo. En los siguientes meses esperamos que el ajuste al salario mínimo de 9.8% tenga un impacto significativo, si bien no de la misma magnitud, sobre la dinámica de las negociaciones salariales.

De nuestro economista regional

En las entidades federativas destaca el número de trabajadores con revisión salarial en la Ciudad de México. En el mes de diciembre, las negociaciones al salario en 22 de las 32 entidades federativas resultaron con incrementos mayores o iguales a la obtenida por el promedio ponderado por trabajador a nivel nacional.

Revisiones al salario contractual por entidad federativa: diciembre 2016



Fuente: Banorte-Ixe; STPS

Cabe destacar que el mayor número de trabajadores con revisión salarial en el mes en cuestión, es liderado por la Ciudad de México, donde 2,630 trabajadores se vieron beneficiados con mayores salarios. En este sentido, cabe señalar que los salarios a estos trabajadores se incrementaron en 4.5%, cifra por arriba del promedio nacional como se observa en la tabla inferior izquierda. Por el contrario, los trabajadores de los estados de Campeche, Nayarit, Sinaloa, Tabasco y Zacatecas no lograron negociar su salario.

Asimismo, en el estado de San Luis Potosí, las negociaciones al salario crecieron 8.5% anual. Cabe señalar que al cierre del 2016, la entidad registró un crecimiento en las condiciones laborales para los trabajadores del estado de 4.8%. Por su parte, otros estados donde se observó el mayor incremento salarial fueron Quintana Roo (7%), Aguascalientes y Yucatán (6%) y Jalisco (5.3%).

Entidades con mayor número de trabajadores con negociación salarial				Entidades con mayores y menores revisiones al salario contractual					
Acumulado del año				Acumulado del año					
	trabajadores	%	ene-dic, '16	trabajadores	%	trabajadores	ene-dic, '16	trabajadores	
Nacional	56,631	3.9	4.0	2,236,751	Nacional	3.9	56,631	7,862	2,236,751
Ciudad de México	2,630	4.5	4.5	68,812	San Luis Potosí	8.5	131	102	25,710
Estado de México	2,389	4.3	4.8	119,740	Quintana Roo	7.0	30	26	2,744
Michoacán	1,574	4.7	4.8	20,492	Aguascalientes	6.0	300	69	24,391
Jalisco	1,135	5.3	4.6	38,626	Yucatán	6.0	17	44	4,071
Puebla	1,063	3.3	4.8	32,668	Jalisco	5.3	1,135	296	38,626
Campeche	--	--	5.0	1,854	Campeche	--	--	25	1,854
Nayarit	--	--	8.4	762	Nayarit	--	--	16	762
Sinaloa	--	--	4.4	6,827	Sinaloa	--	--	78	6,827
Tabasco	--	--	4.1	3,197	Tabasco	--	--	30	3,197
Zacatecas	--	--	5.4	12,014	Zacatecas	--	--	32	12,014

Fuente: Banorte-Ixe; STPS

Fuente: Banorte-Ixe; STPS

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldivar, Tania Abdul Massih Jacobo, Alejandro Cervantes Llamas, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Víctor Hugo Cortes Castro, Marissa Garza Ostos, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Juan Carlos García Viejo, Hugo Armando Gómez Solís, Idalia Yanira Céspedes Jaén, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer y Francisco José Flores Serrano 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 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	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 múltiples, 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
Juan Carlos García Viejo	Gerente Economía Internacional	juan.garcia.viejo@banorte.com	(55) 1670 - 2252
Francisco José Flores Serrano	Analista Economía Nacional	francisco.flores.serrano@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
Víctor Hugo Cortes Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Marissa Garza Ostos	Conglomerados / Financiero / Minería / Química	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

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.faes@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.ceb@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