

## Remesas familiares –Entrada de US\$51.6 mil millones en todo 2021

1 de febrero 2022

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

Juan Carlos Alderete, CFA  
Director Ejecutivo de Análisis Económico y  
Estrategia Financiera de Mercados  
juan.alderete.macal@banorte.com

Francisco Flores  
Director de Economía Nacional  
francisco.flores.serrano@banorte.com

- **Remesas familiares (diciembre): US\$4,760.4 millones; Banorte: US\$4,789.2mn; consenso: US\$4,789.2.0mn (rango: US\$4,429mn a US\$4,915mn); anterior: US\$4,665.2mn**
- **Las entradas crecieron 30.4% a/a en el periodo. Como resultado, las remesas en todo 2021 fueron de US\$51,593 millones, arriba 27.1% y un nuevo máximo histórico. Los resultados fueron favorables a pesar de datos mixtos sobre las condiciones de empleo de los migrantes mexicanos en EE.UU.**
- **El monto mensual promedio fue de US\$381.12 (12.4% a/a), aún bastante fuertes. El total de operaciones también fue favorable en 12.5 millones (16.1%), sobre todo ante menores niveles de empleo**
- **Con cifras ajustadas por estacionalidad, las entradas cayeron 1.9% m/m, lo que no es preocupante tras la fortaleza acumulada los dos meses previos. En general, consideramos que la dinámica sigue siendo favorable**
- **Ante algunos riesgos a la baja para la economía y un menor impulso fiscal en EE.UU. durante el año, ajustamos a la baja nuestro estimado de todo 2022 a US\$56.5 mil millones (+9.5% a/a)**

**Remesas mantienen un buen desempeño en diciembre.** El monto fue de US\$4,760.4 millones, prácticamente en línea con el consenso (US\$4,789.2 millones), que coincidía con nuestro estimado. Con esto, los flujos en todo 2021 alcanzaron un nuevo máximo histórico de US\$51.6 mil millones, creciendo 27.1% a/a a pesar de los retos por la pandemia. En nuestra opinión el dinamismo sigue siendo fuerte, con un ritmo elevado de crecimiento de doble dígito desde mayo 2021. También es importante que los casos diarios en EE.UU. de dispararon debido a ‘ómicron’. Con base en el promedio móvil de 7 días, el máximo de casos antes de esta ola había sido ligeramente mayor a 251,000 a principios de enero 2021. Sin embargo, esta cifra ha sido constantemente superada del 28 de diciembre en adelante, con nuevos máximos hasta el 15 de enero de casi 803 mil. Un punto de inflexión parece haberse establecido a partir de ahí, aunque aún está en un nivel elevado en 364,262. Esto ha exacerbado las restricciones de oferta, incluyendo aquellas relacionadas con la disponibilidad de trabajadores –ante un aislamiento voluntario y/o ausentismo laboral, entre otros–. En un tono más positivo, los fallecimientos siguen muy por debajo de los máximos alrededor de un año atrás, aunque han ido en aumento desde diciembre. Las cifras muestran que esto ha moderado el ritmo de la recuperación e impactado la confianza al consumidor. Por su parte, los renovados esfuerzos de la administración para proveer de tratamientos antivirales y pruebas en casa mientras la campaña de vacunación continúa, entre otras iniciativas, probablemente moderaron el impacto económico de la ola actual.

Ganadores del premio a los mejores pronosticadores económicos de México en 2021, otorgado por *Refinitiv*

