

## Negociaciones salariales – Sector minero lidera la mayoría de los incrementos salariales en septiembre

9 de octubre 2015

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

### Miguel Calvo

Economista Regional y Sectorial  
miguel.calvo@banorte.com

### Saúl Torres

Analista, Economía Nacional  
saul.torres@banorte.com

- **Negociaciones salariales (septiembre): 4.1%; Banorte-Ixe: 4.3%; anterior: 4.6%**
- **Las negociaciones salariales en el sector privado se incrementaron 4.4%, mientras que en el sector público los salarios aumentaron 4%**
- **En nuestra opinión, el favorable aumento de los salarios reales augura un buen dinamismo del consumo**
- **En las entidades federativas destaca el incremento de las negociaciones al salario de los trabajadores en el estado de Baja California Sur**

Las negociaciones salariales en septiembre resultaron en incrementos de **4.1% en términos nominales (Banorte-Ixe: 4.3%)**. Las negociaciones en el mes de septiembre resultaron ligeramente por debajo del promedio de 4.3% observado durante este año. A su interior, este resultado se explica por un incremento de 4.4% en los salarios del sector privado, aunado a un aumento de 4% en los del sector público. Cabe mencionar que la mayoría de las negociaciones se condujeron en el sector privado (550 de las 555 negociaciones que tuvieron lugar). Por su parte, la mayoría de trabajadores pertenecen al sector público (184,720 de los 247,200 trabajadores que negociaron salario en septiembre), como se muestra en la siguiente tabla, particularmente pertenecientes al sector minero (Pemex).

#### Revisiones al salario contractual

%

Nominal	sep-15	ago-15	ene-sep'15	ene-sep'14
<b>Total</b>	<b>4.1</b>	<b>4.6</b>	<b>4.3</b>	<b>4.3</b>
Público	4.0	3.3	3.1	3.7
Privado	4.4	4.6	4.5	4.4

#### En términos reales

<b>Total</b>	<b>1.5</b>	<b>1.9</b>	<b>1.4</b>	<b>0.3</b>
Público	1.4	0.7	0.6	-0.3
Privado	1.8	1.9	1.6	0.4

#### Número de trabajadores, en miles

<b>Total</b>	<b>247</b>	<b>84</b>	<b>1,512</b>	<b>1,474</b>
Público	185	0.9	369	403
Privado	62	83	1,142	1,071

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

**Las negociaciones en el sector industrial resultaron por arriba de lo observado en septiembre de 2014 (4.1% vs. 3.9%).** A su interior, en el sector de minería se obtuvieron incrementos salariales de 4%, significativamente por arriba de lo observado en el mismo período del año pasado (2.7%), cifra que se explica –de acuerdo con nuestro monitoreo mensual- casi en su totalidad por el incremento salarial dentro del *Sindicato de Trabajadores Petroleros de la República Mexicana (STPRM)* de Pemex que benefició a más de 150,000 trabajadores. Asimismo, en el sector manufacturero, los trabajadores negociaron incrementos de 4.3% vs. 4.2% obtenido en el mismo mes del 2014. Por su parte, en el sector construcción tuvieron lugar incrementos salariales en un 4.2% para dicho periodo.

**En el sector servicios, las negociaciones resultaron por arriba al obtenido en septiembre 2014 (4.5% vs. 4.1%).** A su interior, en servicios financieros las negociaciones obtenidas por los trabajadores del sector aumentaron en 4.1%, cifra ligeramente menor al 4.5% negociado en septiembre de 2014. Por su parte, en el sector de servicios profesionales, se negociaron salarios para los trabajadores de 4.3%, ligeramente por arriba del 4.1% negociado en septiembre del año anterior. Asimismo, en el sector de transportes, las negociaciones resultaron en 4.6%, por arriba del 4.1% obtenido el año pasado. Por otro lado, en el sector comercio, se negociaron incrementos salariales de 4%, cifra menor al 4.6% observado en el mismo mes del año 2014.

**Finalmente, en el sector agropecuario se realizaron incrementos salariales de 4.6%.** Cabe destacar que dicho incremento es significativamente mayor con el 3.4% observado en el mismo periodo de 2014, como se muestra en la siguiente tabla.

**Negociaciones salariales contractuales en septiembre 2015**

	%	Acumulado en el año			
		trabajadores	% <sup>1</sup>	trabajadores	2014
<b>Total</b>	<b>4.1</b>	<b>247,200</b>	<b>4.3</b>	<b>1,511,722</b>	<b>4.1</b>
Público	4.0	184,720	3.7	369,329	3.6
Privado	4.4	62,480	4.5	1,142,393	4.4
<b>Distribución por sector</b>					
<b>Industrial</b>	<b>4.1</b>	<b>218,127</b>	<b>--</b>	<b>900,707</b>	<b>--</b>
Minería	4.0	185,036	4.2	206,780	4.2
Manufacturas	4.3	33,006	4.6	596,445	4.5
Construcción	4.2	45	4.3	1,977	4.5
Electricidad, gas y agua	4.0	40	3.4	95,505	3.5
<b>Servicios</b>	<b>4.5</b>	<b>28,386</b>	<b>--</b>	<b>603,337</b>	<b>--</b>
Comercio	4.0	1,780	4.3	116,259	4.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4.6	10,875	4.0	109,826	3.9
Servicios financieros	4.1	3,947	4.6	105,559	4.6
Otros	4.5	11,784	4.7	271,693	4.6
<b>Agricultura</b>	<b>4.6</b>	<b>687</b>	<b>4.2</b>	<b>7,678</b>	<b>4.3</b>

