

Sistema Eléctrico Nacional y alternativas de financiamiento



AVISO LEGAL

IMPORTANTE: Debe leer lo siguiente antes de continuar. Esta presentación ha sido preparada por CFECapital, S. de R.L. de C.V. ("CFECapital" o el "Administrador") y se le proporciona únicamente con fines informativos.

El Administrador, sus afiliados o representantes no hacen ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a la exactitud o integridad de la información contenida en este documento o en cualquier otra comunicación escrita u oral transmitida o puesta a disposición de cualquier destinatario, y nada debe ser considerado como una promesa o representación en cuanto al desempeño de cualquier inversión o de otra manera. El Administrador, sus afiliados y representantes renuncian expresamente a cualquier y toda responsabilidad basada, total o parcialmente, en dicha información, errores u omisiones de los mismos. Esta presentación no constituye una oferta de venta o una solicitud de compra de valores y no se puede utilizar ni confiar en la evaluación de los méritos de ninguna inversión. La información en esta presentación está actualizada solo a partir de la fecha del presente. En cualquier momento posterior a esta fecha, la información incluida, la información sobre el negocio, la situación financiera, los resultados de las operaciones y las perspectivas de CFE Fibra E puede haber cambiado. La entrega de esta presentación no deberá, bajo ninguna circunstancia, crear ninguna implicación de que no haya habido cambios en los asuntos de la Compañía después de la fecha del presente.

Esta presentación contiene declaraciones a futuro. Todas las que no sean declaraciones de hechos históricos incluidas en la presentación son declaraciones a futuro. Éstas muestran las expectativas y proyecciones actuales de CFE Fibra E con respecto a su condición financiera, resultados de operaciones, planes, objetivos, desempeño futuro y negocios. Pueden incluir, sin limitación, cualquier declaración precedida por, seguida de o que incluya palabras tales como "objetivo", "creer", "esperar", "apuntar", "intentar", "puede", "anticipar", "asumir", "presupuesto", "continuar", "estimar", "futuro", "perspectiva", "plan", "potencial", "predecir", "voluntad", "probable", "debería", "podría" y otras palabras o términos de significado similar o negativo. Dichas declaraciones prospectivas implican riesgos conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores importantes más allá del control de CFE Fibra E que podrían hacer que los resultados reales, el rendimiento o logros de la CFE Fibra E sean sustancialmente diferentes de los esperados por tales declaraciones a futuro. Dichas declaraciones prospectivas se basan en numerosos supuestos con respecto a las estrategias comerciales presentes y futuras de CFE Fibra E y el entorno en el que operarán en el futuro.

La presentación es confidencial y no puede ser reproducida, redistribuida, publicada o transmitida a cualquier otra persona, directa o indirectamente, en su totalidad o en parte, para cualquier propósito. Este documento no puede ser eliminado de las instalaciones. Si este documento se ha recibido por error, debe devolverse inmediatamente al Administrador.

