

## Remesas familiares – Mayor a US\$4 mil millones por segundo mes al hilo en abril

- **Remesas familiares (abril): US\$4,047.6 millones; Banorte: US\$4,033.2mn; consenso: US\$3,970.7mn (rango: US\$3,482mn a US\$4,095mn); anterior: US\$4,157.3mn**
- **El flujo del mes creció 39.1% a/a, distorsionado al alza por un efecto de base producto de la pandemia. En términos absolutos el dato permaneció bastante fuerte, ubicándose por encima de US\$4,000 millones por segundo mes consecutivo**
- **El número de operaciones avanzó 22.5% a/a a 10.8 millones, mientras que la remesa promedio se ubicó en US\$375.00 (13.6% a/a), ambas reflejando con claridad las distorsiones ya mencionadas, aunque esta última fortaleciéndose en términos secuenciales**
- **En lo que va del año, las remesas han crecido 19.1%. Continuamos viendo una buena dinámica en los flujos ante la fortaleza de la economía de EE.UU., a pesar de que seguirá la volatilidad en las tasas anuales**

**Remesas se mantuvieron fuertes en abril.** El monto ascendió a US\$4,047.6 millones, arriba del consenso (US\$3,970.7 millones) pero más cercana a nuestro estimado (US\$4,033.1 millones). El flujo del mes creció 39.1% a/a. Similar al mes previo –pero en sentido inverso–, la cifra está distorsionada por el efecto de base derivado de la pandemia. En específico, en el mismo mes del año pasado el flujo total fue bastante bajo y cayó 2.0% a/a, a su vez debido a que los migrantes adelantaron sus envíos desde marzo 2020 ante la emergencia sanitaria debido al inicio de la pandemia. Aunque esto sigue agregando volatilidad a las tasas anuales, el monto en términos absolutos continúa siendo bastante positivo. En este sentido, las condiciones de empleo en EE.UU. fueron en su mayoría estables. La tasa de desempleo entre hispanos y latinos se mantuvo en 7.9%, mejor que la ligera alza registrada en la población general. Aunque entre los mexicanos en edad de trabajar la población total disminuyó en 165.3 mil, creemos que esto está explicado por un patrón estacional, como lo sugieren caídas en años pasados. Similar a lo anterior, observamos una pérdida neta de 230.5 mil empleos –incluyendo ‘nativos’, ‘ciudadanos no nativos’ y ‘no ciudadanos’ (tanto legales como ilegales)–. Estas se concentraron en el segundo (-148.7 mil) y tercer grupos (-155.3 mil). Por el contrario, los primeros registraron un alza de 73.5 mil plazas. Sin embargo, el número de desempleados totales disminuyó en 89.0 mil, también consistente con la baja estacional.

Tomando en cuenta estos factores, consideramos que el resultado siguió siendo bastante favorable. En nuestra opinión, el impulso a la economía de EE.UU. derivado de los estímulos siguió ayudando. Entre ellos, todavía podría haber un efecto de las transferencias directas de US\$1,400 aprobadas en marzo al haberse rezagado la distribución a algunas personas. Por su parte, la extensión a los beneficios por desempleo también pudo haber actuado como una fuente adicional de ingresos, a pesar de algunos cuestionamientos de que esto podría estar afectando el dinamismo del mercado laboral.

1 de junio 2021

www.banorte.com  
@ analisis\_fundam

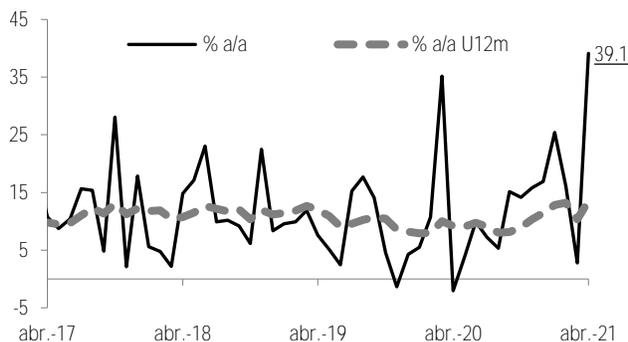
Juan Carlos Alderete, CFA  
Director, Análisis Económico  
juan.alderete.macal@banorte.com

