

### Remesas familiares – Manteniendo un ritmo fuerte al inicio del 2022

- **Remesas familiares (enero): US\$3,930.8 millones; Banorte: US\$3,984.8mn; consenso: US\$4,342.2mn (rango: US\$3,682.0mn a US\$4,650.0mn); anterior: US\$4,752.2mn**
- **Las entradas crecieron 19.6 % a/a, lo cual es positivo considerando un difícil efecto de base. El desempeño probablemente estuvo apoyado por una mejoría en las condiciones de empleo de los migrantes mexicanos en EE.UU., con resiliencia a pesar de la ola de contagios por Ómicron**
- **El monto mensual promedio fue de US\$371.21 (8.3% a/a). Por su parte, el total de operaciones permanece elevado en 10.6 millones (10.4%), aunque más bajo en el margen**
- **Ajustado por estacionalidad, las entradas rebotaron 1.3% m/m, revirtiendo parte de la caída de 1.9% del mes previo. En general, consideramos que la tendencia de mayor plazo mantiene una dinámica favorable**
- **Reiteramos nuestro optimismo sobre las remesas el resto del año, con el pronóstico de todo 2022 en US\$56.5 mil millones. La recuperación económica en EE.UU. permanece robusta a pesar de riesgos por una mayor inflación, la parálisis en iniciativas fiscales y una menor postura acomodaticia hacia adelante.**

**Remesas siguen avanzando a tasa de doble dígito en enero.** El monto fue de US\$3,930.8 millones, prácticamente en línea con nuestro pronóstico, pero más bajo que el consenso. A pesar de que fue menor a US\$4,000 millones por primera vez en casi un año, cabe mencionar que esto probablemente se debe a una estacionalidad adversa, con el año típicamente iniciando lento tras la temporada vacacional y condiciones climatológicas más complicadas en EE.UU. En este sentido, las entradas crecieron 19.6% a/a, inclusive tomando en cuenta un difícil efecto de base. Además, las condiciones de la pandemia en ese país fueron retardoras, con un máximo de casos nuevos el 10 de enero en casi 1.3 millones. A partir de esa fecha se ha establecido una tendencia a la baja, actualmente en alrededor de 10 mil casos. La economía parece que se desaceleró en el margen, tal y como lo sugiere la moderación de los indicadores ISM relativo a diciembre. Sin embargo, el impacto del virus probablemente fue menor a lo anticipado inicialmente, tal y como apuntan algunas sorpresas positivas en los datos duros, tales como las ventas minoristas y la producción industrial. En consecuencia, esto es reflejó en una evolución bastante positiva del mercado laboral (detalles abajo). En general, consideramos que el resultado de hoy fue positivo.

**Volúmenes mantienen mayor crecimiento que el monto promedio, aunque ambos permanecen favorables.** El monto promedio enviado fue de US\$371.21 desde US\$378.47 el mes inmediato anterior, arriba en 8.3% a/a. Esto fue más bajo en el margen por tercer mes al hilo. En nuestra opinión, el monto podría estar crecientemente afectado por la elevada inflación en EE.UU., que alcanzó 7.5% a/a en el mes.

1 de marzo 2022

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

Juan Carlos Alderete, CFA  
Director Ejecutivo de Análisis Económico y  
Estrategia Financiera de Mercados  
juan.alderete.macal@banorte.com

Francisco Flores  
Director de Economía Nacional  
francisco.flores.serrano@banorte.com

Yazmín Pérez  
Subdirector de Economía Nacional  
yazmin.perez.enriquez@banorte.com

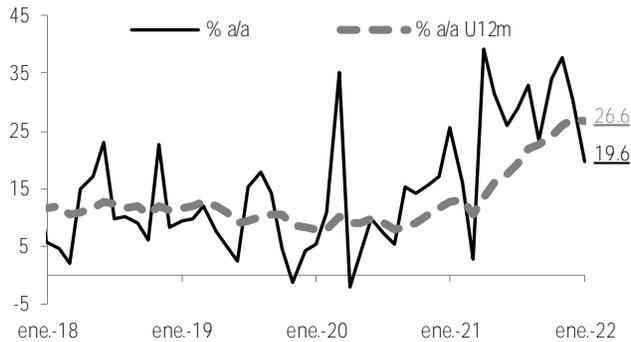
Ganadores del premio a los mejores pronosticadores económicos de México en 2021, otorgado por *Refinitiv*



