

Remesas familiares – La fortaleza prevalece en un entorno más incierto

- **Remesas familiares (septiembre): US\$5,030.8 millones; Banorte: US\$4,973.0mn; consenso: US\$5,000.0mn (rango: US\$4,973mn a US\$5,258.5mn); anterior: US\$5,121.5mn**
- **Los flujos se mantuvieron arriba de la marca de US\$5,000 millones por quinto mes consecutivo y crecieron 14.1% a/a, mayor al 7.8% del mes previo. Como resultado, la suma de últimos doce meses alcanzó un nuevo máximo histórico de US\$57,200.8 millones**
- **El número de operaciones fue de 12.7 millones (+10.1% a/a), por debajo del máximo histórico de 13.6 millones de mayo pasado, pero una vez más siendo el mayor responsable del avance. El monto mensual promedio alcanzó US\$394.98 (+3.7%)**
- **Las entradas crecieron 4.2% m/m en términos secuenciales, no suficiente para compensar por el -5.4% de agosto. Sin embargo, la tendencia sigue favorable, soportada por la resiliencia de la economía y el mercado laboral en EE.UU.**
- **A la espera de la nómina no agrícola de octubre en EE.UU. ante una posible desaceleración en el 4T22 y más allá. En nuestra opinión, esto podría afectar el dinamismo, aunque los flujos deberían de seguir positivos en el corto y mediano plazo**

Las remesas extendieron su tendencia favorable en septiembre. El monto fue de US\$5,030.8 millones, por arriba de la marca de US\$5,000 millones por quinto mes consecutivo. El resultado es bastante favorable considerando que la estacionalidad del periodo es menos positiva en el margen. Además, crecieron 14.1% a/a, regresando a tasas de doble dígito tras el +7.8% de agosto. En nuestra opinión, el resultado se vio beneficiado de que la resiliencia de la economía de EE.UU. En específico, el desempeño del consumidor fue favorable, con el grupo de control dentro de las ventas minoristas superando las expectativas, una mejoría de la confianza y un avance del ingreso y gasto personal respecto al mes previo. La producción industrial también mejoró. Por otro lado, los precios de la gasolina siguieron cayendo, con el precio promedio al menudeo en US\$3.72 por galón (-7.2% m/m). Esto podría haber ayudado a reducir el impacto de la inflación en los ingresos de las familias a pesar de que permaneció alta en el mes (general: 0.4% m/m; subyacente: 0.6%), en especial por el rubro de vivienda. Esto último sigue limitando el crecimiento de los salarios, con los ingresos promedio por hora avanzando 0.3% m/m (+5.0% a/a, debajo de la inflación).

Crecimiento aún explicado en buena parte por el número de operaciones, aunque el monto promedio también mejoró en el margen. La primera medida se ubicó en 12.7 millones (10.1% a/a). En nuestra opinión, la tendencia positiva en el número de migrantes mexicanos en edad de trabajar (ver próxima sección) ayuda a explicar este desempeño. Además, el monto promedio enviado subió a US\$394.98 desde US\$390.23 el mes previo. Como tal, su tasa de crecimiento se aceleró a 3.7%.

1 de noviembre 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

Cintia Nava
Subdirector de Economía Nacional
cintia.nava.roa@banorte.com

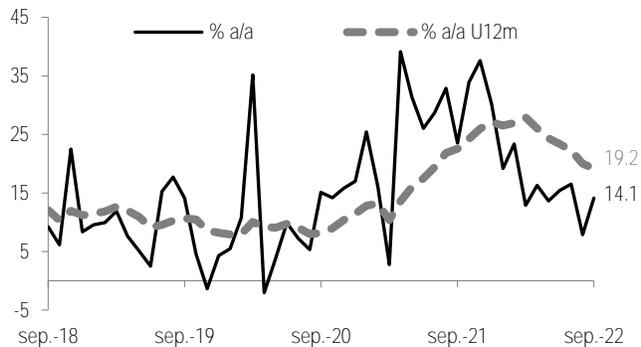
Ganadores del premio a los mejores pronosticadores económicos de México en 2021, otorgado por Refinitiv



