

Remesas familiares – Fuertes flujos en junio, aunque los riesgos aumentan para el 2S21

- **Remesas familiares (junio): US\$4,440.0 millones; Banorte: US\$4,356.2mn; consenso: US\$4,356.2mn (rango: US\$4,200mn a US\$4,510mn); anterior: US\$4,514.6mn**
- **A pesar de que el flujo fue menor que en mayo, la estacionalidad es menos positiva, por lo que el resultado fue muy favorable. En específico, las remesas crecieron 25.5%. En nuestra opinión, la fortaleza económica en EE.UU. y fuertes estímulos fiscales siguen apoyando a los flujos**
- **El crecimiento estuvo impulsado por el monto promedio que subió a US\$392.90 (15.5% a/a). Por su parte, el número de operaciones se moderó a 11.3 millones, subiendo 8.7% en parte por un efecto de base más difícil**
- **Mantenemos nuestra expectativa de flujos para todo el año entre US\$48 a 48.5 mil millones, aunque será clave ver la dinámica laboral en EE.UU. ante la expiración de algunas medidas de apoyo en los próximos meses**

Remesas siguen fuertes en junio. El monto ascendió a US\$4,440.0 millones, mayor al consenso y nuestro estimado en US\$4,356.2 millones. Esto fue más bajo en el margen, aunque recordando que mayo es el periodo más fuerte del año en términos estacionales. En este sentido, las entradas alcanzaron su segundo nivel más fuerte en la historia y crecieron 25.5% a/a. En nuestra opinión esto fue muy favorable ante información en el margen que apuntaba a una moderación más importante. En específico, la tasa de desempleo entre hispanos y latinos en EE.UU. (con cifras ajustadas por estacionalidad) aumentó 10pb a 7.4%. Además, el total de mexicanos en edad de trabajar disminuyó por cuarto mes consecutivo, en 484.5 mil personas. Se perdieron 157.4 mil empleos –incluyendo ‘nativos’, ‘ciudadanos no nativos’ y ‘no ciudadanos’ (tanto legales como ilegales)–, lo cual podría obedecer a un patrón estacional, aunque no es del todo claro. Las pérdidas se concentraron en el primero (-150.9 mil) y el tercer grupo (-56.2 mil), con una ganancia modesta en el segundo (+49.7 mil). Un factor relevante que creemos ayudó a compensar es la continuidad de los pagos de beneficios adicionales por desempleo en la mayoría de los estados con una presencia hispana importante. No obstante, terminaron hacia finales del mes (el 26 de junio) en estados relevantes como Texas, Florida y Georgia, entre otros.

Crecimiento liderado por el monto promedio enviado, aunque también favorable en operaciones. El monto promedio se ubicó en US\$392.90, creciendo 15.5% a/a a pesar de un efecto de base más retardador. Esto fue significativamente mayor a los US\$366.15 de mayo. Si bien esto probablemente está influenciado por factores estacionales, fue bastante fuerte al ser el más alto desde octubre de 2008. En nuestra opinión, la fortaleza económica de EE.UU. y las medidas de estímulo fiscal –que también han beneficiado el ingreso de los migrantes– siguen siendo factores de soporte clave. Por otro lado, el número de operaciones fue de 11.3 millones, avanzando 8.7% a/a y moderándose por un efecto de base, además del hecho de que mayo se acelera por la celebración del Día de las Madres, induciendo mayor envío de recursos por los migrantes.

2 de agosto 2021

www.banorte.com
@ analisis_fundam

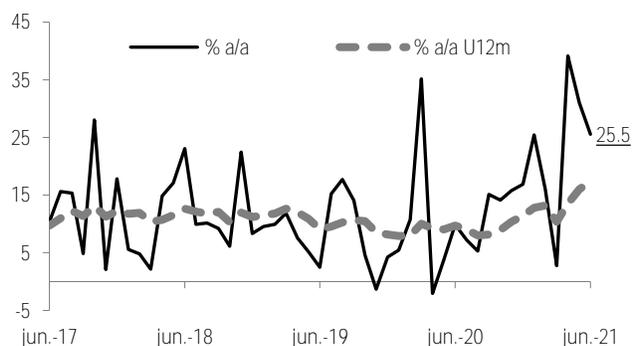
Juan Carlos Alderete, CFA
Director, Análisis Económico
juan.alderete.macal@banorte.com

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

Documento destinado al público
en general

Además del apoyo del gobierno y el dinamismo general en EE.UU., los migrantes siguen haciendo esfuerzos extraordinarios para enviar la mayor cantidad de recursos, lo que ha sido muy importante para la tendencia observada al menos desde el inicio de la pandemia en 2020.

