

Remesas familiares – Nuevo máximo histórico en julio a pesar de menos apoyo fiscal en EE.UU.

- **Remesas familiares (julio): US\$4,540.3 millones; Banorte: US\$3,915.8mn; consenso: US\$4,310.0mn (rango: US\$3,915.8mn a US\$4,467mn); anterior: US\$4,457.5mn**
- **El crecimiento fue de 28.6% a/a desde 26.0% en junio, arriba de la marca de US\$4,000 millones por quinto mes al hilo y un nuevo máximo histórico. El resultado es muy fuerte considerando el inicio de la expiración de los beneficios adicionales de desempleo en EE.UU.**
- **El monto mensual promedio fue de US\$390.50 (13.7% a/a). Por su parte, el número de operaciones alcanzó 11.6 millones, subiendo 13.0% y acelerándose en el margen**
- **Con cifras ajustadas por estacionalidad, las entradas se dispararon en 3.9% m/m, también un nuevo máximo histórico y en nuestra opinión resilientes ante buenas condiciones de empleo en EE.UU.**
- **En nuestra opinión, el reporte es muy positivo. Estaremos pendientes a la dinámica de corto plazo para evaluar una posible desaceleración en la segunda mitad del año**

Remesas encima de expectativas en julio. El monto ascendió a US\$4,540.3 millones, mayor al consenso y nuestro estimado de US\$3,915.8 millones. El dato estuvo por encima de la marca de US\$4,000 millones por quinto mes al hilo y es un nuevo máximo histórico, con la tasa anual en 28.6% desde 26.0% en junio. Aunque esto es parcialmente por un efecto de base menos retador en el margen, sugiere una aceleración. Esto es especialmente relevante considerando el inicio de la expiración de los beneficios adicionales de desempleo en EE.UU. desde mediados de junio. En específico, 21 de los 50 estados cancelaron los US\$300 semanales para desempleados en junio y otros 4 más en julio. Debido a su alta población hispana, resaltamos a Texas y Florida (ambos el 26 de junio) en el primer grupo y Arizona en el segundo (10 de julio). Por el contrario, el estado con más hispanos es California, en donde los beneficios expirarán hasta principios de septiembre, cuando terminan a nivel nacional. A pesar de lo anterior, no vimos un impacto importante por esta situación. Por Adicionalmente, las condiciones del mercado laboral para los migrantes mexicanos en EE.UU. mejoraron (mayores detalles abajo).

Crecimiento anual impulsado por el número de operaciones. En primer lugar, el monto promedio enviado se ubicó en US\$390.50 desde US\$392.90 el mes inmediato anterior, creciendo 13.7% a/a. Si bien es probable que algunos efectos estacionales expliquen esta situación, se mantuvo muy resiliente tomando en cuenta la expiración de los beneficios ya descrita. Por otro lado, el número de operaciones fue de 11.6 millones, avanzando 13.0% a/a y acelerándose en el margen en términos anuales (junio: 9.1%). Creemos que la fortaleza económica en EE.UU. sigue apoyando a los flujos, además de los esfuerzos extraordinarios de los migrantes para continuar enviando la mayor cantidad de recursos posibles a sus familias, sobre todo en medio de una situación económica relativamente más difícil en México.

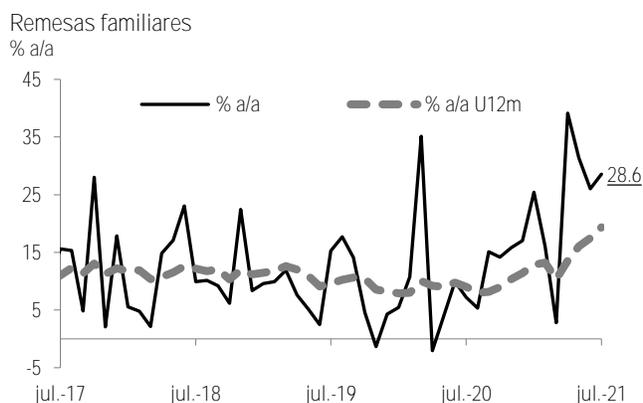
1 de septiembre 2021

www.banorte.com
@ analisis_fundam

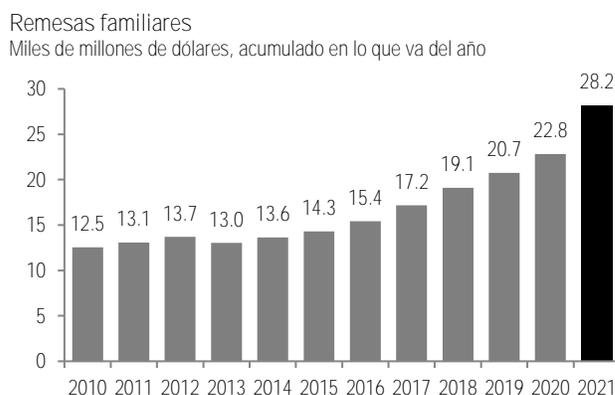
Juan Carlos Alderete, CFA
Director, Análisis Económico
juan.alderete.macal@banorte.com

