

## Remesas familiares – Fuerte inicio de año, con una aceleración del crecimiento

- **Remesas familiares (enero): US\$3,297.9 millones; Banorte: US\$3,158.7mn; consenso: US\$3,204.4mn (rango de estimados: US\$3,000 a US\$3,609mn); anterior: US\$3,661.0mn**
- **Esto implicó un avance de 25.8% a/a, mayor en el margen respecto al 17.4% de diciembre, aludiendo a un buen inicio de año para los flujos. En nuestra opinión, la mejoría del mercado laboral y la aprobación de mayor estímulo fiscal en EE.UU. continúa apoyando la dinámica de los flujos**
- **El número de operaciones avanzó 18.2% a/a, mientras que la remesa promedio se ubicó en US\$343.12 (+6.5% a/a), lo que sigue siendo positivo y con crecimiento constante a tasa anual desde junio 2020 en esta última**
- **Consideramos que las remesas continuarán mostrando una dinámica muy favorable, con un impulso adicional de un mayor crecimiento anticipado en EE.UU. además de estímulos fiscales que incluirán de nuevo transferencias directas a las familias**

**Las remesas mantienen un buen ritmo de avance en enero.** El monto de remesas ascendió a US\$3,297.9 millones, mayor al consenso (US\$3,204.4 millones) y de nuestro estimado (US\$3,158.7 millones). Cabe recordar que, en términos absolutos, el flujo de entradas es típicamente bajo debido a un efecto estacional. En este contexto, el avance fue de 25.8% a/a, más elevado en el margen respecto al 17.4% de diciembre, aludiendo así a un buen inicio de año para los flujos. En nuestra opinión, la mejoría del mercado laboral y la aprobación de mayor estímulo fiscal en EE.UU. continúa apoyando la dinámica de los flujos. Sobre el primer punto, la tasa de desempleo entre hispanos y latinos disminuyó a 8.6%, 0.7%-pts debajo del mes previo. Entre los mexicanos en edad de trabajar, la población total aumentó en 338.2 mil, con una ganancia neta de empleo de 175.6 mil –incluyendo ‘nativos’, ‘ciudadanos no nativos’ y ‘no ciudadanos’ (tanto legales como ilegales)–. Por otro lado, en diciembre se aprobó un nuevo paquete de estímulo fiscal por alrededor de US\$900 mil millones. El paquete incluyó, entre otros: (1) La expansión de beneficios de seguro por desempleo; y (2) el pago de US\$600 a todos los ciudadanos. Aunque este último fue menor a los US\$1,200 otorgados en la parte más álgida del confinamiento (marzo-mayo), creemos que tuvo un efecto positivo (tanto directo –sobre todo pagos a nativos con familias en nuestro país y a ciudadanos no nativos– como indirecto) en la dinámica de los flujos. Por lo tanto, las cifras siguen siendo en general favorables a pesar de una dinámica que aún fue complicada en términos de los contagios y muertes de COVID-19 en el periodo. A su vez, esto sigue siendo positivo para el panorama del consumo doméstico, sobre todo para familias de bajos ingresos.

