

Remesas familiares – Nuevo máximo histórico de entradas en 2020

- **Remesas familiares (diciembre): US\$3,661.0 millones; Banorte: US\$3,561.3mn; consenso: US\$3,590.0mn (rango de estimados: US\$3,380 a US\$3,677mn); anterior: US\$3,381.2mn**
- **Con esta cifra, las remesas alcanzaron US\$40,606.6 millones en todo 2020, un avance de 11.4% a/a y nuevo máximo histórico, cifra muy positiva considerando las dificultades económicas por la pandemia**
- **Durante el mes, las remesas continuaron creciendo a tasa de doble dígito, en 17.4% a/a. Esto se observó a pesar de un efecto de base más complicado, con los migrantes manteniendo esfuerzos extraordinarios incluso con mayores restricciones que afectaron al mercado laboral en EE.UU.**
- **En particular, el número de operaciones avanzó 13.2% a/a, mientras que la remesa promedio se ubicó en US\$338.86, lo que sigue siendo favorable (+3.7% a/a)**
- **Esperamos que las remesas sigan creciendo a un ritmo favorable en 2021, ayudadas por una recuperación robusta en EE.UU., a su vez apoyada por mayores medidas de estímulo**

Las remesas se mantienen fuertes, alcanzando un nuevo máximo histórico anual. El monto de remesas ascendió a US\$3,661.0 millones, mayor al consenso (US\$3,590 millones) que prácticamente coincidía con nuestro pronóstico (US\$3,561.3 millones). Como resultado, las entradas en todo el año fueron de US\$40,606.6 millones, creciendo 11.4% a/a y un nuevo máximo histórico (ver gráfica abajo, derecha). En nuestra opinión, el resultado es muy positivo tomando en cuenta el difícil entorno global debido a la pandemia. En específico, el PIB en EE.UU. cayó 3.5% el año pasado, con la tasa de desempleo general aumentando de 3.6% a 6.7%. Además, las remesas en diciembre crecieron a tasa de doble dígito por cuarto mes consecutivo, subiendo 17.4% y acelerándose en el margen. Esto es inclusive más relevante tomando en cuenta el deterioro en las condiciones de empleo en EE.UU., con varios estados implementando medidas de confinamiento más severas debido al aumento de casos de COVID-19. En este sentido, la tasa de desempleo entre hispanos y latinos aumentó a 9.3%, 0.9%-pts por arriba del mes previo. Entre los mexicanos en edad de trabajar, la población total aumentó en 292.9 mil, con una pérdida neta de empleo de 88.0 mil –incluyendo ‘nativos’, ‘ciudadanos no nativos’ y ‘no ciudadanos’ (tanto legales como ilegales)–. Las pérdidas se concentraron en el primer grupo (-162.0 mil), con el segundo (+44.0 mil) y el tercero (+30.1 mil) mostrando ganancias modestas.

Número de operaciones sigue explicando gran parte del avance en los flujos. Como ha sido el caso desde mayo (cuando los confinamientos seguían en pie), el total de operaciones se mantiene como el principal soporte del crecimiento (13.2%), fortaleciéndose relativo a noviembre y en su nivel más alto desde marzo. El total fue de 10.8 millones de transacciones, nuevo máximo desde histórico desde que la serie está disponible.

2 de febrero 2021

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

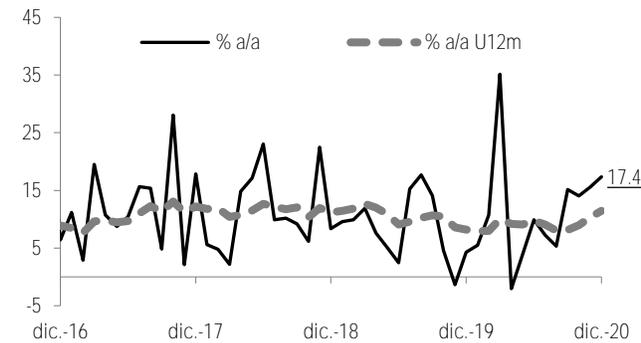
Ganadores del premio a los mejores pronosticadores económicos de México en 2019, otorgado por *Refinitiv*



