

Remesas familiares – Por debajo de lo esperado, pero todavía fuertes

5 de abril 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

- **Remesas familiares (febrero): US\$3,173.5 millones; Banorte: US\$3,375.3mn; consenso: US\$3,375.3mn (rango de estimados: US\$3,280mn a US\$3,440mn); anterior: US\$3,297.9mn**
- **Las entradas de flujos permanecen fuertes al crecer 16.2% a/a, con un ritmo de avance de doble dígito desde septiembre 2020. Creemos que la dinámica continuará beneficiada por la recuperación del mercado laboral y el estímulo fiscal en EE.UU., entre otros factores**
- **El número de operaciones se desaceleró a 6.3% a/a, con la remesa promedio ubicándose en US\$350.92 (+9.3% a/a), aumentando secuencialmente por segundo mes consecutivo**
- **El crecimiento de las remesas podría moderarse en marzo, pero la dinámica subyacente sigue siendo positiva, lo que añade riesgos al alza a nuestro estimado de un crecimiento de 7-10% en todo 2021**

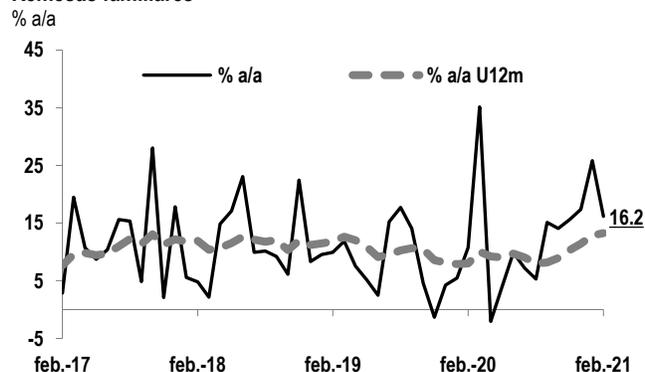
Las remesas se mantuvieron favorables en febrero. El monto ascendió a US\$3173.5 millones, por debajo del consenso (US\$3,375.3 millones), el cual coincidía con nuestro estimado. El flujo creció 16.2% a/a, menor al avance de 25.8% en enero, aunque con un efecto de base más difícil recordando que 2020 fue año bisiesto. A pesar de lo anterior, permanecen fuertes al mantener un ritmo de avance de doble dígito desde septiembre de 2020. Creemos que los flujos han estado impulsados por la recuperación del mercado laboral en EE.UU., a su vez apoyada por: (1) La aceleración de las vacunaciones (también reflejado en mayor movilidad, como sugiere el índice desarrollado por el Fed de Dallas); y (2) fuertes estímulos fiscales, recordando que se aprobó un paquete de estímulo por cerca de US\$900,000 millones en diciembre y otro de US\$1.9 billones en marzo pasado. No obstante, el efecto de este último parece haberse desvanecido ligeramente. En este contexto, la tasa de desempleo entre hispanos y latinos disminuyó modestamente, pasando a 8.5% desde 8.6%, aunque con un alza relevante en la tasa de participación. Entre los mexicanos en edad de trabajar, la población total aumentó en 59.4 mil, con una ganancia neta de empleo de 208.4 mil –incluyendo ‘nativos’, ‘ciudadanos no nativos’ y ‘no ciudadanos’ (tanto legales como ilegales)–. Las alzas se concentraron en el primer (+287.5 mil) y tercer grupo (+89.0 mil), con el segundo registrando una pérdida neta de 168.1 mil. Consideramos relevante que los ‘no ciudadanos’ ganaron algunas posiciones, ya que en nuestra opinión son los más probables en enviar remesas.

Desaceleración en el número de operaciones, aunque con el monto promedio todavía favorable. Contrario a meses recientes, el número total de operaciones se rezagó como el principal motor de crecimiento, ubicándose en 9.0 millones. Esto podría estar relacionado en parte con que el periodo tiene menos días. Por lo tanto, el ritmo de avance se moderó a 6.3%, también influenciado por el efecto del año bisiesto, como mencionamos arriba. Por otra parte, el monto promedio alcanzó US\$350.92, aumentando de manera secuencial en términos absolutos por segundo mes consecutivo y en su nivel más alto en poco menos de un año, con una expansión de 9.3% a/a (previo: 6.5%).

Documento destinado al público en general

En nuestra opinión, los resultados siguen siendo favorables, con una buena dinámica probablemente apoyada principalmente por la recuperación en el empleo y la actividad económica en EE.UU., beneficiados a su vez por la mejoría gradual en la movilidad.

