

Las negociaciones salariales mantienen su fortaleza en junio

- **Negociaciones salariales (junio): 6.1%; Banorte: 6.0%; anterior: 6.0%**
- **Los trabajadores del sector privado recibieron un aumento promedio de 6.2%, mientras que en el sector público fue más moderado en 3.4%**
- **Destaca el avance de 6.5% anual en la industria, impulsado tanto por minería (7.0%) como en las manufacturas (6.5%)**
- **Las negociaciones mantienen un fuerte ritmo de avance, en nuestra opinión, explicado en buena medida por el alza al salario mínimo y tras dos años con una inflación elevada, en un mercado laboral aún fuerte a pesar de la desaceleración económica**
- **Esperamos que las negociaciones continúen elevadas, con los trabajadores incorporando gradualmente el impacto de estos factores aunque pudiendo moderarse hacia el cierre de año ante un enfriamiento relativo del mercado laboral**
- **Por segundo mes consecutivo, Tamaulipas registró el mayor incremento salarial del país**

Aumento promedio de 6.1% en las negociaciones salariales de junio. Cabe destacar que el avance fue prácticamente igual al 6.0% observado el mes previo y en el mismo mes de 2018. Este aumento fue resultado de 570 negociaciones que beneficiaron a 87,740 trabajadores. En lo que va del año, el incremento promedio ha sido de 5.9% (59pb mayor que en 2018) para un total de 1,194,817 empleados, una caída de 11.3% anual. En línea con lo esperado, se observó un aumento en las negociaciones del sector privado vs. el público, con una participación de 98.4% desde 85.0% en mayo. Esto ayuda a explicar la aceleración de la tasa de crecimiento en los dos últimos meses. En particular, 86,347 empleados negociaron un aumento de 6.2%, mientras que solo 1,393 del sector público lograron un alza de 3.4% (consultar la siguiente tabla). Seguimos creyendo que este fuerte avance se explica en mayor medida por el aumento de 16% al salario mínimo que entró en vigor en enero. Lo anterior, en conjunto con la desaceleración económica, ayuda a explicar la moderación en la creación de empleos formales. A esto hay que añadir que muchos empleados continúan pidiendo mayores ajustes tras dos años con una inflación por encima del objetivo de Banxico.

Negociaciones salariales

% , número de trabajadores

% anual nominal	jun-19	may-19	ene-jun '19	ene-jun '18
Total	6.1	6.0	5.9	5.1
Público	3.4	3.3	3.4	3.5
Privado	6.2	6.5	6.3	5.3
Número de trabajadores				
Total	87,740	160,531	1,194,817	1,346,574
Público	1,393	24,046	180,377	183,431
Privado	86,347	136,485	1,014,440	1,163,143

Fuente: STPS

10 de julio 2019

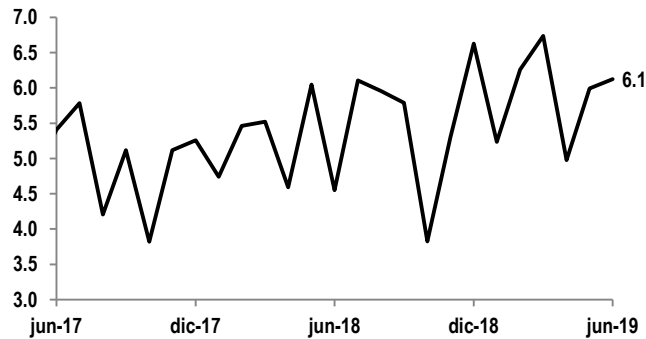
www.banorte.com
@analisis_fundam

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

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

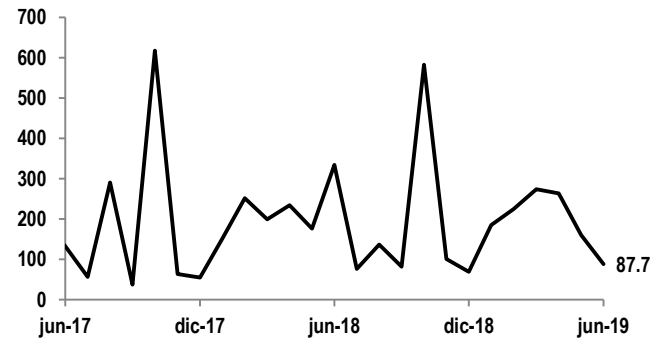
Miguel Calvo
Analista Regional
miguel.calvo@banorte.com

Negociaciones salariales
%



Fuente: STPS

Negociaciones salariales
Número de trabajadores beneficiados



Fuente: STPS

Aumento de 6.5% a 46,753 empleados en la industria. Al interior, el subsector manufacturero continúa con el mayor número de beneficiados (36,149) con un incremento de 6.5%. Adicionalmente, resaltamos el fuerte avance de 7.0% en minería, beneficiando a 10,002 trabajadores. Por último, la construcción y electricidad, agua y gas subieron 3.5%.

