

Remesas familiares – Los flujos continúan sorprendiendo al alza en mayo

- **Remesas familiares (mayo): US\$3,379.4 millones; Banorte: US\$2,902.9mn; consenso: US\$3,000.0mn (rango de estimados: US\$2,600 a US\$3,508mn); anterior: US\$2,861.4mn**
- **Esta cifra es considerablemente más alta respecto al mes previo, recordando que se ve beneficiada de un efecto estacional por el *Día de las Madres* así como por programas temporales de empleo para migrantes en EE.UU.**
- **Adicionalmente, el dato de hoy nos sorprendió al alza. En específico, la comparación anual resultó positiva en 3.0%, por arriba del -2.6% del mes previo. Esto se observó a pesar del débil mercado laboral en EE.UU., con los datos de ese país mostrando un escenario más retador**
- **El avance se debe principalmente al incremento de 4.0% a/a en el número de operaciones. Por el contrario, esto fue parcialmente compensado por la disminución de 1.0% a/a en el monto promedio, a US\$319.13, más bajo en poco más de un año**
- **Seguimos pensando que las remesas se moderarán ante el deterioro en las condiciones laborales para los migrantes mexicanos en EE.UU., así como por mayores riesgos de una segunda ola de contagios**
- **No obstante, y con base en las sorpresas recientes, modificamos al alza nuestro pronóstico para todo el año a alrededor de US\$35.5 a 36.5 mil millones, lo cual sería relativamente igual a lo visto en 2019, en vez de una caída de cerca de 20% a/a esperada previamente**

Las remesas muestran fortaleza en mayo. El ingreso por remesas familiares ascendió a US\$3,379.4 millones, por arriba de nuestro estimado de US\$2,902.9 millones que se ubicaba debajo del consenso, en US\$3,000.0 millones. Cabe mencionar que este periodo es favorable en términos estacionales, recordando que existe un impulso tanto por el feriado del *Día de las Madres*, así como por programas de empleo temporales en EE.UU. No obstante, y aun tomando esto en cuenta, los flujos fueron bastante positivos en la comparación anual al aumentar 3.0% (gráfica abajo, izquierda) tras la contracción de 2.6% del mes previo. El resultado fue contrario a nuestra expectativa de una disminución, lo cual estaba apoyado por el hecho de que las condiciones de empleo en EE.UU. permanecieron muy débiles. En este sentido, destacamos que la tasa de desempleo de la población hispana y/o latina en EE.UU. –de acuerdo con la encuesta a los hogares realizada por el *Bureau of Labor Statistics*– se ubicó en 17.6%, sólo debajo del 18.9% del mes previo. En específico, el total de migrantes mexicanos y aquellos de descendencia mexicana (tanto en la fuerza laboral o no) cayó en 372,828 personas en el mes, extendiendo la pérdida de 466,491 de abril. Con esto, la población total de este grupo se ubicó en 25.8 millones, mínimo desde junio 2018. Si bien el número de empleados totales –que incluye a los ‘nativos’, ‘ciudadanos no nativos’ y ‘no ciudadanos’– aumentó ligeramente de manera secuencial, cabe resaltar que este último subgrupo todavía registró pérdidas netas. Esto es relevante ya que creemos que éste es el más propenso a enviar remesas.

1 de julio 2020

www.banorte.com
@analisis_fundam

Juan Carlos Alderete, CFA
Director, Análisis Económico
juan.alderete.macal@banorte.com

Francisco Flores
Subdirector, Economía Nacional
francisco.flores.serrano@banorte.com

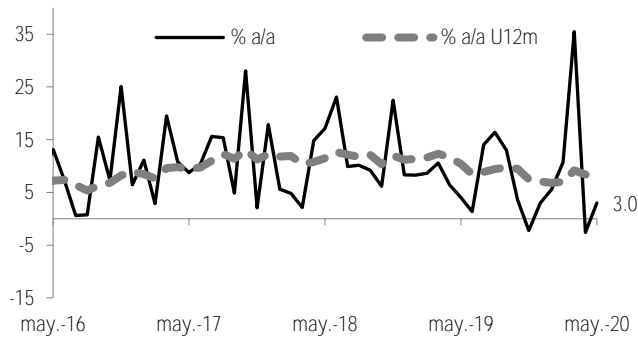
Ganadores del premio a los mejores pronosticadores económicos de México en 2019, otorgado por *Refinitiv*



