

MÉXICO: REMESAS AL ALZA

LA NOTICIA: REMESAS CRECEN 6.12% EN JUNIO

Banco de México dio a conocer cifras relacionadas con la recepción de remesas en nuestro país, mismas que se ubicaron en 2,168.28 millones de dólares (mdd), lo que representa un crecimiento de 6.12% respecto a junio de 2014.

Sin embargo, en su comparación mensual, el componente más importante de las divisas hacia México, tuvo una contracción de 1.03%, lo que contrasta negativamente con el desempeño favorable que se había registrado en mayo (9.21%).

Por otra parte, el número de remesas totales mostró un alza de 5.84% respecto al mes homólogo del año pasado; mientras que la remesa promedio, tuvo una ligera variación positiva anual de 0.34% llegando a niveles de 289.0 USD.

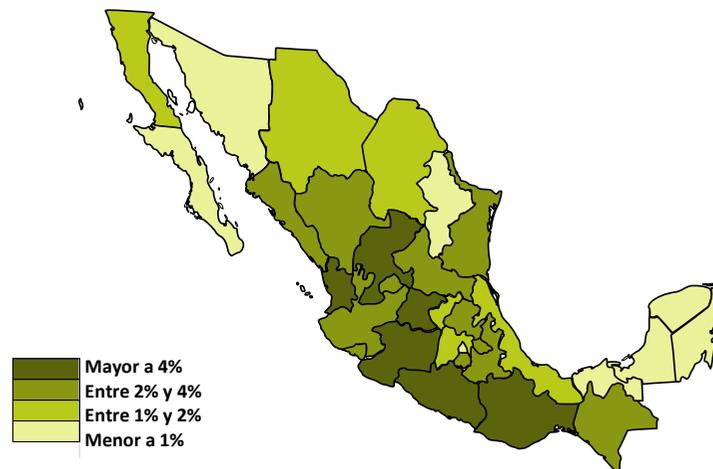
En lo que va del año, las remesas totales se han incrementado en 3.92%, cifra inferior al 7.61% que crecieron el año pasado en los meses análogos; esta cifra salta a la vista, cuando la apreciación del dólar y la recuperación económica de Estados Unidos deberían ser pilares del crecimiento en remesas.

IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO

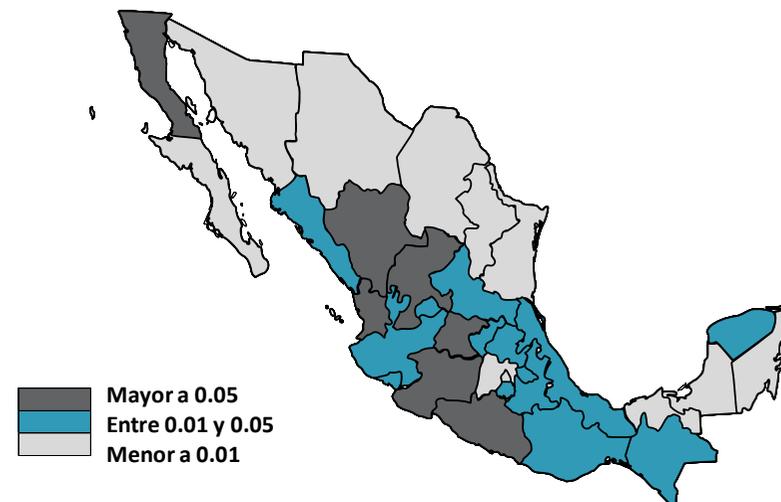
Si bien, la proporción de remesas en el Productor Interno Bruto (PIB) es muy pequeña (2.04%), a nivel estatal, hay estados como Michoacán, Guerrero y Oaxaca, donde la participación de remesas es mayor y más importante. El problema se acentúa, cuando se observa un problema estructural en la distribución de dichos flujos de efectivo, es decir, cuando se advierte que los principales estados receptores de remesas, son también estados que se destacan por sus índices de marginación. Recordemos que acorde con las últimas cifras dadas a conocer por CONEVAL, dos de los estados mencionados encabezan la lista de porcentaje de pobreza, Oaxaca con 66.81% y Guerrero con 65.22%.

