

Remesas familiares – Flujos permanecen al alza a pesar de condiciones más retadoras

- **Remesas familiares (octubre): US\$5,359.8 millones; Banorte: US\$5,215.7mn; consenso: US\$5,105.0mn (rango: US\$4,884.5mn a US\$5,215.7mn); anterior: US\$5,036.8mn**
- **Los flujos permanecen fuertes a pesar de una desaceleración en la tasa anual, ubicándose en 11.2% desde 14.2% previo. A su vez, esto se debe al menos en parte a un efecto de base más complicado**
- **En este sentido, el número de operaciones fue de 13.9 millones (+10.8% a/a), más alto en el margen. El monto mensual promedio fue de US\$385.16 (+0.4%)**
- **En términos secuenciales, las entradas aumentaron 2.8% m/m. En nuestra opinión, esto contrasta con datos adelantados que aluden a un desempeño económico y del mercado laboral en EE.UU. más débil**
- **Anticipamos cierta estabilidad en los dos últimos meses del año. Mantenemos nuestra expectativa de flujos en todo 2022 entre US\$59-60 mil millones, con riesgos relativamente balanceados**

Remesas por arriba del consenso en octubre. El monto fue de US\$5,359.8 millones, arriba de la marca de US\$5,000 millones por sexto mes consecutivo. Además, fue mayor al consenso. La estacionalidad del periodo es favorable, lo que ayuda a explicar parte del resultado. En este sentido, el avance fue de 11.2% a/a, menor al 14.2% del mes previo, a su vez también en parte por un efecto de base más complicado. En general, consideramos que el dato es bastante positivo. Creemos que un factor que probablemente ayudó fue la menor presión inflacionaria en el margen en EE.UU., tanto para la general como la subyacente. Entre los bienes con mayores caídas destacó la ropa, vehículos usados, servicios médicos y tarifas aéreas. A pesar de que la gasolina rebotó 4.0% m/m, el gas doméstico se contrajo 4.6%, lo que fue un respiro para los consumidores. Con ello, la inflación anual se ubicó en 7.7% desde 8.2% a/a previo. Sin embargo, los ingresos promedio por hora crecieron 4.7% a/a, lo que sigue estando debajo de la inflación.

El número de operaciones se acelera, con el monto promedio más bajo. La primera medida se ubicó en 13.9 millones, creciendo 10.8% a/a desde 10.2% a/a en octubre. El monto promedio enviado se ubicó en US\$385.16, su menor nivel desde mayo. Más aún, su tasa de avance se redujo a 0.4% (previo: 3.6%). En este sentido, resaltamos que el número de migrantes mexicanos en edad de trabajar fue bastante estable. No obstante, los empleados totales cayeron (ver próxima sección), lo que pudo haber impactado las últimas cifras. Otro choque relevante podría provenir de la inflación, especialmente considerando que los datos siguen mostrando que esta última crece más que los salarios.

Mejoraría secuencial adicional. Ajustadas por estacionalidad, las remesas aumentaron 2.8% m/m. Esto se da tras el crecimiento de 4.5% del mes previo, por lo que el resultado es positivo. Esto contrasta con la dinámica reciente sobre las condiciones de empleo en EE.UU., que han sido mixtas.

1 de diciembre 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
Subdirectora de Economía Nacional
cintia.nava.roa@banorte.com

