

Remesas familiares – Resultados favorables se extienden a febrero

- **Remesas familiares (febrero): US\$3,910.0 millones; Banorte: US\$3,919.1mn; consenso: US\$3,878.5mn (rango: US\$3,776.1mn a US\$4,117.6mn); anterior: US\$3,930.8mn**
- **Las entradas continúan creciendo a doble dígito (23.3% a/a), soportadas por el dinamismo de la economía de EE.UU. que a su vez se ha reflejado en constantes ganancias de empleo**
- **El monto mensual promedio fue de US\$374.51 (6.7% a/a). Por su parte, el total de operaciones se ubicó en 10.4 millones (15.6%), afectado en el margen por una estacionalidad adversa**
- **Ajustado por estacionalidad, las entradas cayeron 0.2% m/m, lo que no es grave considerando el 0.9% del mes previo. En general, consideramos que la tendencia de largo plazo sigue mostrando una dinámica favorable**
- **Las remesas probablemente seguirán con un buen ritmo en el corto plazo ya que la economía de EE.UU. ha sido resiliente a los vientos en contra recientes. Sin embargo, más cautela sería necesaria en caso de un ciclo de alzas más agresivo del Fed que podría afectar el dinamismo en la segunda mitad del año**

Remesas confirman su resiliencia en febrero. El monto fue de US\$3,910.0 millones, muy en línea con nuestro pronóstico, pero encima del consenso. Esto fue menor al mes previo, aunque recordando que febrero típicamente es bajo al solo tener 28 días –excepto por años bisiestos–. En este sentido, las entradas crecieron 23.3% a/a, acelerándose en el margen. La evolución del COVID-19 probablemente ayudó ya que la ola de casos por Ómicron empezó a ceder desde mediados de enero, con un máximo de casos diarios en EE.UU. en ese momento de casi 1.3 millones. En específico, la economía ha sido mejor a lo esperado, lo que a su vez se ha reflejado en los indicadores del mercado laboral (ver abajo). Los PMI en EE.UU. fueron positivos, con las manufacturas al alza y permaneciendo en expansión (57.3pts) mientras que el de servicios ganó mayor dinamismo (de 51.2pts a 56.5pts). Por su parte, la producción industrial y las ventas al menudeo avanzaron de nuevo en términos secuenciales. Otros datos sugieren que la demanda siguió fuerte, permitiendo a las compañías trasladar mayores costos a los consumidores. Esto ha impulsado a la inflación y bien podría ser un viento en contra más fuerte para la economía real hacia delante. Sin embargo, la economía se mantuvo vigorosa, reafirmando nuestra confianza sobre los flujos a pesar de una mayor incertidumbre.

Volumen más bajo en términos absolutos, pero el monto promedio sigue alto. El primero fue de 10.4 millones, lo que está por debajo de los 10.6 millones de enero. Esto no es sorprendente dada la estacionalidad ya mencionada. Sin embargo, creció 15.6% a/a, favorable a pesar de cierta ventaja por un efecto de base más bajo. Por otro lado, el monto promedio enviado fue de US\$374.51 desde US\$371.21 previo, positivo tras dos meses consecutivos moderándose.

1 de abril 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

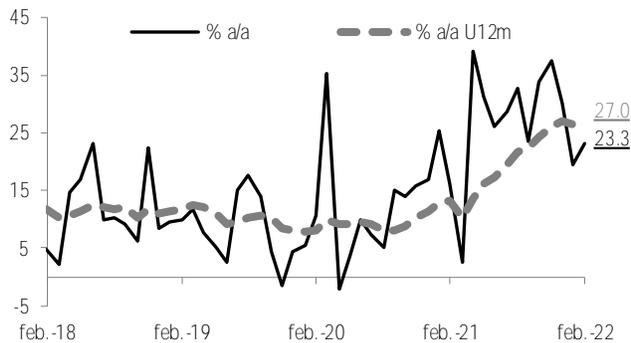
Ganadores del premio a los mejores pronosticadores económicos de México en 2021, otorgado por *Refinitiv*



Documento destinado al público en general

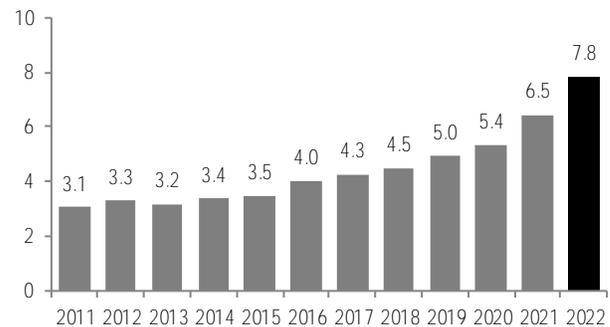
Aún creemos que la inflación podría afectar esta medida hacia delante. Por otro lado, los salarios ayudarían a compensar por esto ya que continúan creciendo a un ritmo relativamente alto (+5.2% a/a en febrero y 5.6% en marzo). Estaremos viendo muy de cerca los resultados en el corto plazo ya que no descartamos un impacto por los mayores precios de las gasolinas en EE.UU., las cuales se dispararon tras la invasión rusa a Ucrania.

