



Earning Release

Cuatro Trimestre 2020

Índice

Índice	2
I. Carta del Director General de CFECapital	3
II. Eventos Relevantes durante el cuarto trimestre de 2020	5
III. Desempeño de la CFE FIBRA E en el 4T20	6
IV. Resultados operativos del sector de transmisión	10
V. Distribución de la CFE FIBRA E en el 4T20	15
VI. Estados financieros trimestrales	18
VI.1 Fideicomiso Promovido	18
VI.2 Fideicomiso Emisor	19
VII. Administración y gastos del Fideicomiso Emisor	20
VIII. Ambiente de crecimiento del Sistema Eléctrico Nacional	21

Estimados Inversionistas,

Es para mí un honor dirigirme a ustedes a nombre del equipo de CFECapital (CFECapital, S. de R.L. de C.V.) en nuestro carácter como Fideicomitente y Administrador para presentar el cuarto reporte trimestral del 2020 de CFE FIBRA E (Fideicomiso Irrevocable Número CIB/2919). A continuación, se presentan los acontecimientos más relevantes para la empresa y el sector eléctrico durante el periodo mencionado.

La contingencia sanitaria ocasionada por la pandemia del virus SARS-CoV2 ha tenido impactos adversos en los mercados financieros y sectores productivos de la economía desde el inicio del segundo trimestre del año 2020 y con una duración más extensa de lo que se esperaba. Sin embargo, el Fideicomiso ha mantenido sus operaciones de forma normal, sin presentar contratiempos y ha mostrado ser un instrumento sólido y atractivo para el mercado, reflejándose en un precio estable y una alta resiliencia realizando atractivas distribuciones por certificado.

Respecto a los eventos relevantes del cuarto trimestre de 2020, el 2 de octubre de 2020, Noé Peña, Director General de CFE Transmisión, presentó por videoconferencia el estado que guarda la EPS¹ al Segundo Trimestre del 2020, durante la Sesión Ordinaria del Consejo de Administración de la EPS Transmisión. Destacó los proyectos de inversión para el periodo 2020-2024 con el fin de satisfacer la creciente demanda de energía eléctrica, así como el mantenimiento de los costos eficientes, el desempeño de flujo de energía eléctrica, la ampliación de la confiabilidad de la RNT² y su modernización.

El 28 de octubre de 2020, la CFE presentó los estados financieros correspondientes al tercer trimestre del 2020, donde destacan la reducción en los costos de operación y el incremento en la utilidad de operación. El reporte refleja la fortaleza operativa y financiera de la CFE, su nivel sólido de liquidez y su capacidad óptima de pago para cumplir con los compromisos y mantenerse como una empresa estratégica para el país y el Estado mexicano.

El 6 de noviembre de 2020 se hizo el anuncio de la renegociación de gasoductos y combate a la corrupción, como parte integral del rescate de la CFE a través de la creación de la Gerencia de Inteligencia de Mercados, cuyo fin es erradicar la corrupción en los procesos de adquisición, y obtener ahorros que ayudarán a la CFE a llevar a cabo sus planes de inversión y repotenciación de sus centrales.

El 4 de diciembre de 2020 se llevó a cabo la Quinta Sesión del Comité de Conflictos del Fideicomiso Irrevocable CIB/2919, en la cual los consejeros independientes aprobaron, de manera unánime, el nombramiento de Mariana Minutti Colombres como Directora de Finanzas reiterando a los inversionistas el rol estratégico que CFE FIBRA E tendrá como fuente de financiamiento de proyectos para que la CFE y sus Empresas Productivas Subsidiarias colaboren, de manera efectiva, en el fortalecimiento y consolidación de la empresa como un actor clave del sector eléctrico en México.

El 7 de diciembre de 2020 se llevó a cabo la 40ª Sesión Ordinaria del Consejo de Administración de la Comisión Federal de Electricidad y se presentó el Plan de Negocios 2021-2025. En dicha sesión se presentaron los proyectos prioritarios de Generación, los cuales permitirán garantizar la seguridad energética de México a través de ampliar su parque de generación y de la recuperación de su naturaleza como empresa generadora. Para llevar a cabo estos proyectos se contempla inicialmente el uso de recursos provenientes de utilidades de CFE Corporativo, CFEEnergía y emisiones de la CFE FIBRA E.

¹ Empresa Productiva Subsidiaria

² Red Nacional de Transmisión

El 17 de diciembre de 2020, el Órgano de Gobierno de la CRE³, celebró una sesión ordinaria en la cual se determinó continuar con la extensión de la vigencia del periodo tarifario inicial del servicio público de transmisión de electricidad; actualizando los costos que conforman el ingreso requerido establecido en el acuerdo A/045/2015. Las nuevas tarifas aprobadas serán vigentes del 01 de enero al 31 de diciembre de 2021 o hasta que se apruebe la nueva metodología tarifaria para el servicio público de transmisión, en caso de la aprobación, se definirá el inicio del nuevo periodo tarifario.

En relación con el desempeño del instrumento, destaca el incremento del 6.77% en el precio de los CBFES⁴ respecto al trimestre calendario anterior, al pasar de 25.70 MXN/CBFE al inicio del trimestre (1 de octubre) a 27.44 MXN el 31 de diciembre de 2020, presentando una notable recuperación del precio del instrumento, dando como resultado un precio promedio ponderado de 25.63 MXN/CBFE. Aunado a lo anterior, cabe destacar que el 28 de diciembre de 2020 el precio tocó el máximo histórico desde la Oferta Pública Inicial, cerrando en 29.30 MXN/CBFE. Cabe destacar que en una ocasión el volumen de operación intercambiado intradía excedió el 1% del total de CBFE de la Serie "A".

La distribución correspondiente al cuarto trimestre 2020 se llevó a cabo el 31 de diciembre de 2020, previa aprobación del Comité Técnico del Fideicomiso Emisor. El monto total por distribuir entre los tenedores ascendió a \$ 866,990,366.68 MXN, resultando en una distribución de \$ 0.7621 MXN por cada CBFE para ambas Series. Del monto anterior, \$ 0.6936 MXN corresponden a resultado fiscal y \$ 0.0685 MXN a reembolso de capital. El propósito de dicha composición es asegurar el cumplimiento del régimen de FIBRA E, manteniendo sus beneficios fiscales. La distribución de este cuarto trimestre del año reflejó que: el comportamiento de la demanda durante este cuarto periodo se comportó de acuerdo con la estacionalidad del sector, donde en comparación con el tercer trimestre del año se observa una disminución, ya que el tercer periodo registra mayor demanda eléctrica debido a las altas temperaturas.

Debido a que los impactos adversos por la pandemia siguen latentes en los sectores productivos de la economía, los derechos de cobro durante el cuarto periodo de distribución registraron una disminución alrededor de 0.01% en comparación con el periodo equivalente del año previo; no obstante, consideramos que dicha disminución es mejor a lo esperado. Se espera que en los siguientes meses el sector siga normalizándose.

La tasa de referencia de Banxico ha disminuido, situándose actualmente en 4.00%, lo cual vuelve más atractivo el rendimiento implícito que ofrece la CFE FIBRA E. En cuanto a la distribución, ésta presentó una disminución del 5.86% respecto al trimestre anterior, y una disminución de 5.62% respecto al 4T19.

En este reporte se incluyen los criterios de cumplimiento de las normas fiscales del régimen de inversión, el tratamiento fiscal de las distribuciones, información sobre los estados de cuenta, indicadores de inversión y los reembolsos para el mantenimiento y funcionamiento de la Red Nacional de Transmisión.

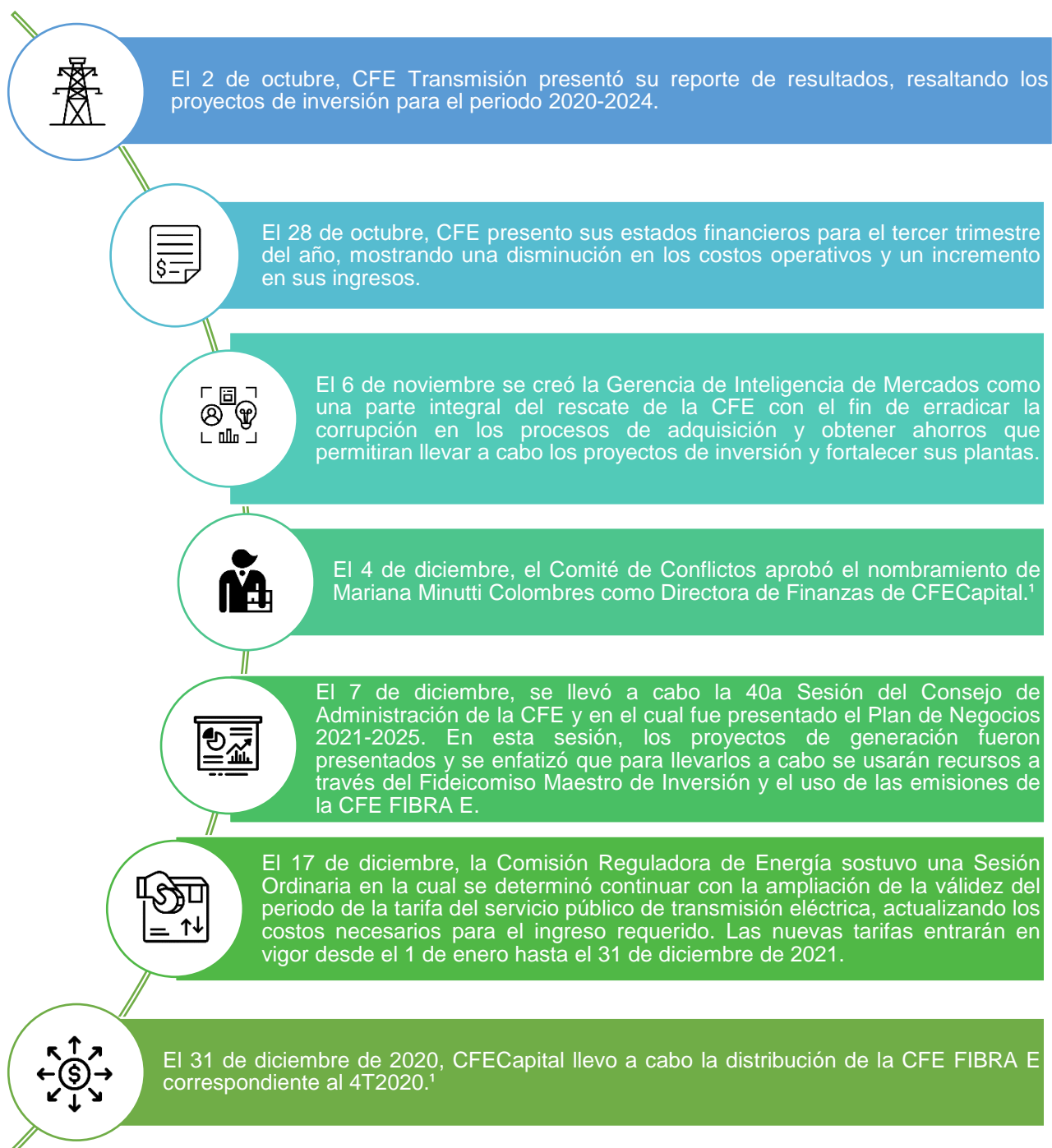
Para concluir, les comento que el equipo de CFECapital se ha integrado a la estructura de la CFE con el objetivo de asesorar y aportar su conocimiento a proyectos que generen valor para la empresa. En este sentido, trabajamos en conjunto para presentar, promover y explicar las ventajas de financiar proyectos de infraestructura a través de instrumentos alternativos de capital, tal como la CFE FIBRA E, con el propósito de brindar certeza y confianza para los inversionistas sobre los instrumentos de capital. Tengo confianza de que esta colaboración generará externalidades positivas para CFECapital y para la CFE FIBRA E.

José Arturo Cerón Vargas, Director General CFECapital

³ Comisión Reguladora de Energía.

⁴ Certificados Bursátiles Fiduciarios de Inversión en Energía e Infraestructura.

II. Eventos relevantes durante el cuarto trimestre de 2020

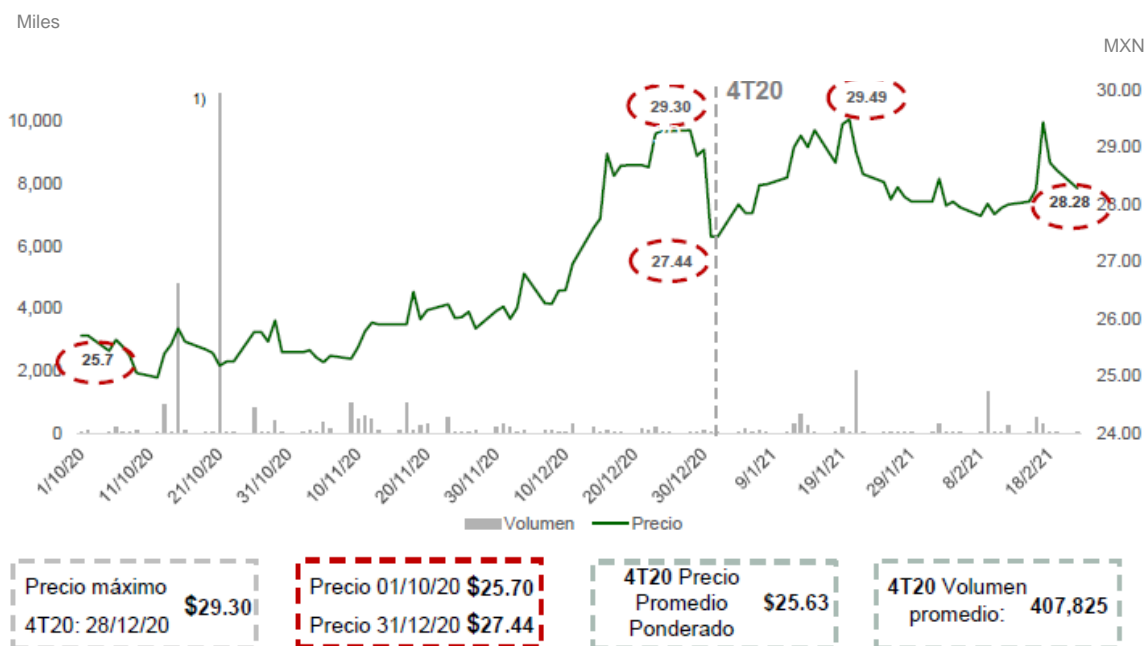


Fuente: Boletines de prensa de la CFE. Fechas: 2 y 28 de octubre, 6 de noviembre de 2020.

¹ Sitio web CFECapital.

III. Desempeño de la CFE FIBRA E 4T2020

Gráfica 1. FCFE 18 Precio y volumen para el 4T20 y hasta el 22 de febrero de 2021



Nota: El precio promedio ponderado del 4T2020 fue de \$25.63 MXN/CBFE. ¹El 21 de octubre el volumen operado fue de 10,864,622 CBFE (correspondiendo al 1.2734% sobre el total de los CBFEs de la Serie "A").

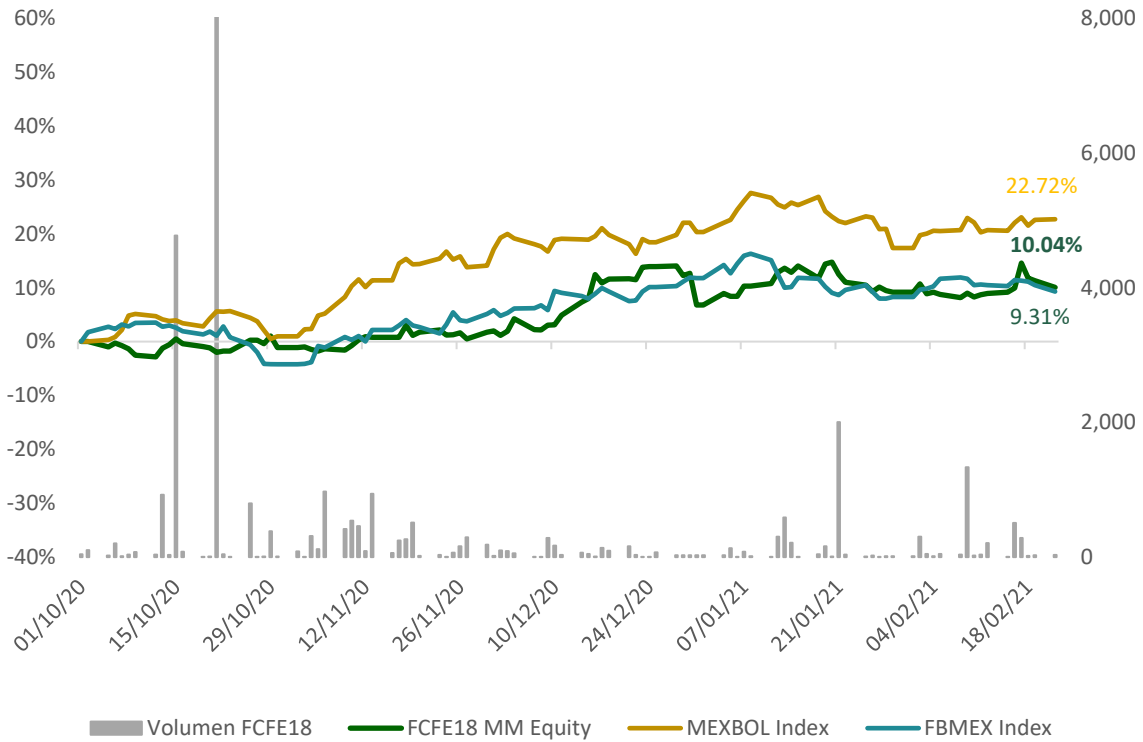
Fuente: CFECapital con información de Bloomberg (1 de octubre al 22 de febrero de 2021).

La gráfica 1 muestra el precio y el volumen de los Certificados Bursátiles de Infraestructura y Energía (CBFE) del 1 de octubre al 22 de febrero de 2021. Durante el 4T20 el precio promedio ponderado del instrumento fue de \$25.63 pesos, este trimestre el precio reflejó un incremento a pesar de la crisis económica global debido a la pandemia por SARS-COV2. Estos resultados muestran la condición resiliente del instrumento. Es importante mencionar que en dos ocasiones se ha alcanzado el precio más alto desde la Oferta Pública Inicial, el 28 de diciembre de 2020, el precio alcanzó \$29.30 pesos por certificado y el 20 de enero de 2021 alcanzó \$29.49 pesos por certificado.

El volumen operado del instrumento excedió el 1% del total de los CBFEs el 21 de octubre de 2020, tal evento fue considerado como relevante y CFECapital está obligado a informar

a sus inversionistas. El documento puede ser consultado en la Bolsa Mexicana de Valores y en el sitio *web* de CFECapital.

Gráfica 2. FCFE18 e Índices comparables

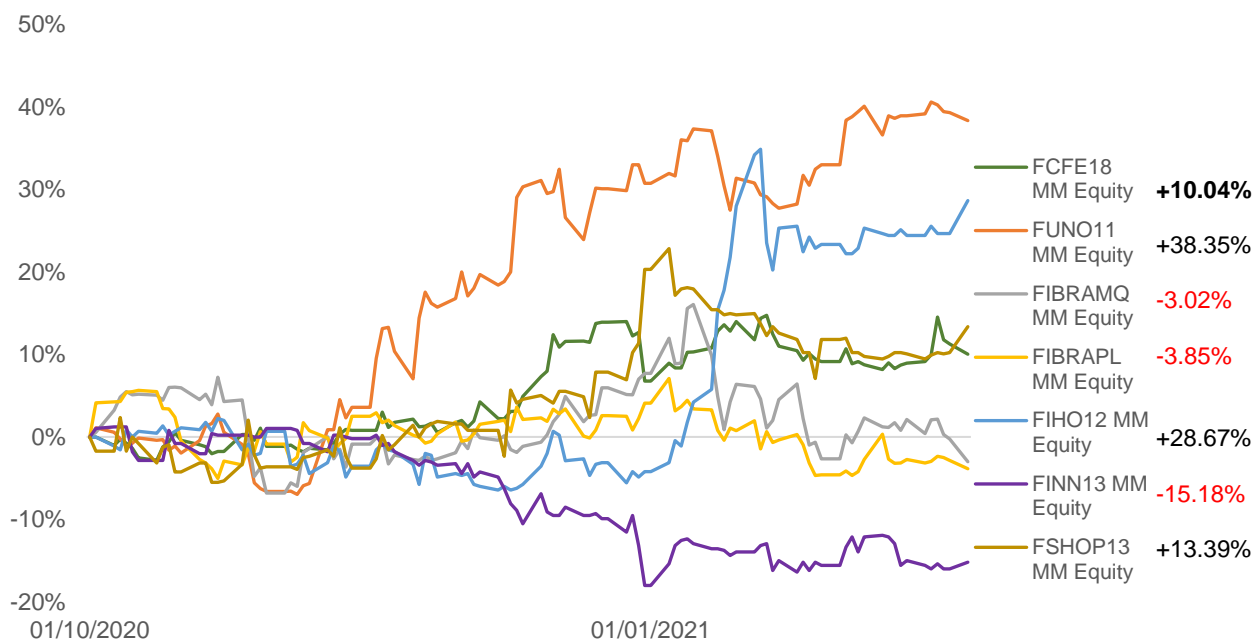


Fuente: CFECapital con información de Bloomberg, al 22 de febrero de 2021.

La gráfica 2 muestra el desempeño comparable de la CFE FIBRA E (FCFE18 MM Equity) con otros índices tales como el índice MEXBOL (incluye las 35 compañías más líquidas en la Bolsa Mexicana de Valores) y el índice FBMEIX (refleja el desempeño de los 10 principales Fideicomisos Inmobiliarios de Inversión en México).

Del 1 de octubre de 2020 al 22 de febrero de 2021, el precio de los certificados de la FIBRA mostró un rendimiento del 10.04%, reflejando la solidez del instrumento y sus fundamentales. Durante el 4T20 hasta el 22 de febrero, Banxico disminuyó la tasa de interés objetivo en 25 puntos para ubicarse en 4.00%. Asimismo, el domingo 31 de enero, la Secretaría de Energía publicó el Programa de Desarrollo del Sector Eléctrico Nacional para el periodo 2020-2034.

Gráfica 3. FCFE18 y FIBRAS comparables al 22 de febrero de 2021



Fuente: CFECapital con información de Bloomberg al 22 de febrero de 2021.







La gráfica 3 muestra el rendimiento comparable de la CFE FIBRA E (FCFE18 MM Equity) con las principales FIBRAS en México como: FIBRA Uno, FIBRA Macquarie, FIBRA Prologis, FIBRA Hotel, FIBRA Inn y FIBRA Shop.

Las FIBRAS son uno de los instrumentos que presentan mayor estabilidad en el mercado y se han mostrado resistentes, en comparación con otros sectores productivos, a la coyuntura negativa en México, derivado de la pandemia ocasionada por el virus SARS-COV2.

Tomando en cuenta: i) la estructura y las ventajas de instrumentos financieros como lo son las FIBRAS; ii) el comportamiento resiliente del sector de transmisión eléctrica; y iii) el bajo rendimiento de la tasa libre de riesgo en el país; instrumentos de capital, como la CFE FIBRA E, representan una alternativa de inversión para los inversionistas que buscan rendimientos atractivos y estables.

Es importante mencionar que la CFE FIBRA E entre otras FIBRAS es una de las más estables y ha mostrado un crecimiento gradual.

Tabla 1. Cobertura de analistas a la CFE FIBRA E

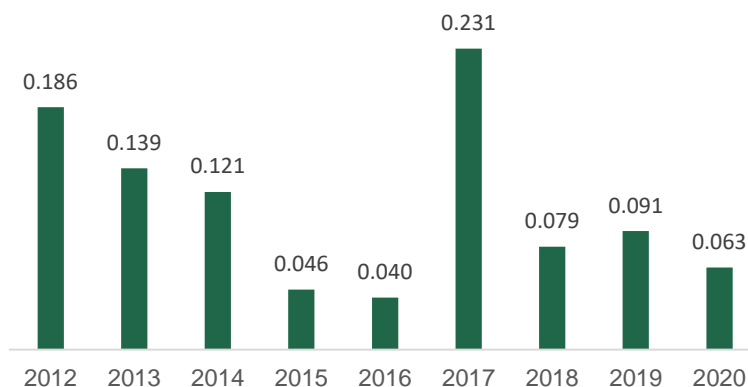
Analista	Precio Objetivo MXN	Recomendación	Última actualización
	\$33.00	Comprar	21/01/20
	\$30.14	Retener	25/03/20
	\$32.20	Sobreretorno	18/02/21
	\$30.50	Comprar	29/07/20
	\$26.50	Comprar	18/12/20
	\$26.00	Subponderado	11/03/20
Morgan Stanley	\$24.00	Retener	05/02/21

Fuente: CFECapital con información de Bloomberg al 22 de febrero de 2021.

En la tabla 1 se muestra las recomendaciones de los analistas del instrumento, en promedio el precio objetivo fue de \$28.91. De acuerdo con sus análisis, se reconoce la resiliencia del instrumento a pesar del contexto tan complejo generado por la pandemia, la solvencia de las distribuciones y el histórico alto rendimiento en comparación con otras FIBRAS. Ellos se muestran positivos sobre el futuro de la CFE FIBRA E y están en constante comunicación con CFE FIBRA E y el equipo de Relación con Inversionistas.

IV. Resultados operativos del sector de transmisión

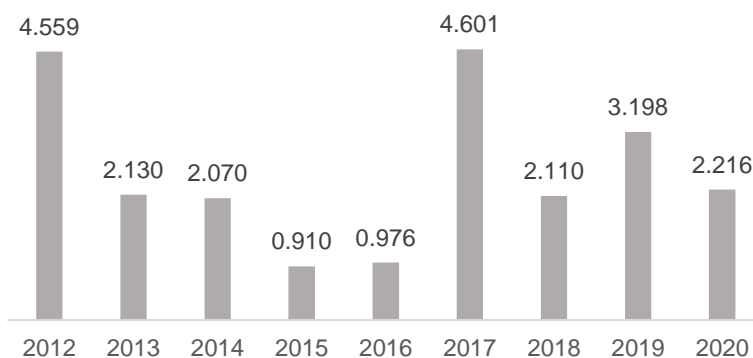
**Gráfica 4. Promedio de la Frecuencia de Interrupción del Sistema
(Interrupciones)**



Fuente: CFE Transmisión, 31 de diciembre de 2020.

La gráfica 4 muestra el índice que corresponde al promedio en el número de interrupciones al servicio debido a fallas en la Red Nacional de Transmisión para un usuario final.

**Gráfica 5. Promedio de Duración de Interrupciones del Sistema⁵
(Minutos)**

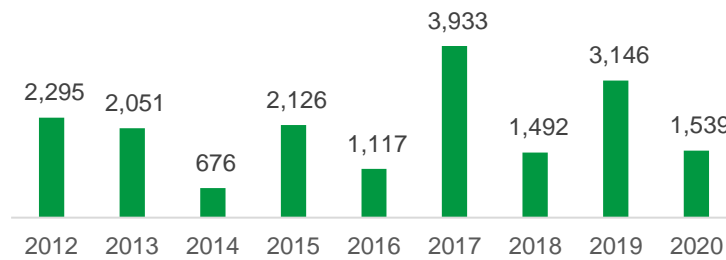


Fuente: CFE Transmisión, 31 de diciembre de 2020.

⁵ Duración media de la interrupción del suministro de electricidad a un usuario final.

La gráfica 5 muestra el promedio de la duración de las interrupciones en minutos de la oferta eléctrica para un usuario final.

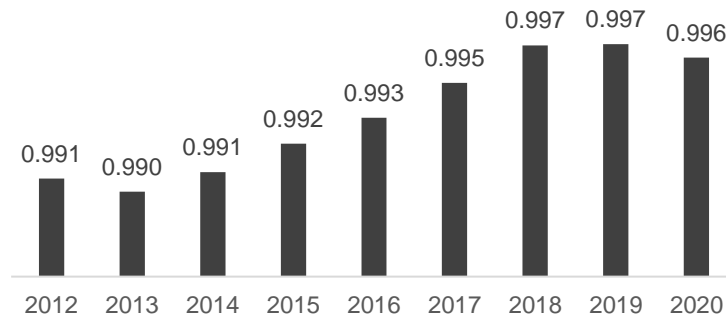
**Gráfica 6. Energía no suministrada
(MWh⁶)**



Fuente: CFE Transmisión, 31 de diciembre de 2020.

La gráfica 6 muestra la energía no suministrada a los usuarios debido a las interrupciones por periodos mayores a cinco minutos que ocurren por fallas en el Red Nacional de Transmisión. Las unidades de medida son megawatt por hora, o 1000 kilowatt por hora.

**Gráfica 7. Índice de Disponibilidad del Sistema de Transmisión⁷
(Porcentaje)**



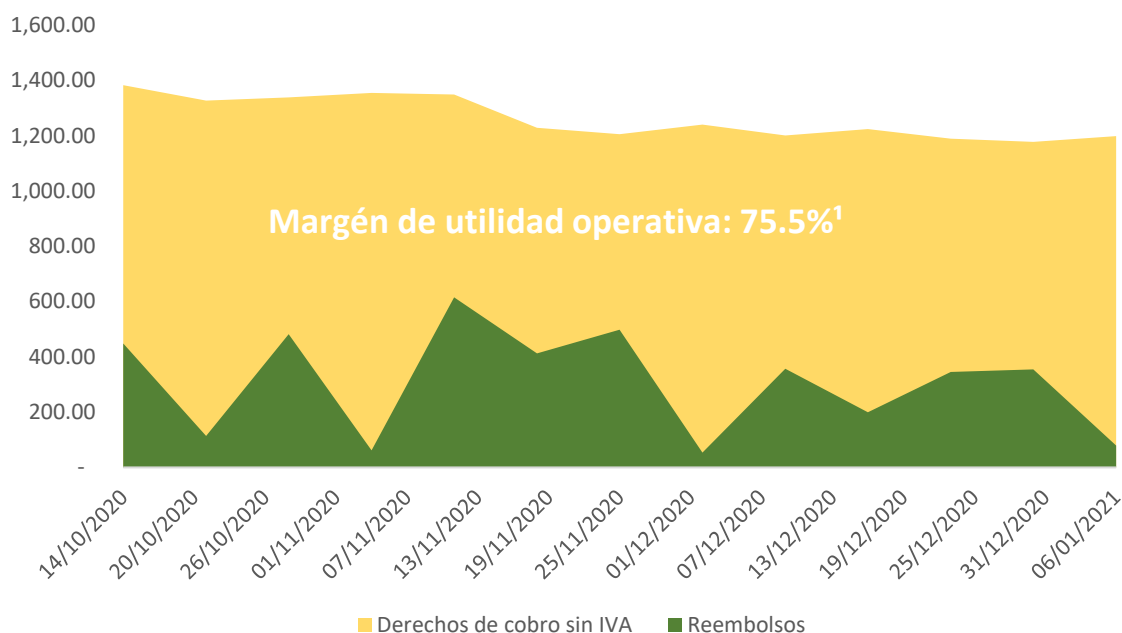
Fuente: CFE Transmisión, 31 de diciembre de 2020.

La gráfica 7 muestra la energía no suministrada por periodos mayores a cinco minutos que ocurren por fallas en la Red Nacional de Transmisión. Estos indicadores muestran un buen desempeño debido a la eficiente operación de la RNT, lo cual muestra que los resultados positivos son independientes de los factores externos.

⁶ Significa megawatt-hora o mil kilowatts-hora.

⁷ Disponibilidad de todos los componentes de la RNT.

Gráfica 8. Derechos de cobro sin IVA y reembolsos (sin gastos de mantenimiento mayor) de CFE Transmisión 4T20



Nota: ¹El margen de utilidad operativa se calcula después de sustraer de los derechos de cobro (sin considerar la cuenta de IVA) los reembolsos (incluye cuenta de indemnizaciones del fideicomitente, gastos de operación y mantenimiento menor, operaciones intercompañía, gastos por obligaciones, gastos del fideicomiso y pagos de financiamiento). Los datos corresponden al 6 de enero de 2021 porque los derechos de cobro se reportan retroactivamente, es decir, los ingresos de la última semana de diciembre se registran los primeros días de enero de 2021.

Fuente: Jefatura de Unidad de Finanzas de CFE Transmisión (6 de enero de 2021). Cifras redondeadas en millones de pesos.

La gráfica 8 explica la utilidad operativa la cual se calcula considerando los ingresos por derechos de cobro sin IVA y los reembolsos reportados por CFE Transmisión, sin considerar los gastos por mantenimiento mayor, durante el cuarto trimestre de 2020. Con el fin de calcular este indicador, los ingresos promedio semanales, desde el 14 de octubre de 2020 al 6 de enero de 2021, fueron por 1,263 millones de pesos. Los reembolsos promedio semanales fueron por 309 millones de pesos, lo cual resulta en un margen de utilidad operativo de 75.5%.

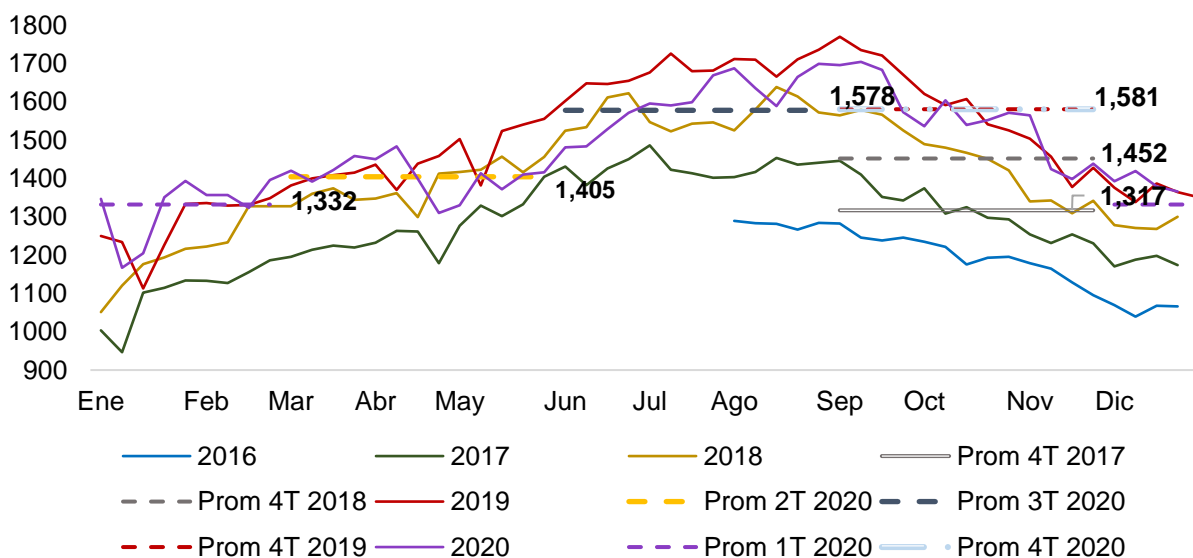
Tabla 2. Reembolsos realizados al final del 4T20 vs Presupuesto aprobado

Categoría	Presupuesto 2020	Ejercido 2020	%
Gastos intercompañía	\$ 8,003,662,453	\$ 4,338,126,685	54%
Operación y mantenimiento	\$ 7,276,924,572	\$ 6,707,755,747	92%
Gastos por obligaciones	\$ 3,638,020,084	\$ 3,402,859,726	94%
Mantenimiento mayor	\$ 1,520,868,825	\$ 3,539,301,589	233% ¹
Gastos del fideicomiso	\$ 17,182,809	\$ 9,463,957	55%
Costos por financiamiento	\$ -	\$ -	0%
Total	\$ 20,456,658,743	\$ 17,997,506,704	88%

Nota: ¹En la Sesión Extraordinaria del Fideicomiso Promovido del pasado 23 de diciembre de 2020 se aprobaron reembolsos adicionales del presupuesto anual 2020. **Los datos presentados por CFE Transmisión son preliminares**, dado que se encuentran en revisión por parte de CFE Corporativo. Cifras redondeadas.

Fuente: Estados financieros preliminares del Fideicomiso Promovido al 31 de diciembre de 2020.

La tabla 2 muestra los reembolsos hechos al final del cuarto trimestre de 2020 contra el presupuesto aprobado que fue de 20,457 millones de pesos. Se ejerció el 88% del total, lo cual representa un ahorro del 12%, equivalente a 2,459 millones de pesos.

Gráfica 9. Ingresos semanales del CENACE, Agosto 2016 – Diciembre 2020
(Millones de pesos)

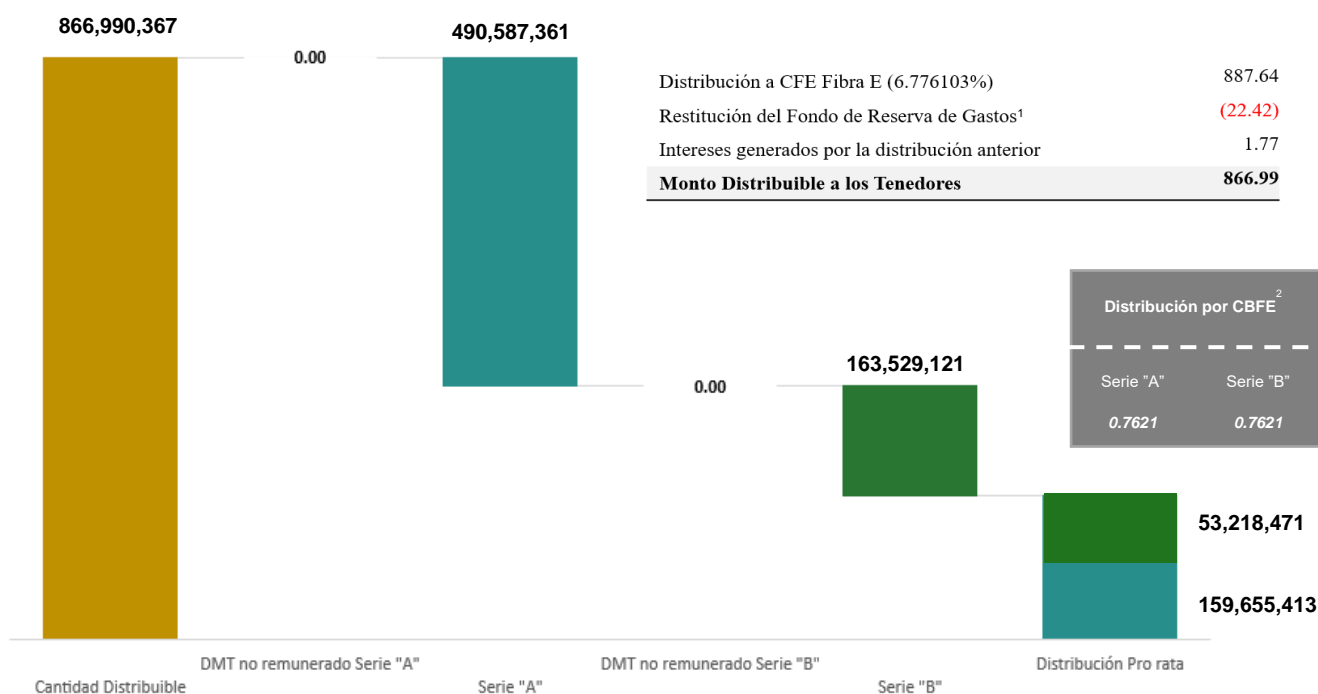
Nota: En febrero de 2018 se emitieron los primeros certificados bursátiles fiduciarios de inversión en energía e infraestructura y con ello entró en vigor el Fideicomiso Promovido que administra el 6.78% de los derechos de cobro de la EPS CFE Transmisión. Distribución 1T20: 1 de diciembre de 2019 al 29 de febrero de 2020; distribución 2T20: 1 de marzo al 31 de mayo; distribución 3T20: 1 de junio al 31 de agosto; distribución 4T20: 1 de septiembre al 30 de noviembre; comparativos para el 4T17, 4T18, 4T19 considera periodos equivalentes.

Fuente: Cuenta del Fideicomiso Promovido, 31 de diciembre de 2020.

La gráfica 9 muestra el comportamiento de los derechos de cobro. En el periodo de distribución del 4T20 el consumo de electricidad en México es menor que en el trimestre previo debido a la estacionalidad. Es importante mencionar que el trimestre anterior corresponde al periodo con el consumo más alto del año. En el cuarto periodo, los derechos de cobro tuvieron el mismo comportamiento que en el 4T19, lo cual muestra la reactivación gradual de la economía en los últimos meses del año. El ingreso semanal creció 0.17% comparado con el 3T20.

V. Distribución de la CFE FIBRA E en el 4T20

Diagrama 1. Monto distribuido 4T20
(Millones de pesos)



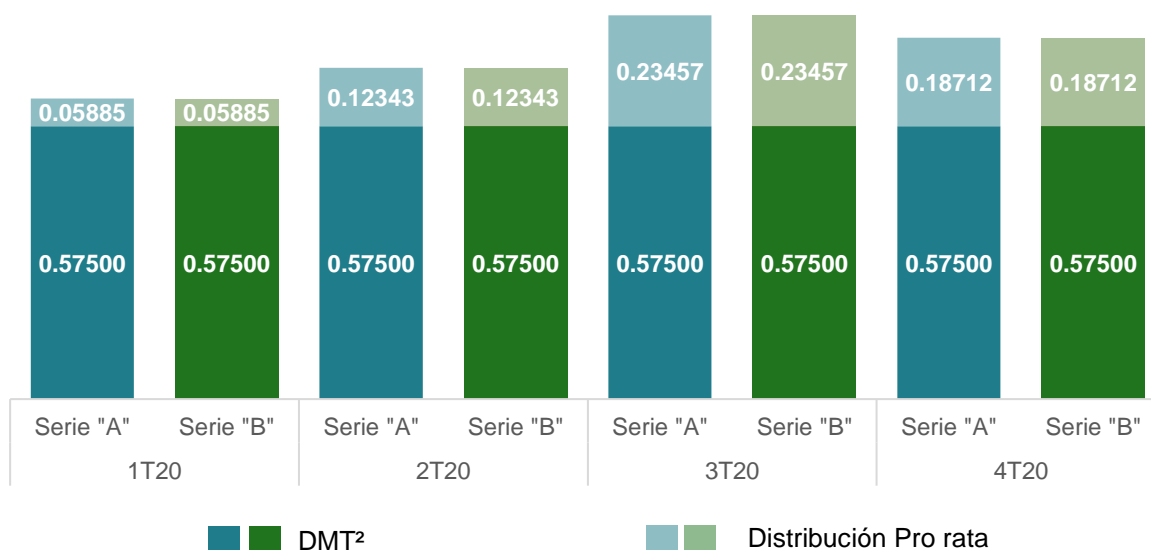
Nota: Toda la información incluye IVA, toda la información es en millones de pesos. Cifras redondeadas. ¹Como establece el Acuerdo Fiduciario, se debe mantener un fondo de reserva de gastos de 45 millones de pesos. Por lo tanto, el Comité Técnico del Fideicomiso aprobó su reposición. ²Certificados bursátiles fiduciarios de inversión en energía e infraestructura, CBFE.
Fuente: Presentación de la 17^a sesión del Comité Técnico del Fideicomiso Emisor (2020).

El monto distribuido en el 4T20 comprende un total de 13 semanas de operación desde el 1 de septiembre al 30 de noviembre.

La distribución del Fideicomiso Promovido fue por 887.64 millones de pesos, el cual después de los reembolsos de los gastos de administración de CFECapital y los intereses ganados del periodo anterior, resultó en un monto a ser distribuido a los tenedores por 866.99 millones de pesos.

Gráfica 10. Composición de ingresos de las distribuciones de CFE FIBRA E para ambas Series

(MXN por CBFE¹)

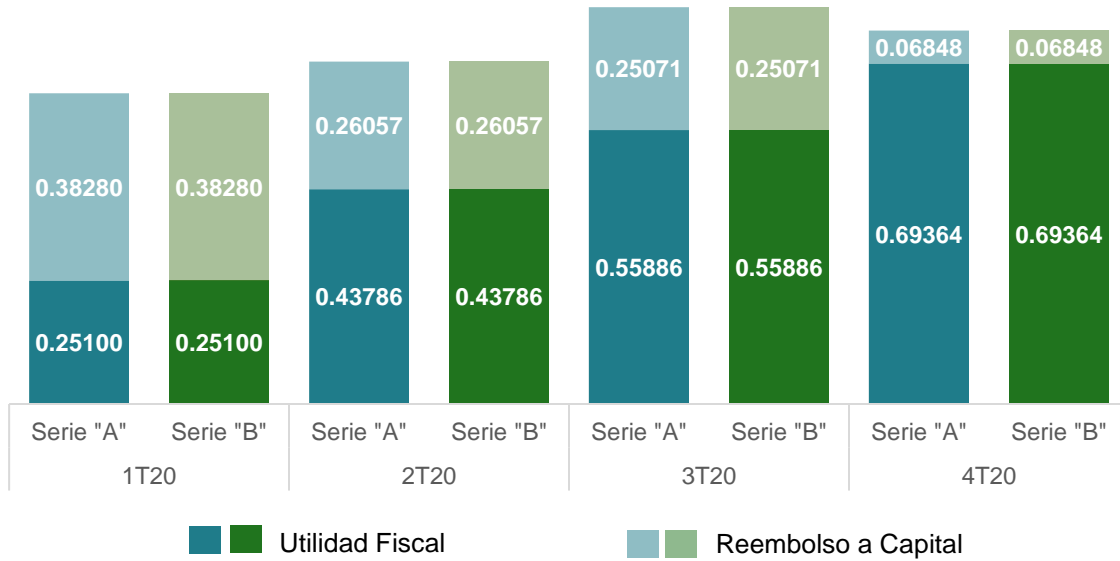


Fuente: Presentaciones de la 12^a, 14^a, 15^a y 17^a Sesiones del Comité Técnico del Fideicomiso Emisor. (2020).

Nota: ¹Certificado Bursátil Fiduciario de Inversión en Energía e Infraestructura. CFE Capital da la instrucción de distribución al fiduciario, quien hace el depósito al INDEVAL, el depositario central del Mercado de Valores en México. El custodio actúa como el agente que retiene los impuestos. ²Distribución Trimestral Mínima. No ha habido DTM pendiente por pagar en alguna de las distribuciones 2020. Cifras redondeadas.

La gráfica 10 muestra la composición de distribución para el 4T20 como está establecido en el Memorándum de Oferta, en el que se define la subordinación de la Serie "B" con respecto a la Serie "A", lo cual significa que la Serie "A" tiene una prioridad de pago para la Distribución Trimestral Mínima de \$0.5750 pesos por CBFE. No habiendo Distribuciones Mínimas pendientes, el excedente fue repartido vía prorrata para ambas series. El resultado fue una distribución de \$0.7621 pesos por CBFE para ambas series.

Gráfica 11. Composición fiscal de las distribuciones de CFE FIBRA E para ambas series
(MXN por CBFE)



Notas: La estrategia de las distribuciones es aprobada por el Comité Técnico y es determinada con base en los requerimientos fiscales de la Ley del Impuesto sobre la Renta. Cifras redondeadas. Fuente: Presentaciones de la 12ª, 14ª, 15ª y 17ª Sesiones del Comité Técnico del Fideicomiso Emisor. (2020).

La gráfica 11 muestra la composición fiscal de la distribución, se puede ver que el monto correspondiente a la utilidad fiscal fue de \$0.69364 centavos por certificado y la parte correspondiente por concepto de reembolso a capital fue de \$0.06848 centavos por certificado. Es importante mencionar que la estrategia de las distribuciones es aprobada por el Comité Técnico del Fideicomiso y es determinado con base en los requerimientos fiscales de la Ley del Impuesto sobre la Renta vigente.

VI. Estados financieros trimestrales

VI.1 Fideicomiso Promovido

Tabla 3. Estado de cuenta del Fideicomiso Promovido al 31 de diciembre de 2020
(MXN)

	Octubre	Noviembre	Diciembre	4T2020
Balance inicial	6,552,549,899 ⁽¹⁾	9,930,531,070	13,357,448,147	
+ Derechos de cobro	6,233,944,432	5,960,196,299	6,996,602,054	19,190,742,785 ⁽²⁾
- Retiros	2,875,538,625	2,560,926,627	6,504,877,549**	11,941,342,801 ⁽³⁾
- Distribución a tenedores	-	-	13,099,652,773*	13,099,652,773 ⁽⁴⁾
Saldo bruto	9,910,955,706	13,329,800,743	749,519,879	
+ Interés	27,748,497	43,431,993	32,699,083	103,879,573 ⁽⁵⁾
- ISR retenido intereses	9,348,108	14,609,610	10,996,571	34,954,289 ⁽⁶⁾
Balance final	9,929,356,095	13,358,623,125	771,222,392	
Intereses devengados	-1,174,975	1,174,978	-6	
Valor de cartera	9,930,531,070	13,357,448,147	771,222,397	

Nota: Cifras redondeadas. *Monto aprobado el día 9 de diciembre por el Comité Técnico del Fideicomiso Promovido y distribuido el 15 de diciembre. **Monto que incluye la distribución extraordinaria por \$3,134,199,841 pesos aprobada el 23 diciembre de 2020 por el Comité Técnico del Fideicomiso Promovido.

Fuente: CFECapital con información de los Estados de Cuenta del Fideicomiso Promovido.

En la tabla 3 se muestra que el cuarto trimestre inició con un saldo de \$6,552,549,899 pesos⁽¹⁾, al que se le sumaron \$19,190,742,785 pesos⁽²⁾ por los derechos de cobro del periodo recibidos del CENACE (IVA incluido), los retiros del periodo ascienden a \$11,941,342,801 pesos⁽³⁾, lo cual incluye la distribución extraordinaria del Fideicomiso Promovido por \$3,134,199,841 pesos de los cuales CFE Transmisión recibió \$2,921,823,231 pesos y la CFE FIBRA E recibió \$212,376,609 pesos; este último monto será considerado como parte de la distribución a los tenedores en el Primer Trimestre de 2021. En diciembre se llevó a cabo la Distribución Trimestral por \$13,099,652,773 pesos⁽⁴⁾. Durante el periodo se generaron intereses por \$103,879,573 pesos⁽⁵⁾ y cuyo ISR ascendió a \$34,954,289 pesos⁽⁶⁾.

VI.2 Fideicomiso Emisor

Tabla 4. Estado de cuenta del Fideicomiso Emisor al 31 de diciembre de 2020 (MXN)

	Octubre	Noviembre	Diciembre	4T2020
Balance Inicial	967,250,060 ⁽¹⁾	42,498,016	42,011,689	
+ Distribución Fideicomiso Promovido	-	-	1,100,022,574*	1,100,022,574 ⁽²⁾
- Distribución a Tenedores	920,959,668	-	866,990,367	1,787,950,035 ⁽³⁾
- Gastos del Fideicomiso	4,022,876	621,461	17,590,465	22,234,802 ⁽⁴⁾
Saldo bruto	42,267,516	41,876,555	257,453,431	
+ Interés	230,500	135,134	1,477,439	1,843,073 ⁽⁵⁾
Saldo final	42,498,016	42,011,688	258,930,870	

Nota: Cifras redondeadas. *Este monto contiene la distribución extraordinaria de \$212,376,609 pesos del Fideicomiso Promovido F/80758 que será considerada en la distribución del 1T2021.

Fuente: CFECapital con información de los Estados de Cuenta del Fideicomiso Emisor al 31 de diciembre de 2020.

La tabla 4 muestra que el cuarto trimestre inició con un saldo de \$967,250,060 pesos⁽¹⁾, al que se le sumaron \$1,100,022,574 pesos⁽²⁾, correspondientes a la décimo primera distribución recibida el 15 de diciembre por \$887,645,965 pesos y \$212,376,609 pesos como parte de la décima segunda distribución recibida el 31 de diciembre del Fideicomiso Promovido F/80758. Después de los gastos trimestrales por \$22,234,802 pesos⁽⁴⁾, al 31 de diciembre, la distribución a Tenedores fue de \$866,990,367 pesos y \$920,959,668 pesos que corresponden a la distribución del tercer trimestre, lo cual suma \$1,787,950,035 pesos⁽³⁾. Durante el cuarto trimestre se generaron intereses por \$1,843,073 pesos⁽⁵⁾.

VII. Administración y Gastos del Fideicomiso Emisor

Tabla 5. Gastos de mantenimiento
(MXN)

	3T2020	Octubre	Noviembre	Diciembre	4T2020	Acumulado 2020
Gastos del Administrador ⁱ	10,080,166	3,466,263	-	13,664,532	17,130,795	61,225,349
Honorarios fiduciarios y de representación común	483,843	-	-	-	-	1,082,413
Honorarios de los miembros independientes del Comité Técnico	130,001	428,481	363,480	480,481	1,272,442	2,548,526
Gasto para el mantenimiento del registro y listado de los CBFES	-	-	-	-	-	1,742,419
Honorarios de auditoría externa, servicios contables y otros	40,020	13,340	13,340	3,236,363	3,263,043	3,737,228
Seguros	-	-	-	-	-	4,694,324
Impuesto a los honorarios de auditoría externa	203,700	35,000	230,721	195,720	461,441	1,288,282
Otros gastos	0	79,792	13,920	13,369	107,081	123,581
Total	10,937,730	4,022,876	621,461	17,590,465	22,234,802	76,442,122

i: incluye el pago de anticipos a CFECapital y la comisión del 7% por administración. El monto de comisión por administración corresponde a \$3,819,880 pesos. Cifras redondeadas.

Fuente: Dirección de Finanzas y Gerencia de Administración de CFECapital.

La tabla 5 muestra los gastos de mantenimiento durante el cuarto trimestre, los gastos ascendieron a \$22,234,802 pesos, en dicho monto se integran los Gastos del Administrador que ascienden a \$17,130,795 pesos y el resto de los gastos de mantenimiento por \$5,104,007 pesos.

VIII. Ambiente de crecimiento para el Sistema Eléctrico Nacional

Se considera al PIB como uno de los principales indicadores para determinar el comportamiento de la economía de un país. Al aumentar el consumo se incrementa la demanda de bienes y servicios, se generan nuevos empleos y la economía se expande. Es por ello, que el consumo de energía eléctrica está altamente correlacionado con el PIB pues, la electricidad, es un insumo importante para llevar a cabo gran parte de las actividades productivas.

El PIB en 2019 presentó una variación interanual menor al año anterior⁸, diversos factores coyunturales de índole nacional como internacional influyeron en el desempeño económico del país. La industria eléctrica en su consumo bruto registró un incremento del 2.1%, tasa inferior a la registrada en 2018 que fue de 2.7%. Este comportamiento guarda una correlación directa de crecimiento o decremento entre el PIB, el consumo bruto y la demanda máxima.

Tabla 6. PIB y consumo eléctrico neto por escenarios de acuerdo con el índice promedio de crecimiento anual para los próximos 15 años

Índice promedio de crecimiento anual	PIB	Consumo Eléctrico Nacional
Alto	3.2%	3.2%
Promedio	2.7%	2.7%
Bajo	2.2%	2.3%

Fuente: CFECapital con datos del PRODESEN 2020-2034.

Se estima para el periodo 2020-2034 un crecimiento de 3.1% en el consumo final, este valor es superior al 2.7% que se estimó para el PIB y el consumo bruto.

Para el 2024, el consumo neto de energía en el Sistema Eléctrico Nacional se estima alcanzará 364,636 GWh, lo cual sería 33,490 GWh más que en el 2020, lo cual representa un incremento del 10.1%. Si la contingencia continúa por la pandemia debido a COVID-19, el pronóstico podría reducirse al 6.8% sobre el último año, pero se estima que éste podría

⁸ PRODESEN 2020-2034 con información del INEGI. Estimación oportuna del Producto Interno Bruto en México, cifras originales durante el cuarto trimestre de 2019.

ser 3% abajo sin la contingencia. Con respecto a la pérdida de energía eléctrica, en el PRODESEN 2020-2034 se estima que para el 2034 se reducirá al 8% por debajo de lo que se registró en 2020, que fue del 12%.

De acuerdo con las estimaciones considerando los efectos de la contingencia sanitaria, la demanda máxima integrada del Sistema Eléctrico Nacional, estimada en el PRODESEN, tendrá un crecimiento anual del 2.6% para el escenario de planeación, 3.1% para el escenario alto y 2.2% para el escenario bajo.

Tabla 7. Pronóstico de la Demanda Máxima Integrada 2020-2034 bajo escenarios de contingencia

Sistema/ GCR ⁹	TMCA ¹⁰ (%)		
	Alto	Planeación	Bajo
SEN	3.1	2.6	2.2
SIN	3.0	2.5	2.1
Central	1.9	1.6	1.3
Oriental	3.0	2.6	2.3
Occidental	3.7	3.1	2.6
Noroeste	2.9	2.5	2.2
Norte	3.0	2.6	2.3
Noreste	3.4	2.8	2.3
Peninsular	4.4	4.0	3.6
Baja California	4.1	3.4	2.9
Baja California Sur	3.8	3.1	2.6
Mulegé	3.7	3.3	2.9

Fuente: PRODESEN 2020-2034.

En el PRODESEN 2020-2034 se establece que las propuestas de proyectos de ampliación de la Red Nacional de Transmisión (RNT) se realizarán buscando cumplir con los criterios establecidos en la Ley de la Industria Eléctrica y la Ley de Transición Energética en relación con la RNT, cuyos objetivos son los siguientes:

1. Satisfacer el suministro de la demanda de la energía eléctrica.
2. Preservar y mejorar la Confiabilidad del Sistema Eléctrico Nacional.
3. Reducir los costos del Suministro Eléctrico.

⁹ Gerencias de Control Regional.

¹⁰ Tasa media de crecimiento anual.

4. Contribuir al cumplimiento de las metas de producción de Energía Limpia, asegurando la Confiabilidad en condiciones de viabilidad económica.
5. Operar con eficiencia energética, minimizando las congestiones en la red de transmisión y las pérdidas de energía eléctrica.
6. Incorporar tecnologías de Redes Eléctricas Inteligentes.

En la tabla 8 se enlistan los proyectos. El proceso para la modernización de la Red Nacional de Transmisión y la Red General de Distribución es realizada por CFE Transmisión y CFE Distribución en coordinación con el CENACE.

