

## Negociaciones Salariales – Octubre representó 26% de las negociaciones salariales en lo que va del año

10 de noviembre 2016

www.banorte.com  
www.ixe.com.mx  
@analisis\_fundam

- **Negociaciones salariales (octubre): 3.4%; Banorte-Ixe: 3.6%; anterior: 4.1%**
- **Los salarios del sector privado aumentaron 4.9%, mientras que en el sector público los salarios avanzaron 3.1%**
- **Destacamos que 26% de las negociaciones salariales realizadas en lo que va del año ocurrieron en octubre**
- **Además, las negociaciones salariales de los trabajadores del sector público en octubre que representan 80% de las negociaciones que se han realizado en el sector en lo que va del año**
- **Dentro de las entidades federativas destaca el número de trabajadores con revisión salarial en la Ciudad de México**

**Francisco Flores**

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

**Miguel Calvo**

Economista Regional y Sectorial  
miguel.calvo@banorte.com

**Las negociaciones salariales en octubre representaron un incremento de 3.4% sobre los salarios, por debajo de nuestro estimado de 3.6%.** En línea con lo anterior, el crecimiento de los salarios se ubicó por debajo del promedio de 4.1% en lo que va del año (referirse a la gráfica al final de la página). A pesar del incremento de 4.9% de los salarios privados, la cifra fue afectada por el crecimiento de 3.1% de los salarios públicos.

El número de trabajadores que han negociado un incremento salarial en octubre representa un 26.6% de todas las negociaciones en lo que van del año, resaltando 450 mil realizadas por trabajadores del sector público (80.5% del total de negociaciones en el año). Este incremento fue impulsado en mayor medida por la negociación realizada por los 332 mil trabajadores del IMSS, que negociaron un incremento de 3.5% a su salario. Por su parte, los trabajadores del sector privado que negociaron su salario sumaron 109 mil, destacando los incrementos en los sectores de manufacturas y servicios financieros.

### Revisiones al contrato salarial

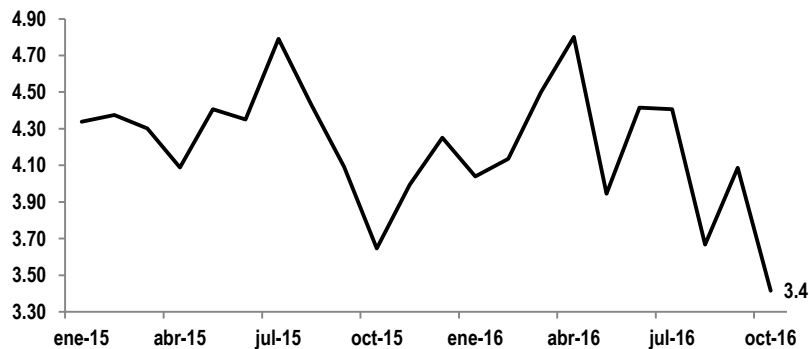
% anual

Nominal	oct-16	sep-16	ene-oct'16	ene-oct'15
<b>Total</b>	<b>3.4</b>	<b>4.1</b>	<b>4.1</b>	<b>4.3</b>
Público	3.1	3.2	3.4	3.5
Privado	4.9	4.3	4.5	4.5
<b>En términos reales</b>				
<b>Total</b>	<b>0.3</b>	<b>1.1</b>	<b>1.4</b>	<b>1.4</b>
Público	0.0	0.2	0.6	0.6
Privado	1.8	1.3	1.8	1.6
<b>Número de trabajadores, en miles</b>				
<b>Total</b>	<b>559</b>	<b>103</b>	<b>2,098</b>	<b>2,116</b>
Público	450	20.5	823	818
Privado	109	82	1,275	1,299
<b>Número de trabajadores, (% del total negociado en el año)</b>				
<b>Total</b>	<b>26.7</b>	<b>100.0</b>		
Público	80.5	20.0		
Privado	19.5	80.0		

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

### Revisiones al salario contractual

%, en términos nominales



Fuente: Banorte-Ixe con cifras de la Secretaría del Trabajo y Previsión Social

**Incremento de 4.4% en los salarios del sector industrial.** Dentro del sector, los subsectores de minería y manufacturas observaron el mayor crecimiento, tanto en porcentaje como en número de trabajadores. Para el caso de la minería el incremento fue en promedio de 4.9% beneficiando a 6,904 trabajadores, mientras que para la manufactura el incremento fue de 4.8% en promedio, pero benefició a 71,233 trabajadores. Sin embargo, sólo 12 trabajadores del subsector de construcción y 402 del de electricidad, gas y agua negociaron un incremento a su salario.

