

Remesas familiares – Se acelera el ritmo de crecimiento al inicio de año

2 de marzo 2020

www.banorte.com
[@analisis_fundam](https://twitter.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

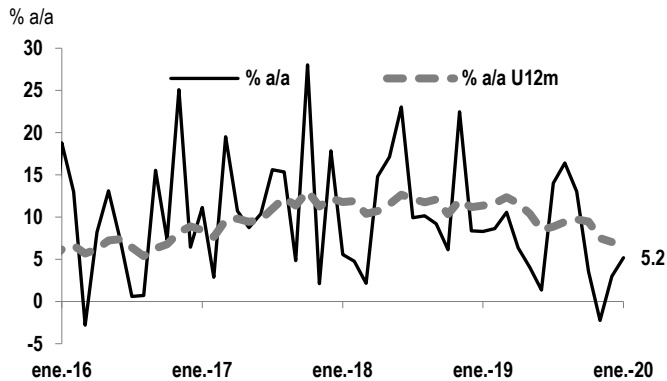
- **Remesas familiares (enero): US\$2,582.8 millones; Banorte: US\$2,661.7mn; consenso: US\$2,661.7mn (rango de estimados: US\$2,563 a US\$2,800mn); anterior: US\$3,080.3mn**
- **Durante el mes, el flujo de remesas avanzó 5.2% a/a, acelerándose relativo al crecimiento de 3.0% al cierre del año pasado, sugiriendo un mejor desempeño al inicio de 2020**
- **El avance estuvo impulsado principalmente por la expansión de 2.9% en el monto promedio enviado, con el número de operaciones también creciendo a un ritmo saludable (2.2%)**
- **Consideramos que las remesas seguirán fuertes a pesar de algunos riesgos este año, incluyendo la desaceleración del empleo de migrantes en EE.UU., la posibilidad de medidas más estrictas en la frontera norte por el Coronavirus y la elección presidencial en ese país**

Las remesas muestran un buen desempeño al inicio del año. El ingreso por remesas familiares ascendió a US\$2,582.8 millones, por debajo de nuestro pronóstico que coincidía con el consenso, en US\$2,661.7 millones. Esto resultó en un crecimiento de 5.2% a/a, mejorando respecto al 3.0% observado al cierre de 2019. Cabe mencionar que el monto absoluto del mes es relativamente débil, con cierto impacto derivado del fuerte incremento que se observa en diciembre derivado del periodo vacacional. En este contexto, creemos que el resultado es positivo, en particular tomando en cuenta que la dinámica de empleo entre migrantes mexicanos en EE.UU. ha sido más retardada últimamente. En específico, los grupos de migrantes naturalizados y no naturalizados mostraron un deterioro adicional en enero, mientras que los ‘nativos’ mejoraron en el margen. Además, se registraron noticias negativas en el frente migratorio en el periodo, incluyendo: (1) Una resolución de la Suprema Corte de EE.UU. en la cual las residencias permanentes podrían ser negadas a migrantes que pudieran requerir de asistencia social en el futuro; y (2) nuevas reglas para visas a mujeres embarazadas y esfuerzos para eliminar la emisión de licencias de conducir a migrantes indocumentados.

Mayor dinamismo en el monto promedio relativo al número de operaciones en el mes. El monto promedio enviado se situó en US\$320.99, avanzando 2.9% a/a, a pesar de disminuir en la comparación mensual ante el efecto estacional antes descrito. Las operaciones alcanzaron un total de 8.0 millones de transacciones, lo que implica un avance de sólo 2.2% a/a, recuperándose de manera significativa relativo al desempeño anual del mes previo. Consideramos que la aceleración de ambos componentes es favorable, particularmente tomando en cuenta el deterioro de las condiciones laborales para los migrantes ya descritas. No obstante, estas podrían estar sesgadas por los eventos del mes, por lo que será necesario contar con mayor información para poder afirmar si este comportamiento podría ser más persistente en los próximos meses.

Documento destinado al público en general

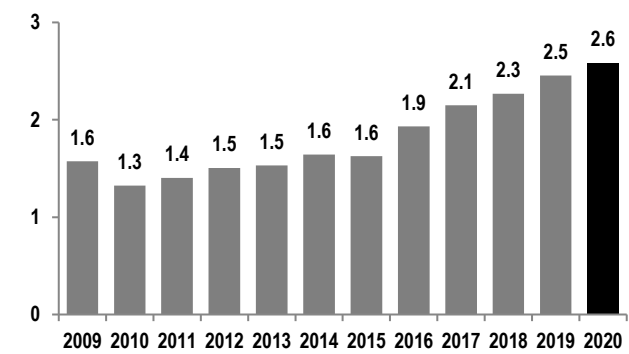
Remesas familiares



Fuente: Banxico

Remesas familiares

Miles de millones de dólares, enero



Fuente: Banxico

Las remesas enfrentan algunos retos, pero esperamos que se mantengan fuertes. El reporte señala que el flujo de remesas permanece fuerte a pesar del deterioro en las condiciones laborales de los migrantes mexicanos. En este sentido, tanto el número de operaciones como el monto promedio enviado resultaron más fuertes, como comentamos previamente. Cabe mencionar que las remesas siguen siendo muy importantes para el consumo en nuestro país, con el flujo del año pasado superando los US\$ 35,000 millones por primera vez en la historia.

Por su parte, vemos algunos retos para las remesas. En el futuro inmediato, reportes en prensa aseguran que la administración de EE.UU. está analizando imponer medidas más estrictas en la frontera con nuestro país por el Coronavirus, y que actualmente está analizando opciones. La Secretaría de Relaciones Exteriores, por su parte, afirmó que no ha habido ninguna notificación sobre esto hasta ahora. Estas medidas no tendrían un impacto directo al tomar en cuenta que las transferencias son en su mayoría electrónicas. Sin embargo, no podemos descartar efectos indirectos, como: (1) Inducir mayor temor entre los migrantes en ese país, lo que podría resultar en mayores esfuerzos para enviar recursos y/o mayor ahorro en caso de mayores diagnósticos entre esta población; y (2) una desaceleración económica, sobre todo en los estados del sur, que podría impactar aún más en sus condiciones de empleo. De mayor plazo, creemos que la agresiva retórica sobre migración por parte de la administración de EE.UU. irá escalando en la medida en que nos vayamos acercando a la elección presidencial (3 de noviembre). A pesar de que no esperamos medidas específicas en contra de las remesas –como podría ser un nuevo impuesto– será relevante monitorear su evolución, especialmente al tomar en cuenta que consideramos que la elección será muy cerrada.

A pesar de estos riesgos, esperamos que los migrantes puedan seguir enviando recursos suficientes para que el crecimiento continúe. Esto es muy importante para el panorama del consumo, que esperamos se acelere a 1.2% a/a en 2020 desde el avance estimado de 0.8% el año previo. Sin embargo, la incertidumbre se mantiene elevada, lo que ha impactado la intención de consumir ante mayor demanda precautoria de ahorro. Hemos mencionado que este último factor podría ayudar a explicar el menor dinamismo del consumo, situación también [investigada por Banxico en el Informe Trimestral del 4T19.](#)

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, Jorge Antonio Izquierdo Lobato y Eridani Ruibal Ortega, 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
Katia 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 Zaldívar	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 Thalía 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
Jorge Antonio Izquierdo Lobato	Analista	jorge.izquierdo.lobato@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
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	(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.cebaldos@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