

## Remesas familiares – Mantienen un fuerte ritmo de avance en agosto

- **Remesas familiares (agosto): US\$4,743.6 millones; Banorte: US\$4,476.8mn; consenso: US\$4,421.2mn (rango: US\$4,230.0mn a US\$4,574.1mn); anterior: US\$4,540.3mn**
- **El crecimiento fue de 32.7% a/a desde 28.6% en julio, lo que sigue siendo muy alto y se traduce en flujos mensuales arriba de US\$4,000 millones en los últimos seis meses. También fue un nuevo máximo histórico por segundo mes al hilo. Hasta el momento, la expiración de los beneficios adicionales de desempleo no parece que hayan tenido un impacto significativo en la dinámica de los flujos**
- **El monto mensual promedio fue de US\$386.87 (12.6% a/a). Por otro lado, el número de operaciones alcanzó 12.3 millones (17.8%), acelerándose nuevamente**
- **Con cifras ajustadas por estacionalidad, las entradas crecieron 2.0% m/m, al alza por segundo mes al hilo y muy favorable considerando el +3.9% de julio**
- **A pesar de algunos vientos en contra en EE.UU., la dinámica de las remesas permanece muy fuertes y sugieren importantes riesgos al alza a nuestra expectativa de entradas todo el año entre US\$48,000-48,500 millones**

**Remesas mantienen fortaleza en agosto.** El monto ascendió a US\$4,743.6 millones, de nuevo mayor al consenso y nuestro estimado de US\$4,476.8 millones. Esto se traduce en un avance de 32.7% a/a, en doble dígito desde abril y mayor a US\$4,000 millones por seis meses consecutivos. También constituye un nuevo máximo histórico. Si bien los efectos de base siguen jugando un rol importante, la dinámica continúa bastante muy fuerte y sorprendiendo al alza. Como hemos mencionado, también vemos esto como muy favorable dada la reciente expiración de los beneficios adicionales de desempleo en EE.UU. En julio –y teniendo un impacto más sustancial en agosto–, 4 estados más (Arizona, Indiana, Maryland y Tennessee) cancelaron el monto extra de US\$300 semanales, añadiéndose a otros 21 estados que lo habían hecho en junio. A pesar de esto, no hay señales claras de un fuerte impacto derivado de esta situación. En este sentido, la resiliencia de los lujos probablemente está relacionada con mayor fuerza a las condiciones del mercado laboral para los migrantes mexicanos en EE.UU., mismas que continuaron mejorando durante el periodo (ver abajo para detalles).

**Crecimiento anual aun impulsado en su mayoría por el número de operaciones.** El monto promedio enviado se ubicó en US\$386.87 desde US\$390.50 el mes inmediato anterior, creciendo 17.9% a/a. Sin embargo, sigue siendo muy alto si se considera la expiración de los beneficios ya mencionada. Además, fue más que compensado por la aceleración en el número de operaciones que se ubicaron en 12.3 millones, avanzando 17.8% a/a nuevamente más altas en el margen en términos anuales (julio: 13.0%). También fueron poco menos de 100 mil menos que el máximo histórico registrado en mayo pasado, cuando típicamente aumentan con fuerza por el Día de las Madres.

1 de octubre 2021

www.banorte.com  
@ analisis\_fundam

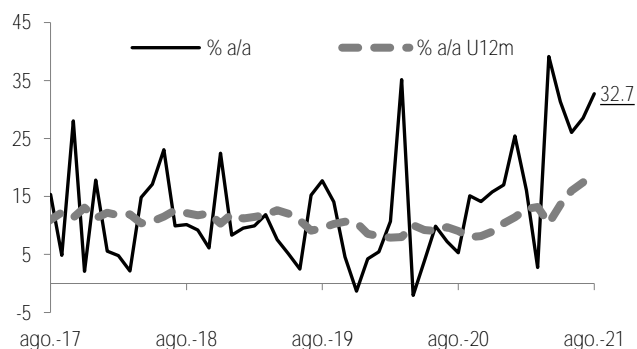
Juan Carlos Alderete, CFA  
Director, Análisis Económico  
juan.alderete.macal@banorte.com

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

Documento destinado al público  
en general

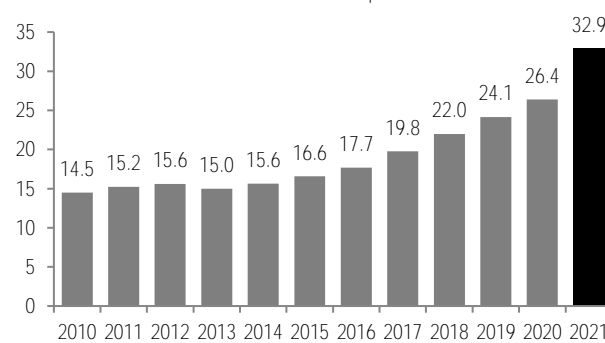
En nuestra opinión, el rebote de la economía de EE.UU. y los esfuerzos extraordinarios de los migrantes para continuar enviando la mayor cantidad de recursos posibles a sus familias siguen siendo los principales impulsores de esta dinámica.

