

DISTRIBUCIÓN DE LA CFE FIBRA E CORRESPONDIENTE AL CUARTO TRIMESTRE DE 2021

Distribución acorde a la estacionalidad del sector eléctrico para el 4T2021

Durante el periodo de distribución actual, el consumo de electricidad fue acorde a la estacionalidad del Mercado Eléctrico Mexicano, el cual refleja una ligera disminución en la demanda de energía con respecto al tercer trimestre. La presente distribución es resultado del buen desempeño del sector de transmisión eléctrica ante la progresiva recuperación de la actividad económica, la estacionalidad, y la recuperación en los volúmenes de transmisión de electricidad

La demanda eléctrica durante el trimestre continúa 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 eléctrico, aunada a los fundamentales del instrumento CFE Fibra E han permitido sobrellevar los efectos de la pandemia COVID 19 en un periodo menor a lo previsto, por lo que la presente distribución es acorde a la estacionalidad del sector y refleja la resiliencia del instrumento. Se mostró un **incremento en el monto aprobado en la distribución en relación con el 4T20 del 11.15% (\$963.69 Vs \$866.99 millones de pesos).**

Ciudad de México, 20 de diciembre de 2021.- CFECapital S. de R.L. de C.V. ha anunciado la distribución de la CFE FIBRA E, correspondiente al cuarto trimestre de 2021, la cual será efectiva a los inversionistas el día 31 de diciembre del año en curso. Acorde con la regulación, el anuncio se publicó a través de EMISNET.²

Los avances en el proceso de vacunación contra el COVID-19 en México han permitido una recuperación y reapertura económica en diversos sectores productivos, aunque todavía persisten preocupaciones respecto a la propagación de nuevas variantes a nivel mundial y en México del virus del SARS- CoV-2. A pesar de estas condiciones, el sector de transmisión de energía eléctrica durante este trimestre apuntaló su recuperación reflejada 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 por dividendos sobresaliente (siendo de dos dígitos), mostrando la rentabilidad del sector de transmisión. En el Cuadro 1 se puede observar el rendimiento por dividendo de la CFE FIBRA E en comparación con otras FIBRAS en México.

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).

Cuadro 1. Rendimiento neto por dividendos de la CFE FIBRA E vs. Otras FIBRAS

Fibra	Rendimiento por Diviando
CFE FIBRA E	10.10%
FUNO11 MM	7.51%
FIBRAMQ MM	7.68%
FIHO12 MM	1.02%
FSHOP13 MM	13.79%
FIBRAPL MM	4.54%

Fuente: CFECapital con datos extraídos de Bloomberg al 30 de noviembre de 2021.

El periodo de recolección de la distribución del Cuarto Trimestre de 2021 comprende 13 semanas de operación -correspondientes a los meses de septiembre, octubre y noviembre 2021- y considera una distribución total de \$0.8471 MXN/CBFE para la Serie A (FCFE18)³ y para la Serie B (FCFE18-2). **La presente distribución ha sido acorde a la estacionalidad del sector durante el periodo**, 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-CoV-2 ha mantenido un ritmo positivo.
- Debido a la estacionalidad del sector de transmisión de electricidad, durante la presente distribución se registra una contracción 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%.**⁴
- Los derechos de cobro durante el cuarto periodo de distribución registraron un **incremento del 4.60% en comparación con el tercer trimestre de 2021.**
- Debido a que 2020 fue un año atípico, si los derechos de cobro se comparan con el mismo periodo del 2019, estos presentaron un incremento del 3.97%, superando las expectativas previas que se habían hecho.

