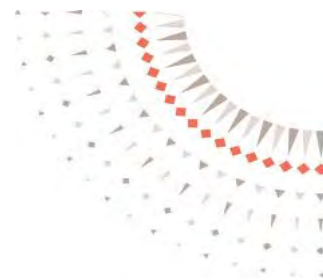


Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- Mercados accionarios a la baja –con Japón cerrado–, rendimientos de bonos gubernamentales mixtos y dólar con ganancias, con los inversionistas asimilando comentarios divergentes entre los miembros del Fed tras la publicación de la inflación de enero en EE.UU., además de anticipar una desaceleración del crecimiento ante medidas para contener el alza en precios
- Mercados atentos al dato preliminar de la confianza de la Universidad de Michigan en EE.UU. de febrero y reportes corporativos
- Las reacciones de los bancos centrales continúan. Rusia elevó su tasa de referencia en 100pb a 9.5%, en línea con lo esperado, afirmando que otro aumento es posible ante crecientes presiones inflacionarias. Perú hizo lo propio ayer con un ajuste de +50pb, a 3.5%
- De acuerdo con la IEA, los precios del petróleo podrían subir más debido a las dificultades de los miembros de OPEP+ por incrementar su producción. De acuerdo con sus proyecciones, la falta de oferta podría exacerbar los problemas, a su vez muy importante para el panorama inflacionario
- En nuestro país, la producción industrial de diciembre superó las expectativas al avanzar 1.2% m/m (+3.0% a/a). Destacamos las mejorías en manufacturas (+1.9%) y construcción (0.8%), aunque con una caída moderada en minería (-0.2%)



11 de febrero de 2022

Alejandro Padilla Santana

Director General Adjunto
Análisis Económico y Financiero
alejandro.padilla@banorte.com

Juan Carlos Alderete Macal, CFA

Director Ejecutivo Análisis Económico y
Estrategia Financiera de Mercados
juan.alderete.macal@banorte.com

Alejandro Cervantes Llamas

Director Ejecutivo Análisis Cuantitativo
alejandro.cervantes@banorte.com

Manuel Jiménez Zaldivar

Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com

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



**STARMINE AWARDS
FOR REUTERS POLLS
FROM REFINITIV**



www.banorte.com



@analisis_fundam

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Alemania y Reino Unido					
1:00	ALE Precios al consumidor - ene (F)	% a/a	--	5.1	5.1
1:00	GBR Producto interno bruto - 4T21 (P)	% a/a	--	6.4	6.8
1:00	GBR Producto interno bruto* - 4T21 (P)	% t/t	--	1.1	1.1
1:00	GBR Producción industrial* - dic	% m/m	--	0.1	1.0
México					
6:00	Producción industrial - dic	% a/a	1.6	2.9	1.6
6:00	Producción industrial* - dic	% m/m	0.5	1.2	-0.1
6:00	Producción manufacturera - dic	% a/a	1.8	--	2.8
Brasil					
6:00	Actividad económica - dic	% a/a	--	0.9	0.4
6:00	Actividad económica* - dic	% m/m	--	0.5	0.7
Estados Unidos					
9:00	Confianza de la U. de Michigan* - feb (P)	índice	68.0	67.5	67.2

Fuente: Bloomberg y Banorte. (P)preliminar; (R)revisado; (F)dato final; *Cifras ajustadas por estacionalidad, **Cifras ajustadas por estacionalidad anualizadas.

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	4,485.50	-0.3%
Euro Stoxx 50	4,155.19	-1.0%
Nikkei 225	27,696.08	0.0%
Shanghai Composite	3,462.95	-0.7%
Divisas		
USD/MXN	20.49	-0.4%
EUR/USD	1.14	-0.3%
DXY	95.85	0.3%
Commodities		
WTI	91.08	1.3%
Brent	92.47	1.2%
Oro	1,827.52	0.0%
Cobre	456.60	-2.0%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	2.00	-3pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Concluimos la semana con movimientos negativos en los mercados accionarios, con inversionistas especulando un alza en tasas de interés más agresiva por parte del Fed, tras un nivel de inflación que se mantiene en máximos
- Los futuros en EE.UU. anticipan una apertura a la baja, con el S&P500 cotizando 0.3% por debajo de su valor teórico. Asia cerró también en terreno negativo, mientras Japón permanece cerrado por ser feriado. Europa opera con caídas generalizadas cercanas al 1%, y lideradas por los sectores de tecnología y bienes raíces
- En cuanto a reportes corporativos, contamos con ~70% de los resultados de empresas del S&P500 y se acumula un alza en las utilidades del 27.0% vs 19.5%. La tasa de sorpresas positivas se ubica en 76.7%. Hoy solo tendremos los reportes de Dominion Energy, Newell Brands y Under Armour