Incremento promedio de 5.6% a 40,755 trabajadores en los servicios. El mayor aumento fue nuevamente en el sub-sector de comercio, alcanzando 6.2% para 9,378 empleados. No obstante, el de mayor número de trabajadores beneficiados fue servicios financieros e inmobiliarios, creciendo 5.4% con 17,079 empleados.

Negociaciones al salario contractual por sector

	junio 2019		ene-jun '19		ene-jun '18	
	% anual	trabajadores	% anual	trabajadores	% anual	trabajadores
Industrial	6.5	46,753	6.2	655,902	5.2	766,072
Minería	7.0	10,002	6.8	21,674	3.7	175,593
Manufacturas	6.5	36,149	6.7	535,873	6.1	498,717
Construcción	3.5	450	4.7	3,081	5.1	1,516
Electricidad, gas y agua	3.5	152	3.4	95,274	3.4	90,246
Servicios	5.6	40,755	5.4	531,843	4.9	574,766
Comercio	6.2	9,378	6.3	98,005	5.1	103,374
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	5.6	8,807	5.2	234,633	4.8	226,497
Servicios financieros e inmobiliarios	5.4	17,079	5.7	77,521	5.4	98,905
Otros	5.2	5,491	4.9	121,684	4.5	145,990
Agricultura	13.3	232	8.7	7,072	8.1	5,736

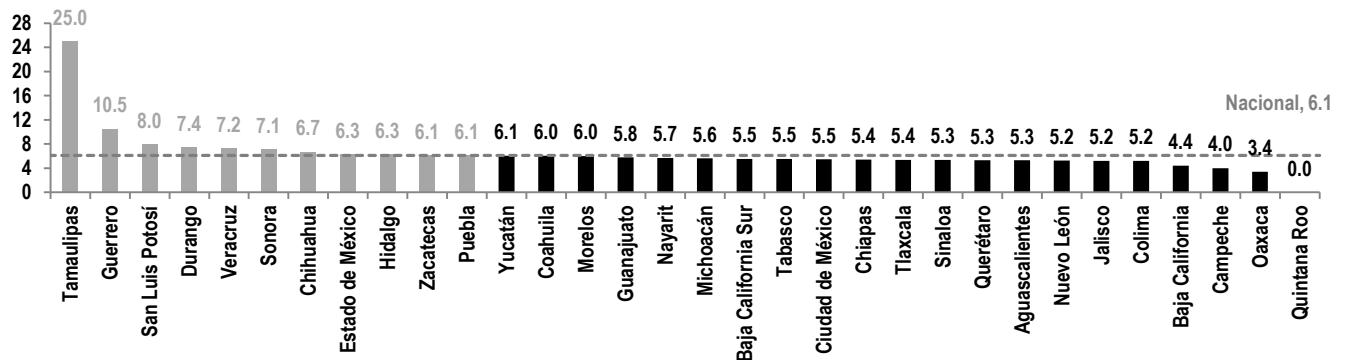
Fuente: STPS

Continuamos esperando incrementos salariales entre 5-6% anual. En nuestra opinión, los factores arriba mencionados continuarán jugando un papel importante en las negociaciones de los próximos meses, tomando en cuenta que los trabajadores que aún no han obtenido este ajuste salarial continúan considerándolos. Creemos que esto seguirá siendo un factor más fuerte que la desaceleración de la actividad económica, sobre todo en un contexto en el cual la tasa de desempleo permanece baja. En este sentido, consideramos que las negociaciones continuarán sesgadas al alza, manteniendo su tendencia reciente. Mínimo. Bajo la misma lógica, esperamos que también haya un efecto derivado de los niveles de inflación de los últimos dos años. No obstante, esto podría estar mitigado en parte y hacia el cierre de año debido a la convergencia de la inflación hacia el objetivo en los próximos trimestres.