1 de marzo 2021

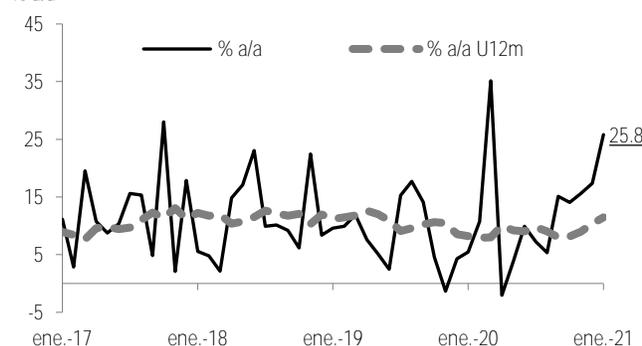
www.banorte.com  
@analisis\_fundam

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

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

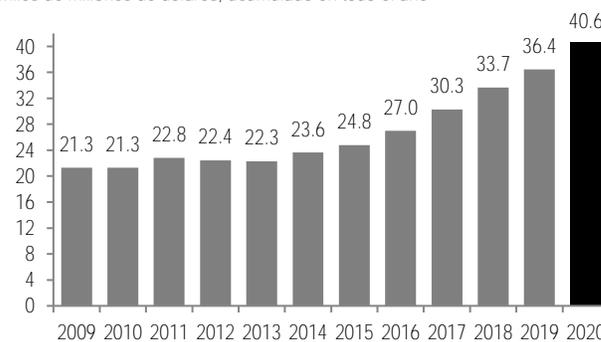
**Número de operaciones y remesa promedio aceleran su dinamismo en el margen.** Como ha sido el caso desde mayo, el total de operaciones se mantiene como el principal soporte del crecimiento, mejorando también respecto a diciembre. Estas se ubicaron en 9.6 millones, creciendo 18.2% a/a, lo que es una tasa que no había sido observada desde 2006. Como hemos mencionado antes, creemos que esto podría estar relacionado con ganancias de empleo en EE.UU. y el incremento en el total de migrantes mexicanos en edad de trabajar en ese país. Por otro lado, el monto promedio fue de US\$343.12, también con un muy buen desempeño al crecer 6.5% a/a (previo: 3.7%). Esta última ha estado en terreno positivo en la comparación anual de manera consecutiva desde junio de 2020, cuando se aceleró el proceso de reapertura de la economía.

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

**Mantenemos expectativa de un avance de 7% al 10% a/a este año, aunque el riesgo podría estar sesgado al alza.** Como ya fue mencionado, los resultados continúan bastante positivos. En este entorno, resaltamos también que es cada vez más probable que la dinámica mejore de nuevo, sobre todo ante la entrada en vigor de nuevos estímulos fiscales en EE.UU. en el corto plazo. En específico, esperamos que el Senado apruebe la propuesta de estímulo cercana a US\$1.9 billones en los próximos días, después de que la Cámara de Representantes –con una mayoría de los Demócratas– aprobó la legislación durante el fin de semana. Entre las medidas se incluye el pago directo de US\$1,400 a todos los ciudadanos. Del lado contrario, es altamente probable que no incluya un aumento del salario mínimo ante el debate sobre esta iniciativa, con dificultades tanto en términos del procedimiento para aprobarla como el apoyo con el que cuenta. Esto último sería muy importante ya que podría ser un cambio estructural para los flujos, aunque por el momento no parece que vaya a materializarse.

En este entorno, recientemente modificamos nuestra expectativa del PIB de este año en EE.UU., de 3.9% a 5.4%. En consecuencia, pensamos que el riesgo para nuestro estimado de un crecimiento entre el 7% al 10% de las remesas este año cuenta con un relevante sesgo al alza. A pesar de lo anterior, consideramos adecuado esperar un poco más tiempo para analizar la dinámica del empleo entre los migrantes en dicho país. Esto, sobre todo ante las ganancias acumuladas desde el reinicio de la reapertura y considerando algunos sectores que aún mantienen algunas medidas de confinamiento y/o restricciones –a pesar de un relajamiento que podría ser más acelerado ante el mayor avance a lo anticipado en la vacunación–.

Por último, otro factor que consideramos positivo (sobre todo en el mediano plazo) es la política migratoria menos agresiva que busca la nueva administración de Biden. Entre ellas incluimos una serie de órdenes ejecutivas que revierten algunas de las medidas de migración más severas de la administración pasada. En este contexto, estaremos muy pendientes a la llamada telefónica entre los presidentes Biden y Andrés Manuel López Obrador hoy, donde hablarán sobre la cooperación en el frente migratorio, el T-MEC, esfuerzos de vacunación y cambio climático, entre los temas más relevantes.

## 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
<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.**

<b>Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas</b>			
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
<b>Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados</b>			
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
<b>Análisis Económico</b>			
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
Katía 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
<b>Estrategia de Mercados</b>			
Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
<b>Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio</b>			
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
<b>Análisis Bursátil</b>			
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
<b>Análisis Deuda Corporativa</b>			
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
<b>Estudios Económicos</b>			
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
<b>Banca Mayorista</b>			
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.faes@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