Remesas familiares  
% a/a



Fuente: Banorte con datos de Banxico

Remesas familiares  
Miles de millones de dólares, acumulado en lo que va del año



Fuente: Banorte con datos de Banxico

**Secuencialmente, los flujos crecieron 2.0% m/m.** Con cifras ajustadas por estacionalidad, las remesas aumentaron 2.0% m/m, lo que juzgamos como muy positivo considerando el 3.9% del mes previo –que fue el máximo histórico en monto absoluto hasta esta publicación–. En este sentido, seguimos pensando que un mercado laboral más sano y fuerte en EE.UU. es el principal factor detrás de esto. En específico, y también con cifras ajustadas, la tasa de desempleo entre hispanos y latinos en EE.UU. cayó de 6.6% en julio a 6.4% en agosto, su menor nivel desde que inició la pandemia. Además, los migrantes mexicanos en edad de trabajar aumentaron por primera vez desde febrero, arriba en 119.3 mil personas. Se registró una creación de 106.9 mil empleos en este grupo –incluyendo ‘nativos’, ‘ciudadanos no nativos’ y ‘no ciudadanos’ (tanto legales como ilegales)–. Además, hubo una reducción de 101.0 mil en los clasificados como desempleados. Más específico, estimamos que la tasa de desempleo para mexicanos pasó de 6.5% a 5.9% en el mismo periodo (-58pb), con una baja mayor que el grupo ya mencionado arriba.

**Las remesas podrían desacelerarse, pero en general continuarán fuertes.** Reiteramos nuestro pronóstico de que las remesas alcanzarán entre US\$48,000-48,500 millones. Dado el desempeño hasta ahora, se necesitaría un promedio de solo US\$3,767 millones al mes para alcanzar la parte baja de este rango, lo que vemos relativamente fácil de alcanzar (promedio últimos doce meses: US\$3,875 millones) e inclusive con importantes riesgos al alza. El Presidente Andrés Manuel López Obrador reiteró recientemente que el estimado del gobierno para los flujos totales del año es de que serán mayores a US\$48,000 millones.

A pesar de esto, mantenemos nuestro pronóstico por dos principales factores. Primero, estamos a la espera del reporte de empleo de septiembre en EE.UU., a publicarse la próxima semana. En especial, ya que los datos de agosto sorprendieron a la baja. Esto probablemente estuvo relacionado con el impacto de la variante ‘delta’. En esta ocasión, las expectativas son de una aceleración por la expiración de los beneficios adicionales ya mencionados y el regreso de los alumnos a clases presenciales.

Ambos podrían ayudar a incrementar la tasa de participación y los niveles de empleo. No obstante, la dinámica del virus ha aumentado el escepticismo de que esto se materializará. En segundo lugar, existen señales de una desaceleración en el crecimiento. La preocupación actualmente se concentra en China, con vientos en contra por la falta de electricidad en varias regiones, la potencial inestabilidad financiera en el sector inmobiliario por los problemas de Evergrande y mayores cuellos de botella por ‘delta’, entre otros. Esto puede tener efectos a nivel global dado el tamaño de su economía, especialmente en el comercio. A pesar de que en la actualidad ha sido más claro en las manufacturas, eventualmente también podría afectar en los servicios. Si la economía de EE.UU. se desacelera por esto –aunque hasta ahora se ha mostrado resistente–, los flujos podrían ser afectados.

Hacia 2022, creemos que los flujos seguirán creciendo a pesar de menor estímulo en EE.UU. –con las medidas por la pandemia desvaneciéndose– y algunas tensiones en migración. Sobre el primero, estamos atentos a las negociaciones fiscales que actualmente están en un *impasse*, a pesar de que esperamos una resolución tanto sobre el presupuesto como el techo de endeudamiento. Sobre el presupuesto, mayores beneficios por desempleo serían positivos, pero parece muy poco factible. En este sentido, algunos senadores Demócratas están empujando para una reforma que otorgaría mayores montos y ampliaría su cobertura. Sin embargo, los recursos adicionales que implican serían bastante altos y parece ser que la voluntad política de la Casa Blanca no está presente. Respecto al segundo, las pláticas de alto nivel entre EE.UU. y México parece que tuvieron resultados favorables, con la cooperación deseable al menos para evitar alguna acción unilateral y negativa por la administración de ese país. Sobre la migración, el Departamento de Seguridad Interior anunció recientemente que están planeando terminar la política de ‘Permanecer en México’ en las próximas semanas. Esto ayuda a confirmar que la postura es menos estricta que en la administración de Trump, en nuestra opinión también positivo para las remesas.

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, 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, Alik Daniel García Álvarez, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo 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
<b>COMPRA</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	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 DGAE	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

**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

**Estrategía de Mercados**

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategía de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
-------------------------	---------------------------------	----------------------------	------------------

**Estrategía de Renta Fija y Tipo de Cambio**

Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategía de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategía 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
Alik Daniel García Álvarez	Subdirector Análisis Bursátil	alik.garcia.alvarez@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Juan Barbier Arizmendi, CFA	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 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

**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.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