En el ámbito estatal

Por segundo mes consecutivo, Tamaulipas registró el mayor incremento salarial del país. Sin embargo, es importante mencionar que 35,639 trabajadores que laboran en más de una entidad, recibieron en promedio un incremento de 5.5%, mismo que no se encuentra considerado dentro del presente análisis. En este sentido, las negociaciones al salario en 11 de las 32 entidades federativas resultaron con incrementos mayores o iguales al promedio ponderado por trabajador a nivel nacional.

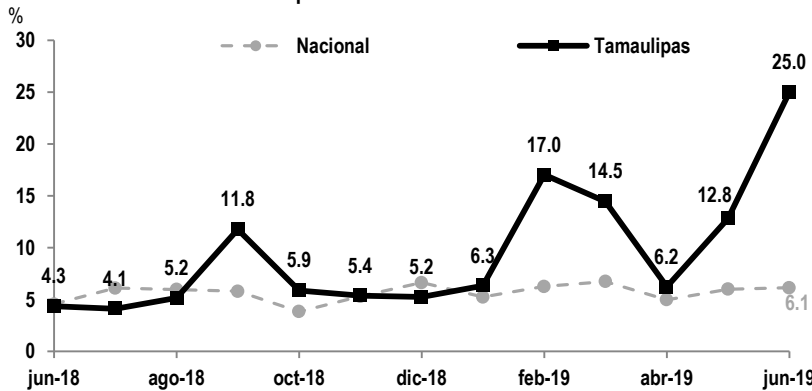
Incremento al salario contractual por entidad federativa: junio 2019
% en términos nominales



Fuente: Banorte; STPS

En este contexto, observamos que Tamaulipas nuevamente mostró el más alto incremento salarial a los trabajadores del país (+25% nominal), como podemos apreciar en la siguiente gráfica. No obstante, este ha sido el mayor incremento a los trabajadores de la entidad desde abril 2001. Dicho porcentaje se dio a través de 14 negociaciones para un total de 1,523 trabajadores en el estado. Adicionalmente, el estado acumula un promedio de incremento salarial de 15.4% en lo que va del año, beneficiando a 18,718 trabajadores. Por su parte, otros estados donde se observó un incremento salarial elevado fueron Guerrero (10.5%), San Luis Potosí (8%), Durango (7.4%) y Veracruz (7.2%).

Incremento salarial en Tamaulipas



Fuente: Banorte; STPS

La Ciudad de México registró el mayor número de trabajadores con revisión salarial en junio. Un total de 10,790 trabajadores mejoraron sus percepciones salariales con un incremento de 5.5% en términos nominales (referirse a la tabla inferior izquierda), mismo que se dio a través de 96 negociaciones. Cabe señalar que en los primeros seis meses del año se han beneficiado 46,001 trabajadores, con un incremento promedio en su salario de 5.3% (cifras nominales). No obstante, en Quintana Roo no se presentaron negociaciones a los contratos laborales de trabajadores. Sin embargo, Chiapas, Campeche, Guerrero y Nayarit 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-jun '19	trabajadores	%	trabajadores	ene-jun '19	trabajadores	
Nacional	52,101	6.1	4.9	552,159	Nacional	6.1	52,101	3,458	552,159
Ciudad de México	10,790	5.5	5.3	46,001	Tamaulipas	25.0	1,523	183	18,718
Estado de México	6,188	6.3	5.8	79,310	Guerrero	10.5	102	24	2,384
Guanajuato	6,069	5.8	8.0	75,242	San Luis Potosí	8.0	1,545	58	13,751
Zacatecas	4,961	6.1	6.2	11,268	Durango	7.4	1,852	21	11,992
Coahuila	3,937	6.0	6.0	57,484	Veracruz	7.2	851	162	17,057
Nayarit	117	5.7	4.9	615	Colima	5.2	135	18	4,657
Guerrero	102	10.5	5.9	2,384	Baja California	4.4	756	55	8,323
Campeche	42	4.0	4.5	541	Campeche	4.0	42	12	541
Chiapas	33	5.4	7.1	3,272	Oaxaca	3.4	422	43	3,019
Quintana Roo	--	--	4.8	1,773	Quintana Roo	--	--	15	1,773

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 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