Documento destinado al público en general

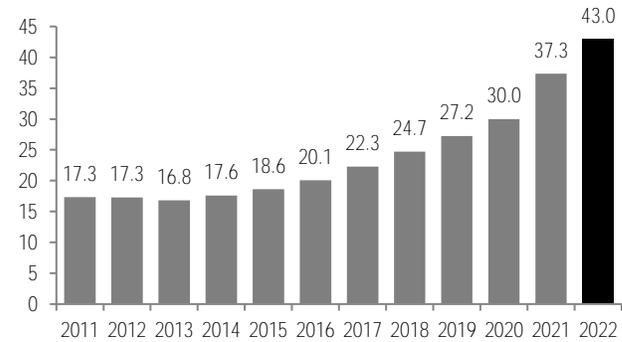
Aún creemos que este último está en mayor riesgo de desacelerarse por la dinámica de precios. A pesar de los esfuerzos de los migrantes, creemos que es más probable ver un efecto en el ingreso disponible en este rubro.

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

Se retoma el crecimiento secuencial. Ajustadas por estacionalidad, las remesas avanzaron 4.2% m/m. El rebote no fue suficiente para revertir la caída de 5.4% de agosto. Los cambios secuenciales han sido más volátiles recientemente, aunque creemos que la tendencia sigue siendo fuerte. A su vez, seguimos pensando que esto se debe a que las condiciones de empleo en EE.UU. continúan soportando a los flujos. En este sentido, la nómina no agrícola mostró una creación de 263 mil plazas, menor a las 315 mil de agosto, con la tasa de desempleo mejorando a 3.5% (previo: 3.7%). Esta última mejoró más para los hispanos y latinos a 3.8%, nuevo mínimo histórico. En un tono similar, estimamos que bajó en 116pb –a 3.5%– para los mexicanos. Los mexicanos en edad de trabajar –‘nativos’, ‘ciudadanos no nativos’ y ‘no ciudadanos’ (tanto legales como ilegales)– aumentaron en 147 mil, en línea con la estacionalidad del periodo. Además, se registraron 378 mil más empleados, recuperando la pérdida del mes previo. En nuestra opinión, esto sugiere que el aparente deterioro en las condiciones laborales de agosto pudo haber sido temporal, con estas mejoras clave para impulsar los flujos.

Permanecemos optimistas sobre las remesas, aunque con atención a la actividad y empleo en EE.UU. En nuestra opinión, el reporte fue favorable a pesar de que apunta a las primeras señales de una moderación en los flujos. Relacionado a esto, los datos económicos más oportunos para octubre sugieren crecientes vientos en contra que podrían trasladarse al mercado laboral. En primer lugar, los PMIs de *S&P Global* se debilitaron, con el sector manufacturero en 50.4pts desde 52.0pts previo –confirmado también por las bajas en índices regionales como el *Philly Fed* y *Empire*– y los servicios extendiendo su caída a contracción (en 46.6pts). La confianza del consumidor cayó de acuerdo con el *Conference Board* al ubicarse en 102.5pts, su menor nivel desde julio.

No obstante, la mayor debilidad proviene de la vivienda, lo que es importante ya que el sector de la construcción es un importante empleador de migrantes mexicanos. Por ejemplo, el índice de condiciones del mercado de vivienda del NAHB cayó a 38pts desde 46pts previo, indicando debilidad y en su menor nivel desde mayo de 2020, en plena pandemia. Las aplicaciones para hipotecas cayeron 4.5% a/a en medio de mayores costos de financiamiento, con la tasa de interés fija de 30 años en 7.2% promedio en el país, máximo desde 2000.

En este contexto, estaremos pendientes a los detalles de la nómina no agrícola de octubre a publicarse el viernes, en donde anticipamos una desaceleración en la creación de plazas a 215,000. La tasa de desempleo subiría ligeramente, a 3.6% desde 3.5% en septiembre. En particular, será importante observar la composición sectorial de la creación de empleo. La industria podría debilitarse (*e.g.* manufacturas y construcción), pero ganancias en los servicios podrían ayudar a compensar, sector que también es un importante empleador de migrantes. Seguimos viendo un mercado laboral fuerte a pesar de una probable moderación, al menos en el corto plazo. Por lo tanto, reiteramos nuestro pronóstico de flujos para todo 2022 a un rango entre US\$59-60 mil millones de dólares. Sin embargo, somos más cautelosos sobre el panorama para 2023 ante la posibilidad de una recesión que afectaría al empleo en ese 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, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Daniela Olea Suárez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaiás Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal, 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
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000
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
Cintia Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
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
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
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
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	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