

Remesas familiares – Nuevamente por arriba de lo esperado en julio

- **Remesas familiares (julio): US\$3,531.9 millones; Banorte: US\$3,415.4mn; consenso: US\$3,344.0mn (rango de estimados: US\$3,145 a US\$3,500mn); anterior: US\$3,537.0mn**
- **Las remesas continuaron creciendo, aunque de manera más moderada, ubicándose en 7.2% desde 9.9% en junio. Los resultados siguen siendo favorables a pesar de condiciones económicas que permanecen complicadas**
- **El avance se debió nuevamente sobre todo por un mayor número de operaciones, que subieron 5.8% a/a. Por su parte, la remesa mensual promedio se ubicó en US\$343.30, un avance de 1.3%, lo que podría estar señalizando un menor ahorro de los migrantes**
- **Mantenemos nuestra expectativa de que las remesas serán similares a las del año pasado, en alrededor de US\$36,000 millones en todo 2020. No obstante, y tras los resultados recientes, el riesgo está sesgado al alza a pesar de la caída anticipada de la actividad económica**

Las remesas continúan positivas en julio. El ingreso por remesas familiares ascendió a US\$3,531.9 millones, superando nuestro estimado de US\$3,415.4 millones que estaba ligeramente arriba del consenso, en US\$3,344.0 millones. El flujo sigue siendo relativamente fuerte, manteniéndose en terreno positivo en la comparación anual en 7.2% a/a a pesar de que se moderó respecto al fuerte avance de 9.9% del mes previo (el cual se revisó ligeramente a la baja). Con esta cifra, el flujo acumulado en lo que va del año alcanzó US\$22,822 millones, creciendo 10.0%. Resaltamos que, en términos de las condiciones de empleo en EE.UU., la tasa de desempleo entre hispanos y latinos mejoró a 12.9% desde 14.5% en junio. Sin embargo, otros indicadores del mercado laboral sugieren una situación menos positiva. Entre ellos, la tasa de participación revirtió las ganancias acumuladas en los dos meses previos, ubicándose en 64.6%. La cantidad de migrantes mexicanos en edad de trabajar –incluyendo ‘nativos’, ‘ciudadanos no nativos’ y ‘no ciudadanos’ (tanto legales como ilegales)–, ya sea que estén o no en la fuerza laboral, cayó en 193,636 personas durante el mes tras las ganancias recientes. Entre aquéllos en la fuerza laboral, solo los ‘no ciudadanos’ registraron ganancias netas de empleo. Esto es favorable ya que creemos que este grupo tiende a enviar mayores recursos. No obstante, el total de empleados cayó en alrededor de 153,000 plazas. Desde finales de febrero, el total de plazas en estas tres categorías se ha contraído en alrededor de 2.3 millones, mostrando claramente el fuerte impacto que ha tenido la pandemia.

1 de septiembre 2020

www.banorte.com
@analisis_fundam

Juan Carlos Alderete, CFA
Director, Análisis Económico
juan.alderete.macal@banorte.com

Francisco Flores
Subdirector, Economía Nacional
francisco.flores.serrano@banorte.com

Ganadores del premio a los mejores pronosticadores económicos de México en 2019, otorgado por *Refinitiv*

