

Remesas familiares – Nuevo máximo histórico impulsado por mayor empleo en EE.UU.

- **Remesas familiares (octubre): US\$4,818.6 millones; Banorte: US\$4,698.6mn; consenso: US\$4,577.8mn (rango: US\$4,322.0mn a US\$4,800.0mn); anterior: US\$4,408.9mn**
- **El crecimiento permanece muy vigoroso, avanzando 33.8% a/a en el mes y 25.6% en lo que va del año, en camino sólido a un nuevo máximo histórico. El avance se dio de la mano de una mejoría sustancial en las condiciones de empleo de los migrantes mexicanos en EE.UU.**
- **El monto mensual promedio fue de US\$384.13 (12.5% a/a). El número de operaciones alcanzó 12.5 millones (18.9%). Ambas tasas se han mantenido con crecimientos de doble dígito al menos por cuatro meses consecutivos**
- **Con cifras ajustadas por estacionalidad, las entradas repuntaron 7.7% tras la caída de 1.6% m/m del mes previo, reafirmando una dinámica bastante fuerte a pesar de la volatilidad de corto plazo en estos datos**
- **Mantenemos nuestro estimado de remesas para todo el año en US\$49.5-50.5 mil millones, probablemente hacia la parte alta del rango. Para 2022, los flujos deberían permanecer fuertes, cercanos a US\$58 mil millones (14.5% a/a)**

Permanece la fortaleza de las remesas en octubre. El monto ascendió a US\$4,818.6 millones, por arriba del consenso (US\$4,577.8 millones) y de nuestro estimado de US\$4,698.6 millones. Destacamos que este es un nuevo máximo histórico, superando los US\$4.7 mil millones vistos en agosto. En términos porcentuales, el crecimiento fue de 33.8% a/a, con avances de doble dígito y fuertes en cada uno de los meses transcurridos desde abril. Derivado de lo anterior, en lo que va del año acumula un crecimiento de 25.6%, en camino sólido para superar con creces su máximo histórico de 2020. En nuestra opinión los flujos siguen bastante favorables por el dinamismo de la economía de EE.UU. La expiración de algunos apoyos fiscales en los últimos meses y el repunte de casos de COVID-19 debido a la variante ‘delta’ –que afectaron el ritmo de recuperación en el 3T21– aludían a una potencial moderación. Sin embargo, las señales en este sentido han sido bastante escasas. Sobre el virus, la última ola de contagios en dicho país se observó alrededor de mediados de septiembre, con la relativa mejoría posiblemente impulsando más a los servicios. Las noticias de autorización de refuerzos de la vacuna y nuevos tratamientos antivirales probablemente influyeron positivamente en la confianza del consumidor, al menos de manera temporal. En general, creemos que los últimos hechos en este frente han sido favorables, situación que probablemente se reflejó en los flujos.

Fuertes avances en el monto promedio y volumen de operaciones. El monto promedio enviado se ubicó en US\$384.13 desde US\$381.38 el mes inmediato anterior, creciendo 12.5% a/a. Esto es mayor al promedio de los últimos doce meses, en US\$365.55. Por otro lado, el número de operaciones fue de 12.5 millones, con un crecimiento de 18.4% a/a y un nuevo máximo histórico, en nuestra opinión beneficiándose de un efecto de base menos retardador.

1 de diciembre 2021

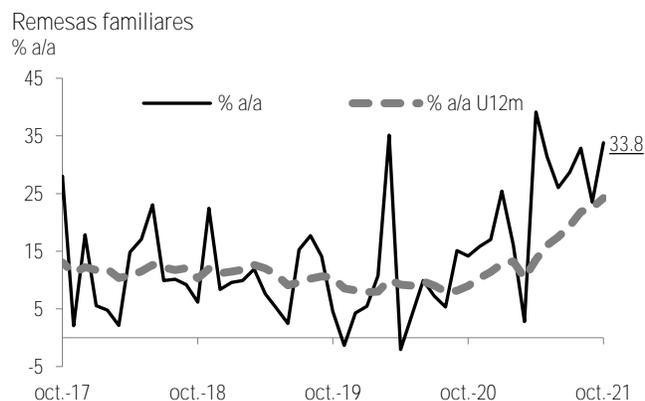
www.banorte.com
@ analisis_fundam

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

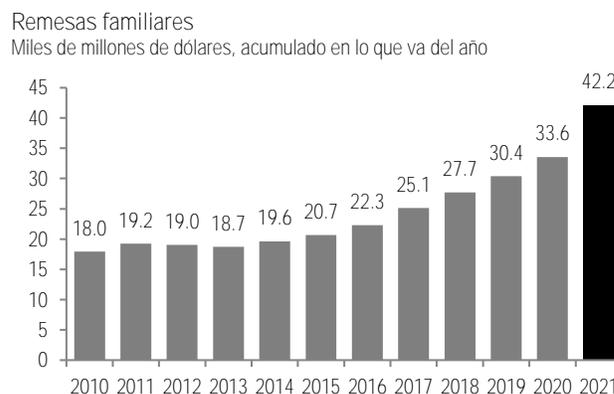
Francisco Flores
Subdirector, Economía Nacional
francisco.flores.serrano@banorte.com

Documento destinado al público
en general

En nuestra opinión, la reapertura de la economía y las recientes presiones salariales se encuentran dentro de los factores que han ayudado a los migrantes a seguir enviando la mayor cantidad de recursos posibles a sus familias en México, con un renovado dinamismo tras señales tentativas de una desaceleración el mes previo.



