

BBVA Research Flash Migración

México

Las remesas registran en septiembre su mayor crecimiento anual en 5 años

- Las remesas registraron un crecimiento anual de 21.2% en el mes de septiembre, en el sentido de lo que habíamos anticipado en nuestro Flash Migración previo, donde señalamos que el crecimiento sería de al menos 20% para ese mes. En el acumulado durante este año se observa un crecimiento de 6.6%, pero en el tercer trimestre el crecimiento anual en dólares fue de 10.3%
- Desde nuestro punto de vista este buen comportamiento se explica por diferentes razones: i) en septiembre los hispanos alcanzaron el mayor número de puestos de trabajo desde 2008, ii) la depreciación del peso incentivó un mayor número de envíos y mayores montos que lo habitual en dicho mes para aprovechar esta coyuntura y iii) un efecto de comparación al considerar niveles relativamente bajos de remesas observados en el mismo mes del año anterior.
- Este dato se debe de interpretar como atípico y que sea complicado de repetir, es probable que en los siguientes meses esta tasa de crecimiento de las remesas sea menor.

El Banco de México dio a conocer que en el mes de septiembre de 2011 México recibió por concepto de remesas 2,084.7 millones de dólares, registrando un crecimiento anual de 21.2% en dólares, el mayor desde octubre de 2006. El número de operaciones para el envío de remesas aumentó 9% y la remesa promedio lo hizo en 12%, respecto al mismo mes del año pasado; para ubicarse en 348.3 dólares. Es importante destacar que no sólo aumentó el monto promedio que envía cada persona sino que más personas enviaron remesas de lo que habitualmente lo hacen en septiembre. De esta forma se registra un crecimiento anual en dólares de 10.3% en el tercer trimestre del año, con lo que las remesas muestran en los primeros 9 meses del año un crecimiento acumulado de 6.6%.

En pesos reales (descontando la inflación), las remesas registraron un crecimiento anual de 18.2%, el mayor también desde octubre de 2006.

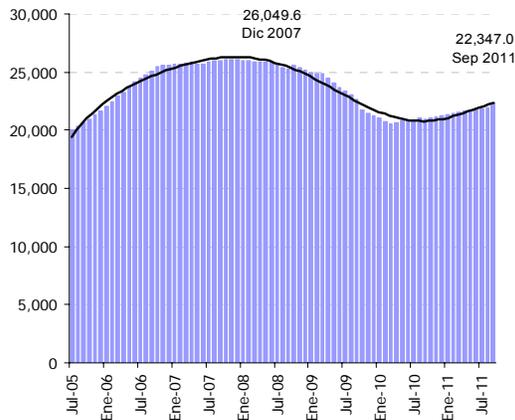
Nos parece que los factores que explican estos resultados positivos es que en el mismo mes del año anterior las remesas registraron una caída importante, mostrando uno de sus menores niveles en el año. Otro factor es que el empleo hispano en septiembre alcanzó su mayor nivel desde 2008, en virtud de que la economía estadounidense en el tercer trimestre del año en curso superó las expectativas de crecimiento, que de acuerdo a las estimaciones preliminares del Bureau of Economic Analysis dadas a conocer el pasado 27 de octubre podría ser de 2.5%, cifra que es superior a la observada en el segundo trimestre del mismo año (1.3%).

El factor que consideramos más relevante en este impulso de las remesas es la depreciación del tipo de cambio (pesos por dólar), que llegó a aumentar durante septiembre poco más de 11%, en comparación a su valor a inicios del mismo mes. Los migrantes, al saber que los dólares que envían valdrán más ante un tipo de cambio mayor se ven incentivados a incrementar sus envíos de remesas.

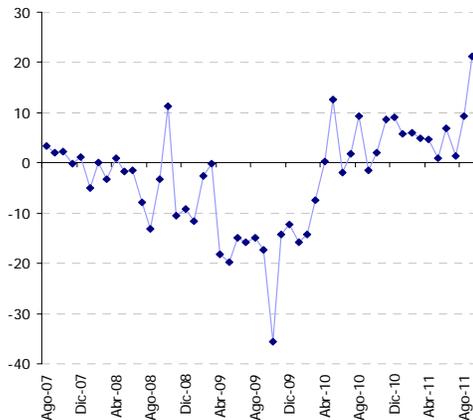
En todas las entidades federativas se registró un incremento en la recepción de remesas en dólares en el tercer trimestre del año, en comparación con igual periodo del año previo. Jalisco, Durango, Nuevo León, Sinaloa, San Luis Potosí, Tamaulipas, Oaxaca, Baja California, Distrito Federal, y Baja California Sur, donde éstas 5 últimas mostraron un crecimiento de al menos 15%.