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

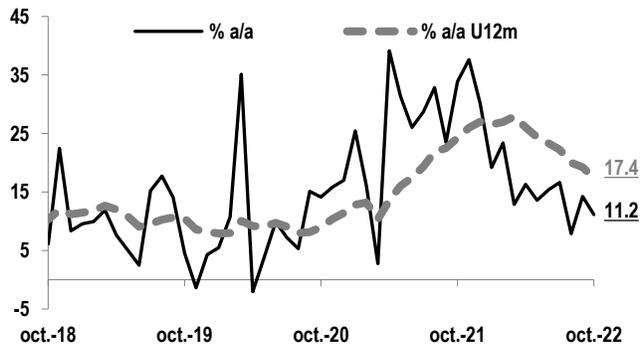


Documento destinado al público en general

En este sentido, la nómina no agrícola ha estado debajo de 300 mil plazas en las últimas tres publicaciones y alcanzó 261 mil en octubre, su menor nivel desde diciembre de 2020. La tasa de desempleo subió de 3.5% a 3.7% y ha estado oscilando cerca de este nivel desde febrero pasado. Para los hispanos y latinos, el ajuste fue más fuerte en el margen, de 3.8% a 4.2%. En una nota similar, estimamos que subió en 45pb –a 4.0%– para los mexicanos. La población de mexicanos en edad de trabajar –‘nativos’, ‘ciudadanos no nativos’ y ‘no ciudadanos’ (tanto legales como ilegales)– estuvo prácticamente sin cambios. No obstante, se registró una pérdida de 250 mil empleos. En nuestra opinión, estos datos no son suficientes para afirmar que un pico ya se alcanzó y que estamos ante un inicio de un cambio de tendencia. No obstante, debemos ser más cautelosos considerando el impacto de un mayor apretamiento monetario y crecientes temores de una recesión global.

Remesas familiares

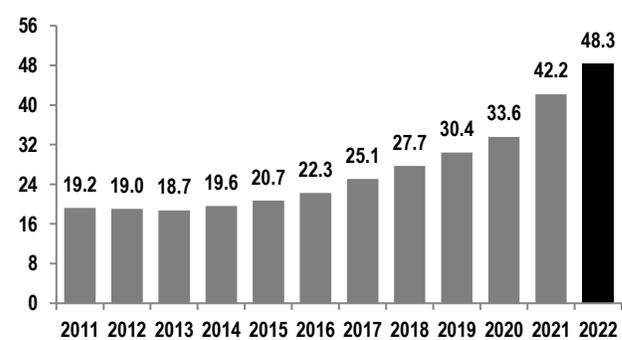
% a/a, cifras originales



Fuente: Banorte con datos de Banxico

Remesas familiares

Miles de millones de dólares, en lo que va del año, cifras originales



Fuente: Banorte con datos de Banxico

Esperamos que las entradas sigan siendo saludables, aunque con creciente cautela para 2023. En general, el resultado es positivo. No obstante, la economía de EE.UU. sigue señalizando una potencial moderación en el ritmo de avance de las remesas hacia delante, como hemos dicho en reportes recientes. En este sentido, los indicadores PMI de noviembre en EE.UU.–tanto en manufacturas como servicios– cayeron a contracción. Por su parte, la confianza del consumidor bajó por segundo mes consecutivo. Considerando esto, creemos que será cada vez más importante analizar los datos de empleo, con la nómina no agrícola de noviembre a publicarse mañana. Esperamos un dato más bajo en el margen de nuevo a 190 mil nuevas plazas, en línea con el consenso. Aunque esto seguiría siendo fuerte, también será relevante ver el desempeño por sector, con la construcción (dentro de la industria) y los servicios (en especial ventas minoristas y restaurantes) entre aquellos con especial importancia para el empleo de los migrantes mexicanos. Debido a que el mercado laboral y la tasa de desempleo típicamente se retrasan respecto a la actividad económica, evidencia más definitiva de una desaceleración en estas medidas sería una señal más clara sobre la dinámica de crecimiento hacia 2023. No obstante, y del lado contrario, las cifras de precios de octubre –tanto al consumidor como al productor– sorprendieron a la baja. Aunque una desaceleración económica es probable, creemos también que el impacto que tendría en las remesas sería menor si está acompañada de menores presiones inflacionarias. Esto resultaría en un alivio para el poder de compra de los migrantes mexicanos, lo que a su vez los ayudaría a seguir maximizando el monto que envían de regreso a sus familias.

Ante este panorama, anticipamos una desaceleración adicional del mercado laboral en EE.UU. en los dos últimos meses del año, aunque con las remesas probablemente más estables. Como tal, mantenemos nuestro estimado de una entrada entre US\$59-60 mil millones para todo 2022, con riesgos relativamente equilibrados. Sin embargo, el sesgo está inclinado hacia el límite inferior del rango. Para que se materialice este último se necesitan US\$5,331.2 millones en promedio al mes, más alto que los US\$4,812.6 millones vistos en promedio en los últimos doce meses. En cualquier caso, el resultado ya ha sido muy positivo y constituirá un nuevo máximo histórico para un año calendario. De manera más importante, los resultados nos otorgarán información más firme sobre lo que debemos esperar para 2023, con el crecimiento del PIB probablemente bastante más bajo (Banorte: 0.8%). Por lo tanto, no descartamos que pudiéramos observar una contracción durante todo el próximo año, lo que sería su primera caída desde 2013.

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 Thálfia 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
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
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.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
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