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

Documento destinado al público  
en general

**Remesa promedio en máximos de poco más de un año.** El monto promedio enviado alcanzó US\$375.00, avanzando 13.6% a/a y en un máximo desde marzo 2020, cuando inició la pandemia. Esto es casi US\$5 mayor al mes previo. En nuestra opinión, esta métrica refleja con mayor claridad el efecto de las medidas de estímulo ya mencionadas (a pesar de que muestra cierta estacionalidad), aumentando con fuerza en los dos últimos dos meses desde un promedio de los últimos doce meses de alrededor de US\$345. Al respecto, recordemos que el último estímulo fiscal en EE.UU. se aprobó a finales de marzo, lo que probablemente ha ayudado desde entonces. Por otro lado, el número de operaciones creció 22.5% a/a a 10.8 millones tras un máximo histórico de 11.2 millones en el mes inmediato anterior. Ambas tasas están fuertemente distorsionadas al alza por un efecto de base debido a la pandemia. A pesar de esto, consideramos que el avance secuencial del monto promedio es muy positivo, sobre todo en un entorno en el que continúa el soporte del estímulo en EE.UU. y la reactivación económica.

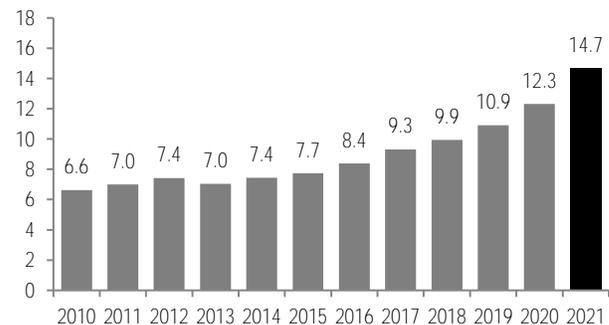
Remesas familiares  
% a/a



Fuente: Banorte con datos de Banxico

Remesas familiares

Miles de millones de dólares, acumulado en lo que va del año



Fuente: Banorte con datos de Banxico

**Esperamos que la fortaleza de las remesas continúe.** En nuestra opinión, las condiciones que han apoyado la recuperación de la economía de EE.UU. permanecen en pie, a su vez benéfico para la perspectiva de flujos. En específico, seguimos creyendo que el progreso en las campañas de vacunación es favorable, sobre todo ya que se ha traducido en mayores niveles de movilidad. Esto, a pesar de que el ritmo diario de vacunación ha ido disminuyendo desde los máximos alcanzados a mediados de abril, con renuencia de algunas personas para inocularse. Entre las noticias recientes, la vacuna de *Pfizer* recibió la autorización del *FDA* para su aplicación en la población de 12 a 15 años y *Moderna* pedirá la autorización para este grupo pronto. En nuestra opinión, esto es especialmente importante para el dinamismo del empleo en los servicios, sobre todo en aquellos sectores más afectados por la pandemia (como hospedaje, restaurantes y entretenimiento). Los servicios relacionados con la educación también podrían mejorar con la inoculación de los jóvenes. Considerando que durante casi todo el 2S20 estos sectores permanecieron deprimidos (donde también existe una participación relevante de migrantes mexicanos), su mejoría probablemente continúe otorgando soporte al crecimiento. En este contexto, analizaremos de cerca el reporte de la nómina no agrícola de mayo a publicarse este viernes, en específico: (1) La dinámica del empleo entre hispanos y latinos, con la mejoría moderándose en abril, pero todavía con amplio espacio de recuperación; y (2) el desempeño del empleo en los sectores arriba mencionados.

Por su parte, la administración de Biden sigue insistiendo en una reforma migratoria, lo cual podría trazar un camino para que miles de migrantes puedan alcanzar la legalidad. Si bien este tema sigue siendo muy polémico y las posibilidades de una reforma comprensiva permanecen complicadas, la postura es más positiva que bajo la presidencia de Trump. En el corto plazo, estaremos muy atentos a la reunión que sostendrán el presidente Andrés Manuel López Obrador y la vicepresidenta Kamala Harris el próximo 8 de junio en nuestro país. Es altamente probable que se aborden temas de migración nuevamente, sobre todo en un entorno en el cual las detenciones de personas en la frontera sur de EE.UU. se han disparado a nuevos máximos en meses recientes.

En nuestra opinión, las remesas podrían crecer alrededor de 10% este año, con un total cercano a los US\$45,000 millones. Sin embargo, los riesgos continúan sesgados al alza. A su vez, esto continuará apoyando al consumo de las familias y es uno de los factores que impulsarán el crecimiento de nuestro país el resto del año.

## 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, 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
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
<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
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>			
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.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