**Por su parte, el sector servicios presentó un crecimiento salarial de 4.2%.** En todo el sector, 480,308 trabajadores negociaron su salario, de los cuales 459,714 pertenecen al rubro de “otros” recibieron un aumento de 4% en promedio.

Dentro de este sector se ubica la mayoría de los trabajadores del sector público que recibieron un incremento salarial. Fuera de este rubro, destacó el incremento promedio de 5.6% al salario de 10,852 trabajadores del subsector de servicios financieros.

**Finalmente, en el sector agropecuario incrementó el salario en 11.5%.** Dentro del sector, 388 trabajadores recibieron un incremento de 11.5% en su salario, muy por arriba del promedio observado de 5% que va en el año.

**Negociaciones salariales contractuales en octubre 2016**

	Acumulado en el año				
	%anual	trabajadores	%anual <sup>1</sup>	trabajadores	2015
<b>Total</b>	<b>3.4</b>	<b>559,247</b>	<b>4.0</b>	<b>2,097,934</b>	<b>4.1</b>
Público	3.1	450,454	3.1	822,531	3.6
Privado	4.9	108,793	4.5	1,275,403	4.4
<b>Distribución por sector</b>					
<b>Industrial</b>	<b>4.4</b>	<b>78,551</b>	<b>5.1</b>	<b>983,076</b>	<b>4.5</b>
Minería	4.8	6,904	5.7	185,182	5.0
Manufacturas	4.9	71,233	4.4	700,790	4.5
Construcción	4.0	12	6.8	1,721	4.4
Electricidad, gas y agua	3.9	402	4.0	95,383	3.8
<b>Servicios</b>	<b>4.2</b>	<b>480,308</b>	<b>4.2</b>	<b>1,106,908</b>	<b>4.2</b>
Comercio	4.4	2,517	5.0	111,457	5.1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4.4	7,225	4.0	171,735	4.1
Servicios financieros	5.6	10,852	4.5	114,478	4.5
Otros	4.0	459,714	4.1	709,238	4.1
<b>Agricultura</b>	<b>11.5</b>	<b>388</b>	<b>5.0</b>	<b>7,950</b>	<b>6.4</b>

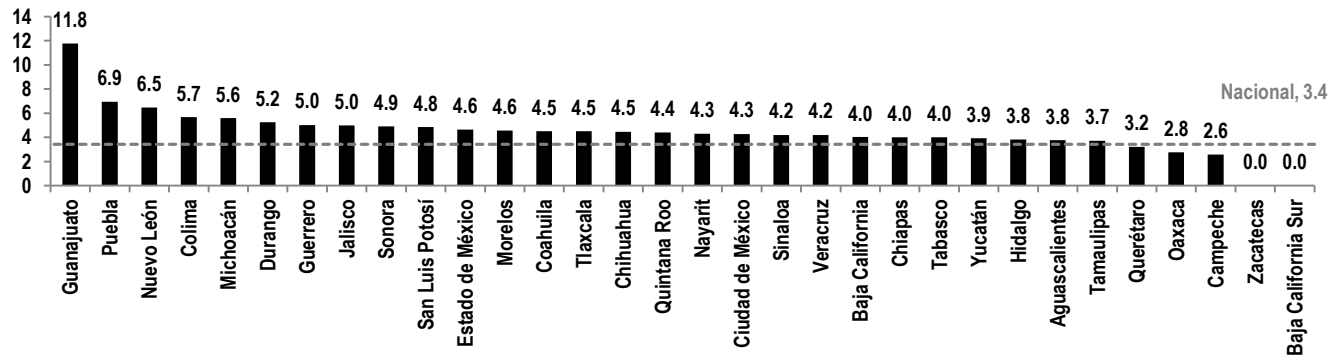
Fuente: Banorte-Ixe; Secretaría del Trabajo y Previsión Social