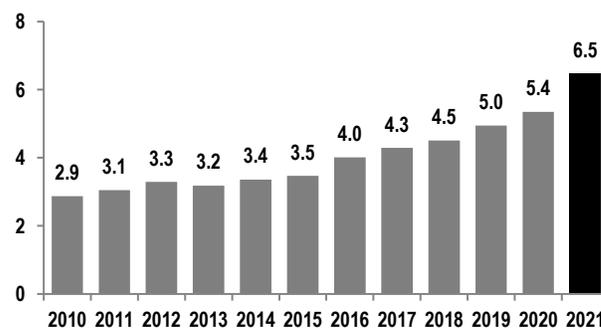
Remesas familiares



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 una visión favorable sobre las remesas, a pesar de posible alza en su volatilidad de corto plazo. En nuestra opinión, el resultado de hoy y la dinámica general siguen siendo noticias positivas para la economía mexicana. No obstante, advertimos que para los próximos meses es probable que las tasas anuales muestren una mayor volatilidad, recordando que el impacto de la pandemia empezó a ser más evidente en EE.UU. y México a partir de marzo 2020. En particular, los migrantes hicieron esfuerzos extraordinarios adicionales para enviar recursos a sus familias a partir de ese momento, como se puede ver en el avance de 35.1% a/a en dicho mes seguido de la caída de 2.0% en abril (y un avance moderado en mayo, ante el cierre de actividades). Estas distorsiones por la pandemia también se verán reflejadas en 2021 por su impacto en el efecto de base, por lo que será importante analizar las cifras inclusive con mayor detalle para evaluar la dinámica adecuadamente.

A pesar de esto, creemos que la tendencia seguirá siendo muy favorable. Un factor clave que podría contrarrestar la desaceleración a tasa anual es la aprobación del [nuevo paquete de estímulo por US\\$1.9 billones en EE.UU.](#) por los legisladores el 10 de marzo, con los recursos empezando a fluir a partir de ese mes. Además, en dicho paquete algunas medidas fueron más favorables para migrantes que en otras rondas (e.g. ciudadanos casados con migrantes indocumentados serían elegibles para los pagos directos). Por su parte, también es muy positivo que la campaña de vacunación en ese país se haya acelerado. En este sentido, la administración logró aplicar 100 millones de dosis antes de los primeros 100 días, con lo que el presidente Biden anunció hace unos días que doblarían la meta a 200 millones (entre otras medidas para expandir la aplicación a más grupos de la población). Derivado de esto, revisamos nuevamente nuestro estimado de crecimiento del PIB en EE.UU. de 5.4% a 6.1%, mejorando también nuestra expectativa de la tasa de desempleo. Si bien para hispanos y latinos esta última sigue rezagada respecto a la población total, mayor actividad y niveles de movilidad deberían de beneficiar también a este grupo.

Por el contrario, identificamos dos principales riesgos al panorama. En primer lugar, los *Centros de Control y Prevención de Enfermedades* (CDC, por sus siglas en inglés) están advirtiéndolo sobre la posibilidad de una “cuarta ola” de infecciones de COVID-19. Esto se puede dar ante nuevas variantes del virus y el relajamiento de algunas medidas de contención. El avance en la vacunación debería ayudar a reducir la tasa de contagio y de fallecimientos, aunque la realidad es que su evolución podría complicarse nuevamente –como hemos visto en Europa– y afectar a la economía. En segundo, las tensiones por los flujos migratorios desde México hacia EE.UU. se han acentuado ante una aceleración en las llegadas de personas a la frontera sur de este último país. El tema ha ido creciendo en importancia, convirtiéndose en el foco de atención de la primera conferencia de prensa de Biden hace dos semanas y en la llamada entre este último y el presidente López Obrador a inicios de marzo. Si bien seguimos creyendo que las políticas seguirán siendo más favorables que bajo la administración de Trump, el tema ha cobrado renovada relevancia al grado que Biden designó este tema directamente a la vicepresidenta, Kamala Harris. En México, reportes en prensa aseguran que el gobierno está preparándose para reforzar las medidas para detener a migrantes que cruzan ilegalmente desde Guatemala.

En este entorno, mantenemos nuestro estimado de un avance de 7% a 10% para todo 2021. Sin embargo, consideramos que el balance de riesgos está sesgado al alza. Por ahora, reiteramos el pronóstico a la espera de mayor información sobre los flujos en el corto plazo. Estamos cautelosos ante la alta probabilidad de mayor volatilidad derivado de la coyuntura actual y los efectos de base ya mencionados.

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, 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, CFA	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746

Análisis Deuda Corporativa

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	raul.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