Contenido



Retos de infraestructura



Necesidades de financiamiento



CFE Fibra E

Contenido



Retos de infraestructura

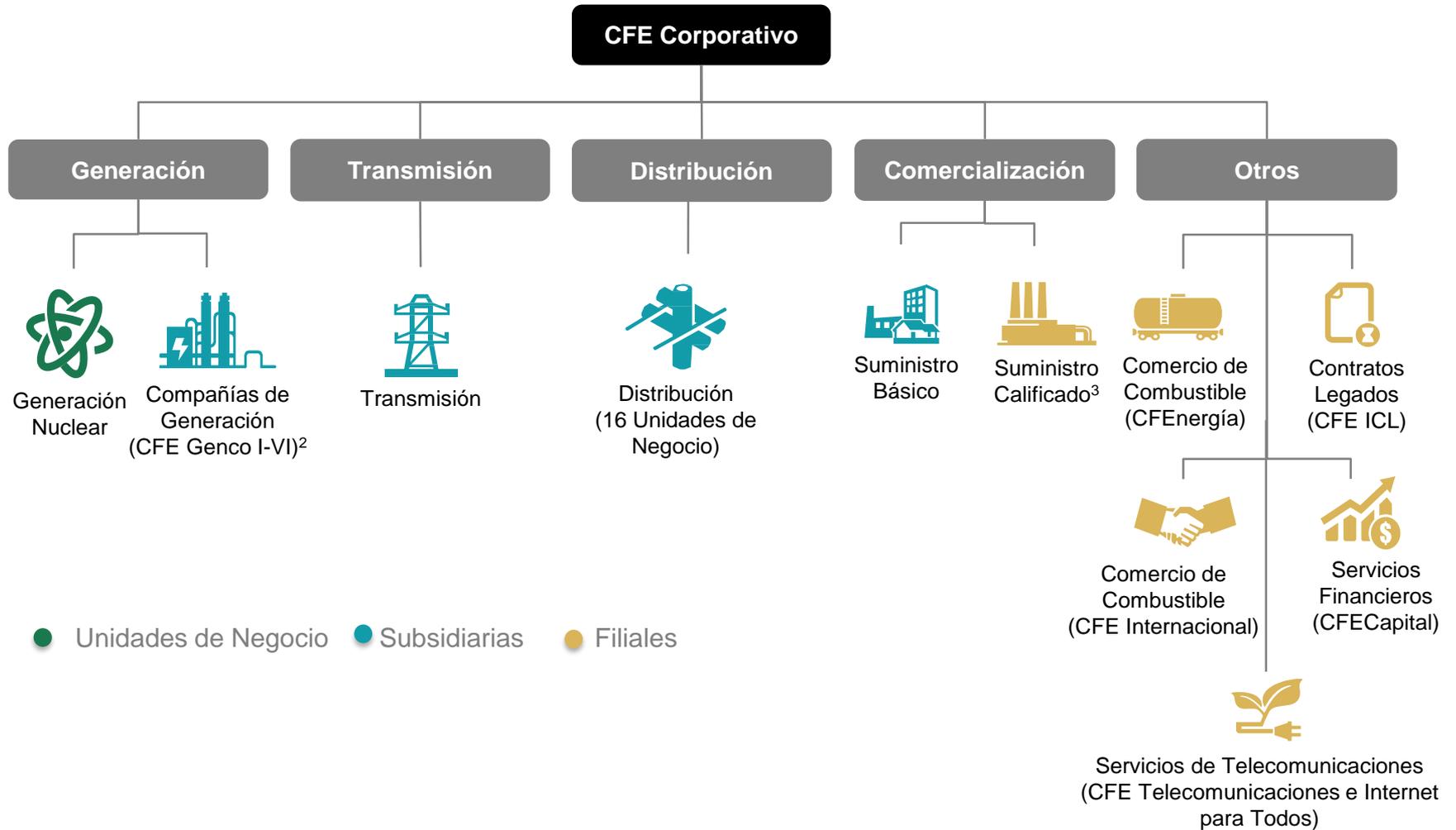


Necesidades de financiamiento

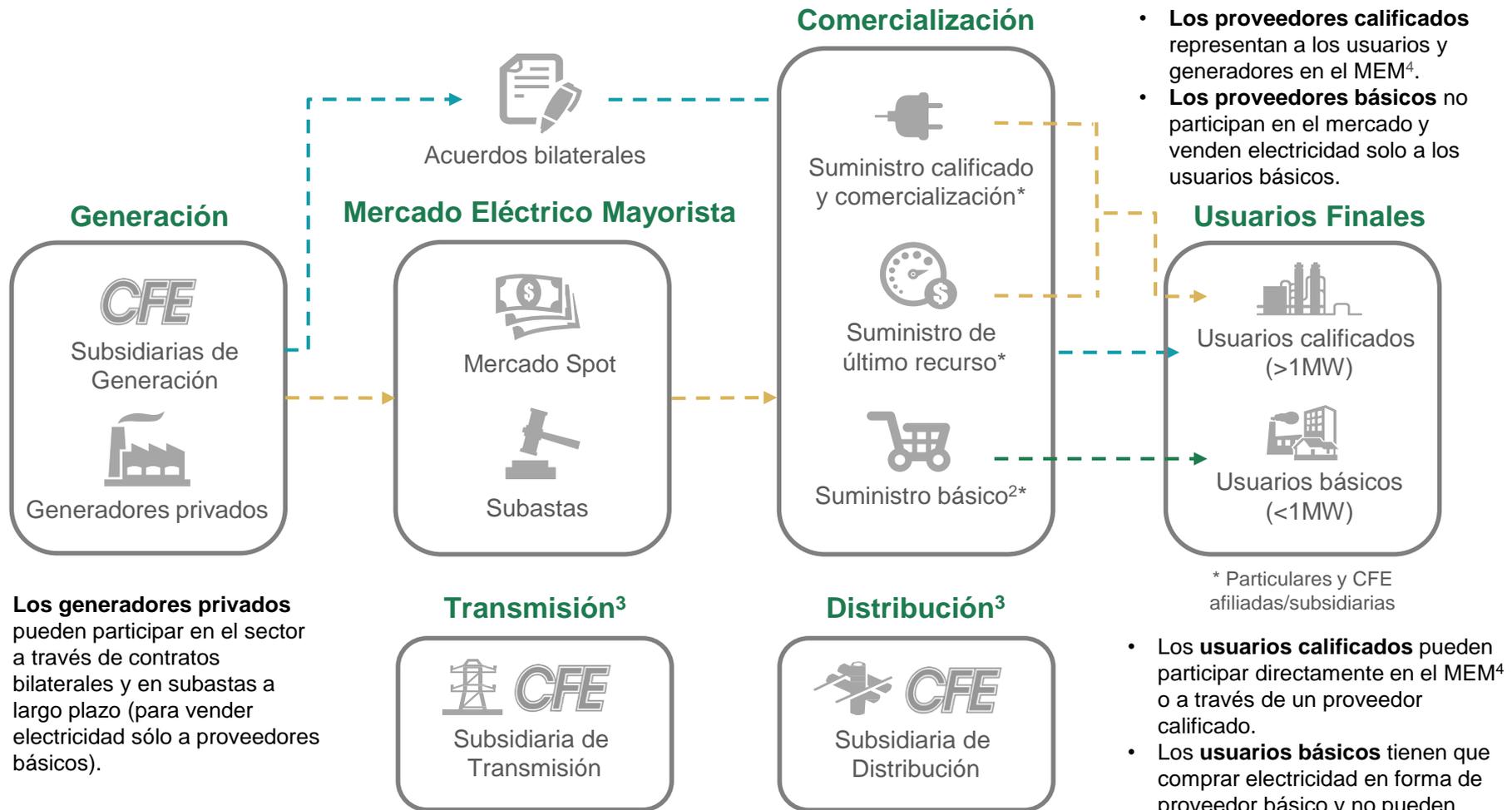


CFE Fibra E

Estructura de la CFE



Industria eléctrica en México¹

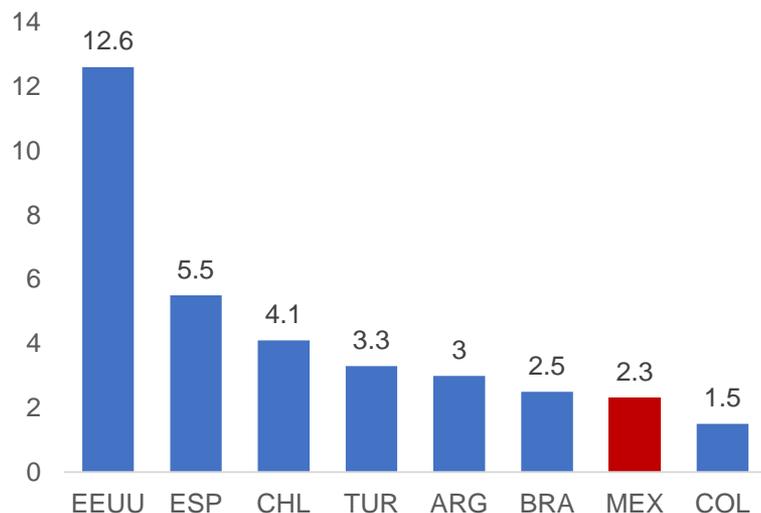


Fuente: DOF, Ley de la Industria Eléctrica. DOF, Reglas del Mercado Eléctrico Mayorista.

Nota: ¹Se permite la inversión privada mediante alianzas, empresas conjuntas o acuerdos bilaterales. Los productores de energía independientes y propiedad de la CFE fueron asignados a una nueva filial y pueden suministrar electricidad a la filial de proveedores básicos. Los acuerdos de compra de energía no CFE (PPAs) pueden permanecer como contratos heredados o migrar al nuevo marco. ²Actualmente, la CFE es el único proveedor básico, aunque la CRE ha otorgado permiso a tres nuevos competidores. ³Las tarifas son definidas por la CRE. ⁴Mercado Eléctrico Mayorista.

