

Remesas familiares – Fuerte flujo en junio a pesar de una contracción en términos anuales

1 de agosto 2019

www.banorte.com
@analisis_fundam

Juan Carlos Alderete, CFA
Economista Senior, México
juan.alderete.macal@banorte.com

Francisco Flores
Economista, México
francisco.flores.serrano@banorte.com

- **Remesas familiares (junio):** US\$3,119.0 millones; **Banorte:** US\$3,021.1mn; **consenso:** US\$3,150.0mn (rango de estimados: US\$ 3,009.5 a US\$3,297.0); **anterior:** US\$3,200.9mn
- **En la comparación anual, las remesas cayeron 0.7%, su primera contracción desde marzo 2016 y explicada principalmente por un efecto de base negativo**
- **En este sentido, el flujo de remesas fue impactado por la caída de 2.3% del monto promedio enviado, retrocediendo por segundo mes consecutivo. Por el contrario, el número de operaciones aumentó 1.6%**
- **En lo que va del año, el flujo acumulado es de US\$16,845.7 millones, 3.7% mayor al del mismo periodo del 2018**
- **En nuestra opinión, el reporte confirma nuestra visión de que las remesas continuarán creciendo a un ritmo más moderado en los próximos meses. No obstante, éstas permanecerán como un apoyo clave para el consumo doméstico**

Las remesas cayeron 0.7% anual en junio. El ingreso por remesas familiares ascendió a US\$3,119.0 millones, por debajo del consenso en US\$3,150 millones pero superior a nuestro pronóstico de US\$3,021.1 millones. El monto es favorable al juzgarlo en términos absolutos, considerando que sólo se encuentra US\$82 millones debajo del máximo histórico mensual que corresponde al mes previo. No obstante, la cifra representa un retroceso de 0.7% anual, su primer retroceso desde marzo de 2016, impactado por un efecto de base negativo. En particular, en junio de 2018 se dieron a conocer noticias sobre la política de separación de familias por parte del gobierno estadounidense, lo cual detonó un flujo mayor al promedio (creciendo 23.1% anual en ese periodo).

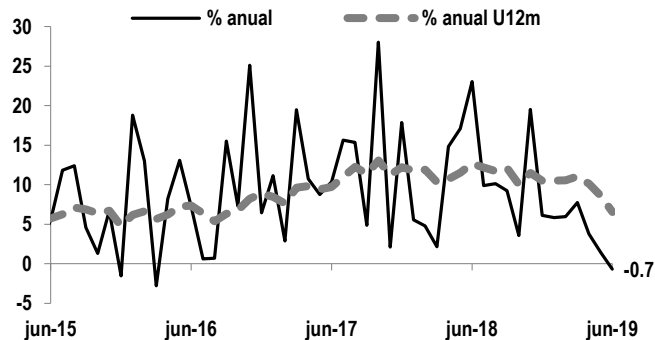
El monto en lo que va del año suma US\$ 16,845.7 millones, avanzando 3.7% anual, desacelerándose relativo al 4.7% acumulado al cierre de mayo (ver gráfica inferior derecha). En particular las remesas crecieron 1.4% en el 2T19, considerablemente menor al 6.6% del trimestre previo y que, como habíamos mencionado en reportes previos, era altamente probable debido a un efecto de base negativo, así como por señales de desaceleración en el empleo de los migrantes mexicanos en EE.UU. En este sentido, las remesas acumuladas en los últimos doce meses se ubican en US\$ 34,071 millones, marginalmente por debajo de los US\$34,091 millones al cierre del mes previo. Considerando lo anterior, los resultados en general siguen siendo positivos, situación que continuará apoyando el consumo en nuestro país.

El crecimiento estuvo limitado de nuevo por un menor monto promedio. En específico, esta cifra se ubicó en US\$335.66, cayendo 2.3% anual y en contracción por segunda vez consecutiva. Esta cifra fue la que más resintió el efecto de base, recordando que había aumentado 38.7% en el mismo periodo del 2018 a US\$ 343.44, su nivel más alto desde septiembre de 2011.