Fuente: Banorte con datos de Banxico



Fuente: Banorte con datos de Banxico

Los flujos retoman el crecimiento secuencial. Con cifras ajustadas por estacionalidad, las remesas avanzaron 7.7% m/m, regresando con fuerza a terreno positivo tras el -1.6% del mes anterior. En general, consideramos que la tendencia es muy favorable a pesar de la volatilidad de corto plazo inherente en los datos. Consideramos que el principal catalizador es la recuperación del empleo de los migrantes que laboran en EE.UU. En específico, la tasa de desempleo entre hispanos y latinos en EE.UU. cayó alrededor de 40pb en el periodo, desde 6.3% en septiembre a 5.9% en octubre. De acuerdo con nuestros cálculos, esta misma medida para los mexicanos pasó de 5.8% a 5.6% en el periodo, registrando un mínimo desde febrero de 2020, antes del choque por la pandemia. En términos absolutos, el total de migrantes repuntó en 329.7 mil personas, con un aumento de 306.4 mil en los empleados –incluyendo ‘nativos’, ‘ciudadanos no nativos’ y ‘no ciudadanos’ (tanto legales como ilegales)– mientras que aquellos catalogados como desempleados cayeron en 29 mil. En nuestra opinión, medidas como la expiración de los beneficios de seguro de desempleo y el regreso a clases presenciales en septiembre podrían haber ayudado a algunas familias a buscar –y encontrar– un nuevo trabajo.

En nuestra opinión, el entorno permanece favorable para las remesas. Consideramos que la dinámica de las remesas permanece fuerte, mostrando mayor resiliencia a la anticipada ante la reducción de beneficios por desempleo y la ‘tercera ola’ del COVID-19. Ante esta situación, mantenemos nuestro pronóstico para todo 2021 entre US\$49.5-50.5 mil millones, probablemente ubicándose más cercana a la parte alta del rango.

Para 2022 creemos que la fortaleza se extenderá, estimando un crecimiento de alrededor de 14.5% anual cercano a US\$58.0 mil millones. Esperamos que el crecimiento económico y recuperación del mercado laboral de EE.UU. continúen. Sin embargo, probablemente será a un ritmo más moderado ante la ausencia de un estímulo fiscal tan vigoroso como este año.

Además del crecimiento del PIB, resaltamos como positivo: (1) La reapertura de la frontera terrestre entre México y EE.UU. a partir del 8 de noviembre, ayudando a dinamizar las economías de la región; (2) la aprobación del paquete de infraestructura propuesto por el presidente Biden por un monto cercano a US\$1.2 billones (US\$550,000 millones de nuevos recursos), lo que podría impulsar a los trabajadores en el sector de la construcción; y (3) el reciente acercamiento –con la reinstalación de la Cumbre de Líderes de América del Norte, entre otras iniciativas– para hacer frente a los retos comunes, reduciendo la probabilidad de medidas adversas y unilaterales en el frente migratorio a pesar de las tensiones.

En nuestra opinión, existen tres principales riesgos hacia el próximo año. El primero es la evolución de la pandemia, incluyendo nuevas variantes. Por ejemplo, hasta ahora contamos con poca información sobre la variante ‘*Ómicron*’, por lo que estaremos muy pendientes ante su potencial impacto en la actividad. Segundo, el aumento en la inflación, lo que afecta el poder de compra de los migrantes en la medida en que dichas alzas sean muy significativas y/o persistentes, así como que no se vean reflejadas en incrementos salariales. Tercero, las elecciones intermedias en EE.UU. y las presiones a la administración de Biden por el tema migratorio. No es posible descartar que consideraciones electorales puedan resultar en un endurecimiento de las políticas a pesar de que las señales han sido positivas relativo a la postura del expresidente Trump. En este sentido, en 2022 se elegirán 435 asientos de la Cámara de Representantes y 34 del Senado. El presidente ha sido duramente criticado por la llegada de migrantes a través de la frontera sur, afectando sus niveles de aprobación. También en este frente, reportes en prensa aseguran que el programa de “Permanecer en México” para los migrantes que llegan indocumentados sería reinstaurado tan pronto como esta semana. Esto se debe a la decisión de la Suprema Corte de que el programa –instaurado durante la administración de Trump– debe continuar. Aunque no contamos con evidencia de que estas medidas afectan la dinámica de corto plazo de los flujos, podrían impactar en un mayor plazo si resultan en un menor crecimiento de los migrantes mexicanos trabajando en ese país.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, 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 y Gerardo Daniel Valle Trujillo, 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 Financiero

Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGAE	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

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
Kalia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional		(55) 1670 - 1821
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707

Estrategía de Mercados

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategía de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
-------------------------	---------------------------------	----------------------------	------------------

Estrategía de Renta Fija y Tipo de Cambio

Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategía de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategía 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

Análisis Deuda Corporativa

Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugoa.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

Estudios Económicos

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
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.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