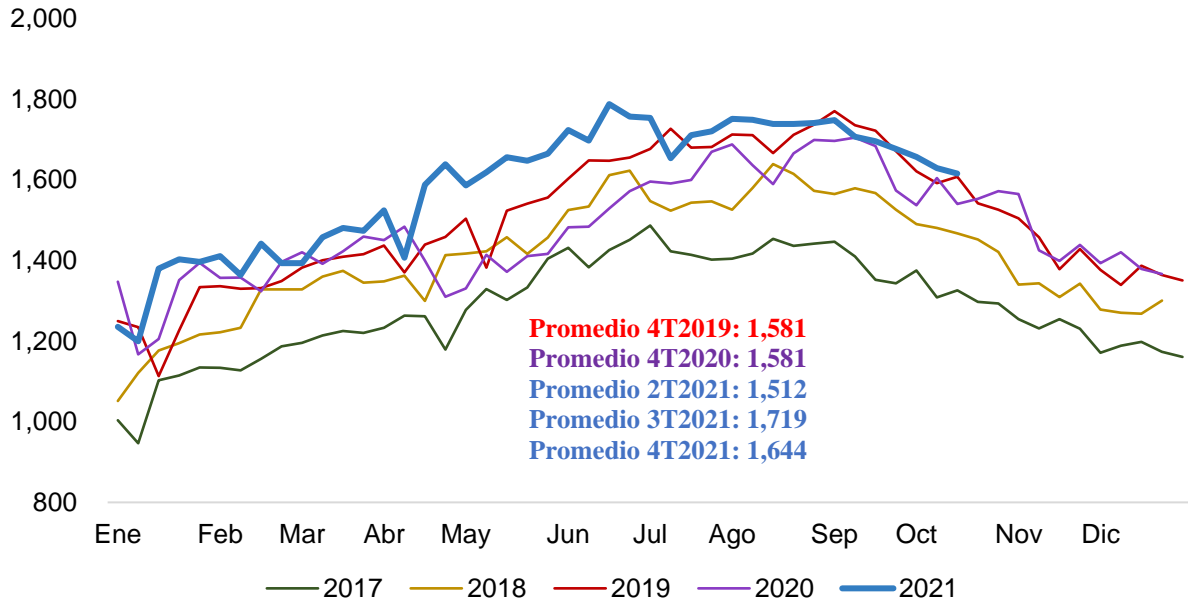
³ Certificado Bursátil Fiduciario de Inversión en Energía e Infraestructura.

⁴ 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.

- Si los ingresos se comparan con el periodo equivalente previo (cuarto trimestre de 2020), debido a la estacionalidad que tiene el sector de transmisión eléctrico en México, existe un incremento en la demanda de energía, por lo que los derechos de cobro aumentaron en un 3.98%.

Gráfica 1. Ingresos semanales del CENACE

Millones de pesos (MXN)

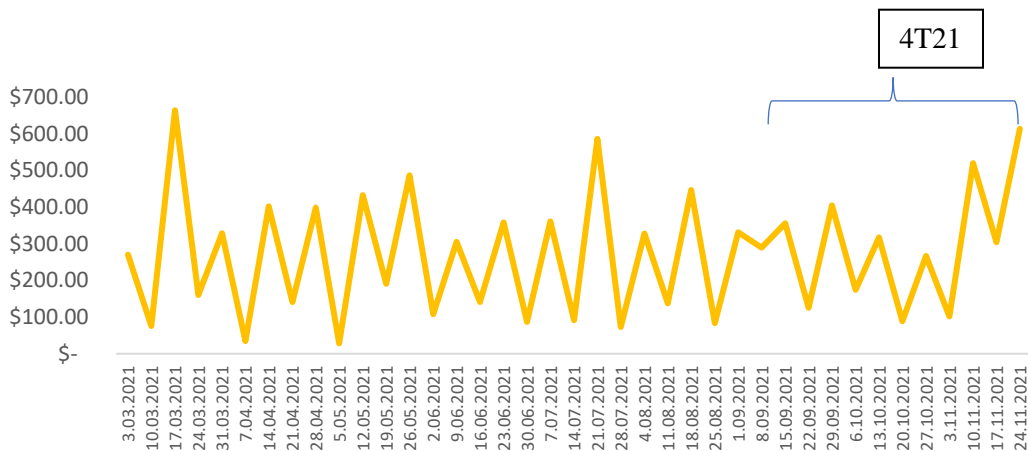


Fuente: Estado de Cuenta del Fideicomiso Promovido (noviembre 2021).

Nota: Distribución del Cuarto Trimestre de 2021: Del 1 de septiembre de 2021 al 30 de noviembre de 2021.
Cifras redondeadas.