Documento destinado al público en general

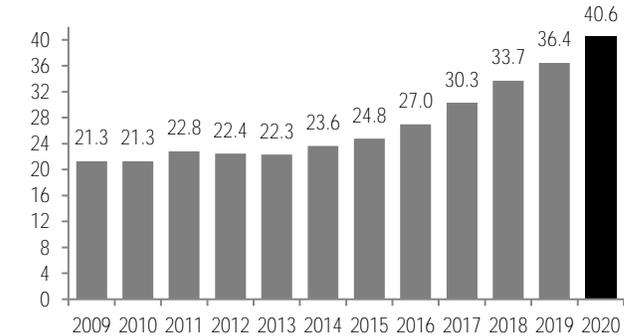
Como hemos mencionado antes, creemos que esto podría estar relacionado con ganancias de empleo en EE.UU. a pesar del retroceso del mes pasado, además el incremento en el total de migrantes mexicanos en edad de trabajar en ese país, lo que permite la posibilidad de que envíen más recursos. Por otro lado, el monto promedio fue de US\$338.86, desacelerándose en el margen (3.7% vs 5.8% en noviembre), aunque aún positivo en la comparación anual.

Remesas familiares
% a/a



Fuente: Banorte con datos de Banxico

Remesas familiares
Miles de millones de dólares, acumulado en todo el año



Fuente: Banorte con datos de Banxico

Esperamos que las remesas continúen creciendo a un buen ritmo en 2021. En general, el reporte sigue mostrando una dinámica favorable de los flujos de entrada, sorprendiendo al alza desde que inició la pandemia en el hemisferio occidental, entre abril y mayo. Esto es más positivo tomando en cuenta que varios programas de estímulo en EE.UU. ya habían expirado en diciembre, con las negociaciones estancadas tras el resultado electoral. En este sentido, el acumulado del año fue ligeramente mayor a nuestro pronóstico de todo el año, en US\$40.4 mil millones.

De manera más importante, esperamos que las remesas mantengan un buen ritmo de avance este año. Esto estaría apoyado principalmente por nuestra expectativa de mayor fortaleza económica en EE.UU., con un estimado del PIB en +3.9% con algunos riesgos al alza, lo que revertiría por completo la caída por la pandemia en apenas un año. En consecuencia, esto debería otorgarle un soporte adicional al mercado laboral, estimando que la tasa de desempleo general caiga de 6.7% en diciembre pasado a 6.0% al cierre del año. La mejoría incluso podría ser mayor para los migrantes mexicanos, debido a: (1) Un alto porcentaje de empleados en el sector servicios –además de la agricultura–, mismo que ha estado entre los más afectados por los confinamientos; y (2) un proceso de vacunación más rápido con la entrada de la nueva administración de EE.UU., lo que podría ayudar a mejorar los niveles de movilidad de manera más generalizada.

Sobre esta última, también pensamos que la ‘Ola Azul’ ha aumentado la probabilidad de un estímulo fiscal más grande, lo que en nuestra opinión también ayudó a las remesas a nuestro país el año pasado (directa e indirectamente). En específico, la administración de Biden ha propuesto medidas por un total de US\$1.9 billones. Si bien algunos Republicanos en el Senado no están de acuerdo y el partido está empujando por un plan más modesto (US\$618 mil millones), existe la posibilidad de que varias de las medidas sean aprobadas con una mayoría simple a través del proceso de ‘reconciliación del presupuesto’.

Por último, el presidente Biden firmó una serie de órdenes ejecutivas que revierten algunas medidas de migración muy severas, destacando: (1) Parar la construcción del muro fronterizo entre EE.UU. y México; y (2) “preservar y fortalecer” el DACA, programa para evitar la deportación de inmigrantes ilegales y bajo el cual alrededor de 700,000 personas se han beneficiado desde su inicio en 2012 (la mayoría de origen mexicano). Creemos que estos cambios son mixtos para las remesas en el corto plazo, pero claramente positivos de mediano. En el primer caso, pensamos que los mayores temores de ser deportados durante la administración de Trump podrían haber aumentado los incentivos para enviar la mayor cantidad de recursos posibles. Dadas las políticas más suaves de Biden en migración, estos temores podrían disminuir en el margen. En el segundo caso, pensamos que los cambios podrían ayudar a un mayor número de indocumentados a obtener su residencia legal, lo que a su vez mejoraría su elegibilidad en programas gubernamentales –tales como transferencias directas por estímulos–. Por lo tanto, la tendencia de mayor plazo de los flujos de remesas podría mejorar hacia adelante.

En conclusión, creemos que las remesas podrían crecer cerca de 7% a 10% en 2021. Los migrantes seguirán esfuerzos extraordinarios para seguir enviando recursos a sus familias en un contexto económico que sigue siendo difícil. Sin embargo, la incertidumbre sobre la dinámica sigue siendo muy elevada debido a la pandemia, inclusive a pesar de la sorpresa muy favorable registrada en 2020.

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 Zaldivar	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, CFA	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.faesil@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Solida	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