

Remesas familiares – Nuevo máximo en mayo resulta en una revisión al alza para todo 2021

- **Remesas familiares (mayo): US\$4,514.6 millones; Banorte: US\$4,522.8mn; consenso: US\$4,140.8mn (rango: US\$3,933mn a US\$4,651mn); anterior: US\$4,047.6mn**
- **El flujo mensual permanece fuerte al avanzar 31.0% a/a. Cabe recordar que el periodo es históricamente alto en términos absolutos por el *Día de las Madres*, hilando tres meses consecutivos encima de US\$4,000 millones**
- **La remesa anual promedio fue resiliente al ubicarse en US\$366.15 (14.4% a/a vs 13.6% en abril). Por su parte, el número de operaciones fue de 12.3 millones, moderando su ritmo de avance en el margen ante un efecto de base más retador, pero en un nuevo máximo histórico**
- **Ajustamos al alza nuestro pronóstico para todo 2021 a un nuevo máximo histórico entre US\$48,000 y US\$48,500 millones, lo que implica un crecimiento mayor a 18.0% a/a**

Remesas extienden ganancias en mayo. El monto ascendió a US\$4,514.6 millones, mayor al consenso (US\$4,140.8 millones) de nuevo, pero prácticamente en nuestro estimado (US\$4,522.8 millones) y un nuevo máximo histórico. El flujo sigue fuerte, creciendo 31.0% a/a a pesar de un efecto de base más complejo. Cabe recordar que este es el mes del año históricamente más alto debido a un fuerte efecto estacional ya que los migrantes aumentan sus envíos por el festejo del *Día de las Madres*. En este sentido, las entradas del periodo se ubicaron encima de US\$4,000 millones por tercer mes consecutivo. Además de esto, creemos que el dinamismo de la economía y el mercado laboral estadounidense, en conjunto con el estímulo fiscal acumulado en ese país, siguen otorgando impulso. En particular, las condiciones de empleo siguieron dando buenas noticias, con la tasa de desempleo entre hispanos y latinos cayendo a 7.3%, 60pb debajo de abril. El total de los mexicanos en edad de trabajar disminuyó por segundo mes consecutivo al caer en -36.5 mil, también posiblemente por un patrón estacional. Sin embargo, observamos una ganancia neta de 105.9 mil empleos –incluyendo ‘nativos’, ‘ciudadanos no nativos’ y ‘no ciudadanos’ (tanto legales como ilegales). Estas se concentraron en el primer (45.2 mil) y segundo grupos (71.7 mil). Por el contrario, el tercero perdió 10.9 mil plazas. También positivo, el número de desempleados totales disminuyó en 158.0 mil. Creemos que las ganancias en el mercado laboral permanecerán como una pieza clave favorable para las remesas hacia adelante.

Crecimiento impulsado por un monto promedio resiliente y mayores operaciones. El monto promedio se ubicó en US\$366.15, un poco menor en términos secuenciales, aunque en nuestra opinión todavía bastante elevado y resiliente. Esto fue 14.4% más alto que en el mismo periodo de 2020, ayudado por un efecto de base más favorable, a su vez afectado por la pandemia. El número de operaciones se ubicó en 12.3 millones, con esta variable otorgando el mayor impulso a los flujos del periodo, pero también un nuevo máximo histórico.

1 de julio 2021

www.banorte.com
@analisis_fundam

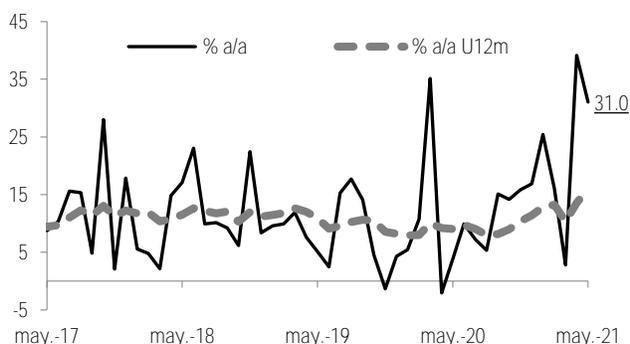
Juan Carlos Alderete, CFA
Director, Análisis Económico
juan.alderete.macal@banorte.com

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

Documento destinado al público
en general

En nuestra opinión, esto es consistente con el efecto que el *Día de los Madres* tiene en la dinámica del mes. Además, y en contraste con lo sucedido al monto promedio, el número de operaciones se moderó a 14.5% a/a tras dispararse 22.5% el mes previo. Creemos que esto está relacionado con los esfuerzos extraordinarios que los migrantes siguen realizando para mandar la mayor cantidad posible de recursos, con un grupo relevante probablemente haciéndolo en repetidas ocasiones durante el mismo mes desde que inició la pandemia, resultando en un efecto de base más complicado.