Gráfica 2. Reembolsos (últimas cuatro distribuciones)

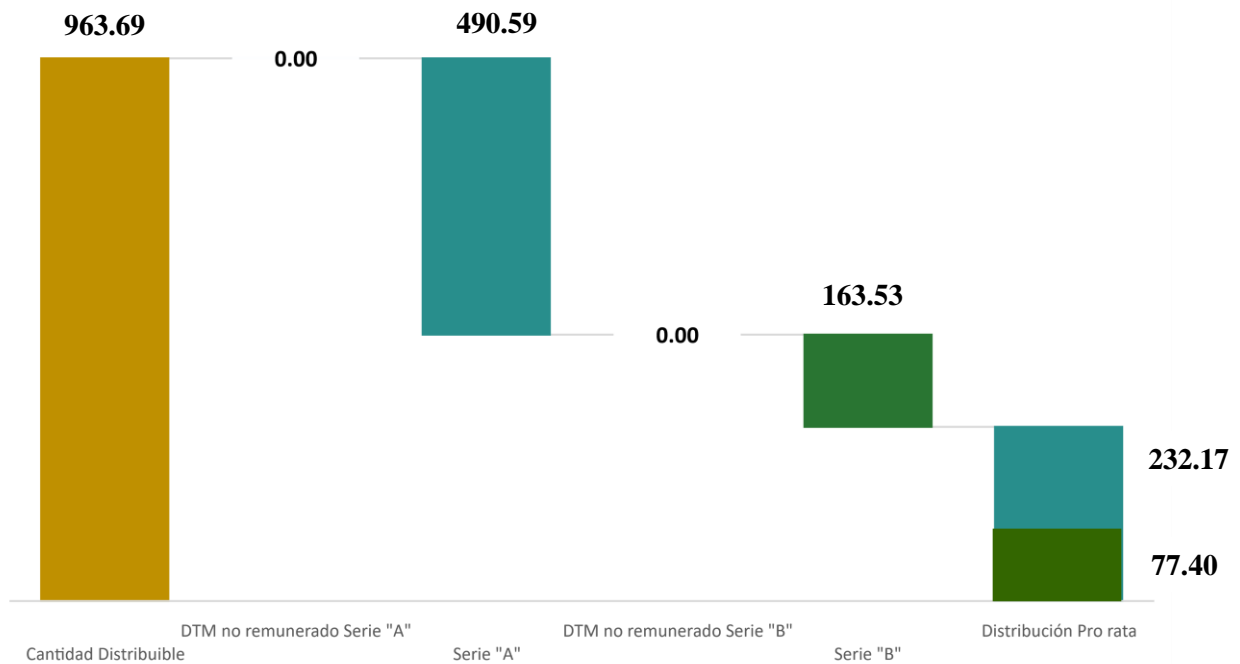
Millones de pesos (MXN)



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

- Los reembolsos sin IVA durante el cuarto periodo de distribución presentaron un incremento del 25.3% respecto al 3T21.
- Los reembolsos sin IVA totales hasta el 30 de noviembre de 2021 han presentado una disminución del 16.9% con respecto al mismo periodo del año previo.
- Durante el cuarto trimestre de distribución, la tasa de referencia del Banco de México (Banxico) se incrementó en dos ocasiones, situándose actualmente en 5.5%, lo cual permite que el rendimiento implícito que ofrece la CFE FIBRA E siga siendo atractivo frente a la tasa libre de riesgo, dado que la presente distribución fue mayor a la esperada.

Gráfica 3. Composición de la distribución CFE FIBRA E 4T21
(Miles de millones de pesos mexicanos)



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

Tabla 1. Desglose Distribución
(Miles de millones de pesos mexicanos)

Distribución a CFE FIBRA E (6.776103%)	990.18
Restitución del Fondo de Reserva de Gastos ¹	-28.49
Intereses generados ²	1.99
Uso de ratio de distribución ³	0.00
Monto distribuible a los Tenedores	963.69

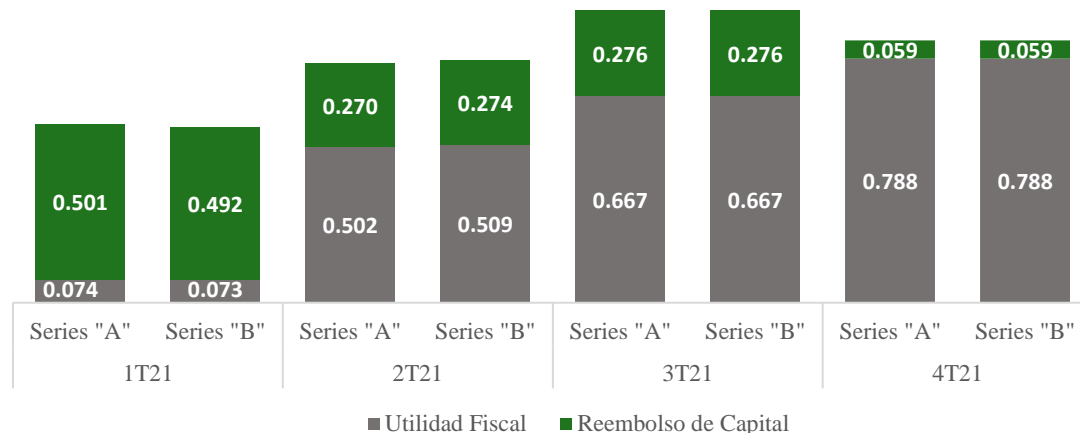
Fuente: Presentación del Comité Técnico del Fideicomiso Emisor (16 de diciembre de 2021).