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

Los flujos se desaceleran marginalmente en términos secuenciales. Ajustadas por estacionalidad, las remesas cayeron 0.2% m/m, bastante modesto considerando la expansión de 0.9% en enero. En nuestra opinión, esto sigue apoyado por el dinamismo económico y del mercado laboral en EE.UU. En este sentido, la nómina no agrícola en el mes mostró una creación de 750 mil nuevas plazas, con la tasa de desempleo cayendo a 3.8% desde 4.0%, un nuevo mínimo post pandemia y virtualmente al mismo nivel que en febrero 2020. Esta misma métrica entre hispanos y latinos bajó alrededor de 50pb, llegando a 4.4%. En lo que se refiere a los mexicanos en edad de trabajar –incluyendo ‘nativos’, ‘ciudadanos no nativos’ y ‘no ciudadanos’ (tanto legales como ilegales)– el total de personas se redujo en 45,122. No obstante, los nuevos empleos en este grupo aumentaron en 278.4 mil, suficiente para que el total de empleados alcanzará un nuevo máximo histórico de 17.4 millones. De acuerdo con nuestros cálculos, esto resultó en una baja de 48pb en la tasa de desempleo de este último subgrupo a 5.3%, prácticamente en pleno empleo.

Mantenemos nuestro panorama positivo para las remesas este año. Los favorables resultados de hoy estuvieron acompañados de la publicación de la nómina no agrícola para marzo en EE.UU., la cual mostró 432 mil nuevos empleos. La tasa de desempleo cayó de nuevo, pasando a 3.6% desde 3.8% en el mes previo. Para los hispanos y latinos, esta métrica disminuyó a 4.2%, un nuevo mínimo desde octubre de 2019. A pesar de que debemos esperar para conocer los datos específicos de la dinámica laboral entre migrantes mexicanos, estos resultados sugieren un avance adicional en las condiciones laborales de este subgrupo. Esto es más positivo considerando que la incertidumbre se ha disparado por la guerra en Ucrania, con la invasión iniciando el 24 de febrero. A pesar de la imposición de sanciones y la fuerte reacción al alza de los precios de *commodities* desde ese momento, la economía de EE.UU. probablemente ha sorteado el evento con pocos daños (al menos hasta ahora).

En este sentido, los PMI de manufacturas y servicios de *S&P Global* (previamente *Markit*) subieron de nuevo, con este último en un máximo desde julio 2021.

En otras noticias, resaltamos el anuncio de Banxico de cambios a las reglas de operación del sistema de pagos electrónicos, SPEI. Entre otras medidas, el banco central dijo que: (1) Permitirán la transferencia de recursos si el beneficiario solamente se identifica con los 10 números de su teléfono celular; (2) se regulará la participación indirecta de entidades financieras en el sistema; y (3) se fortalecerá el procesamiento de remesas. No descartamos que estas medidas ayuden a ampliar las opciones disponibles para que los migrantes puedan enviar sus recursos a casa. No obstante, creemos que su mayor beneficio será sobre todo para los receptores finales, no necesariamente en el total de montos enviados. De cualquier manera, creemos que son buenas noticias para la recolección y dispersión de los recursos.

A pesar de lo anterior, algunos problemas deben ser considerados hacia el 2S22. Entre ellos, el potencial efecto de una mayor inflación en el crecimiento y la respuesta del Fed son las más relevantes para el panorama del empleo entre los migrantes. Un ciclo restrictivo muy agresivo podría impactar a la demanda agregada (con cierto rezago), lo que a su vez aminoraría el ritmo de avance de los empleos y las ganancias salariales. Si bien nuestra visión sigue siendo de que el ritmo de alzas será menor a lo esperado por el mercado, los riesgos claramente han ido en aumento. Además, hemos mantenido nuestro pronóstico del PIB de EE.UU. en 3.5% para 2022, En general, seguimos positivos sobre las remesas, aunque con un poco más de cautela sobre la tendencia de mediano plazo dados estos potenciales vientos en contra.

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
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 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	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707

Estrategía de Mercados

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

Estrategía de Renta Fija y Tipo de Cambio

Leslie Thalia Orozco Vélez	Subdirector Estrategía 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
David Alejandro Arenas Sánchez	Subdirector Análisis Bursátil	david.arenas.sanchez@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Victor 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 1746

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

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.cebaldos@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
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899