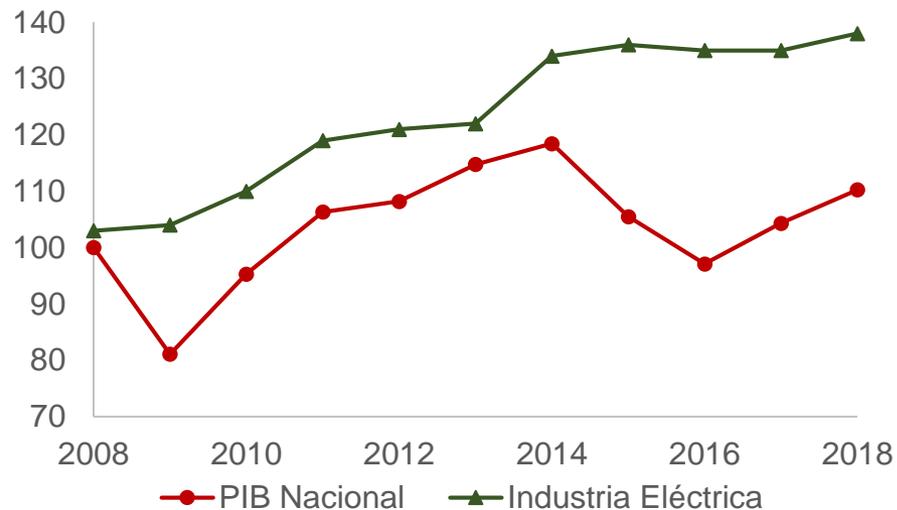
Expectativas de la industria eléctrica

Consumo de energía eléctrica² (MWh per capita, 2017)



La intensidad energética en México está por debajo de su potencial. La energía per capita está por debajo de economías comparables como España, Chile y Brasil.

PIB Nacional y crecimiento de la industria eléctrica³ (2008-2018)



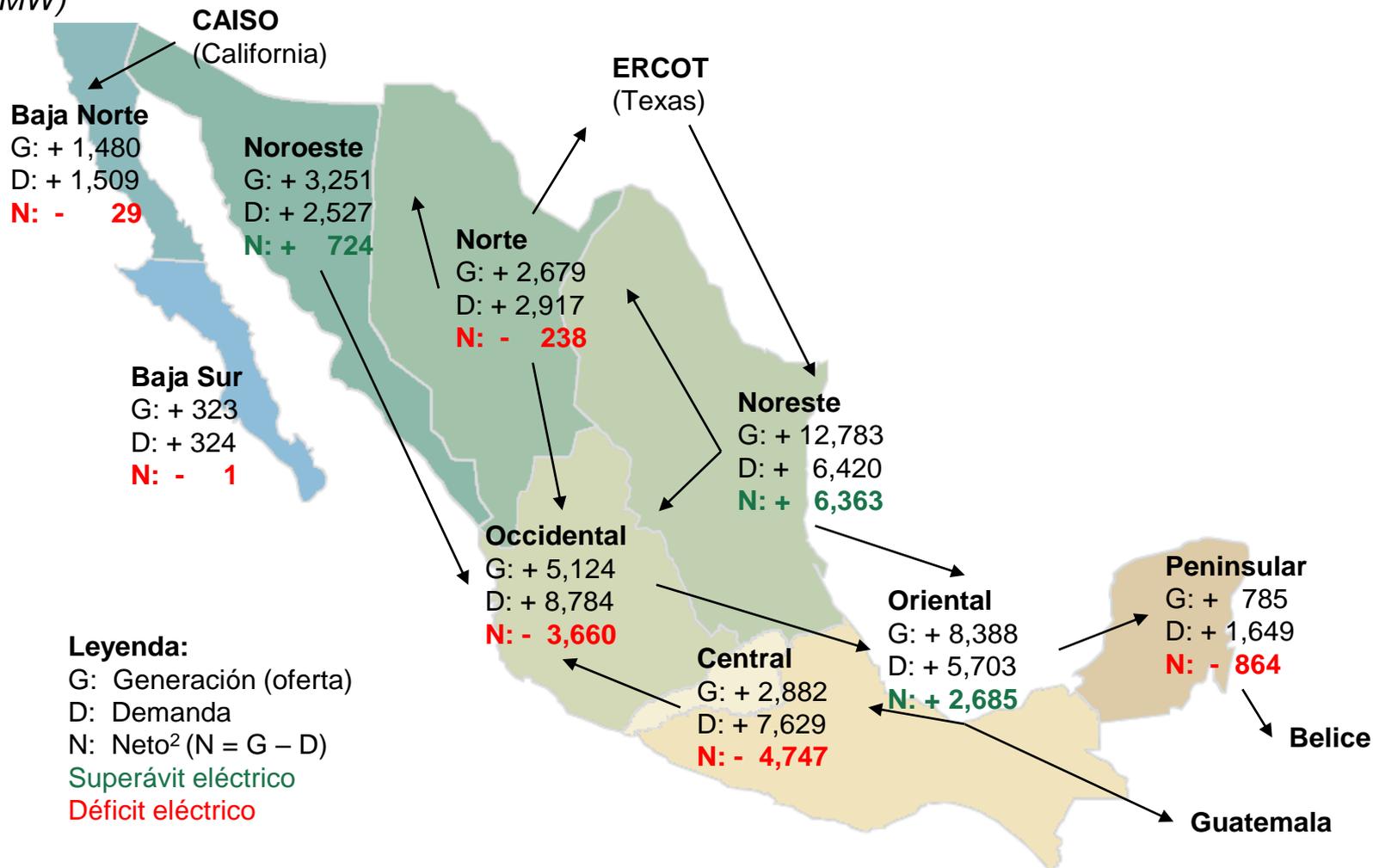
2.2%	3%
Tasa media de crecimiento anual	

La industria eléctrica se mantiene creciendo con un dinamismo más grande que otros sectores, incluyendo la economía nacional. También presenta una tasa media de crecimiento anual más alta.

Generación y demanda por región

Flujo de electricidad en México

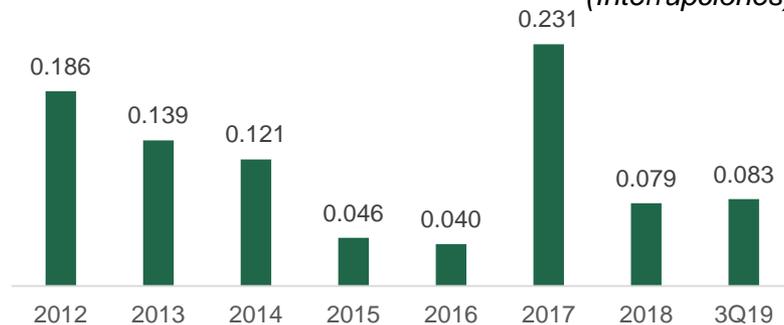
(MW)



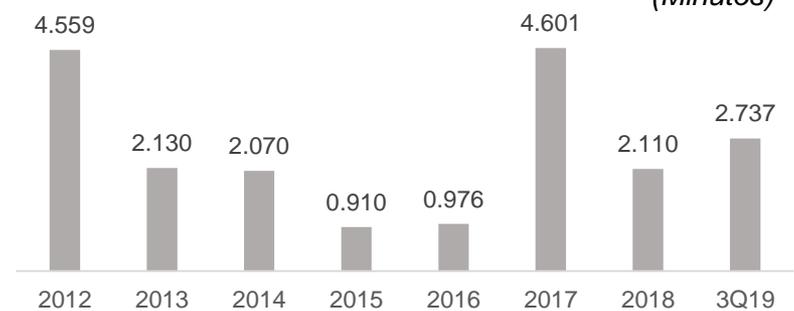
Fuente: CFECapital con información del CENACE al 12/11/2019 con corte a las 12:00PM.
 Notas: ² Diferencia entre la Demanda y la Generación de cada región.