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Desempeño mixto en bonos soberanos, con activos europeos ajustando entre -3pb y +2pb, mientras la curva de Treasuries norteamericanos registra ganancias de 2-3pb a partir de la parte media. Ayer, la curva de Bonos M se presionó 7pb en promedio, con la parte corta perdiendo 11pb en promedio mientras la referencia de 10 años cerró en 7.75% (+6pb)
- El dólar se fortalece (DXY +0.3%) mientras la mayoría de divisas del G-10 retroceden, AUD (-0.4%) siendo la más débil. En el grupo de EM el desempeño es mixto, PLN (-0.6%) lidera las pérdidas mientras que USD/MXN es la más fuerte, revirtiendo las pérdidas de ayer al apreciarse 0.6% a 20.45
- Los precios del crudo suben 0.9% ante dificultades de la OPEP para incrementar su producción, de acuerdo con la IEA. En metales, los industriales cotizan en terreno negativo y el oro cae 0.5% a 1,827 US\$/oz t

Mercado de deuda corporativa

- CFE informó que el 8 de febrero colocó su primer Bono Sustentable por US\$ 1,750 millones en dos tramos, con vencimientos únicos (bullet) en mayo de 2029 (7.3 años) con tasa de 4.69% y en febrero de 2052 (30 años) con una tasa de 6.36%. Las emisiones de CFE contaron con calificación 'BBB' emitida por S&P Global Ratings; 'Baa1' por Moody's, y 'BBB-' por parte de Fitch Ratings
- Los recursos de la emisión de CFE se destinarán al financiamiento de proyectos de inversión y actividades de energías renovables y eficiencia energética, así como para la provisión de servicios de carácter social
- S&P Global Ratings bajó sus calificaciones crediticias de emisor en escala global de Crédito Real a 'SD' de 'CCC-' y en escala nacional de largo plazo a 'SD' de 'mxCCC-' derivado del incumplimiento del pago del principal de los bonos por CHF170 millones con vencimiento el 9 de febrero de 2022

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	35,241.59	-1.5%
S&P 500	4,504.08	-1.8%
Nasdaq	14,185.64	-2.1%
IPC	52,599.58	-0.3%
Ibovespa	113,367.80	0.8%
Euro Stoxx 50	4,197.07	-0.2%
FTSE 100	7,672.40	0.4%
CAC 40	7,101.55	-0.4%
DAX	15,490.44	0.1%
Nikkei 225	27,696.08	0.4%
Hang Seng	24,924.35	0.4%
Shanghai Composite	3,485.91	0.2%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	1.58	21pb
Treasury 10 años	2.03	9pb
Cetes 28 días	6.01	5pb
TIIE 28 días	5.75	1pb
Bono M 2 años	7.61	8pb
Bono M 10 años	7.75	6pb
Divisas		
USD/MXN	20.57	0.5%
EUR/USD	1.14	0.0%
GBP/USD	1.36	0.2%
DXY	95.55	0.1%
Commodities		
WTI	89.88	0.2%
Brent	91.41	-0.2%
Mezcla mexicana	84.12	0.2%
Oro	1,826.85	-0.4%
Cobre	465.95	1.2%

Fuente: Bloomberg

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, Daniela Olea Suarez, 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
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

Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto 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	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernandez	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

Análisis Económico

Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo 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) 1670 - 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 Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 1670 - 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 Cortés 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 Análisis Cuantitativo	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Daniela Olea Suarez	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniela.olea.suarez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
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 Inst.	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 N.	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y A.	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	raul.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Inst. Fin.	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