Documento destinado al público en general

Por otra parte, el número de operaciones creció 1.6% anual a 9.3 millones, con la comparación anual desacelerándose por tercer mes consecutivo. Esta dinámica podría estar relacionada a mayores esfuerzos para disminuir la migración ilegal en la zona fronteriza, resultando en un menor número de entradas a EE.UU. aunque podría estar compensado por una mayor incertidumbre acerca de la probabilidad con la que los migrantes anticipan que podrían ser deportados, lo cual podría inducir un mayor número de operaciones.

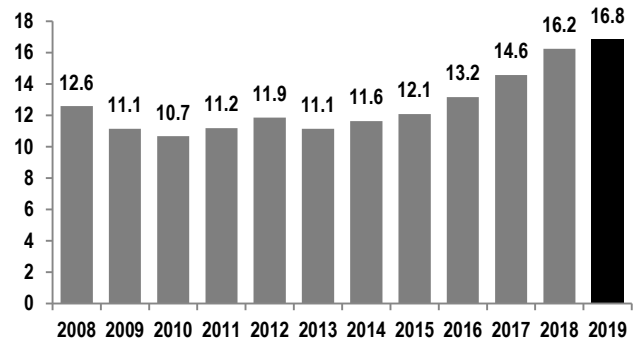
Remesas familiares
% anual



Fuente: Banxico

Remesas familiares

Miles de millones de dólares, acumulado ene-jun



Fuente: Banxico

Reiteramos nuestra expectativa de un menor dinamismo en las remesas en los próximos meses. Como mencionamos previamente, el crecimiento en 2T19 si se desaceleró respecto al trimestre pasado, resultando en un alza en lo que va del año de 3.7%, considerablemente menor al 11.6% del mismo periodo del año anterior. Aunque esperamos de nuevo una aceleración en los próximos meses debido a una base más favorable el resto del año, seguimos creyendo que las remesas se desacelerarán gradualmente como resultado de los esfuerzos por reducir la migración ilegal –tanto en México como en EE.UU. – así como por evidencia de que el empleo de los migrantes en EE.UU. ha disminuido. Considerando que la actividad en ese país también es más vulnerable ante mayores retos globales, reiteramos nuestro estimado de que las remesas crecerán a un ritmo más moderado relativo a las tasas de doble dígito observadas tanto en 2018 como 2017.

A pesar de lo anterior, las remesas mantienen niveles saludables en términos absolutos, como se observa en la tendencia positiva de largo plazo de los flujos, la cual sigue siendo positiva. Por lo tanto, es probable que la fortaleza y estabilidad de las remesas continúe apoyando al consumo, que seguirá siendo el principal motor de crecimiento del PIB a pesar de que anticipamos un menor ritmo de expansión. Sobre los riesgos hacia delante, no podemos descartar la posibilidad de una aplicación más estricta o inclusive de nuevas medidas para disminuir la migración en EE.UU., particularmente conforme nos acercamos a las elecciones del 2020. Adicionalmente, no esperamos una contracción de las remesas ya que no anticipamos una recesión en EE.UU., incluso a pesar del escalamiento de las tensiones comerciales y mayores riesgos geopolíticos, entre otros retos para la economía global.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Marissa Garza Ostos, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer, Francisco José Flores Serrano, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Jorge Antonio Izquierdo Lobato y Leslie Thalía Orozco Vélez, 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 MANTENER VENTA	<p><i>Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.</i></p> <p><i>Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.</i></p> <p><i>Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.</i></p>

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.
Directorio de Análisis

Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Bursátil	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Bursátil	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967

Análisis Económico

Delia María Paredes Mier	Directora Ejecutiva Análisis y Estrategia	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector Economía Nacional	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Francisco José Flores Serrano	Gerente Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Alejandro Padilla Santana	Director Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698

Análisis Bursátil

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Análisis Bursátil	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Víctor Hugo Cortes Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Marissa Garza Ostos	Conglomerados / Financiero / Minería / Químico	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Aerolíneas / Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes / Bienes Raíces / Comerciales / Consumo Discrecional	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Jorge Antonio Izquierdo Lobato	Analista	jorge.izquierdo.lobato@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora 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

Banca Mayorista

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(81) 8319 - 6895
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión Financ. Estruct.	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 1002
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
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) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
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) 5004 - 1454