Indicadores de desempeño para CFE Transmisión

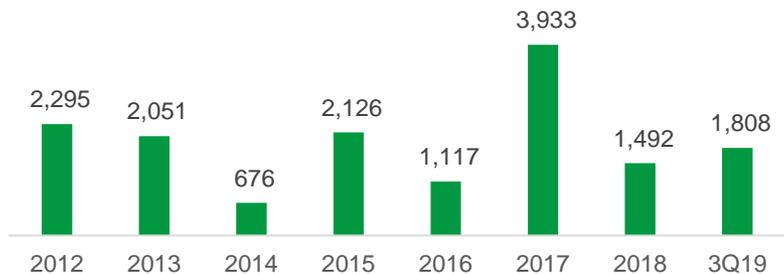
Promedio de la Frecuencia de Interrupción del Sistema¹
(Interrupciones)



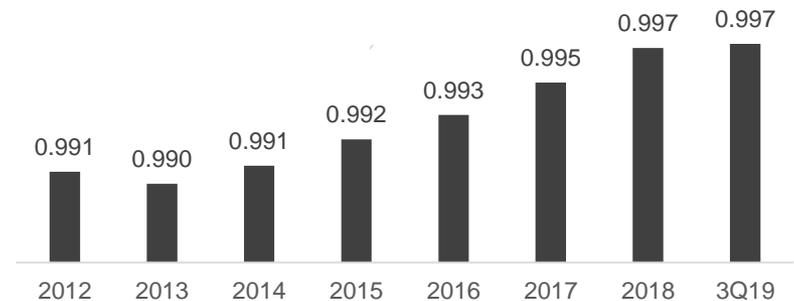
Promedio de Duración de Interrupciones del Sistema²
(Minutos)



Energía no suministrada³
(MWh⁴)



Índice de Disponibilidad del Sistema de Transmisión⁵
(Porcentaje)



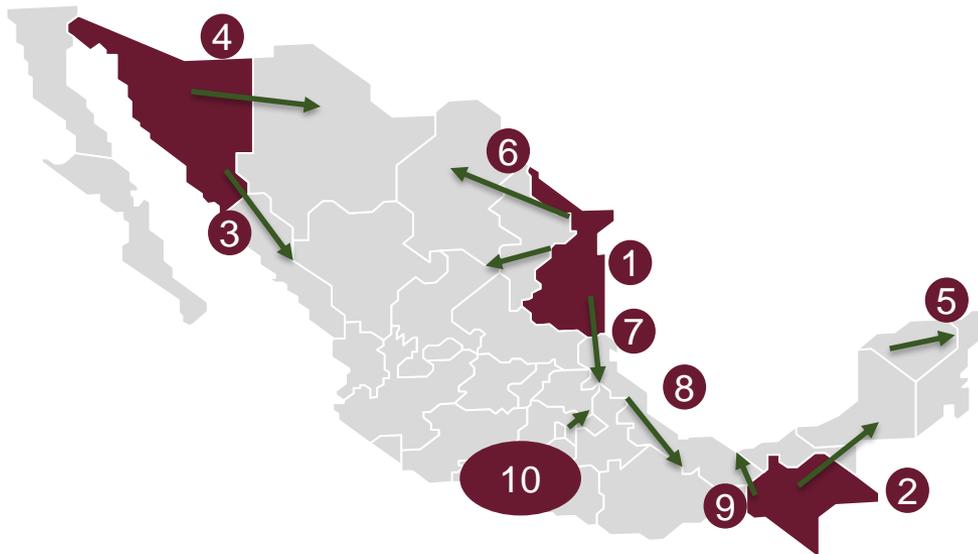
Fuente: CFE Transmisión.

¹Número medio de interrupciones del servicio debidas a fallas en la Red Nacional de Transmisión (RNT) para un usuario final. ²Duración media de la interrupción del suministro de electricidad a un usuario final. ³Energía no ofrecida a usuarios debido a interrupciones por períodos mayores a cinco minutos que ocurren como consecuencia de fallas en la RNT.

⁴Significa megawatt-hora o mil kilowatts-hora. ⁵Disponibilidad de todos los componentes de la RNT. Información hasta el 30 de Junio del 2019.

Costos de congestión

Costos de congestión por línea congestionada (Miles de MXN por MW hora)



	Línea Congestionada	Costo
1.	Monterrey – Saltillo	1,031
2.	SIN – Escárcega (Campeche)	857
3.	Hermosillo – SIN	588
4.	Nacozari (Sonora) – Nuevo Casas Grandes (Chihuahua)	503
5.	Ticul (Yucatán) – Dzitnup (Yucatán)	447
6.	Norte – Noroeste	433
7.	Champayán (Tamaulipas) – Altamira	105
8.	Manlio Fabio – Altamirano (Veracruz)	84
9.	Malpaso dos (Chiapas) – Tabasco	70
10.	Teotihuacan – Texcoco	56
	Total	4,174

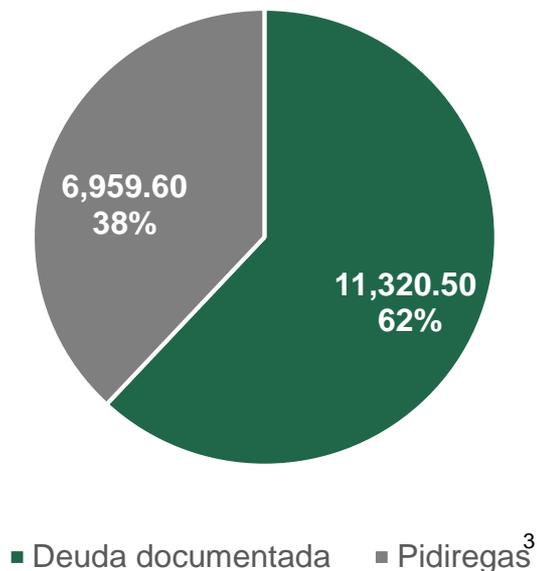
- En 2017, los **costos de congestión** fueron mayores a **MXN 6.6 billones**.¹
- Las **10 líneas más congestionadas** representan **58%** del total de saturación en el Sistema Interconectado Nacional.
- **50%** del total de líneas saturadas **automáticamente desconectan bloques de generación o cargas** para mantener la confiabilidad del sistema.
- La **saturación** en la transmisión lleva a **incrementos** en los **precios** en el mercado mayorista eléctrico, restringe la interconexión a nuevos centros de carga, afecta la oferta de energía y pone en riesgo la **estabilidad y confiabilidad** del SEN.