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

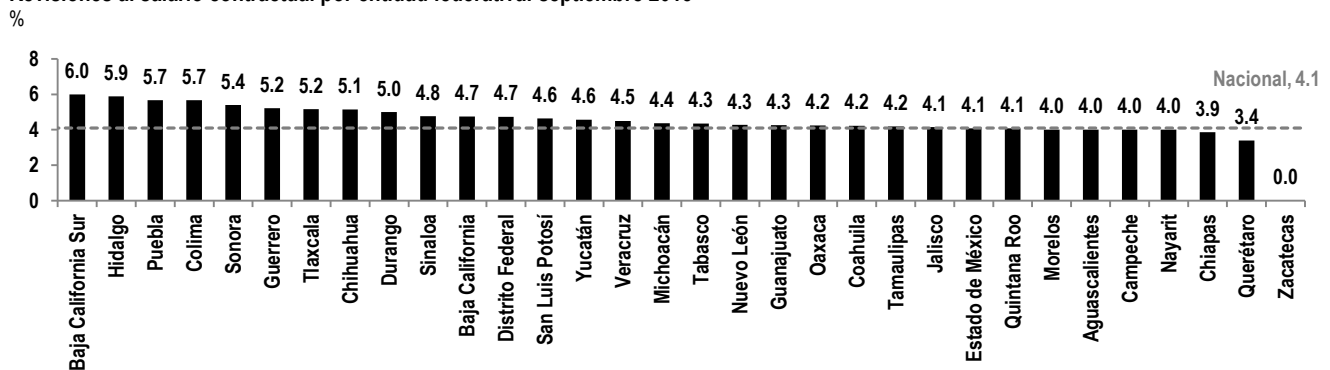
1. Peso promedio de trabajadores público y privado

**En nuestra opinión, el aumento de los salarios reales continúa pronosticando un mejor dinamismo del consumo.** Los aumentos en los salarios contractuales en lo que va del año responden sobre todo a un período de recuperación de la pérdida de productividad, y no implican que las empresas perciban mayores presiones inflacionarias. 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 3.76%, esto conlleva a un incremento esperado en los salarios reales.

*De nuestro equipo de economía regional*

**En las entidades federativas destaca el incremento de las negociaciones al salario de los trabajadores en el estado de Baja California Sur.** De acuerdo con cifras publicadas por la Secretaría del Trabajo y Previsión Social, las negociaciones al salario en 22 de las 32 entidades federativas resultaron con incrementos mayores a la obtenida a nivel nacional.

Revisiones al salario contractual por entidad federativa: septiembre 2015



Fuente: Banorte-Ixe; STPS

En el estado de Baja California Sur, las negociaciones al salario de los trabajadores creció 6% siendo la entidad con la mayor revisión al salario de los 32 estados que componen la República Mexicana. Poco más abajo, los estados de Hidalgo (5.9%), Puebla (5.7%), Colima (5.7%) y Sonora (5.4%) también realizaron revisiones importantes al salario. Por el contrario, las entidades que lograron pero en menor medida un acuerdo en el salario para sus trabajadores fueron Zacatecas (0%), Querétaro (3.4%), Chiapas (3.9%), Nayarit y Campeche (4%), como se observa en la tabla inferior izquierda.

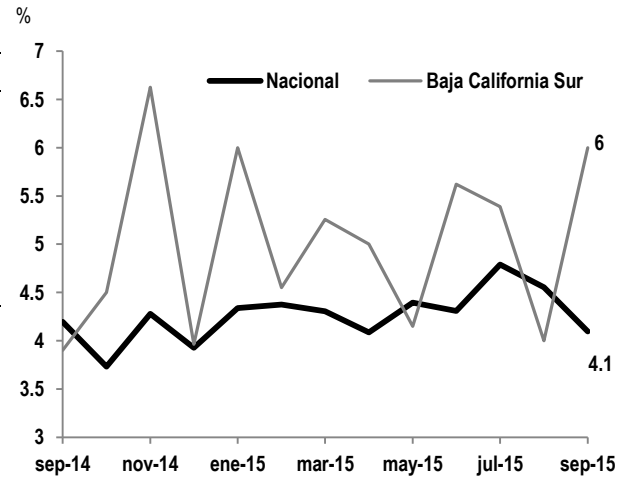
Si bien, en Baja California Sur fue la entidad federativa que registró el mayor incremento salarial, cabe destacar que solo 59 trabajadores obtuvieron un incremento en su salario al mes de septiembre. Asimismo, en lo que va del año, 3,644 trabajadores han logrado negociar un incremento en su salario en la entidad (0.6% de la población del estado), lo cual podría traer beneficios marginales en el consumo interno y en el desempeño económico de toda la entidad.

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

	%	trabajadores	Acumulado del año	
			ene-sep, '15	trabajadores
<b>Nacional</b>	<b>4.1</b>	<b>247,200</b>	<b>4.4</b>	<b>1,511,722</b>
Baja California Sur	6.0	59	5.1	3,644
Hidalgo	5.9	769	5.1	10,597
Puebla	5.7	1,596	4.6	30,706
Colima	5.7	230	4.8	3,839
Sonora	5.4	1,294	4.9	22,909
Zacatecas	0.0	15	4.4	6,166
Querétaro	3.4	413	4.6	17,479
Chiapas	3.9	289	4.6	7,725
Nayarit	4.0	157	4.3	817
Campeche	4.0	3	4.0	666

Fuente: Banorte-Ixe; STPS

**Negociaciones salariales contractuales: Baja California Sur septiembre 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, y 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
COMPRA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando 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	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
Victor 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 / Cementos / 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	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.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 Velazquez Rodriguez	Director General Adjunto Banca Internacional	ricardo.velazquez@banorte.com	(55) 5268 - 9879
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454