

Remesas familiares – Aceleración secuencial en abril apoya una tendencia favorable

- **Remesas familiares (abril): US\$4,718.1 millones; Banorte: US\$4,543.8mn; consenso: US\$4,450.0mn (rango: US\$4,106.3mn a US\$4,810.0mn); anterior: US\$4,692.5mn**
- **Las entradas siguen avanzando a una tasa de doble dígito (16.5% a/a). En nuestra opinión, el ritmo sigue siendo favorable, inclusive tras descontar por mayor inflación. Seguimos creyendo que la resiliencia de la economía de EE.UU. ha soportado el dinamismo**
- **El monto mensual promedio se desaceleró en el margen, a US\$391.27 (4.3% a/a). El total de operaciones fue de 12.1 millones (11.7%), más fuerte a pesar de una estacionalidad relativamente débil**
- **Ajustado por estacionalidad, las entradas rebotaron 4.9% m/m, más que compensando la contracción de 1.7 % del mes previo. En este sentido, el total de migrantes mexicanos empleados en EE.UU. alcanzó un nuevo máximo histórico**
- **Continuamos positivos sobre los flujos. No obstante, estamos muy atentos a la dinámica laboral en EE.UU. ante una posible moderación de la actividad económica en medio de una elevada inflación**

Remesas ganan dinamismo en abril. El monto fue de US\$4,718.1 millones, superando al consenso. El crecimiento resultó en 16.5% a/a, manteniendo un ritmo de doble dígito desde el mismo periodo del año pasado. Si bien los efectos de base continúan jugando un rol, creemos que seguirán normalizándose y su impacto cada vez es menor. La economía de EE.UU. permaneció resiliente en el periodo, con datos duros tales como las ventas minoristas y producción industrial avanzando secuencialmente y superando las expectativas del mercado. Sin embargo, cifras de encuestas fueron más débiles, tales como los indicadores PMI y de confianza del consumidor y empresarial. Sobre la pandemia, las restricciones permanecieron moderadas a pesar de que los casos han ido en aumento en semanas recientes. En este sentido, creemos que su impacto en el comportamiento de consumidores y empresas sigue siendo más limitado. Sin embargo, las disrupciones comerciales en China, así como las presiones en precios, se aceleraron en el mes. No podemos descartar que estas sean un mayor viento en contra, al menos para el resto del segundo trimestre.

Crecimiento liderado por un mayor número de operaciones. La remesa promedio se ubicó en US\$391.27 desde US\$393.46. Estas crecieron 4.3% a/a, más modesto respecto a marzo. La desaceleración podría ser por la mayor inflación, con los migrantes gastando más recursos para sostener su poder adquisitivo y condiciones de vida. Al respecto, los ingresos promedio por hora para los empleados del sector privado en EE.UU. crecieron 5.5% a/a en abril (ajustado por estacionalidad), casi sin cambios relativo al 5.6% del mes inmediato anterior y con ganancias secuenciales en todos los periodos desde agosto 2020, cuando se aceleró la apertura. Sin embargo, esto es más moderado en comparación con la inflación general (+8.3% a/a), por lo que podría ser un creciente viento en contra en el futuro.

1 de junio 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

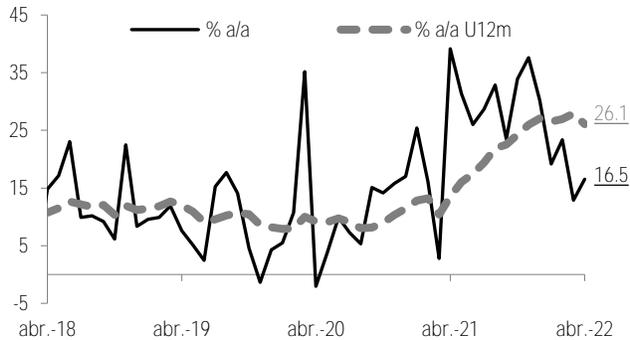
Ganadores del premio a los mejores pronosticadores económicos de México en 2021, otorgado por *Refinitiv*



Documento destinado al público en general

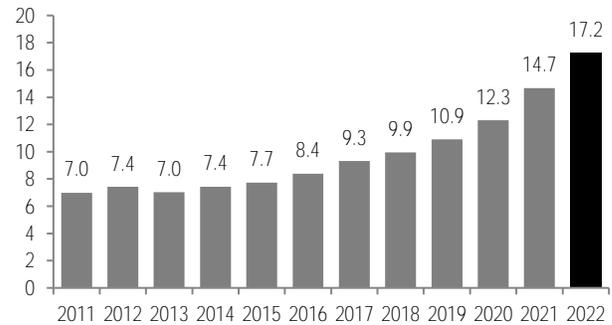
Por otro lado, hubo 12.1 millones de operaciones totales (+11.7% a/a) lo cual es bastante positivo considerando que el periodo típicamente muestra un patrón estacional relativamente débil.