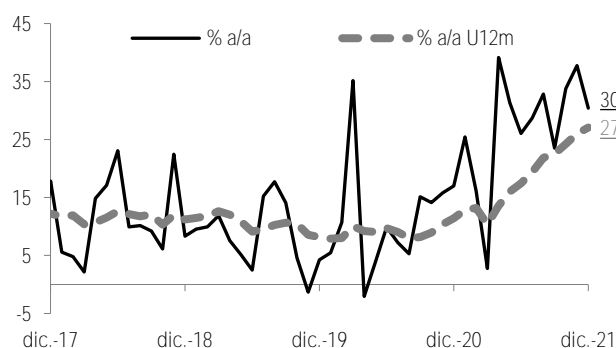


Documento destinado al público en general

### Resiliencia tanto en el monto promedio como en el volumen de operaciones.

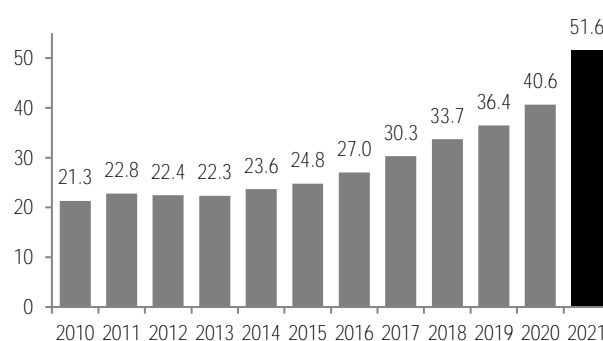
El monto promedio enviado se ubicó en US\$381.12 desde US\$400.59 el mes inmediato anterior, creciendo 12.4% a/a. A pesar de ser menor en el margen, se mantiene por arriba de su promedio de doce meses de US\$373.46. En nuestra opinión esto es positivo, aunque podría estar afectado por la elevada inflación debido a su impacto en los salarios reales, incluso a pesar de alzas en los salarios. El total de operaciones fue de 12.5 millones (16.1% a/a), un tanto afectadas por un efecto de base más difícil. No obstante, también es favorable considerando la caída en el total de migrantes empleados (ver abajo para más detalles). En todo 2021, el crecimiento fue de 11.1% y 14.3% a/a, en el mismo orden.

Remesas familiares  
% a/a



Fuente: Banorte con datos de Banxico

Remesas familiares  
Miles de millones de dólares



Fuente: Banorte con datos de Banxico

**Modesta caída secuencial tras la dinámica reciente.** Con cifras ajustadas por estacionalidad, las remesas se contrajeron 1.9% m/m. A pesar de ser negativas, no creemos que sea preocupante dada la ganancia acumulada de 9.5% en los últimos dos meses. En este sentido, el dato responde principalmente a un efecto de base más alto. Además, destaca que las condiciones laborales en EE.UU. fueron mixtas en el mejor de los casos. La tasa de desempleo entre hispanos y latinos cayó a 4.9% desde 5.2% en noviembre, con la misma baja (en puntos base) que para la población general. Este es un nuevo mínimo desde la pandemia y se encuentra solo 50pb por encima del nivel de febrero de 2020. Sin embargo, y de acuerdo con nuestros cálculos, las cifras para los mexicanos en edad de trabajar –incluyendo ‘nativos’, ‘ciudadanos no nativos’ y ‘no ciudadanos’ (tanto legales como ilegales)– fueron mucho más débiles. En específico, la tasa de desempleo subió a 7.6% desde 4.9%. En los detalles, los desempleados aumentaron en 462.3 mil personas, lo que se vio a la par de una caída de 170 mil en la fuerza laboral. Admitimos que estas cifras son difíciles de reconciliar, aunque sí constituyen una advertencia sobre la posible tendencia de los flujos, especialmente ya que el ritmo de crecimiento ha sido muy alto por varios meses. En general, consideramos que los resultados siguen siendo positivos.

**Ajustamos a la baja nuestro estimado de remesas para todo 2022.** A pesar de que los resultados siguen siendo fuertes, algunos acontecimientos recientes aluden a la posibilidad de un menor dinamismo este año. En particular, la perspectiva económica de EE.UU. se ha debilitado en el margen.

Entre los factores más relevantes, destacamos: (1) El avance del virus, afectando la confianza de consumidores y empresas; (2) presiones en precios que probablemente se extenderán aún más de lo anticipado, con lo que a su vez el Fed tendrá que responder de manera más agresiva en su proceso de normalización; (3) la posibilidad de un invierno más severo, lo que podría exacerbar nuevamente las disrupciones de oferta; y (4) un impulso fiscal negativo este año ante la falta de votos suficientes en el Senado para la aprobación del plan *Build Back Better*.

