

## DISTRIBUCIÓN DE LA CFE FIBRA E CORRESPONDIENTE AL PRIMER TRIMESTRE DE 2022

### **Distribución defensiva frente a un contexto económico complejo**

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 cuarto trimestre del año previo. La presente distribución manifiesta el 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 CFE FIBRA E cuenta con ventajas competitivas que lo hacen atractivo contra sus comparables. La rentabilidad por certificado se encuentra por arriba de la industria, los flujos derivados de las distribuciones son constantes, el activo no cuenta con competencia en el mercado, ha mostrado ser resiliente durante eventos complejos en el panorama actual y finalmente, la industria que lo acompaña tiene expectativas de crecimiento.

**Ciudad de México, 23 de marzo de 2022.-** CFECapital S. de R.L. de C.V. ha anunciado la distribución de la CFE FIBRA E, correspondiente al primer trimestre de 2022, la cual será efectiva a los inversionistas el día 31 de marzo del año en curso. Acorde con la regulación, el anuncio se publicó a través de EMISNET.<sup>1</sup>

El año 2021 se caracterizó por un avance en la reactivación económica del país, sin embargo los indicadores económicos se encuentran lejos de alcanzar los niveles registrados prepandemia, debido al repunte en casos positivos de COVID, tras la aparición de la variante Ómicron, el avance paulatino en la campaña de vacunación, aunado a un contexto de volatilidad en los mercados financieros, el incremento en la inflación que ha provocado la respuesta de los bancos centrales aumentando las tasas de interés.

A partir de febrero el conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania aumentó la tensión económica a nivel global, teniendo un impacto directo en el precio de los energéticos al interrumpir las cadenas de suministro internacionales afectando a diversos sectores de la economía.

En comparación con otras fibras, los certificados de la CFE Fibra E han mantenido un rendimiento positivo, y un pago de dividendos estable, mostrando la rentabilidad del sector de transmisión y su solvencia en flujos de efectivo esperados. El rendimiento por dividendos de la Fibra E ha mantenido un desempeño de doble dígito (11-12%) muy por encima de sus pares, el cual se estableció en un rango entre el 4% - 8%. Este atractivo

---

<sup>1</sup> Sistema Electrónico de Comunicación de Emisoras de Valores, de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

rendimiento por dividendos permite a la fibra tener un desempeño similar a un instrumento de renta fija.

**Cuadro 1. Rendimiento neto por dividendos de la CFE FIBRA E vs. Otras FIBRAS  
Del 1 febrero 2021 al 28 de febrero de 2022**

Fibra	Rendimiento por Dividendo
CFE FIBRA E	<b>11.85%</b>
FUNO11 MM	7.72%
FIBRAMQ MM	7.87%
TERRA13 MM	4.78%
FSHOP13 MM	7.58%
FIBRAPL MM	4.20%

Fuente: CFECapital con datos extraídos de Bloomberg al 28 de febrero de 2022.

El periodo de recolección de la distribución del Primer Trimestre de 2022 comprende 13 semanas de operación -correspondientes a los meses de diciembre 2021, enero y febrero 2022- y considera una distribución total de \$0.597 MXN/CBFE<sup>2</sup> para la Serie A (FCFE18) 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:

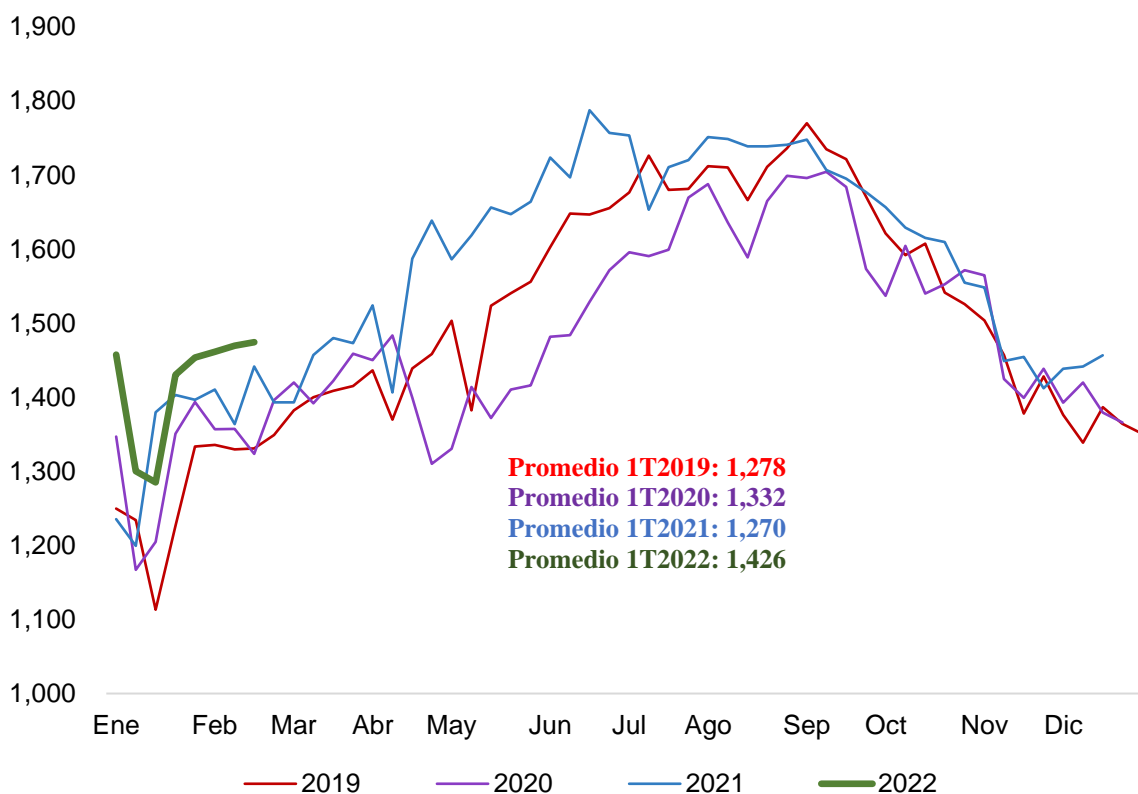
- La apertura económica de los sectores productivos en México a medida que avanza la campaña de vacunación contra el virus SARS-CoV-2 ha mantenido un ritmo positivo.
- Debido a la estacionalidad del sector de electricidad, durante la presente distribución, corresponde el periodo de menor consumo de energía eléctrica en el año, 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 1.71%.<sup>3</sup>**
- Los derechos de cobro durante el primer periodo de distribución registraron un **incremento del 4.28% en comparación con el primer trimestre de 2021.**

<sup>2</sup> Certificado Bursátil Fiduciario de Inversión en Energía e Infraestructura.

<sup>3</sup> Acuerdo A/038/2021

<https://drive.cre.gob.mx/Drive/ObtenerAcuerdo/?id=MDQ2NjVjMDYtMTM5Ni00ZThhLTg0Mi1mNjZkOWNmZjE2NGY=>

**Gráfica 1. Ingresos semanales del CENACE**  
Millones de pesos (MXN)



- Los reembolsos sin IVA durante el primer periodo de distribución de 2022 siguieron la tendencia observada en ese mismo periodo del año previo.
- Durante el primer trimestre de distribución, la tasa de referencia del Banco de México (Banxico) se incrementó, situándose actualmente en 6.0%, lo cual permite que el rendimiento implícito que ofrece la CFE FIBRA E siga siendo atractivo frente a la tasa libre de riesgo.
- CFECapital mantiene una política de distribución completa,<sup>4</sup> al distribuir la reserva de efectivo de la cuenta general,<sup>5</sup> acorde con la estrategia de cumplir con el requisito de distribuir al menos el 95% de la utilidad fiscal.