Contenido

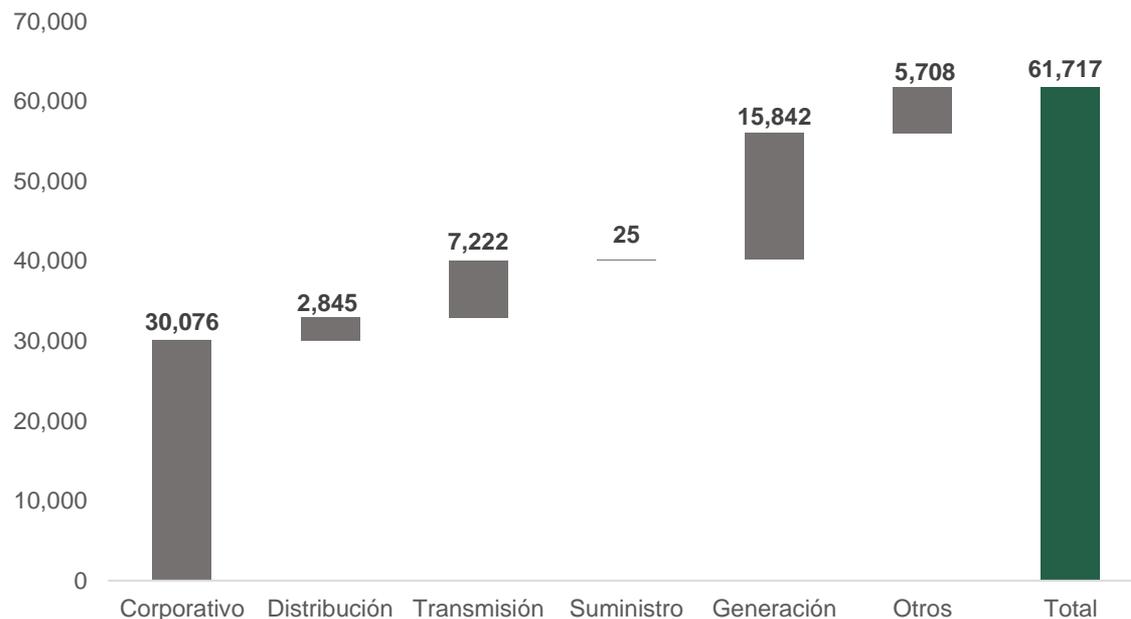
- 1 Retos de infraestructura
- 2 Necesidades de financiamiento**
- 3 CFE Fibra E

Recursos insuficientes para invertir

Composición de la deuda¹
(Millones USD)



Requerimientos de inversión para proyectos por unidad de negocio 2019²
(Millones MXN)



Para el 2019, la CFE tiene un **límite de deuda de \$19,480 millones MXN**. No es suficiente para cubrir los proyectos de la compañía; por lo tanto, son requeridas **otras fuentes de financiamiento**.



Fuente: ¹Composición de la Deuda 2Q19, CFE. ²Presupuesto para las Empresas Productivas del Estado. ³Pidiregas: Proyectos de Inversión de Impacto Diferido en el Registro del Gasto. Esto genera rentabilidad y ayuda al objetivo de recuperar la capacidad de generación eléctrica.

Proyectos de expansión y modernización de la RNT

Noroeste (4 proyectos):

- ✓ El Mayo entronque Navojoa Industrial – El Carrizo.

Baja California (2 proyectos):

- ✓ Modernización de Arreglo de Barras en 230 kV de la subestación eléctrica Tecnológico.

Occidental (3 proyectos):

- ✓ Compensación de potencia reactiva dinámica en el Bajío.

Norte (3 proyectos):

- ✓ Terranova Banco 2

Central (2 proyectos):

- ✓ Incremento en la capacidad de transmisión de la región Noreste al Centro.

Noreste (4 proyectos):

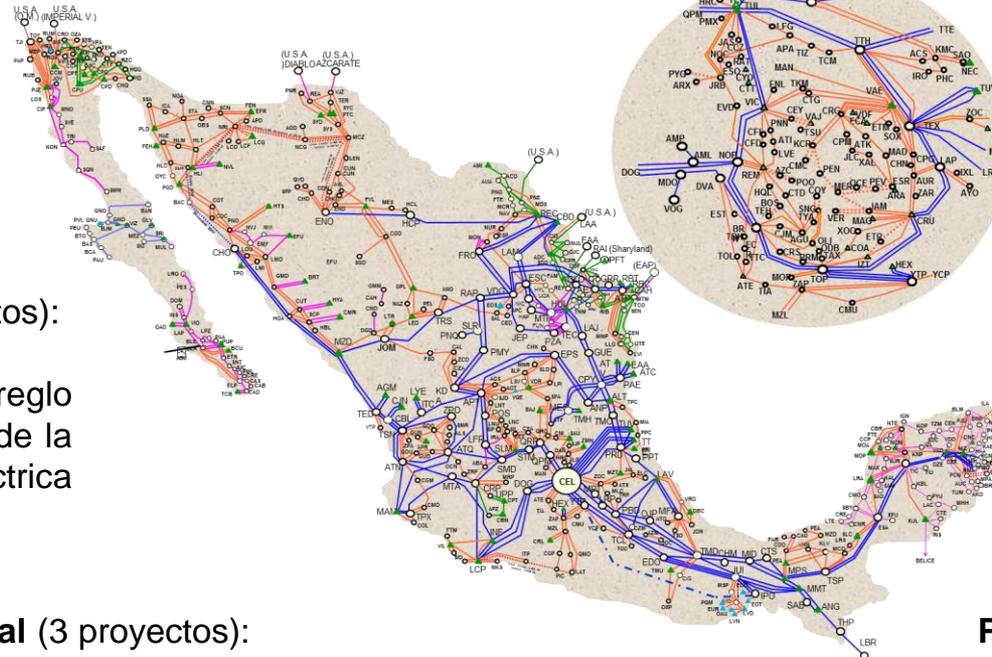
- ✓ Ampliación de la red eléctrica de 115 kV del corredor Tecnológico - Lajas

Oriente (5 proyectos):

- ✓ Terranova Banco 2

Peninsular (1 proyecto):

- ✓ Aumentar la capacidad de transmisión en las zonas de Cancún y Riviera Maya.