En este entorno, estaremos pendientes a los detalles sobre la dinámica del mercado laboral al inicio de este año con el reporte de la nómina no agrícola del viernes. En específico, estimamos una desaceleración en la creación de plazas, con 175 mil nuevos puestos (consenso: 150 mil), con la tasa de desempleo cayendo alrededor de 10pb, a 3.8%. Además, creemos que es probable una menor creación total en el 1T22, conforme la gente se mantiene cautelosa de realizar actividades al aire libre durante el invierno a causa del virus.

Sobre el segundo punto, seguimos anticipando que el Fed suba su tasa de referencia en cuatro ocasiones este año. No obstante, las comunicaciones más recientes del banco central muestran que los riesgos están sesgados al alza. Además del impacto que podría tener en el consumo, un factor potencialmente importante podría ser en el dinamismo de la construcción (ante mayores tasas de interés). Relacionado a lo anterior y pasando al último factor del párrafo anterior, la probabilidad de una aprobación del programa *Build Back Better* ha disminuido con fuerza. Creemos que esto es importante ya que se estima que el efecto neto de la política fiscal en el crecimiento será negativo este año. Esto se explica por lo que pasó en 2021, en el cual se implementaron fuertes medidas de estímulo por la pandemia, incluyendo transferencias directas de efectivo a los hogares. Además, el plan incluye iniciativas relevantes en términos del gasto de infraestructura, lo cual podría ser especialmente positivo para los trabajadores en ese sector en EE.UU.

Derivado de lo anterior, ajustamos a la baja nuestra expectativa para las remesas de todo 2022, desde US\$58.0 mil millones a US\$56.5 mil millones. De materializarse, el resultado seguiría siendo muy positivo para la demanda doméstica en nuestro país, con los flujos avanzando 9.5% a/a. Esto constituye una pieza importante detrás de nuestra visión de que el consumo probablemente siga recuperándose este año a pesar de vientos en contra por los elevados niveles de inflación, mismos que esperamos prevalezcan en los próximos meses.

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, José Luis García Casales, Yazmín Selene Pérez Enríquez, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Paola Soto Leal, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez y Gerardo Daniel Valle Trujillo, 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 DGA AEyF  | raquel.vazquez@banorte.com       | (55) 1670 - 2967        |
| Itzel Martínez Rojas      | Gerente   | 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 Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados | juan.alderete.macal@banorte.com      | (55) 1103 - 4046        |
| Francisco José Flores Serrano   | Director Economía Nacional   | francisco.flores.serrano@banorte.com | (55) 1670 - 2957        |
| Katia Celina Goya Ostos         | Director Economía Internacional  | katia.goya@banorte.com               | (55) 1670 - 1821        |
| Yazmín Selene Pérez Enríquez    | Subdirector Economía Nacional  | yazmin.perez.enriquez@banorte.com    | (55) 5268 - 1694        |
| 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**

|                            |   |                                 |                  |
|----------------------------|---|---------------------------------|------------------|
| Leslie Thalia Orozco Vélez | Subdirector 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        |
| Carlos Hernández García        | Subdirector Análisis Bursátil        | carlos.hernandez.garcia@banorte.com | (55) 1670 - 2250        |
| Víctor Hugo Cortes Castro      | Subdirector Análisis Técnico         | victorh.cortes@banorte.com          | (55) 1670 - 1800        |
| Paola Soto Leal                | Analista Sectorial Análisis Bursátil | paola.soto.leal@banorte.com         | (55) 1103 - 4000 x 2755 |

**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 |

**Análisis Cuantitativo**

|                                  |   |                                 |                  |
|----------------------------------|---|---------------------------------|------------------|
| Alejandro Cervantes Llamas       | Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo | alejandro.cervantes@banorte.com | (55) 1670 - 2972 |
| José Luis García Casales         | Director Análisis Cuantitativo              | jose.garcia.casales@banorte.com | (55) 8510 - 4608 |
| Miguel Alejandro Calvo Domínguez | Subdirector Análisis Cuantitativo           | 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 |
| Oswaldo Brondo Menchaca          | Director General Adjunto Bancas Especializadas                         | oswaldo.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 |