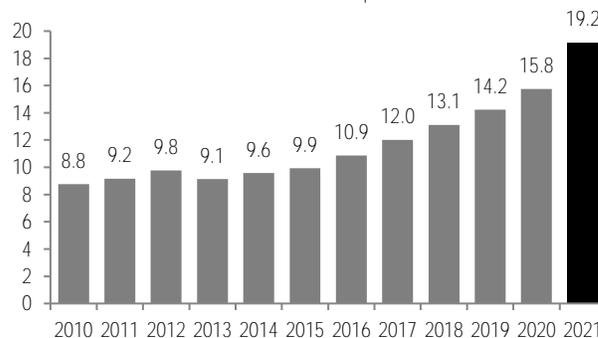
Remesas familiares
% a/a



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

Ahora vemos entradas entre US\$48,000 a 48,500 millones en 2021. Tomando en cuenta la reciente dinámica, revisamos al alza nuestra expectativa de los flujos para todo el año a un monto entre US\$48,000 a US\$48,500 millones, resultando en un avance mayor al 18.0% a/a. Previamente habíamos anticipado crecimiento entre 7% al 10%, lo que habría sido cercano a US\$45,000 millones en la parte alta del rango. Esto se debe principalmente al fuerte desempeño que ya se observó en lo que va del año, con nuevos máximos (al momento de su publicación) en dos de los últimos tres meses. A pesar de las distorsiones a las tasas anuales por la pandemia –que se probable que continúen– el hecho es que las remesas han permanecido más fuertes de lo que nosotros y el mercado anticipaban. En nuestra opinión, los principales determinantes para esto incluyen: (1) La mayor rapidez a la esperada en la aplicación de vacunas en dicho país, lo que ha permitido adelantar la reapertura (tanto en tiempo como en amplitud), apoyando la confianza y expectativa de crecimiento; y (2) el tamaño y la composición del estímulo, con efectos positivos directos e indirectos para los migrantes. A su vez, estos han ayudado a la recuperación del empleo y los ingresos de los migrantes con mayor fuerza, situación que esperamos que prevalezca en los próximos meses. En este sentido, seguimos muy atentos a su evolución, incluyendo en la nómina no agrícola de junio a publicarse mañana, en donde anticipamos una aceleración en el margen en la creación de empleos.

Esto debería ser positivo para el consumo en México, ayudando a compensar por presiones inflacionarias que limitan el avance del ingreso real. Por el contrario, estaremos pendientes a una serie de riesgos. Primero, el efecto de variantes más contagiosas (*e.g.* ‘delta’ y ‘delta plus’) que podrían retrasar los planes de reapertura. Además, esto podría impactar las expectativas de una recuperación completa en servicios –más intensivos en trabajo– y el ritmo de avance del empleo entre migrantes mexicanos en EE.UU.

Sin embargo, vemos menor disposición de los gobiernos para imponer nuevamente restricciones tan severas a la movilidad. No obstante, el gasto discrecional en EE.UU. podría encontrar un nuevo freno si la incertidumbre aumenta, inclusive con la tasa de ahorro aún en niveles altos. En segundo lugar, algunas medidas de estímulo fiscal extraordinario están expirando más temprano, tales como los beneficios adicionales por seguro de desempleo en algunos estados, otorgando ingresos adicionales a las familias. En nuestra opinión, al menos parte de estos recursos también ayudaron a las remesas a repuntar. Su expiración aumenta el riesgo de una desaceleración más fuerte en las entradas, sobre todo si van en conjunto con nuevas restricciones. Tercero, las tensiones sobre migración han ido en aumento ante el alza de las detenciones de personas en la frontera sur de EE.UU. Además, los cruces a pie para actividades no esenciales siguen restringidos, lo que podría extenderse aún más ante la reciente dinámica del virus. En este sentido, la vicepresidenta de EE.UU., Kamala Harris, se reunió con el presidente López Obrador, acordando cooperar más en el frente migratorio. A pesar de que el tono sigue siendo de entendimiento, no podemos descartar más medidas restrictivas para enfrentar este problema, sobre todo ya que la administración de Biden ha sido muy criticada por esto. Como resultado, esto podría afectar los flujos de migrantes dentro y fuera de EE.UU. y eventualmente verse los recursos enviados, sobre todo en el caso de los no ciudadanos.

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
COMPRA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	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.

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
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	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