

Remesas familiares – Nuevo máximo en marzo por estímulos y mejoría del empleo en EE.UU.

- **Remesas familiares (marzo): US\$4,151.9 millones; Banorte: US\$4,025.7mn; consenso: US\$3,805.8mn (rango: US\$3,170mn a US\$4,090mn); anterior: US\$3,173.5mn**
- **Los flujos siguen muy positivos, avanzando 2.6% a/a y en un nuevo máximo histórico. Cabe mencionar que el crecimiento se desaceleró por un efecto de base muy retador ya que las remesas en el mismo periodo del año pasado fueron muy altos ante el apoyo extraordinario al inicio de la pandemia**
- **El número de operaciones creció 4.4% a/a a 11.2 millones, mientras que la remesa promedio se ubicó en US\$370.49 (-1.7% a/a), con esta última probablemente ayudada por el pago de nuevos estímulos en EE.UU. durante el periodo**
- **En lo que va del año, las remesas han crecido 13%. Esperamos que los flujos continúen con una buena dinámica, reiterando nuestro pronóstico de un avance cercano a la parte alta del rango de 7-10% para todo 2021, con los riesgos sesgados al alza**

Remesas arriba de lo esperado en marzo. El monto ascendió a US\$4,151.9 millones, arriba del consenso (US\$3,805.8 millones) pero más cerca a nuestro estimado (US\$4,025.7 millones). El flujo total creció 2.6% a/a, alcanzando un nuevo máximo histórico. Sin embargo, cabe mencionar que se desaceleraron respecto a febrero (16.2%) ante un efecto de base muy retador ya que los flujos en el mismo periodo del año pasado fueron muy altos ante el apoyo extraordinario de los migrantes al inicio de la pandemia. Por lo tanto, el resultado de hoy fue muy favorable. En nuestra opinión, la fortaleza estuvo influenciada sobre todo por dos factores: (1) Ganancias adicionales de empleo en EE.UU.; y (2) el inicio de los pagos derivados de nuevas medidas de estímulo fiscal en dicho país durante el periodo. Sobre el primero, la tasa de desempleo entre hispanos y latinos disminuyó a 7.9% desde 8.5%, más rápido que en la población total. Entre los mexicanos en edad de trabajar, la población total disminuyó 61.1 mil, lo cual sugiere que algunos de ellos dejaron el país. No obstante, vimos una ganancia neta de 107.8 mil empleos –incluyendo ‘nativos’, ‘ciudadanos no nativos’ y ‘no ciudadanos’ (tanto legales como ilegales)–. Las alzas se concentraron en el segundo grupo (+102.5 mil), aunque con el tercero también positivo (+17.1 mil). Por el contrario, los primeros registraron una pérdida de 11.8 mil. Entre los clasificados como desempleados el mes pasado, 219.6 mil dejaron de serlo, lo que también fue bastante positivo y es consistente con la mejoría en la dinámica del virus, a su vez soportada por la aceleración en el ritmo de vacunación, entre otros factores. En el segundo, recordemos que se aprobó un nuevo paquete de estímulo fiscal por US\$1.9 billones a mediados de marzo, mismo que incluía pagos directos de US\$1,4000 a personas con ingresos menores a US\$75,000 al año, entre otras medidas. Además, se levantaron las restricciones sobre las familias que declaraban impuestos conjuntamente, ya que aquellas conformadas por un migrante ilegal no recibieron pagos en ocasiones previas.

3 de mayo 2021

www.banorte.com
@analisis_fundam

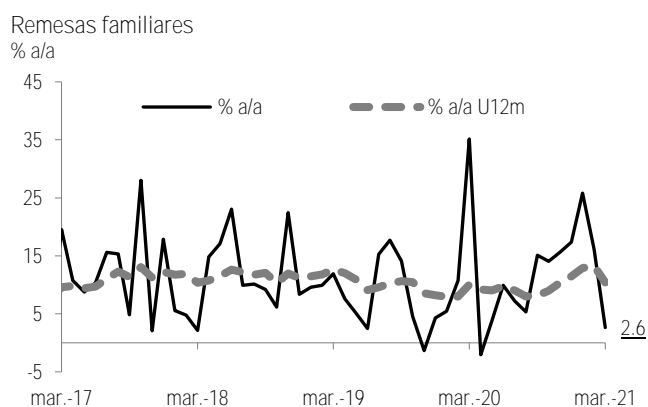
Juan Carlos Alderete, CFA
Director, Análisis Económico
juan.alderete.macal@banorte.com

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

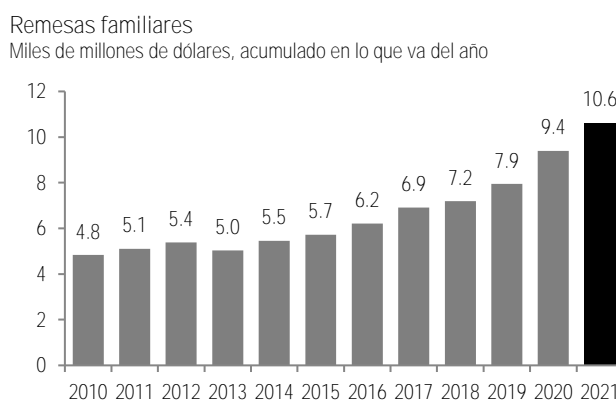
Documento destinado al público
en general

El número de operaciones repunta, pero el monto promedio cae a tasa anual.

