

## Negociaciones salariales – Incremento salarial de 4% en noviembre impulsado por el sector manufacturero

10 de diciembre 2015

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

- **Negociaciones salariales (noviembre): 4%; Banorte-Ixe: 4.1%; anterior: 3.6%**
- **Las negociaciones salariales en el sector privado se incrementaron 4%, mientras que en el sector público los salarios aumentaron 3.3%**
- **En nuestra opinión, el aumento de los salarios reales refuerza la perspectiva de un mejor dinamismo del consumo**
- **En las entidades federativas destaca el incremento anual de las negociaciones al salario de los trabajadores en el estado de Baja California Sur**

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

**Economía Regional y Sectorial**

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

**Las negociaciones salariales en noviembre resultaron en incrementos de 4% en términos nominales, marginalmente por debajo de nuestro estimado de 4.1%.** Las negociaciones en el mes de noviembre resultaron marginalmente por debajo del promedio de 4.1% observado durante este año. A su interior, este resultado se explica por un incremento de 4% en los salarios del sector privado, aunado a un aumento de 3.3% en los del sector público. Cabe mencionar que la mayoría de las negociaciones se condujeron en el sector privado (451 de las 464 negociaciones que tuvieron lugar). Asimismo, la mayoría de los trabajadores pertenecen al sector privado (69,405 de los 73,107 trabajadores que negociaron salario en noviembre), particularmente la mayoría pertenecientes al sector manufacturero, como se muestra en la siguiente tabla.

**Revisiones al salario contractual**  
%

Nominal	nov-15	oct-15	ene-nov'15	ene-nov'14
<b>Total</b>	<b>4.0</b>	<b>3.6</b>	<b>4.1</b>	<b>4.2</b>
Público	3.3	3.3	3.5	3.7
Privado	4.0	4.7	4.5	4.4
<b>En términos reales</b>				
<b>Total</b>	<b>1.7</b>	<b>1.1</b>	<b>1.3</b>	<b>0.2</b>
Público	1.0	0.8	0.9	-0.3
Privado	1.8	2.1	1.6	0.4
<b>Número de trabajadores, en miles</b>				
<b>Total</b>	<b>73</b>	<b>597</b>	<b>2,188</b>	<b>2,133</b>
Público	4	448.4	821	850
Privado	69	148	1,366	1,283

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

Documento destinado al público en general

**Las negociaciones en el sector industrial resultaron por debajo de lo observado en noviembre de 2014 (4.4% vs. 4.1%).** Sin embargo, a su interior, en el sector manufacturero, los trabajadores negociaron incrementos de 4.3% beneficiando a 35,930 trabajadores, siendo el sector que impulsó principalmente el total de las negociaciones en noviembre. Por su parte, en el sector de minería se obtuvieron incrementos salariales de 5.6%, por arriba de lo observado en el mismo período del año pasado (4%). Asimismo, en el sector construcción tuvieron lugar incrementos salariales de 3.4% para dicho periodo.

**En el sector servicios, las negociaciones resultaron ligeramente por debajo al obtenido en noviembre 2014 (3.8% vs. 4%).** Cabe destacar que el promedio ponderado total de las negociaciones salariales para el mes de noviembre de 3.8% fue impulsado casi en su totalidad por el sector comercial, beneficiando con un incremento de 4.4% al salario de más de 6,800 trabajadores. Por otro lado, en el sector de servicios educativos, se negociaron incrementos salariales de 3.2%, cifra ligeramente menor al 3.4% observado en el mismo mes del año 2014. En servicios financieros las negociaciones obtenidas por los trabajadores del sector aumentaron en 4.2%, cifra ligeramente menor al 4% negociado en noviembre de 2014. Por su parte, en el sector de servicios de transporte, se negociaron salarios para los trabajadores de 3.1%, por debajo del 4.3% negociado en noviembre del año anterior.

**Finalmente, en el sector agropecuario se realizaron incrementos salariales de 7.5%.** Cabe destacar que dicho incremento es significativamente mayor al 4% observado en el mismo periodo de 2014, como se muestra en la siguiente tabla.

**Negociaciones salariales contractuales en noviembre 2015**

	Acumulado en el año				
	%anual	trabajadores	%anual <sup>1</sup>	trabajadores	2014
<b>Total</b>	<b>4.0</b>	<b>73,107</b>	<b>4.1</b>	<b>2,187,864</b>	<b>4.1</b>
Público	3.3	3,702	3.5	821,405	3.6
Privado	4.0	69,405	4.5	1,366,459	4.4
<b>Distribución por sector</b>					
<b>Industrial</b>	<b>4.4</b>	<b>37,932</b>	--	<b>1,055,838</b>	--
Minería	5.6	1,929	4.2	215,899	4.2
Manufacturas	4.3	35,930	4.6	741,972	4.5
Construcción	3.4	12	4.3	1,989	4.5
Electricidad, gas y agua	4.2	61	3.4	95,978	3.5
<b>Servicios</b>	<b>3.8</b>	<b>34,805</b>	--	<b>1,123,789</b>	--
Comercio	4.4	6,892	4.4	129,547	4.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3.1	7,909	4.0	135,088	3.9
Servicios financieros	4.2	1,070	4.6	110,458	4.6
Otros	3.7	18,934	4.6	748,696	4.6
<b>Agricultura</b>	<b>7.5</b>	<b>370</b>	<b>4.4</b>	<b>8,237</b>	<b>4.3</b>