Contenido

- 1 Retos de infraestructura
- 2 Necesidades de financiamiento
- 3 CFE Fibra E**

Funcionamiento CFE Fibra E

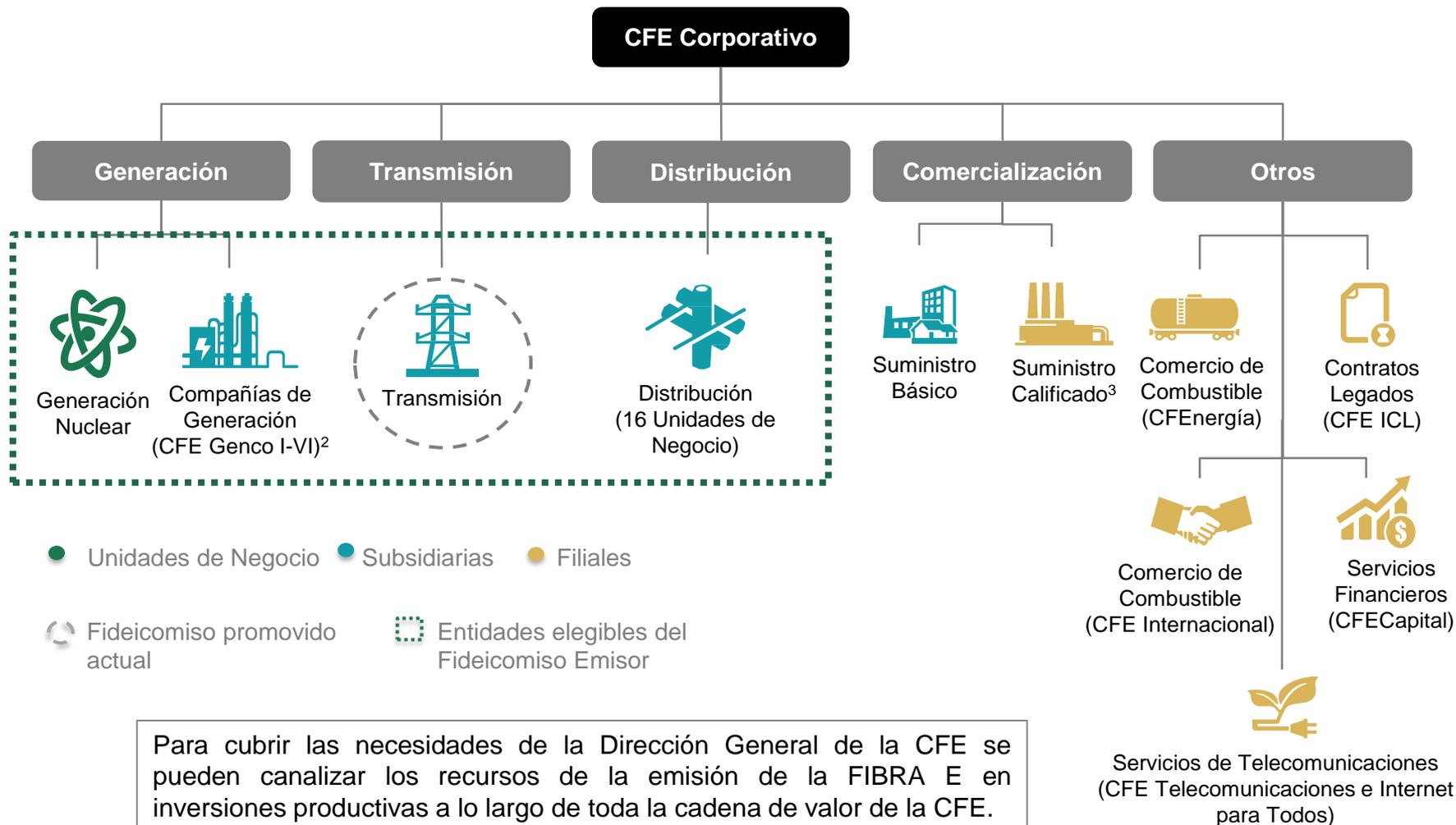
Como parte de las **estrategias de financiamiento complementarias a la deuda** que permitieran a la CFE obtener recursos **para la inversión en infraestructura**, la CFE implementó el **instrumento de capital de la Fibra E** anclado al sector de Transmisión

En Febrero de 2018 se realizó la colocación de la Oferta Pública Inicial (OPI) de la Fibra E de CFE:

- **Características de la colocación:**
 - **Instrumento de capital**
 - **Monto de la oferta:** 21,614 millones MXN^{1,2}
 - ✓ **Serie “A”:** 16,210 millones MXN
 - ✓ **Serie “B”:** 5,403 millones MXN
 - **Término finito:** 30 años
 - **Basado en activos intangibles:** 6.78% de los derechos de cobro de transmisión
 - **Precio de la Oferta Inicial:** 19 pesos por título
- El **uso de los recursos** del Oferta Pública Inicial (OPI) puede ser utilizado **para financiar el plan de inversión de CFE, incluyendo activos de generación, transmisión, distribución u otros**³