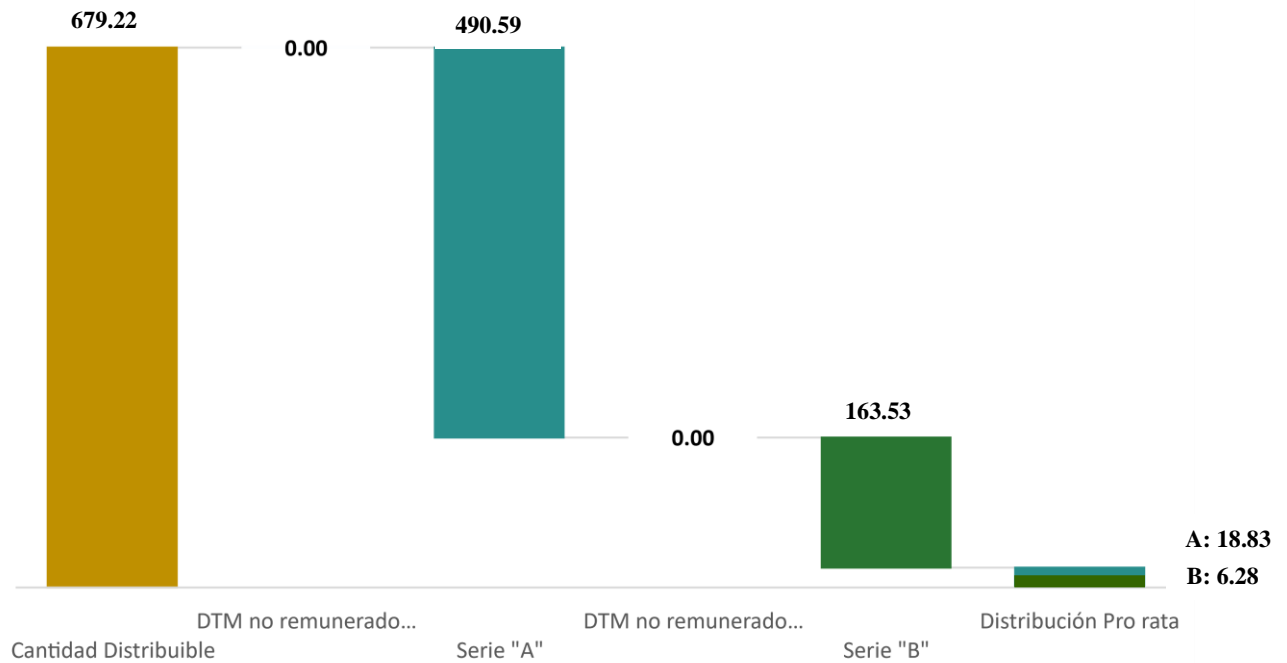
<sup>4</sup> Página 93 del Prospecto de Colocación.

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

<sup>5</sup> 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).

\* A pesar de que el promedio de los derechos de cobro fue mayor para el primer trimestre de 2022, la tercera semana de enero 2021 se registró un volumen mayor en comparación con el año en curso.

**Gráfica 2. Composición de la distribución CFE FIBRA E 1T2022**  
(Miles de millones de pesos mexicanos)



Fuente: Presentación del Comité Técnico del Fideicomiso Emisor (18 de marzo de 2022).

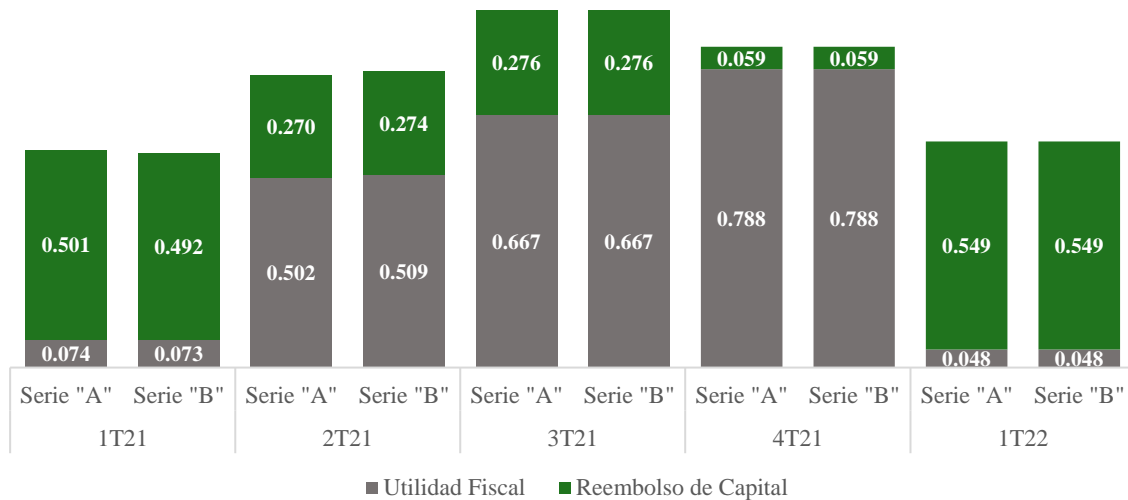
**Tabla 1. Desglose Distribución**  
(Miles de millones de pesos mexicanos)