Notas: 1) Se mantiene un Fondo de Reserva de Gastos estimado de 45 millones de pesos a la fecha del cálculo de la distribución. 2) Intereses generados en el periodo. 3) El *ratio* de distribución se modificó de una proporción de 1/1.1 a una proporción de 1/1 (Comité de Conflictos del pasado 3 de diciembre de 2021), por lo tanto, no se realizarán reservas de efectivo en la Cuenta General.

- CFECapital mantiene una política de distribución completa,⁵ al distribuir la reserva de efectivo de la cuenta general,⁶ acorde con la estrategia de cumplir con el requisito de distribuir al menos el 95% de la utilidad fiscal.

Gráfica 4. Distribuciones CFE FIBRA E por certificado para ambos titulares de las Series

(Pesos mexicanos)



Fuente: Presentaciones de la 18ª, 19ª, 20ª, 21ª Sesiones del Comité Técnico del Fideicomiso Emisor, (2020 y 2021).

⁵ Página 93 del Prospecto de Colocación (en Español)

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

⁶ 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).

Acontecimientos relevantes para la Comisión Federal de Electricidad (CFE) durante 4T21:

- **9 de septiembre de 2021**, en conferencia de prensa, la Comisión Federal de Electricidad (CFE) anunció que en lo que va de la presente administración, en materia de adquisiciones, la CFE ha obtenido ahorros por \$22,168 millones de pesos durante el periodo de 2019- 2021 gracias a la creación del área especializada de inteligencia de mercados y la reforma a la normatividad y lineamientos que dieron mayor control y transparencia en los procesos. Con estos ahorros, se garantiza mayor liquidez a la CFE, margen de maniobra financiera y garantizar tarifas eléctricas justas a la población.
- **1 de octubre de 2021**, el Ejecutivo Federal presentó iniciativa de reforma para garantizar la seguridad energética y el abastecimiento continuo de energía eléctrica a toda la población. La iniciativa establece que la Comisión Federal de Electricidad tenga el 54% de la generación mientras que las empresas particulares mantienen el 46%. Además, propone restituir al Estado funciones regulatorias que se entregaron al sector privado.
- **7 de octubre de 2021**, CFECapital reitera su posicionamiento como estrategia de financiamiento para la Comisión Federal de Electricidad. En un comunicado se describió que el proyecto presentado en materia energética mantiene a CFECapital como empresa filial y en ningún momento contempla la desaparición de la CFE FIBRA E, la cual ha operado con normalidad, sin contratiempos y en los términos establecidos en los contratos respectivos.
- **15 de octubre de 2021**, la Comisión Federal de Electricidad firma acuerdos de cooperación financiera y técnica con la Agencia Francesa de Desarrollo y Electricidad de Francia para promover proyectos en generación de energías limpias con el fin de expandir y modernizar del parque de generación a través de fuentes limpias, renovables y estables.
- **26 de octubre de 2021**, comparecencia del director general de la Comisión Federal de Electricidad, Manuel Bartlett Díaz, ante las Comisiones Unidas de Energía e Infraestructura de la Cámara de Diputados como parte del Tercer Informe de

Gobierno. El titular presentó los logros de la empresa durante el último año y despejó dudas sobre la reforma eléctrica.

- **28 de octubre de 2021**, la Comisión Federal de Electricidad reporta Estados Financieros del Tercer Trimestre de 2021. En los cuales la CFE muestra solidez financiera y rentabilidad operativa al tercer trimestre de 2021 con un EBITDA de \$63,199 millones de pesos.