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

Documento destinado al público
en general



Fuente: Banorte con datos de Banxico



Fuente: Banorte con datos de Banxico

Con cifras ajustadas por estacionalidad, las remesas se dispararon 3.9% m/m. El mes pasado, Banxico empezó a presentar las cifras también con ajuste estacional, que son más valiosas para evaluar el desempeño de corto plazo. En este sentido, las remesas crecieron 3.9% m/m, también un nuevo máximo histórico y más que revirtiendo el -1.0% de junio. A pesar de los factores ya mencionados, creemos que las condiciones del mercado laboral ayudan a explicar buena parte de esta resiliencia. En específico, y también con cifras ajustadas, la tasa de desempleo entre hispanos y latinos en EE.UU. cayó de 7.4% en mayo a 6.6% en julio, su menor nivel desde que inició la pandemia. Si bien esto es positivo, los detalles son menos favorables. Los migrantes mexicanos en edad de trabajar cayeron por quinto mes consecutivo, en 140.9 mil personas. Por otro lado, hubo 33.6 mil menos desempleados –incluyendo ‘nativos’, ‘ciudadanos no nativos’ y ‘no ciudadanos’ (tanto legales como ilegales)–, lo que podría estar relacionado con la expiración de los beneficios adicionales ya mencionada. Por su parte, los empleados cayeron en 2.4 mil. Sin embargo, alrededor de 36.0 mil migrantes mexicanos salieron de la fuerza laboral, por lo que la tasa de desempleo implícita para este grupo en específico cayó más moderadamente, de 6.6% a 6.5% en el mismo periodo.

Los datos en el corto plazo serán clave para evaluar la dinámica del resto del año. El reporte de hoy fue muy favorable, sorprendiéndonos con fuerza al alza. En este sentido, las entradas en lo que va del año acumulan US\$28,187.3 millones (23.5% a/a). Mantenemos nuestro pronóstico de una entrada para todo 2021 entre US\$48 a 48.5 mil millones, aunque el persistente dinamismo ha insertado de nuevos riesgos al alza a dicho estimado.

A pesar de lo anterior, sigue siendo necesario ser algo cautelosos. En primer lugar, los beneficios adicionales de desempleo expiran en todo el país el 6 de septiembre, con un estimado de 11 millones de personas afectadas también con el término de otras medidas. Reportes estiman que alrededor de 3.5 millones de personas dejarán de obtener los US\$300 a la semana adicionales. Hemos visto algunos debates sobre extenderlos, pero parece difícil que suceda. Oficiales de la Casa Blanca han dicho que no continuarían ya que su intención siempre ha sido que serían temporales. No obstante, se ha mencionado la posibilidad de utilizar otros fondos relacionados con la pandemia para este fin. La expiración viene a su vez en un momento en el cual los casos por la variante ‘delta’ han aumentado.

A su vez, esto podría resultar en algunas restricciones y/o mayor cautela para salir por las personas. Dado este entorno, estaremos muy pendientes del reporte de empleo para agosto en EE.UU., el viernes. En particular, sobre el ritmo de la recuperación de los empleos de los migrantes mexicanos. Si esta continúa, la expiración no sería tan dañina para la dinámica de los flujos, en especial considerando también noticias de un aumento en los salarios para los trabajadores en el sector de servicios ante una limitada oferta laboral.

En una nota más positiva, el Congreso en ese país ha avanzado en las propuestas para impulsar el gasto en infraestructura como parte de la agenda económica de Biden. De acuerdo con la líder Demócrata en la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, el objetivo es aprobar el plan de infraestructura (por alrededor de US\$ 1 billón) y el presupuesto (US\$3.5 billones) hacia el 1 de octubre. Si tienen éxito, los fondos probablemente empezarán a permear más tarde en el año o hasta 2022. Sin embargo, creemos que esto sería muy favorable. No solamente por su potencial efecto en el PIB de EE.UU., pero especialmente porque la construcción podría ser uno de los sectores más beneficiados, a su vez una industria que emplea a muchos migrantes mexicanos.

Por último, también estamos siguiendo de cerca lo que sucede en el frente migratorio. Su posible efecto en los flujos es ambiguo, con políticas más estrictas pudiendo reducir el flujo de las personas en la frontera y/o inducir mayor temor entre los migrantes (que a su vez podría detonar que envíen más de sus recursos disponibles). Las tensiones están claramente aumentando, con las detenciones por tierra en la frontera sur alcanzando un nuevo máximo de 212,672 personas en julio. En este contexto, el *Departamento de Seguridad Interna* (DHS, por sus siglas en inglés) anunció el 26 de julio que reaplicarán la política de regreso expedito de personas que intenten cruzar sin documentos por la frontera sur. Esta política previene que los migrantes puedan esperar en dicho país mientras se resuelve su estatus migratorio. La administración de Biden argumentó que esta medida, implementada por primera vez en la presidencia de Trump, se decidió en parte debido a la mayor preocupación por los contagios de la variante ‘delta’. Si bien su impacto probablemente será limitado, se da en conjunto con la extensión del cierre de la frontera para viajes no esenciales.

En general, pensamos que el potencial efecto de algunas de estas medidas podría verse en los datos en el corto plazo. Por lo tanto, las analizaremos de cerca para evaluar si es factible o no una desaceleración de los flujos para la segunda mitad 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, 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	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