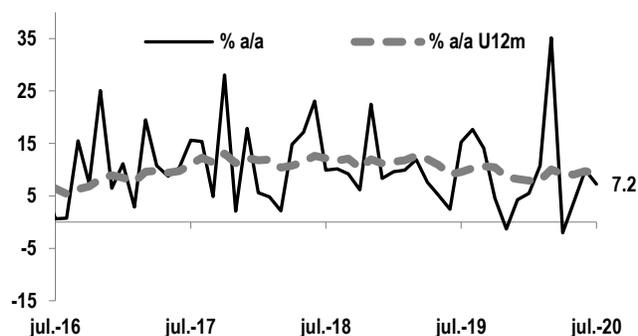


**STARMINE AWARDS
FOR REUTERS POLLS
FROM REFINITIV**

Documento destinado al público en general

Remesas familiares

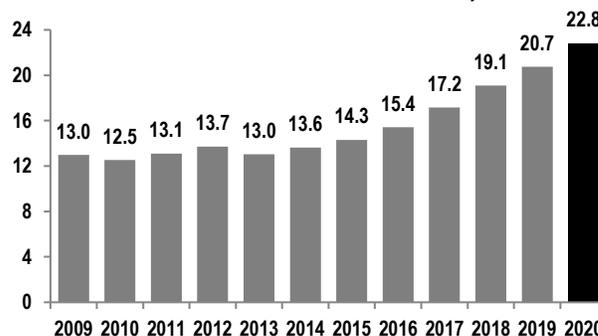
% a/a



Fuente: Banxico

Remesas familiares

Miles de millones de dólares, acumulado en el año al mes de julio



Fuente: Banxico

El número de operaciones continúa siendo el principal determinante en las entradas de flujos. Similar a lo observado en meses recientes, estas explican en buena medida la fortaleza relativa de la cifra total. En específico, las operaciones se ubicaron en 10.3 millones, ubicándose en la comparación anual en 5.8% y con tres meses consecutivos en terreno positivo. Por otra parte, el monto promedio enviado permaneció prácticamente sin cambios relativo al mes previo, en US\$343.30. Esto representa un incremento de 1.3% a/a. Seguimos creyendo que, ante las condiciones económicas más complicadas, los migrantes aún en EE.UU. están enviando remesas con mayor frecuencia a pesar de un monto menor por operación.

La dinámica se mantiene favorable, aunque con mayores riesgos en el horizonte. Es importante recalcar que el desempeño sigue siendo favorable al registrar un avance a pesar de las condiciones del mercado laboral en EE.UU., que como ya se mencionó, ha mostrado un deterioro debido a la pandemia. En este sentido, los resultados siguen aludiendo a un soporte para la probable caída de la demanda doméstica, en particular el consumo de bienes esenciales entre la población de menores ingresos. Derivado del avance de 10.0% de los flujos de entrada en lo que va del año, vemos riesgos relevantes al alza en nuestro estimado de alrededor de US\$36 mil millones en entradas para todo 2020. No obstante, mantenemos nuestro pronóstico por ahora ya que creemos que los riesgos de un mayor impacto en las remesas están aumentando. En particular, es posible que los montos se hayan beneficiado de diversas medidas de apoyo fiscal en EE.UU., sobre todo mayores beneficios por seguro de desempleo. En específico, cabe mencionar que los pagos de US\$600 semanales a los desempleados como parte de la Ley ‘CARES’ expiraron a finales de julio. Por lo tanto, será muy importante analizar si en agosto se observar un mayor impacto, ante el *impasse* que persiste en el Congreso de EE.UU. sobre un nuevo paquete de apoyo fiscal, mismo que no ha sido aprobado hasta el momento. Aparte de lo anterior, consideramos que los ahorros de los migrantes probablemente ya han sido mermados con fuerza dada la duración de la pandemia, además de posibles efectos adversos por el cierre de actividades en algunos estados ante el rebrote del virus.

En términos de migración, el panorama sigue siendo bastante retador, con la administración de EE.UU. manteniendo una postura muy dura. Esta situación probablemente ha inducido mayores envíos en el margen ante el temor de los migrantes sobre posibles deportaciones.

En este frente, las últimas noticias han sido mixtas. Del lado positivo, a mediados de junio la Suprema Corte bloqueó el intento del presidente de terminar con el programa 'DACA', que protege a los llamados "*Dreamers*" de ser deportados. A marzo pasado, el programa contaba con alrededor 645,000 personas, en su mayoría hispanos jóvenes. Entre estos, prácticamente 80% son de origen mexicano. A pesar de lo anterior, nuevas reglas de carácter más estricto han sido implementadas, incluso con el riesgo de violar órdenes judiciales. Por el contrario, al cierre de dicho mes la Corte sentenció que las deportaciones de personas buscando asilo pueden realizarse (en ciertas circunstancias) sin antes poder presentar su caso a un juez. En este sentido, la situación sigue siendo muy fluida y se pueden presentar controversias legales.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Tania Abdul Massih Jacobo, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Eridani Ruibal Ortega y Juan Barbier Arizmendi, 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 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, 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	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.

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas			
Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados			
Alejandro Padilla Santana	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalia Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Análisis Bursátil			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Juan Barbier Arizmendi	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Análisis Deuda Corporativa			
Tania Abdul Massih Jacobo	Director 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
Estudios Económicos			
Delia María Paredes Mier	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Estudios Económicos	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Banca Mayorista			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
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) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
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) 1670 - 1899