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

Una buena recuperación secuencial. Ajustadas por estacionalidad, las remesas crecieron 4.9% m/m, lo que es positivo ya que más que compensó la contracción de 1.7% del mes previo. A pesar de la volatilidad de corto plazo, la dinámica del mercado laboral en EE.UU. sigue apuntando a un desempeño favorable hacia delante. Al respecto, la nómina no agrícola de abril mostró 428 mil nuevas plazas por segundo mes al hilo, con la tasa de desempleo estable en 3.6%. No obstante, para los hispanos y latinos la tasa siguió cayendo en el margen, a 4.1% desde 4.2%, debajo de su mínimo justo antes de la pandemia. De manera más relevante y con base en nuestros cálculos, el empleo entre mexicanos en edad de trabajar – ‘nativos’, ‘ciudadanos no nativos’ y ‘no ciudadanos’ (tanto legales como ilegales)– tuvo un mejor desempeño relativo. El total de personas avanzó en 163.9 mil durante el mes, más que revirtiendo su caída previa. Como resultado, se contabilizaron 17.659 millones de empleados, un nuevo máximo histórico. En este sentido, la tasa de desempleo bajó a 3.92% (-41pb respecto al mes anterior), un nuevo mínimo desde septiembre 2019. La tasa de participación se mantuvo en 66.9%, aún con algo de espacio que recuperar, aunque probablemente ayudada por menores restricciones debido a la pandemia.

Atención al reporte del mercado laboral en mayo. Este viernes se dará a conocer la nómina no agrícola en EE.UU., en la cual anticipamos una creación de 325 mil plazas, con la tasa de desempleo sin cambios en 3.6%. Esto se encuentra prácticamente en línea con el consenso, con la creación esperada ligeramente menor a lo observado en marzo. En particular, estaremos pendientes a la creación de empleo entre migrantes mexicanos, en donde no sería inusual ver pérdidas considerando el bajo nivel de la tasa de desempleo y factores estacionales. En la construcción se ha empezado a observar una desaceleración más importante de la actividad, en parte por los aumentos de la tasa de interés debido a una política monetaria más restrictiva del Fed. En nuestra opinión, esto es relevante ya que este sector es un empleador significativo de migrantes mexicanos en ese país.

Por otro lado, hoy se dio a conocer el ISM manufacturero de mayo en ese país, mismo que se aceleró en 0.7pts a 56.1pts. Sin embargo, el componente de empleo cayó 1.3pts a 49.6pts, señalando mayor cautela en el margen. Mientras tanto, la confianza del consumidor bajó a 106.4pts.

Respecto a esta última, creemos que el alza en los precios de la gasolina podría estar afectando las perspectivas. El precio promedio de la gasolina regular retomó su escalada y alcanzó hasta US\$4.59 por galón al 23 de mayo, un nuevo máximo al menos desde 1990 –primer dato disponible de la serie–. En conjunto con el aumento en los precios de los alimentos y las disrupciones al comercio internacional, estos factores han afectado a los ingresos reales y probablemente ayuda a explicar los últimos resultados de las encuestas.

El panorama de las remesas sigue siendo muy importante para el consumo en nuestro país. De acuerdo con un reciente estudio del CONEVAL, en los últimos dos años las remesas (medidas en pesos y en términos reales) crecieron seis veces más que la masa salarial total (tanto de trabajadores formales como informales) de nuestro país. Derivado de lo anterior, pasaron de representar 60% de las remuneraciones totales en nuestro país en el primer trimestre de 2020, a 70% en el 1T22. En este contexto, una parte clave detrás de nuestra expectativa de un consumo relativamente resiliente en México es la visión de que las remesas continuarán con un buen dinamismo. No obstante, las señales de desaceleración por cambios en algunas políticas económicas en EE.UU., (resaltando una mayor restricción tanto monetaria, como fiscal), además del impacto de diversos choques globales de oferta, podrían significar un creciente viento en contra para el crecimiento de nuestro país.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Daniela Olea Suárez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal, Oscar Rodolfo Olivos Ortiz, Daniel Sebastián Sosa Aguilar y Salvador Austria Valencia 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
Katia 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

Estrategia de Mercados

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

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Leslie Thalia Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaias 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 1746
Oscar Rodolfo Olivos Ortiz	Analista Sectorial Análisis Bursátil	oscar.olivos@banorte.com	(55) 1103 - 4000

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
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Salvador Austria Valencia	Analista Análisis Cuantitativo	salvador.austria.valencia@banorte.com	(55) 1103 - 4000

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