Distribución a CFE FIBRA E (6.776103%)	704.3
Restitución del Fondo de Reserva de Gastos <sup>1</sup>	-27.48
Intereses generados <sup>2</sup>	2.39
Uso de ratio de distribución <sup>3</sup>	0.00
<b>Monto distribuible a los Tenedores</b>	<b>679.2</b>

Fuente: Presentación del Comité Técnico del Fideicomiso Emisor (18 de marzo de 2022).

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.

**Gráfica 3. Distribuciones CFE FIBRA E por certificado para ambas Series**  
(Pesos mexicanos)



Fuente: Presentaciones de la 18ª, 19ª, 20ª, 21ª y 22ª Sesiones del Comité Técnico del Fideicomiso Emisor, (2021 y 2022).

Acontecimientos relevantes para la Comisión Federal de Electricidad (CFE) durante el Primer Trimestre de 2022:

- **30 de noviembre de 2021**, la Comisión Federal de Electricidad (CFE) celebra contrato para repotenciar y modernizar 9 centrales hidroeléctricas para fortalecer la capacidad de generación de energía eléctrica a través de fuentes limpias y confiables.
- **15 de diciembre de 2021**, la Comisión Federal de Electricidad (CFE) celebró la 46 Sesión Ordinaria del Consejo de Administración en la cual se presentó el Plan de Negocios 2022-2026 que incluye la constitución de los Fideicomisos: FIEL (Fideicomiso de Energías Limpias) y FPGC (Fideicomiso de Proyectos de Generación Convencional), en donde define los proyectos de centrales hidroeléctricas y los nuevos proyectos con fuentes renovables que darán certidumbre a los proyectos de generación.
- **16 de diciembre de 2021**, la Comisión Federal de Electricidad (CFE) realizó la Primera Oferta Pública de Adquisición voluntaria en el mercado financiero local, para la recompra de los CEBURES “CFE 14-2” por un monto total a valor nominal de 7,782.4 mdp. También efectuó una exitosa colocación de CEBURES por 10,500 mdp, con una demanda total de 2.3x. Con estas operaciones CFE se coloca como un *Market Maker* en el mercado financiero local, logrando importantes beneficios para la empresa eléctrica mexicana.
- **13 de enero de 2022**, el Consejo de Administración de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) llevo a cabo su 48ª sesión extraordinaria en el cual se presentaron los criterios de elegibilidad de Proyectos del Fideicomiso Maestro de Inversión, cuyo objetivo permita evaluar de manera conjunta en un portafolio de

inversión, la rentabilidad de los proyectos prioritarios para llevar energía eléctrica a la península de Baja California y la península de Yucatán.

- **9 de febrero de 2022**, la Comisión Federal de Electricidad (CFE) emitió su primer bono sustentable por 1,750 millones de dólares. La exitosa colocación se realizó en el mercado internacional para financiar proyectos de energías renovables, eficiencia energética e inclusión social. Es el primero entre las empresas de energía en México y, por su monto y tipo, el más grande entre los corporativos de América Latina.
- **26 de febrero de 2022**, la Comisión Federal de Electricidad (CFE) reportó los Estados Financieros del Cuarto Trimestre de 2021. Los ingresos acumulados de la CFE al cierre ascendieron a 565,687 millones de pesos, lo que representa un incremento del 12.5% respecto al cierre de 2021. La CFE reporta mayores ventas de energía eléctrica, combustibles y transporte de energía principalmente. Con esto la CFE muestra su fortaleza operativa y financiera ante los eventos adversos registrados en 2021 sin impactar la calidad, precio y confiabilidad en el suministro de energía eléctrica para sus más de 46 millones de usuarios.