**En nuestra opinión, la desaceleración en el aumento nominal de los salarios, acompañado de mayores niveles de inflación podría indicar un posible estancamiento en el consumo.** Aunado a esto, la incertidumbre causada por la victoria de Donald Trump en las elecciones estadounidenses ha añadido un elemento de incertidumbre que puede impactar tanto en la confianza del consumidor, como en los costos de los empleadores mediante el traspaso de tipo de cambio a precios.

*De nuestro economista regional*

**Dentro de las entidades federativas destaca el número de trabajadores con revisión salarial en la Ciudad de México.** En el mes de octubre, las negociaciones al salario en 27 de las 32 entidades federativas resultaron con incrementos mayores o igual a la obtenida por el promedio ponderado por trabajador a nivel nacional. Sin embargo, cabe destacar que las negociaciones salariales que se realizaron en el sindicato de trabajadores del IMSS (332 mil trabajadores) no están incluidas dentro de las cifras por entidad federativa proporcionadas por la Secretaría de Trabajo y Previsión Social, con lo cual el promedio ponderado nacional no es una buena métrica comparativa para las cifras regionales.

### Revisiones al salario contractual por entidad federativa: octubre 2016



Fuente: Banorte-Ixe; STPS

Cabe destacar que el mayor número de trabajadores con revisión salarial en el mes en cuestión, es liderado por el Ciudad de México, donde 5,780 trabajadores se vieron beneficiados con mayores salarios. En este sentido, cabe señalar que los salarios a estos trabajadores se incrementaron en 4.3% como se observa en la tabla inferior izquierda. Por el contrario, los trabajadores de los estados de Baja California Sur y Zacatecas no tuvieron negociaciones en su salario.

En el estado de Guanajuato, las negociaciones crecieron 11.8% anual, siendo la tasa más alta obtenida por la entidad desde noviembre 2002. Cabe señalar que en los que va del 2016, la entidad registró un crecimiento en las condiciones laborales para los trabajadores del estado de 5%, como se observa en la tabla de la derecha. Por su parte, los otros estados donde se observó el mayor incremento salarial fueron Puebla (6.9%), Nuevo León (6.5%), Colima (5.7%) y Michoacán (5.6%).

#### Entidades con mayor número de trabajadores con negociación salarial

	Acumulado del año		
	trabajadores	%	ene-oct, '16
<b>Nacional</b>	<b>559,247</b>	<b>3.4</b>	<b>4.0</b>
Ciudad de México	5,780	4.3	4.3
Estado de México	4,698	4.6	4.9
Sonora	3,306	4.9	4.7
Tlaxcala	2,175	4.5	5.0
Michoacán	1,598	5.6	4.8
Baja California Sur	--	--	4.8
Zacatecas	--	--	5.0
Chiapas	21	4.0	5.6
Guerrero	25	5.0	5.8
Nayarit	32	4.3	4.1

Fuente: Banorte-Ixe; STPS

#### Entidades con mayores y menores revisiones al salario contractual

	Acumulado del año		
	trabajadores	%	ene-oct, '16
<b>Nacional</b>	<b>559,247</b>	<b>3.4</b>	<b>4.0</b>
Guanajuato	259	11.8	5.0
Puebla	1,082	6.9	4.9
Nuevo León	1,040	6.5	4.4
Colima	450	5.7	6.0
Michoacán	1,598	5.6	4.8
Baja California Sur	--	--	4.8
Zacatecas	--	--	5.0
Campeche	177	2.6	5.8
Oaxaca	4,245	2.8	4.8
Querétaro	229	3.2	3.2

Fuente: Banorte-Ixe; STPS

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, 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, 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
<b>COMPRA</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	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
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 / 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

**Análisis Deuda Corporativa**

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Gerente Deuda Corporativa	hugoa.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
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.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454