

## SEGUNDA DISTRIBUCIÓN TRIMESTRAL DE 2022 DE LA CFE FIBRA E

### Navegación firme con horizonte a largo plazo

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 primer trimestre de 2022. La presente distribución manifiesta el buen desempeño del sector de transmisión eléctrica y la reactivación de la economía mexicana.

La demanda eléctrica durante el segundo trimestre mostró una recuperación excepcional, mostrando niveles por encima de los meses equivalentes del 2021 e incluso del 2019, superando las expectativas del mercado. La naturaleza defensiva del sector, aunada a los fundamentales del instrumento han permitido mantener una navegación firme, a pesar del complejo panorama macroeconómico.

La CFE FIBRA E cuenta con ventajas competitivas siguientes:

- La rentabilidad por certificado se encuentra por arriba del sector,
- Los flujos derivados de las distribuciones son constantes,
- El instrumento no cuenta con competencia en el mercado, ha mostrado ser resiliente durante eventos complejos bajo el panorama actual y finalmente,
- La industria eléctrica tiene importantes expectativas de crecimiento.

**Ciudad de México, 20 de junio de 2022.-** CFECapital, S. de R.L. de C.V. anuncia la distribución de la CFE FIBRA E, correspondiente al segundo trimestre de 2022, la cual se hará 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.<sup>1</sup>

La pandemia provocada por el virus SARS-CoV2, la interrupción en la cadena de suministros internacionales debido a los conflictos geopolíticos, así como la creciente presión inflacionaria, ha mantenido la incertidumbre en los sectores productivos. En la última encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado en mayo, hecha por el Banco de México se destacan los siguientes resultados:

Ante la creciente presión inflacionaria, el Banco de México ha mantenido un tono *hawkish* al subir por tercera ocasión consecutiva en el año su tasa de referencia en 50 puntos base, estableciéndola en 7.0%, estas acciones van en línea con los anuncios hechos por la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) y los bancos centrales alrededor del mundo, los cuales han subido sus tasas de referencia, debido a la alta inflación presentada durante los primeros trimestres del 2022. Si bien los datos mensuales de abril y mayo sugieren que el pico inflacionario ha pasado, es importante seguir su desempeño muy de cerca. Con base en las

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

estimaciones del Banco de México, se espera que la inflación se mantenga al final del año en un rango entre el 6% y 7%.

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 se sitúa en **10.54%**, el cual está por encima de sus pares.

**Cuadro 1. Rendimiento neto por dividendos de la CFE FIBRA E vs. Otras FIBRAS  
De enero a mayo 2022**

Fibra	Rendimiento por Dividendo
CFE FIBRA E	<b>10.54%</b>
FUNO11 MM	10.00%
FIBRAMQ MM	7.68%
TERRA13 MM	7.26%
IDEALB1 MM	2.63%
FIBRAPL MM	4.73%

Fuente: CFECapital con datos extraídos de Bloomberg al 6 de junio de 2022.

El periodo que comprende la distribución del Segundo Trimestre de 2022 se integra por 13 semanas de operación -correspondientes a los meses de marzo, abril y mayo 2022- y considera una distribución total de \$0.8576 MXN/CBFE para la Serie A (FCFE18)<sup>2</sup> y para la Serie B (FCFE18-2). **La presente distribución ha sido la más alta de los segundos trimestres de años previos desde la constitución de la CFE FIBRA E**, mostrando consistencia en las premisas de crecimiento.

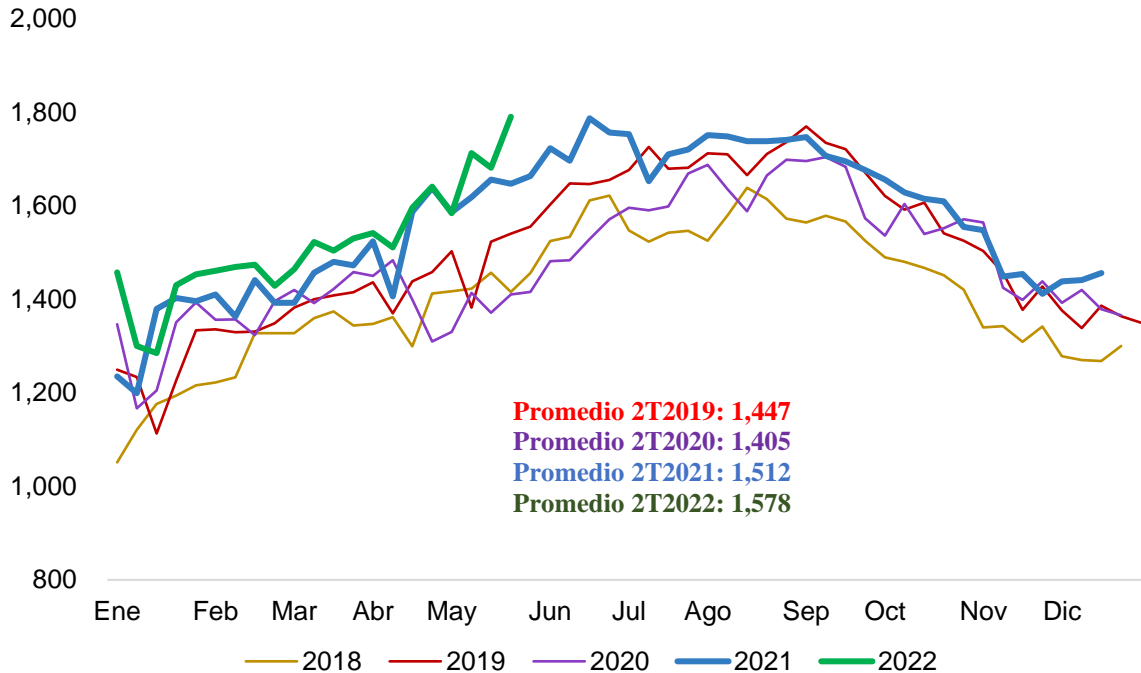
Los aspectos más destacados de la distribución, así como la composición de ésta, se detallan a continuación:

- Debido a la estacionalidad observada en el 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, sin embargo, no es el trimestre con mayor consumo de energía eléctrica, el cual es el tercer trimestre.
- 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 de 1.71%**.<sup>3</sup>
- Los derechos de cobro durante el segundo periodo de distribución registraron un **incremento del 4.36% en comparación con el periodo equivalente del año previo**.

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

<sup>3</sup> 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](http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5610652&fecha=29/01/2021).

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



Fuente: Estado de Cuenta del Fideicomiso Promovido (mayo 2022).

Nota: Distribución del Segundo Trimestre de 2022: Del 1 de marzo de 2022 al 31 de mayo de 2022. Cifras redondeadas.

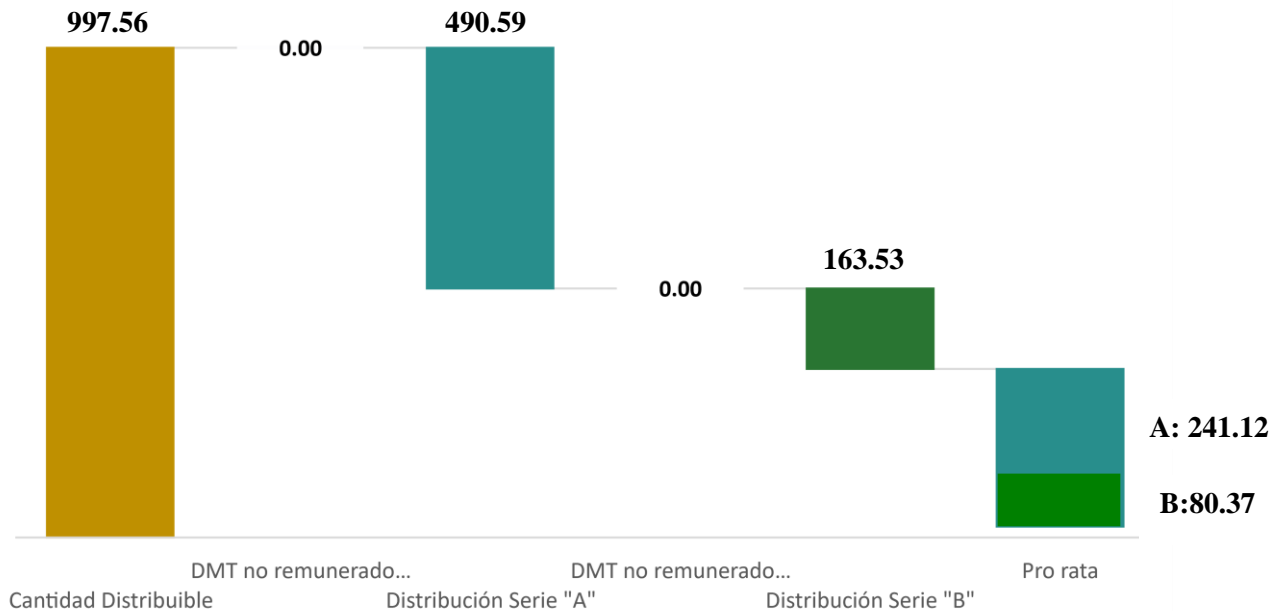
- Durante el segundo trimestre de distribución, la tasa de referencia de Banco de México (Banxico) se incrementó en dos ocasiones, situándose actualmente en 7.00%.
- CFECapital mantiene una política de distribución completa,<sup>4</sup> al distribuir la reserva de efectivo de la cuenta general,<sup>5</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).

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



Fuente: Presentación del Comité Técnico del Fideicomiso Emisor (20 de junio de 2022).

**Tabla 1. Desglose Distribución**  
(Millones de pesos mexicanos)

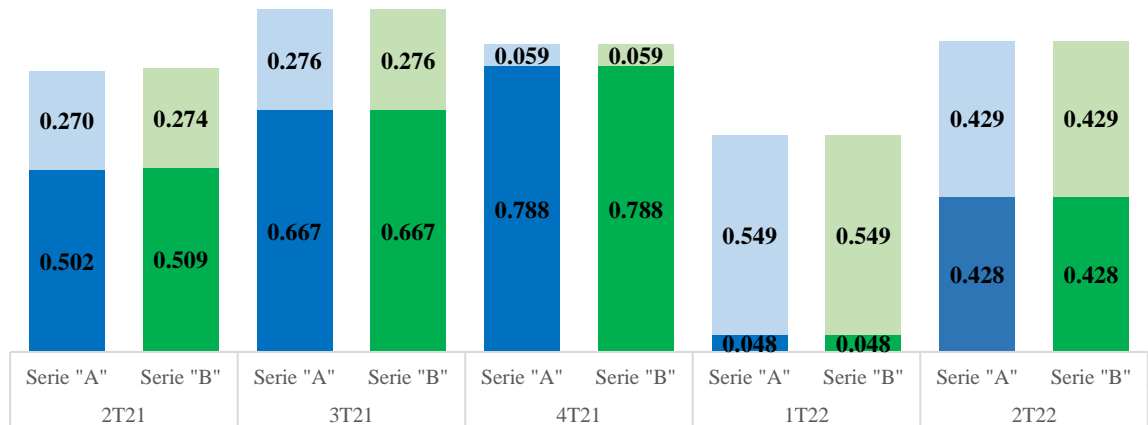
Distribución a CFE FIBRA E (6.776103%)	997.56
Restitución del Fondo de Reserva de Gastos <sup>1</sup>	-23.54
Intereses generados por la distribución anterior	1.59
Uso de ratio de distribución <sup>2</sup>	0.00
<b>Monto distribuible a los Tenedores</b>	<b>975.61</b>

Fuente: Presentación del Comité Técnico del Fideicomiso Emisor (20 junio 2022). Cifras redondeadas en pesos mexicanos.

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 a la fecha del cálculo de la distribución por lo que la restitución será equivalente hasta por el monto presentado.

2) El *ratio* de distribución se modificó de una proporción de 1/1.1 a una proporción 1/1 (Comité de Conflictos del pasado 3 de diciembre de 2021), por tanto, no se realizarán reservas de efectivo en la Cuenta General.

**Gráfica 5. Distribuciones CFE FIBRA E por certificado para ambas Series**  
(Pesos mexicanos)



Fuente: Presentaciones de la 19ª, 20ª, 21ª, 22ª, 23ª Sesiones del Comité Técnico del Fideicomiso Emisor, (2021 y 2022).

Acontecimientos relevantes para la Comisión Federal de Electricidad (CFE) durante el 2T2022:

- El **24 de marzo de 2022**, la junta de Gobierno del Banco de México decidió incrementar en 50 puntos base el objetivo para la tasa de interés interbancaria a un día a un nivel del 6.5%, con efectos a partir del 25 de marzo de 2022.
- El **20 de abril de 2022**, se emitió un informe de resultados al Consejo de Administración de CFE Transmisión, el cual incluye proyectos de inversión para el periodo 2022-2024, los cuales contribuirán a satisfacer la creciente demanda de energía eléctrica y garantizar la prestación del servicio de manera confiable y continua. Se menciona que los resultados de la Red Nacional de Transmisión (RNT) son clave para el desarrollo del sector eléctrico del país.
- El **29 de abril de 2022**, la Comisión Federal de Electricidad reportó sus estados financieros, revelando que los ingresos por venta de energía al primer trimestre de 2022 crecieron 10.0%, mientras que los costos de los energéticos y otros combustibles disminuyeron 36.1%, respecto al primer trimestre 2021. Esto contribuyó a alcanzar un EBITDA superior respecto al mismo periodo de 2021, lo que demuestra la fortaleza operativa de la CFE, y la adecuada gestión financiera. En esta misma fecha, la Comisión Federal de Electricidad presentó sus estados financieros dictaminados correspondientes al ejercicio 2021, en los cuales se informa que, al cierre de 2021, los ingresos totales de la CFE ascendieron a \$566,687 mdp, un aumento del 12.7% respecto al cierre de 2020, principalmente por mayores ingresos por ventas de energía eléctrica y combustibles.
- El **12 de mayo de 2022**, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió incrementar en 50 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés interbancaria a un día a un nivel de 7.0% con efectos a partir del 13 de mayo de 2022.