El número total de operaciones creció 4.4% a/a, resultando en un nuevo máximo histórico de 11.2 millones. Consideramos que los dos factores arriba mencionados ayudaron a los migrantes en términos de la posibilidad de enviar más recursos a sus familias. Por otro lado, el monto promedio alcanzó US\$370.49, cayendo 1.7% a/a y su primera contracción desde mayo 2020. En contraste con los primeros, parece que el dinamismo de este último estuvo impactado con mayor fuerza por el efecto de base. En este sentido, creemos que los migrantes utilizaron parte de sus ahorros disponibles el año pasado para ayudar a sus familiares a enfrentar la emergencia sanitaria. Esto se reflejó en el avance fuerte y temporal registrado en ese periodo el año pasado. Dado que los pagos de estímulos por transferencias directas también fueron de una sola vez, esperamos que esta cifra se modere relativamente rápido, aunque manteniéndose fuerte ya que estaría ayudada por la reactivación económica.



Fuente: Banorte con datos de Banxico



Fuente: Banorte con datos de Banxico

Riesgos al alza para nuestro estimado de las remesas. Esperábamos que el flujo del periodo cayera ligeramente (en términos anuales) dado que las remesas fueron inusualmente altas en marzo de 2020. Sin embargo, nos han sorprendido positivamente en los últimos dos meses al continuar creciendo con fuerza. En este sentido, creemos que los riesgos al alza para nuestro pronóstico de todo el año de un avance entre 7-10% van en aumento, con las entradas acumuladas durante el primer trimestre arriba 13% a/a. Específicamente, marzo era el mes más difícil en términos del efecto de base, por lo que los vientos en contra para el crecimiento por este factor probablemente serán más moderadas en el futuro. Mantenemos nuestro pronóstico por ahora a la espera de confirmar que la dinámica subyacente siga tan positiva como hemos visto hasta ahora, en particular dado que los resultados de hoy probablemente estuvieron influenciados por efectos de una sola vez, sobre todo relacionados al nuevo estímulo fiscal.

A pesar de esto, nuestra visión general es que las remesas seguirán muy fuertes. Esto se debe a la expectativa de fuerte crecimiento en EE.UU. (estimamos el PIB de 2021 en 6.1%), a su vez soportado por una aceleración en el ritmo de vacunación. Los estimados actuales sugieren que la “inmunidad de rebaño” en dicho país podría alcanzarse en alrededor de tres meses (75% de la población completamente vacunada). Por su parte, la administración de Biden sigue planteando metas muy ambiciosas, con reportes de que buscan una reapertura económica completa para el 4 de julio (Día de la Independencia).

Creemos que esto es clave para inducir ganancias de empleo adicionales en servicios, a su vez muy importante para la comunidad hispana. Aunque se han reportado algunos temas en términos de la demanda de la vacuna (a pesar de una amplia oferta), la dinámica del COVID-19 y las ganancias económicas seguirán siendo muy positivas, lo que debería tener efectos indirectos inclusive mayores a los ya esperados para México.

Por otro lado, continúan algunas tensiones en el tema migratorio, en especial en la frontera sur de EE.UU. Una encuesta reciente de *NBC News* mostró que la población está poco satisfecha con la estrategia del presidente Biden en este frente. Esto ha ido de la mano de un fuerte aumento en las detenciones a pie en dicho cruce que están siendo crecientemente atendidas por el gobierno mexicano. Si bien medidas fronterizas más estrictas podrían estar en puerta, consideramos que las políticas generales de EE.UU. en migración serán menos severas que en el caso de la administración de Trump. Además, entre los mexicanos en edad de trabajar, los ‘nativos’ constituyen el grupo más grande (con 57.7% del total), mismos que deberían seguir enviando recursos independientemente de posibles cambios en las políticas migratorias. Si bien los ‘no ciudadanos’ también son un grupo muy importante (28%), consideramos que un posible cambio de política no debería afectar la dinámica de crecimiento con fuerza, especialmente en el corto plazo. En cualquier caso, seguiremos viendo muy de cerca esto en los próximos meses, además de la posibilidad de nuevas restricciones que podrían imponerse debido el aumento de casos de COVID-19 en algunos países ante la aparición de nuevas variantes del virus.

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, 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	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 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 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, CFA	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 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
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.faes@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
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 Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899