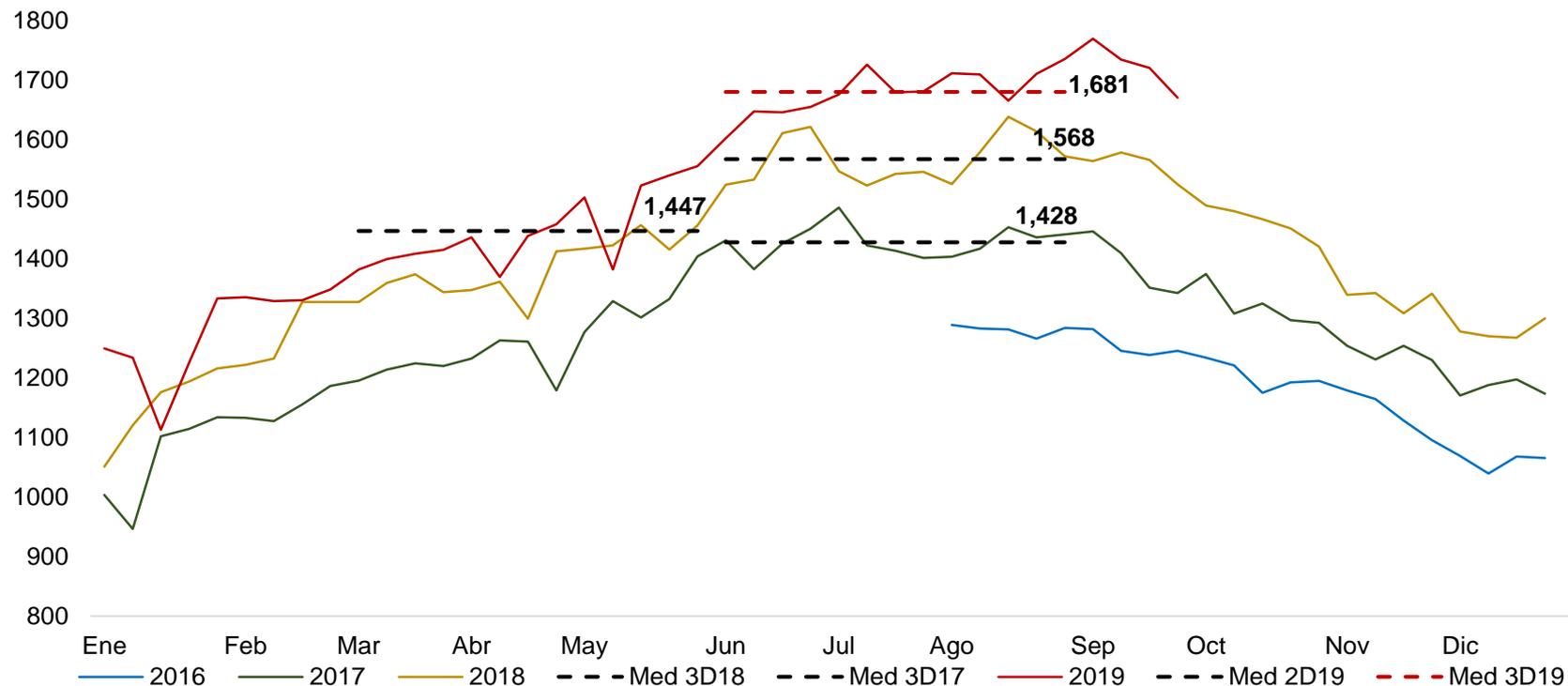
Estructura de la CFE



Derechos de cobro promedio por periodo de distribución

Ingresos semanales del CENACE Agosto 2016 – Septiembre 2019

(Millones MXN)



Ingresos semanales promedio del tercer periodo de distribución de 2019 crecieron a una tasa de:

- 7.21% comparado con el 3T18.¹
- 16.17% comparado con el 2T19.²

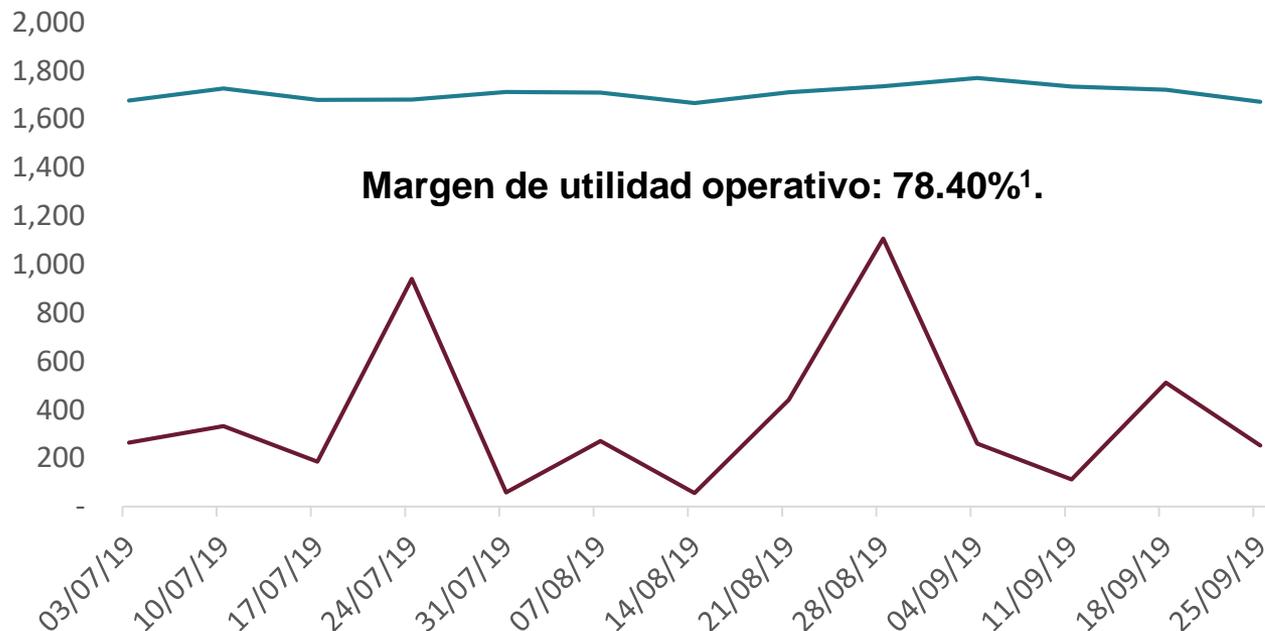


Fuente: CFECapital y el estado de cuenta del Fideicomiso Promovido.

Nota: ¹Periodo de distribución del 3D19: 1 de Junio al 31 de Agosto. ²Periodo de distribución 2D19: 1 de Marzo al 31 de Mayo; Comparativos para el 3T17 y 3T18 considera periodos de distribución equivalentes. Cifras Redondeadas. Última actualización 30/09/2019.

Reembolsos y derechos de cobro del Fideicomiso Promovido

Derechos de cobro y reembolsos a CFE Transmisión del 3T19 (Millones MXN)



En el 3T19:

- Los derechos de cobro semanales promedio: **1,707.57 millones MXN.**
- Los reembolsos semanales promedio: **368.87 millones MXN.**
- La utilidad operativa promedio: **1,338.70 millones MXN.**