Con estos resultados atípicos, nuestro pronóstico de crecimiento de las remesas para el cierre del año, que se dará a conocer en la presentación de la revista **Situación Migración México**, en la segunda quincena de noviembre, se ajustará a la alza.

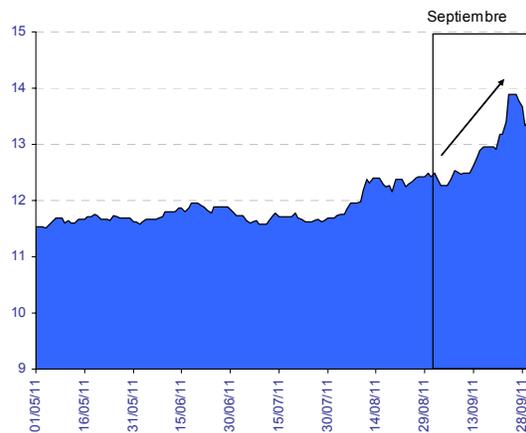
Gráfica 1
Flujos acumulados en 12 meses de remesas a México (Millones de dólares)



Gráfica 2
Remesas familiares a México (Var. % anual)

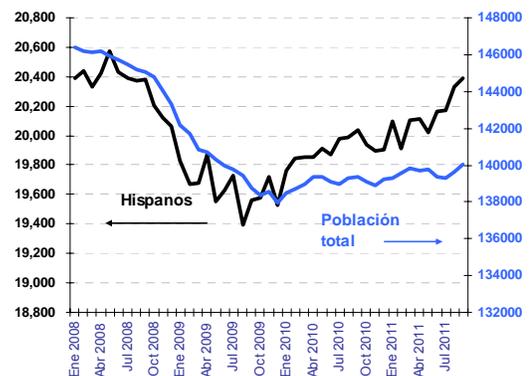


Gráfica 3
Tipo de cambio pesos por dólar EEUU, para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera



Fuente: BBVA Research con cifras de Banxico

Gráfica 4
Estados Unidos: Empleo total y de los hispanos (Miles)



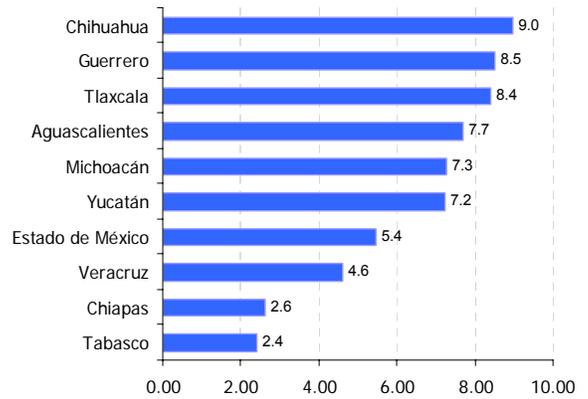
Fuente: BBVA Research con cifras de Bureau of Labor Statistics

Gráfica 5
Entidades con mayor crecimiento en remesas 3T 2011 (Var. % anual)



Fuente: BBVA Research con cifras de Banxico

Gráfica 6
Entidades con menor crecimiento en remesas 3T 2011 (Var. % anual)



Fuente: BBVA Research con cifras de Banxico

Juan Luis Ordaz Díaz
juan.ordaz@bbva.com

Juan José Li Ng
juan.li@bbva.com

Av. Universidad 1200, Col. Xoco, México 03339 D.F. | researchmexico@bbva.bancomer.com | www.bbva.com | [Síguenos en Twitter](#)

Aviso Legal

Este documento ha sido preparado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y por BBVA Bancomer, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, por su propia cuenta y se suministra sólo con fines informativos. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones contenidas en este documento se basan en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección. El presente documento no constituye una oferta ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores.