

2T21 SEGUNDA DISTRIBUCIÓN TRIMESTRAL DE 2021 DE LA CFE FIBRA E

Reactivación económica: factor clave en la distribución sobresaliente de la CFE FIBRA E

Durante el periodo de distribución actual, el consumo de electricidad fue acorde a la estacionalidad del Mercado Eléctrico Mexicano, el cual refleja un incremento en la demanda de energía con relación al 1T21. La presente distribución manifiesta el desempeño del sector de transmisión eléctrica durante la mayor reactivación económica dada en el país, -hasta el momento-.

La demanda eléctrica durante el trimestre mostró una recuperación excepcional, mostrando niveles por encima de los meses equivalentes del 2020 e incluso del 2019,¹ superando las expectativas hechas por el mercado. La naturaleza defensiva del sector, aunada a los fundamentales del instrumento han permitido sobrellevar los efectos de la pandemia en un periodo menor a lo previsto, por lo que la presente distribución manifiesta la más alta de las distribuciones de los segundos trimestres de años previos. Se mostró un **incremento en relación al 1T21 de 35.36% del monto aprobado para la distribución respectiva para este periodo.**

Ciudad de México, 28 de junio de 2021.- CFECapital S. de R.L. de C.V. ha anunciado la distribución de la CFE FIBRA E, correspondiente al segundo trimestre de 2021, la cual será efectiva a los inversionistas el día 30 de junio del año en curso. Acorde con la regulación, el anuncio se publicó a través de EMISNET.²

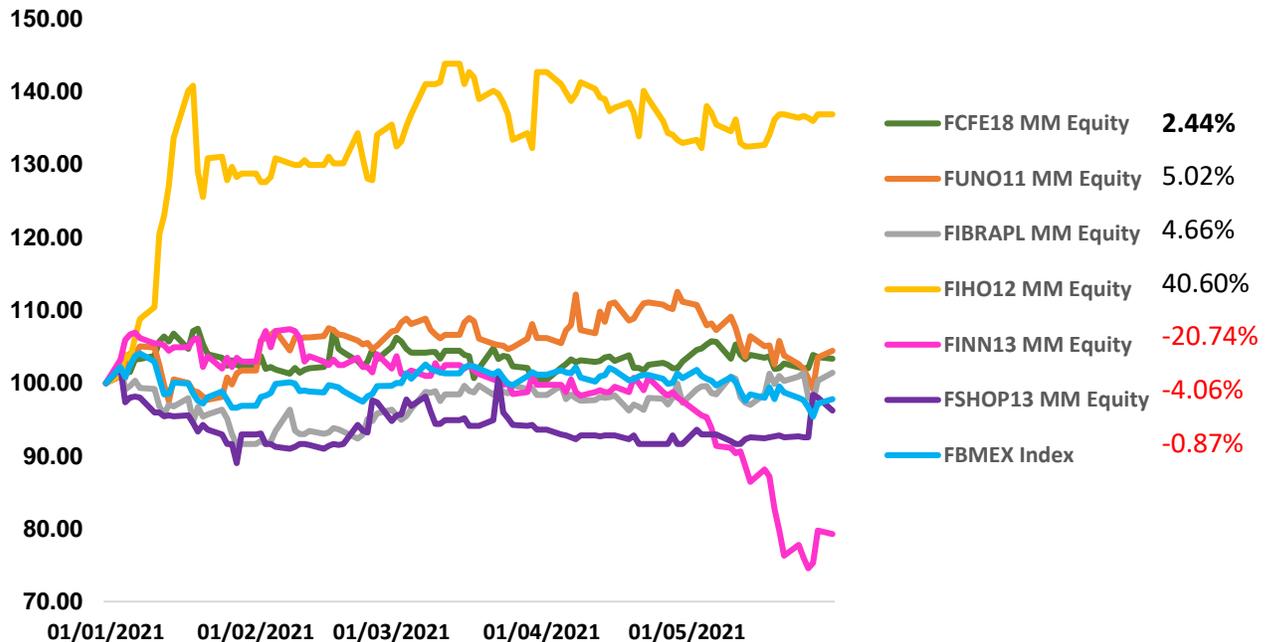
El año 2021 sigue siendo complejo para la economía global debido a la pandemia por SARS- CoV2. A pesar de esto, la disminución en la curva de contagios a lo largo del mundo, sin limitación alguna en México, ha tenido como resultado una mayor actividad de los sectores productivos. Además, el avance en la campaña de vacunación contra el virus SARS- CoV2 en México ha favorecido la reactivación de los sectores productivos, lo cual ha promovido que el sector de transmisión de energía eléctrica consolide su recuperación en los volúmenes de transmisión eléctrica en México.

Durante este periodo, en comparación con otros instrumentos similares, la CFE FIBRA E ha mantenido un rendimiento positivo y sobresaliente en cuanto a distribuciones, mostrando la rentabilidad del sector de transmisión.

¹ De acuerdo con el CENACE, los volúmenes de energía eléctrica para este trimestre serían similares a los que se dieron en 2019.

² Sistema Electrónico de Comunicación de Emisoras de Valores, de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

Gráfica 1. Rendimiento de CFE FIBA E vs. Otras FIBRAS e Índice de FIBRAS



Fuente: CFECapital con datos extraídos de Bloomberg al 31 de mayo de 2021.

En la gráfica 1 se puede observar el rendimiento de la CFE FIBRA E y de otras FIBRAS comparables durante los primeros 5 meses del año, que comprende del 1 de enero al 31 de mayo de 2021.

La CFE FIBRA E ha mantenido un rendimiento positivo a lo largo del año. Las difíciles circunstancias en las que se encuentra México como resultado de la pandemia del virus SARS- CoV2 no se han disuadido totalmente, a pesar de que la mayoría de los estados ya se encuentran en semáforo verde, las medidas de confinamiento aún siguen latentes. Durante el periodo en cuestión, la CFE FIBRA E ha tenido un rendimiento acumulado del 2.44%, el cual se encuentra en la mediana -tomando como referencia las FIBRAS presentadas-. La expectativa es que, dada la presente distribución, el rendimiento acumulado pueda presentar un crecimiento a futuro.

El periodo de recolección de la distribución del 2do. Trimestre de 2021 comprende 13 semanas de operación -correspondientes a los meses de marzo, abril y mayo 2021- y considera una distribución total de \$0.7725 MXN/CBFE para la Serie A (FCFE18)³ y \$0.7824 MXN/CBFE para la Serie B (FCFE18-2).⁴ **La presente distribución ha sido la**

³ Certificado Bursátil Fiduciario de Inversión en Energía e Infraestructura.

⁴ Este monto ya considera el monto total por DTM no remunerado por certificado de la Serie "B" correspondiente al 1T21 por \$0.01 pesos. Cifra redondeada.

más alta de los segundos trimestres de años previos desde la constitución de la CFE FIBRA E, mostrando consistencia en las premisas de crecimiento.

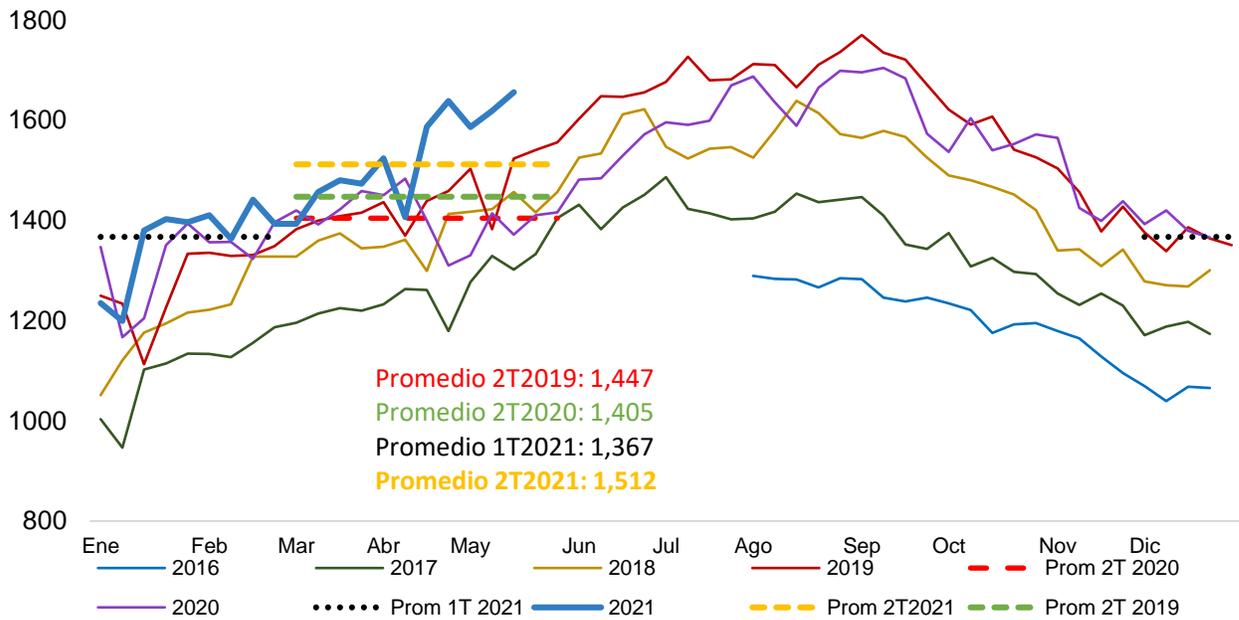
Los aspectos más destacados de la distribución, así como la composición de ésta, se detallan a continuación:

- La apertura económica de los sectores productivos en México a medida que avanza la campaña de vacunación contra el virus SARS-CoV2.
- Debido a la estacionalidad del sector de transmisión de electricidad, durante la presente distribución existe un crecimiento en la demanda de energía eléctrica en comparación con el trimestre inmediato anterior, atribuible a factores meteorológicos.
- La tarifa para la prestación del servicio de transmisión de electricidad en México, del 1 de enero al 31 de diciembre del año en curso (o hasta la aprobación de la nueva metodología tarifaria) **tuvo un incremento ponderado de 2.04%.⁵**
- Como se comentó, la mayoría de los estados en México se encuentran en semáforo epidemiológico verde, por lo que se han relajado algunas medidas. Dado esto, en un futuro no distante, la actividad productiva de los mexicanos se espera que regrese a la normalidad (pre-pandemia), aumentando la cantidad de bienes y servicios producidos en el país, y, por lo tanto, un incremento en la demanda eléctrica en el país.
- Los derechos de cobro durante el segundo periodo de distribución registraron un **incremento del 7.65% en comparación con el periodo equivalente del año previo.**
- Debido a que 2020 fue un año atípico, si los derechos de cobro los comparamos con el mismo periodo del 2019, estos presentaron un incremento del 4.46%, superando las expectativas previas que se habían hecho.
- Si los ingresos se comparan con el periodo previo -1T21-, debido a la estacionalidad que tiene el sector de transmisión, existe un incremento en la demanda de energía, por lo que los derechos de cobro aumentaron en un 10.58%.

⁵ Promedio ponderado de las tarifas de energía eléctrica (Ingreso Requerido= 30% generadores, 70% consumidores). http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5610652&fecha=29/01/2021.

Gráfica 2. Ingresos semanales del CENACE

Millones de pesos (MXN)

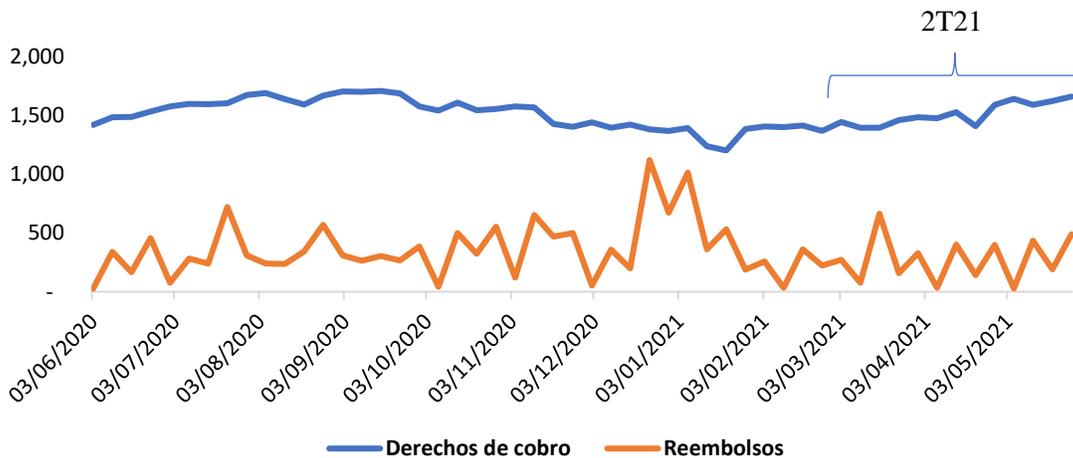


Fuente: Estado de Cuenta del Fideicomiso Promovido (junio 2021).

Nota: Distribución del Segundo Trimestre de 2021: Del 1 de marzo de 2021 al 31 de mayo de 2021. Cifras redondeadas.

Gráfica 3. Derechos de Cobro y Reembolsos (últimas cuatro distribuciones)

Millones de pesos (MXN)



Fuente: Estado de Cuenta del Fideicomiso Promovido (junio 2021).

- Los reembolsos sin IVA durante el segundo periodo de distribución presentaron una disminución respecto al 1T21.

- Durante el segundo trimestre de distribución, la tasa de referencia de Banco de México (Banxico) se mantuvo en los mismos niveles, situándose actualmente en 4.00%, lo cual vuelve más atractivo el rendimiento implícito que ofrece la CFE FIBRA E frente a la tasa libre de riesgo, dado que la presente distribución fue mayor a la esperada.

Gráfica 4. Comparación de la distribución CFE FIBRA E 2T21.
(Millones de pesos mexicanos)



Fuente: Presentación del Comité Técnico del Fideicomiso Emisor (16 junio 2021).

Nota: El monto total por DTM no remunerado para la Serie "B" del periodo pasado, fue de \$2,801,089.29 pesos, el cual se hace efectivo en la distribución del 2T21.

Tabla 1. Desglose Distribución
(Millones de pesos mexicanos)

Distribución a CFE FIBRA E (6.776103%)	906.60
Restitución del Fondo de Reserva de Gastos ¹	-26.49
Intereses generados por la distribución anterior	1.51
Uso de ratio de distribución ²	0.00
Monto distribuible a los Tenedores	881.62

Fuente: Presentación del Comité Técnico del Fideicomiso Emisor (16 junio 2021). Cifras redondeadas.

Notas: 1) Como lo especifica el Contrato del Fideicomiso Emisor, se debe mantener un Fondo de Reserva de Gastos estimado de 45 millones de pesos. Para este trimestre se hizo la estimación correspondiente. 2) El *ratio* de distribución de 1/1.1 previsto en el contrato, se utilizará para distribución del periodo y no se mantuvo en efectivo en la Cuenta General.

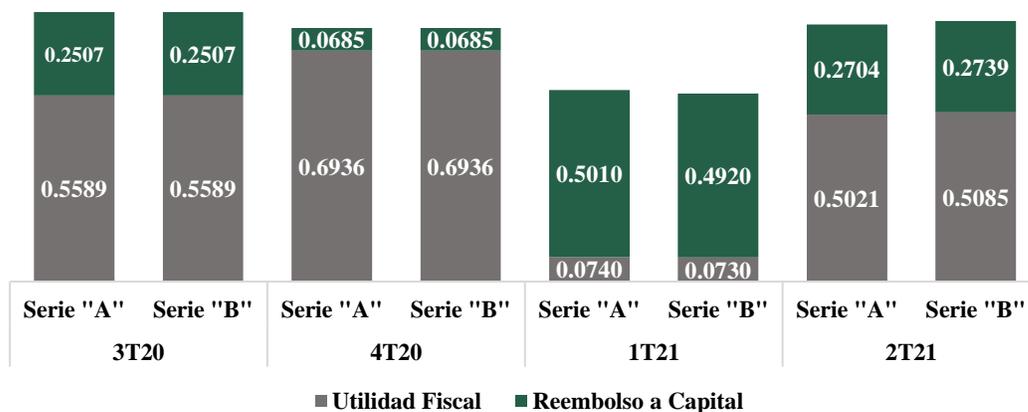
- CFECapital mantiene una política de distribución completa,⁶ al distribuir la

⁶ Página 93 del Prospecto de Colocación -en Español-

reserva de efectivo de la cuenta general,⁷ acorde con la estrategia de cumplir con el requisito de distribuir al menos el 95% de la utilidad fiscal.