Documento destinado al público en general

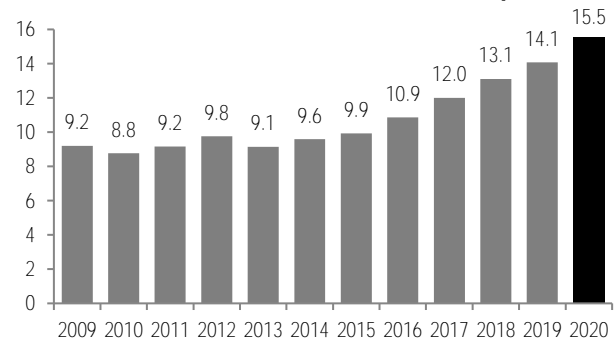
Por lo tanto, y en retrospectiva, probablemente todavía existió un poco de apoyo ante los programas de estímulo fiscal en EE.UU., incluyendo el que constaba de pagos de una sola vez a los residentes permanentes con ingresos debajo de US\$75,000 al año, así como beneficios adicionales en los seguros de desempleo. Finalmente, el tipo de cambio se mantuvo elevado en 23.42 por dólar en promedio, aunque por debajo del 24.27 del mes previo. No obstante, y como hemos mencionado en ocasiones previas, creemos que dada la coyuntura, su efecto es marginal.

Remesas familiares
% a/a



Fuente: Banxico

Remesas familiares
Miles de millones de dólares, acumulado en el año al mes de mayo



Fuente: Banxico

Un mayor número de operaciones impulsa las remesas al alza. En específico, estas se ubicaron en 10.6 millones, acelerándose respecto a los 8.7 millones de abril y aumentando 4.0% a/a. Debemos mencionar que esto contrasta con los datos mencionados arriba sobre el total de migrantes mexicanos, en conjunto con la fuerte contracción del empleo en la comparación anual. En este sentido, una posibilidad es que, ante condiciones económicas más retadoras, los migrantes que permanecen en ese país están enviando remesas con mayor frecuencia a pesar de un monto menor por operación. Esto es consistente también con la disminución en el monto promedio enviado, mismo que retrocedió 1.0% a US\$319.13. Debemos mencionar que este último es el dato más bajo desde febrero 2019 en términos nominales.

Modificamos nuestro estimado de remesas para todo el año al alza. Tomando en cuenta no sólo los resultados de hoy, sino también los dos meses previos, incrementamos nuestro pronóstico de todo el año para el flujo de remesas. En específico, ahora anticipamos las remesas en 2020 en un nivel entre US\$35.5 a US\$36.5 mil millones, muy similar a lo registrado en 2019 (previo: -20% a/a). Esto sería positivo para el consumo –impulsado aún más en moneda local por la depreciación acumulada del peso hasta ahora–, y sería un apoyo muy importante para el ingreso total de las familias. Debemos advertir que, a pesar de su fortaleza hasta ahora, seguimos obteniendo evidencia que sugiere que es más probable una desaceleración significativa en los próximos meses. En primer lugar, las condiciones de empleo en EE.UU. se han deteriorado sustancialmente, a pesar de mejorar en el margen en mayo y la posibilidad de una mejoría adicional en la nómina no agrícola de junio (a publicarse mañana, Banorte: +4.0 millones, consenso: +3.1 millones).

En segundo lugar, las preocupaciones sobre una segunda ola de contagios en EE.UU. han aumentado, con más y más estados suspendiendo medidas de reapertura. Esta situación podría mitigar una recuperación más sustancial en el empleo. En este sentido, creemos que un rebote sustancial podría no verse hasta que la incertidumbre caiga con mayor claridad. Por el contrario, un factor que podríamos haber subestimado es la magnitud de los esfuerzos realizados por los migrantes para apoyar a sus familias, posiblemente comprometiéndose ellos mismos para seguir enviando dólares a casa.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Tania Abdul Massih Jacobo, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Eridani Ruibal Ortega y Juan Barbier Arizmendi, 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	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando 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 Relación con Inversionistas			
Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados			
Alejandro Padilla Santana	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katía Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
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			
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalia Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
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
Valentín III Mendoza Balderas	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Juan Barbier Arizmendi	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Análisis Deuda Corporativa			
Tania Abdul Massih Jacobo	Director Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
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
Estudios Económicos			
Delia María Paredes Mier	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Estudios Económicos	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.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesil@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Solida	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	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
Víctor Antonio Roldán Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899