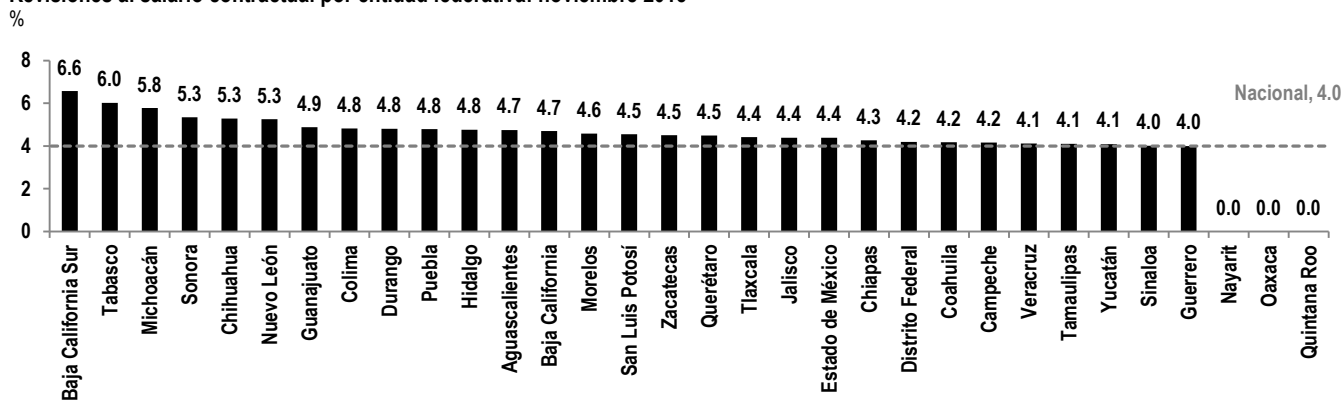
Fuente: Banorte-Ixe; Secretaría del Trabajo y Previsión Social  
 1. Peso promedio de trabajadores público y privado

**En nuestra opinión, el aumento de los salarios reales refuerza la perspectiva de un mejor dinamismo del consumo.** Los aumentos positivos en los salarios contractuales reales en lo que va del año no implican que las empresas perciban mayores presiones inflacionarias, y es simplemente explicado por el cálculo realizado con base a los bajos niveles de inflación que predominan actualmente. Mientras tanto, dado que las expectativas de inflación para los próximos 12 meses -de acuerdo con la última encuesta de expectativas del sector privado de Banxico- se mantienen alrededor de 3.43%, esto conlleva a un incremento esperado en los salarios reales.

*De nuestro equipo de economía regional*

**En las entidades federativas destaca el incremento anual de las negociaciones al salario de los trabajadores en el estado de Baja California Sur.** Al mes de noviembre, las negociaciones al salario en 27 de las 32 entidades federativas resultaron con incrementos mayores a la obtenida a nivel nacional.

Revisiones al salario contractual por entidad federativa: noviembre 2015



Fuente: Banorte-Ixe; STPS

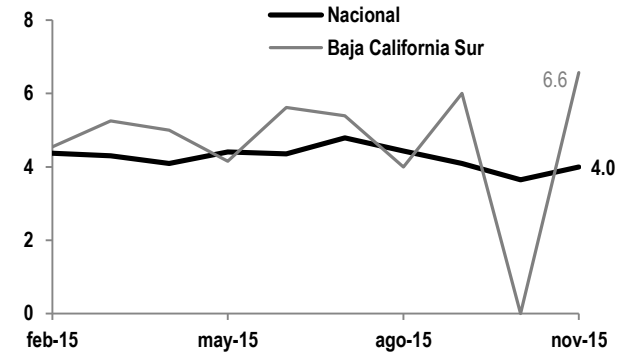
En el estado de Baja California Sur, las negociaciones al salario de los trabajadores creció 6.6% anual, siendo la entidad con mayor crecimiento en la revisión del salario de los 32 estados que componen la República Mexicana. Por su parte, los estados donde se observó el mayor número de negociaciones fueron Tabasco (6%), Michoacán (5.8%), Sonora y Chihuahua (5.3%). Por el contrario, las entidades que no lograron un acuerdo en el salario para sus trabajadores fueron Nayarit, Oaxaca y Quintana Roo (0%). En línea con el promedio nacional (4%), observamos a los estados de Guerrero y Sinaloa como se observa en la tabla izquierda inferior.

Entidades con mayores y menores revisiones al salario contractual

	%	Acumulado del año		
		trabajadores	ene-nov, '15	trabajadores
<b>Nacional</b>	<b>4.0</b>	<b>73,107</b>	<b>4.3</b>	<b>2,187,864</b>
Baja California Sur	6.6	17	5.3	3,661
Tabasco	6.0	105	4.4	3,195
Michoacán	5.8	291	4.5	16,114
Sonora	5.3	1,323	4.9	28,067
Chihuahua	5.3	649	4.7	11,278
Quintana Roo	--	--	4.3	2,689
Oaxaca	--	--	5.0	4,461
Nayarit	--	--	4.2	832
Guerrero	4.0	120	4.7	4,447
Sinaloa	4.0	196	3.8	6,088

Fuente: Banorte-Ixe; STPS

Negociaciones salariales contractuales: BCS noviembre 2015  
%



Fuente: Banorte-Ixe; STPS

## 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, Juan Carlos García Viejo, 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
<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
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
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
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	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.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