Documento destinado al público en general

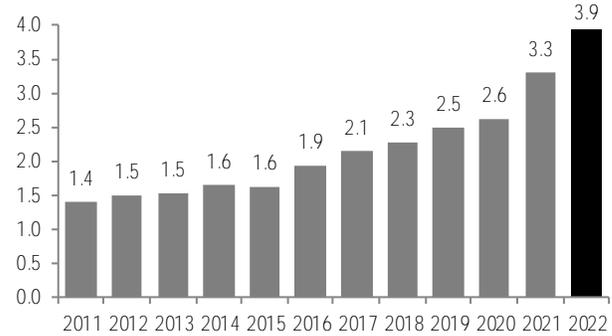
Esto podría haber estado contrarrestado en parte por mayores ganancias salariales. Sin embargo, las presiones siguen siendo elevadas. Por su parte, las operaciones fueron de 10.6 millones (10.4% a/a), con mayor crecimiento relativo y probablemente relacionado con la recuperación en el número de migrantes mexicanos en EE.UU.

Remesas familiares  
% a/a



Fuente: Banorte con datos de Banxico

Remesas familiares  
Miles de millones de dólares, en lo que va del año



Fuente: Banorte con datos de Banxico

**Retomando el crecimiento secuencial, manteniendo una tendencia favorable de mayor plazo.** Ajustadas por estacionalidad, las remesas avanzaron 1.3% m/m, revirtiendo parcialmente la caída de 1.9% de diciembre. En general, esto es congruente con la mejoría de las condiciones laborales en EE.UU. durante el periodo. En específico, la nómina no agrícola mostró 467 mil nuevas plazas, con la tasa de desempleo ligeramente al alza al pasar de 3.9% a 4.0%, aunque impulsada por una mayor tasa de participación. Entre hispanos y latinos, esta última se mantuvo sin cambios en 4.9%. Por su parte, el número de mexicanos en edad de trabajar –incluyendo ‘nativos’, ‘ciudadanos no nativos’ y ‘no ciudadanos’ (tanto legales como ilegales)– se disparó en 765,426 personas a un nuevo máximo histórico de 27.5 millones. Además, el total de empleados aumentó en 988 mil, alza liderada por los no ciudadanos y más que compensando por la caída de 836 mil de diciembre. En respuesta, la tasa de desempleo entre mexicanos cayó a 5.7% desde 7.6% anterior, de acuerdo con nuestros cálculos, con un total de empleados de 172 millones, alrededor de 10 mil menos que su máximo histórico.

**Reiteramos optimismo para las remesas a pesar de riesgos económicos.** Nos mantenemos optimistas sobre las remesas, estimando un crecimiento de 9.5% a/a en 2022 y cercano a US\$56,500 millones. En nuestra opinión, el reporte sugiere que la dinámica subyacente sigue siendo positiva, con relativa resiliencia de los flujos. Además de lo anterior, los datos ya publicados sobre el dinamismo económico en febrero aluden a una aceleración por la disminución de contagios por Ómicron. Esto ha permitido a varios estados disminuir las restricciones, a su vez probablemente reduciendo el temor de la población. No obstante, los indicadores de confianza (e.g. Universidad de Michigan y *Conference Board*) disminuyeron en febrero. Si bien la fortaleza del mercado laboral probablemente moderó un impacto mayor del virus, no fue suficiente para compensar por el repunte en la inflación. A esto último es necesario añadir la reciente alza adicional en los precios de la gasolina, relacionada con la invasión de Rusia a Ucrania.

Ambos probablemente sean un viento en contra, además de que es importante considerar que: (1) El efecto de estímulos fiscales previos probablemente ya se

desvaneció, mientras el Congreso ha fallado en aprobar nuevas medidas específicas, hasta donde tenemos conocimiento; y (2) las condiciones climatológicas fueron un problema adicional para la economía de algunos estados. Por ello, los riesgos para la economía siguen siendo una potencial fuente de moderación en las remesas, sobre todo las presiones inflacionarias al afectar el ingreso real disponible. No obstante, hasta ahora han mostrado una gran fortaleza a pesar de esta situación y algunos eventos negativos de gran importancia, el más reciente siendo el inicio de la pandemia.

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, José Luis García Casales, Yazmín Selene Pérez Enríquez, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Paola Soto Leal, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Daniela Olea Suárez, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo e Isaías Rodríguez Sobrino, 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>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	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 DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	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 Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katía Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
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**

Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaías Rodríguez Sobrino	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144

**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
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Analista Sectorial Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755

**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

**Análisis Cuantitativo**

Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Daniela Olea Suárez	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniela.olea.suarez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	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.cebals@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