Tabla 8. Proyectos de ampliación de la RNT identificados en el PAMRNT¹¹ 2020-2034

Gerencia de Control Regional	Nombre del proyecto	Fecha necesaria	Atiende problema de suministro de energía eléctrica
Oriental	Confiabilidad de Suministro de energía eléctrica en Nanchital II.	Abril 2019	Coatzacoalcos y Minatitlán/ Veracruz
Oriental	Suministro de energía eléctrica en la zona San Cristóbal	Junio 2019	San Cristóbal / Chiapas
Occidental	Aumento de capacidad de transformación al suroriente de la zona Metropolitana de Guadalajara	Abril 2026	Guadalajara / Jalisco
Occidental	Atención al suministro en las zonas de Zapotlán y Costa.	Abril 2026	Costa y Zapotlán / Jalisco
Occidental	Aumento de capacidad de transformación al suroriente de la zona Metropolitana de Guadalajara	Abril 2020	Guadalajara / Jalisco
Occidental	Aumento de capacidad de suministro para el sur de San Luis Potosí	Abril 2025	San Luis Potosí / San Luis Potosí
Noroeste	Incremento en la capacidad de transformación en la zona Peñasco	Abril 2024	Peñasco / Sonora
Noroeste	Incremento de la capacidad de transformación en la zona Hermosillo	Abril 2024	Hermosillo / Sonora
Noroeste	Juan José Ríos MVAR	Abril 2024	Los Mochis y Guasave / Sinaloa
Noroeste	Cerro Cañedo MVAR	Abril 2024	Caborca / Sonora
Noroeste	Pericos MVAR	Abril 2024	Mocorito / Sinaloa
Noroeste	Incremento en la confiabilidad de la transformación en la zona de Mazatlán	Abril 2024	Mazatlán / Sinaloa
Noroeste	Eliminar limitaciones de capacidad en cables subterráneos de las zonas de Hermosillo, Obregón, Los Mochis, Culiacán y Mazatlán	Abril 2020 a Abril 2024	GCR Noroeste/ Sonora y Sinaloa

¹¹ Proyectos de Ampliación, Modernización de la Red Nacional de Transmisión.

Norte	Soporte de tensión para la región Mesteñas	Abril 2020	Mesteñas / Chihuahua
Norte	Soporte de tensión para las zonas Nuevo Casas Grandes y Moctezuma	Abril 2020	Casas Grandes y Moctezuma/ Chihuahua
Noreste	Soporte de tensión para la zona de Nuevo Laredo	Abril 2020	Nuevo Laredo / Tamaulipas
Noroeste	Aumento de capacidad de transformación en la zona de Matamoros	Abril 2023	Matamoros / Tamaulipas
Peninsular	Reforzamiento de la red eléctrica para atender el crecimiento de la demanda del corredor industrial Mérida- Umán	Abril 2020	Mérida / Yucatán
Peninsular	Reforzamiento de la red eléctrica para atender el crecimiento de la demanda del corredor Ticul- Chetumal en 115 kV	Abril 2023	Ticul y Chetumal / Yucatán y Quintana Roo
Peninsular	Aumento de capacidad de transmisión para atender el crecimiento de la demanda de las zonas Cancún y Riviera Maya (Fase II)	Abril 2024	Cancún y Riviera Maya / Quintana Roo
Baja California	Solución a problemática de bajos voltajes al sur de la zona de Ensenada	Abril 2023	Ensenada / Baja California
Baja California Sur	Compensación Capacitiva en la zona Los Cabos	Abril 2023	Los Cabos / Baja California Sur
Baja California Sur	Incremento en la capacidad de transformación en zona Los Cabos	Abril 2024	Los Cabos/ Baja California Sur
Baja California Sur	Solución integral al suministro de energía eléctrica de la zona Constitución	Abril 2024	Constitución / Baja California Sur

Fuente: PRODESEN 2020-2034.

Estos proyectos fueron priorizados tomando como referencia las necesidades de modernización. Además de los proyectos para aumentar la Red Nacional de Transmisión (RNT), hay 12 proyectos identificados para la modernización de la RNT, los cuales se muestran en la tabla 9.

Tabla 9. Proyectos de modernización identificados en el PAMRNT 2020-2034

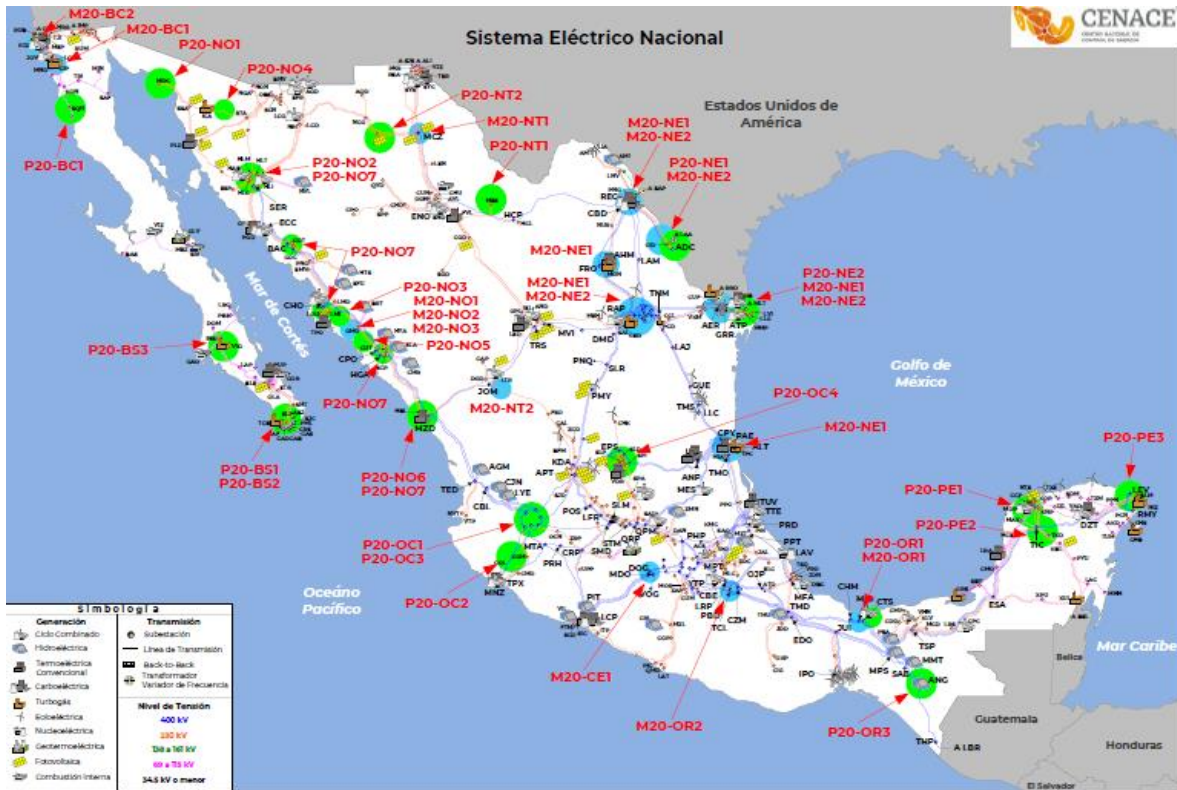
Región de la CFE Transmisión	Proyecto	Fecha
Central	Modernización de equipos de protección y control asociados a los capacitores	Junio 2023
Central	Modernización de equipos de protección y control asociados a los capacitores	Junio 2023
Oriente	Modernización de equipo primario, de protección, control, comunicaciones y medición de la subestación eléctrica Minatitlán	Diciembre 2019
Noroeste	Eliminar derivación de la Línea de Transmisión de Guasave	Abril 2022
Noroeste	Eliminar derivación de los transformadores en SE San Rafael	Abril 2022
Noroeste	Eliminar derivación de la SE Salvador Alvarado de la LT Guamúchil	Abril 2022

Norte	Cambio de arreglo de la SE Moctezuma en 230 kV y 115 kV	Abril 2020
Norte	Modernización de la red de transmisión de la zona de Durango	Marzo 2021
Noreste	Adición de protecciones 87B a Subestaciones Eléctricas de la red de transmisión en el ámbito de la Gerencia Regional de Transmisión Noroeste	Abril 2021
Noreste	Reemplazo de transformación de potencia por término de vida útil	Abril 2022
Baja California	Modernización de arreglo de barras en la SE Ciprés en 230kV y 115 kV	Abril 2022
Baja California	Modernización de arreglo de barras y de la transformación en la SE Panamericana Potencia	Abril 2020

Fuente: PRODESEN 2020-2034.

En el mapa que antecede se muestran las áreas de influencia de los proyectos de modernización y ampliación de la Red Nacional de Transmisión en todo el país.

Figura 1. Proyectos para la ampliación y modernización de la Red Nacional de Transmisión identificados en el PAMRNT 2020-2034



Nota: Los círculos verdes muestran los proyectos de ampliación y los círculos azules hacen referencia a los proyectos de modernización de la Red Nacional de Transmisión identificados en el PAMRNT 2020-2034.

Fuente: PRODESEN 2020-2034.