Una de las principales inquietudes respecto a las remesas, es el impacto que tienen estas en el gasto corriente. Sobre esta línea, obtuvimos la sensibilidad de éste ante incrementos de 1.00% en los ingresos por remesas (elasticidad gasto remesas), los resultados fueron heterogéneos en su nivel estatal, obteniendo a Zacatecas, Durango, Guerrero y Nayarit como los estados que destinan una mayor proporción del incremento en el ingreso por remesas al gasto corriente, 1.04%, 0.85% y 0.84% respectivamente, ante un crecimiento del 10.00% en dichas transferencias.

REMESAS POR ESTADO (% DEL PIB)



ELASTICIDAD¹ GASTO REMESAS POR ESTADO (%)



Fuente: GFBX+ /Banco de México /ENIGH 2014

¹ **Elasticidad Gasto Remesas:** Mide la variación porcentual que experimenta el gasto corriente resultado de una variación en el ingreso por remesas de 1%.



Ello nos lleva a dos conclusiones:

- i. No todas las remesas se destinan a gasto improductivo.
- ii. El crecimiento en remesas no se traduce necesariamente en un crecimiento del consumo, por lo que estamos sobreestimando el impacto de éstas sobre la economía.

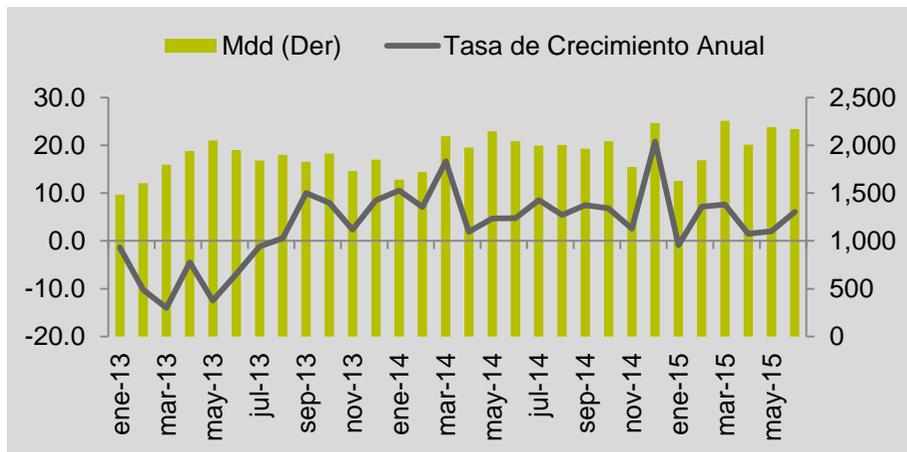
Tomando la lectura mensual, es decir, aquella que nos muestra una contracción de 1.03% respecto a mayo cabe atribuirla a la caída abrupta de 7.11% en el número de remesas totales; sobre esta línea, recordemos que en las últimas cifras de empleo publicadas en EUA ([Ver: EUA Desacelera Empleo](#)) las contrataciones en el sector construcción (con alta participación de mexicanos) registraron una invariabilidad, lo que en parte contribuyó negativamente en el número de trabajadores que envían dinero al país. El rezago en las perspectivas de crecimiento de EUA genera una reducción en el número de migrantes, lo que también impacta en la cifra de remesas totales.

Pese a esto, el aumento en el monto de la remesa promedio ayudó a aminorar el impacto sobre la cantidad neta de remesas, ya que ésta tuvo un crecimiento mensual de 6.41%, pese a que no logra superar la cifra de 311.0 USD registrados en marzo. La apreciación del dólar ha sido un factor crucial en la evolución que ha tenido la cantidad de efectivo que envían los migrantes a sus familias.

Respecto a la lectura anual, si bien el crecimiento fue alto, la conclusión es divergente, puesto que sigue siendo inferior a los crecimientos de 2014. Ello contradiciendo los beneficios que debería traer la apreciación del dólar y el mejoramiento de la economía estadounidense.