Gráfica 5. Distribuciones CFE FIBRA E por certificado para ambos titulares de las Series

(Pesos mexicanos)



Fuente: Presentaciones de la 15ª, 17ª, 18ª y 19ª Sesiones del Comité Técnico del Fideicomiso Emisor, (2020 y 2021).

Acontecimientos relevantes para la Comisión Federal de Electricidad (CFE) durante 2T21:

- El **11 de marzo** de 2021 la CFE presentó los proyectos prioritarios de generación eléctrica para la construcción y ampliación de seis centrales de ciclo combinado en regiones estratégicas del país, con el propósito de garantizar la seguridad energética de México.
- El **29 de abril** de 2021, la CFE reporta estados financieros anuales dictaminados al 31 de diciembre de 2020. Los ingresos acumulados ascendieron a 502,859 mdp y se reportó una reducción en los costos de energéticos y otros combustibles por 80,680 mdp. A pesar de la crisis económica mundial provocada por la pandemia del virus SARS- CoV2, la CFE presentó un Resultado Operativo de 18,849 mdp.
- El **29 de abril** de 2021, la CFE reporta estados financieros correspondientes al primer trimestre de 2021. Los ingresos acumulados de la CFE al primer trimestre ascendieron a 152,578 mdp, un incremento de 22% respecto al mismo periodo de 2020.
- El **30 de abril** de 2021, el director general de la CFE, rindió su informe anual ante Consejo de Administración Corporativo en la 43ª Sesión Ordinaria del Consejo de Administración de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) y expresó que la empresa se encuentra en una nueva etapa de continuo fortalecimiento sin quebrantamiento en sus finanzas públicas.
- El **12 de mayo** de 2021, la Dirección Corporativa de Planeación Estratégica

(<http://cfecapital.com.mx/wpcontent/uploads/2018/05/III-El-Fideicomiso-Emisor.pdf>).

⁷ De acuerdo con las secciones 5.07 y 6.02 del Contrato de Fideicomiso Emisor (<http://cfecapital.com.mx/wpcontent/uploads/2018/05/IXAnexos.pdf>, páginas 40 y 45).

presentó avances en reunión con el Director General de la CFE en los cuales se destacaron las actividades que sustentan la planificación de la CFE, a través de la elaboración de pronósticos de indicadores económicos, consumo de energía eléctrica, mercado de combustibles, el análisis del comportamiento del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM), para contribuir en la formulación de proyecciones tarifarias que permitan la recuperación de costos de electricidad.

- El **25 de mayo** de 2021, la CFE realizó una exitosa colocación de certificados bursátiles por 10,000 mdp, con una demanda total de 1.82 veces el monto máximo esperado, lo que refleja la confianza de los inversionistas nacionales en la Empresa Productiva del Estado. El destino de los recursos obtenidos es el refinanciamiento de obligaciones contraídas con anterioridad, por lo que la operación financiera no representa mayor deuda para la CFE. Las emisiones contaron con una calificación “AAA” en escala local por las agencias Fitch Ratings, Moody’s y Standard & Poor’s.
- El **26 de mayo** de 2021, Noé Peña Silva, director de CFE Transmisión presentó su informe de resultados al Consejo de Administración de CFE Transmisión, en el cual informó sobre los proyectos de Ampliación y Modernización requeridos para llevar a cabo los 199 proyectos prioritarios en el periodo 2020-2024, que permitirán asegurar la confiabilidad y estabilidad de la Red Nacional de Transmisión (RNT). Dichos proyectos ascienden a 67,069 mdp presupuestales y 25,547 PIDIREGAS.⁸

⁸ PIDIREGAS es el acrónimo de "*Proyecto de Inversión de Infraestructura Productiva con Registro Diferido en el Gasto Público*".