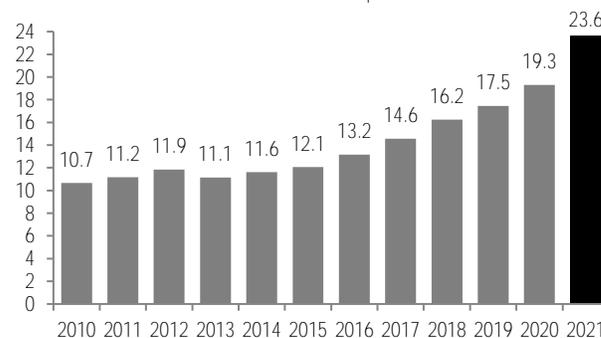
Remesas familiares
% a/a



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

Reiteramos expectativa de entradas entre US\$48,000 a 48,500 millones en 2021. El reporte volvió a sorprender al alza, con los flujos acumulados en lo que va del año en US\$23,618.3 millones, lo que es significativo al traducirse en un avance de 22.4% a/a. Si duplicamos este monto las remesas totales serían poco mayores a US\$47,000 millones, cercanas a la parte baja de nuestro pronóstico para el año que mantenemos entre US\$48 a 48.5 mil millones. En nuestra opinión, los próximos meses serán clave para evaluar si los riesgos están sesgados al alza o a la baja. En específico, nos enfocaremos en la dinámica del mercado laboral en EE.UU., sobre todo en dos factores que creemos que serán muy importantes.

En primer lugar, si la tendencia de los flujos cambia ante la expiración adicional de los beneficiados adicionales por desempleo. Al respecto, 21 de los 50 estados cancelaron el pago de US\$300 a la semana para los desempleados entre mediados a finales de junio y otros cuatro lo hicieron en julio. Todos dejarán esta medida a inicios de septiembre. Por lo tanto, la dinámica laboral y los recursos disponibles para envío podrían desacelerarse como resultado. Segundo, y del lado contrario, hay muchos reportes sobre las dificultades para encontrar suficientes trabajadores en los servicios, en particular en sectores como el restaurantero y de ventas minoristas, en los cuales los migrantes han tenido históricamente una alta participación. En consecuencia, esto ha generado presiones crecientes en salarios. Si estas tendencias se consolidan, la reducción de soporte por programas del gobierno podría al menos estar parcialmente compensada por mayores salarios. Por lo tanto, estaremos muy atentos a los detalles del reporte de empleo de julio en EE.UU. que se publicará el viernes.

Otro riesgo clave es que los mayores casos de COVID-19 debido a la variante 'delta' podrían desembocar nuevamente en menor movilidad e inclusive mayores restricciones en actividades con alta interacción social. Sin embargo, nuestro caso base es que el impacto económico probablemente sea mucho más limitado que antes. Esto se debería a varios factores, incluyendo: (1) El avance ya logrado en vacunaciones; (2) la fatiga de la población sobre la pandemia, rehusándose a nuevos confinamientos; y (3) menor disposición gubernamental por restricciones severas, dada su baja popularidad, pero también sus costos económicos.

Por último, las tensiones por temas migratorios en la frontera entre México y EE.UU. siguen elevadas, situación que podría ser un viento en contra adicional. Entre los problemas más recientes resaltamos que la administración de EE.UU. anunció que reanudarán la práctica de deportaciones aceleradas, además de que extenderán al menos por un mes más (hasta el 21 de agosto) el cierre de la frontera para actividades no esenciales

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, Alik Daniel García Álvarez, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalia Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo 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
Alik Daniel García Álvarez	Subdirector Análisis Bursátil	alik.garcia.alvarez@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
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