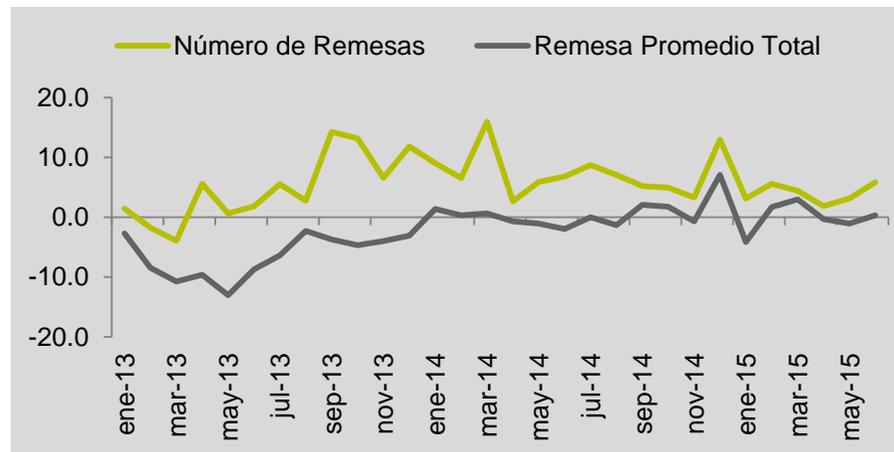
Estaremos al pendiente de las cifras de nóminas no agrícolas en EUA, mismas que se publicaran el siguiente viernes. El consenso espera la creación de 225 mil nuevos empleos, por lo que habrá que ver su segregación; de darse este escenario, seguiremos viendo un menor dinamismo en las remesas enviadas a nuestro país durante los siguientes meses.

REMESAS TOTALES



Fuente: GFBX+ /Banco de México

NÚMERO DE REMESAS Y REMESA PROMEDIO (A/A%)





VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
Tipo de Cambio	16.13	n.d.
Inflación	2.76	2.90
Tasas de Referencia	3.00	3.25
PIB	2.50	2.80
Tasa de 10 Años	6.10	6.50

OBJETIVO DE LA NOTA

Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos

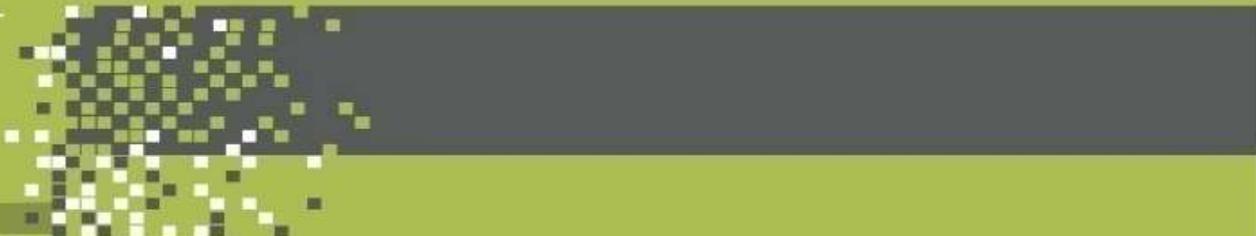
TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡Un Tris!

Pamela Díaz Loubet

mpdiaz@vepormas.com.mx

56251500 Ext. 1767



REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las “Disposiciones”).

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Marco Medina Zaragoza, José María Flores Barrera, Gabriel Treviño Castillo Juan Eduardo Hernández S. Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com.mx, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las “Disposiciones” en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Categorías y Criterios de Opinión

CATEGORÍA CRITERIO	CARACTERÍSTICAS	CONDICION EN ESTRATEGIA	DIFERENCIA VS. RENDIMIENTO IPyC
FAVORITA	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
¡ATENCIÓN!	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
NO POR AHORA	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp



GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.

DIRECCIÓN			
Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	tehrenberg@vepormas.com.mx
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com.mx
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	DGA Tesorería y Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Alfredo Rabell Mañon	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com.mx
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com.mx
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepormas.com.mx
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com.mx
ANÁLISIS BURSÁTIL			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com.mx
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@vepormas.com.mx
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose María Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	gtrevino@vepormas.com.mx
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@vepormas.com.mx
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com.mx
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com.mx
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@vepormas.com.mx
ESTRATEGIA ECONOMICA			
José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	ivelascoo@vepormas.com.mx
Dolores Maria Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com.mx
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com.mx
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	glledesma@vepormas.com.mx
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com.mx
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepormas.com.mx
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepormas.com.mx