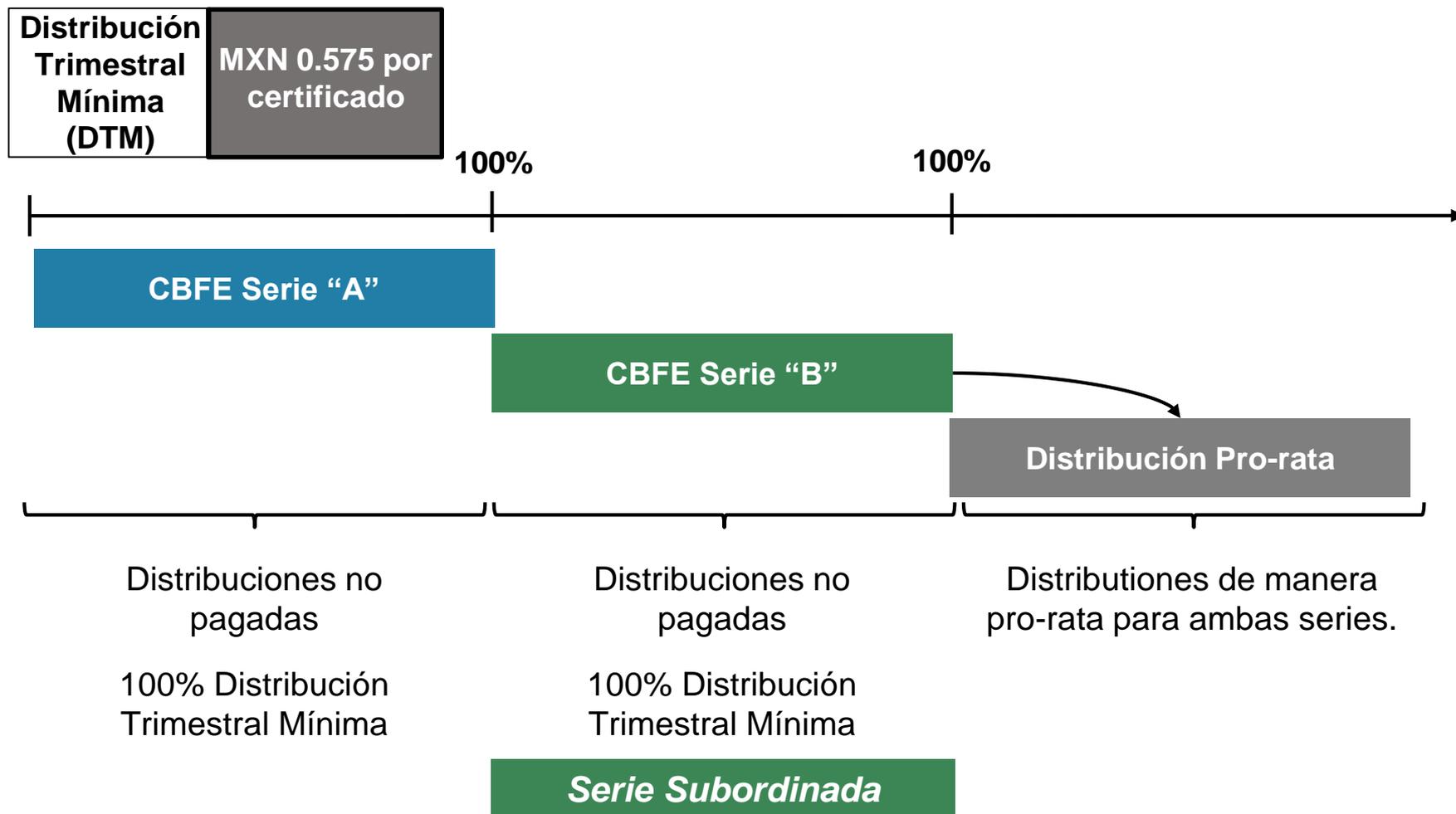
Última actualización: 30/09/19. Reembolsos de acuerdo al presupuesto anual



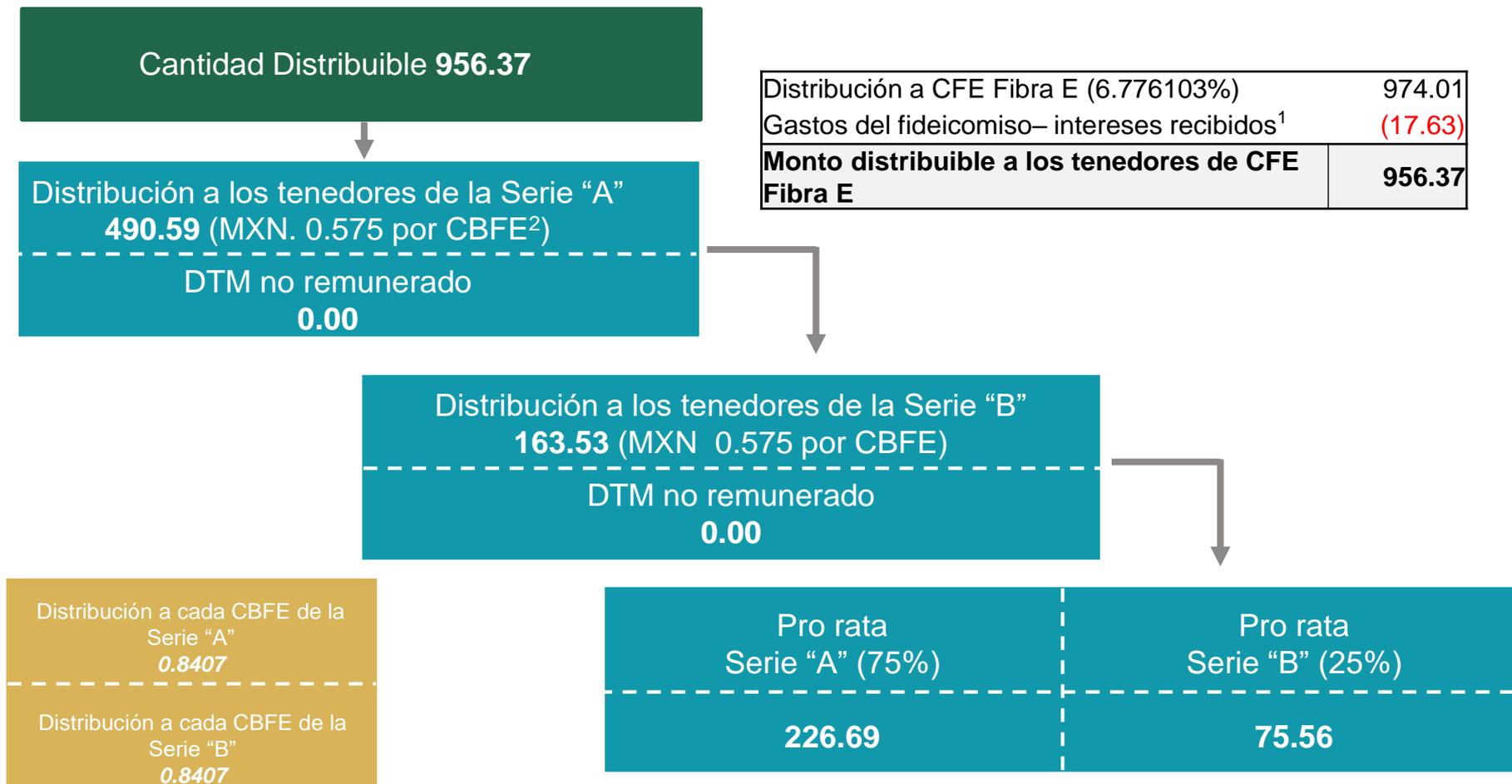
Fuente: CFE Transmisión y CFECapital.

Nota: ¹El margen de utilidad operativo se calcula como la utilidad después de sustraer de los derechos de cobro los reembolsos.

Proceso de Distribución para los tenedores de CBFE¹



Monto distribuido a la Serie “A” y de la Serie “B” en el 3T19



Composición de la distribución del 3T19 por CBFE¹

Composición de ingresos de las distribuciones de CFE Fibra E para la Serie A y Serie B (MXN por CBFE)



● DTM²

● Distribución pro rata

○ DTM² no pagada

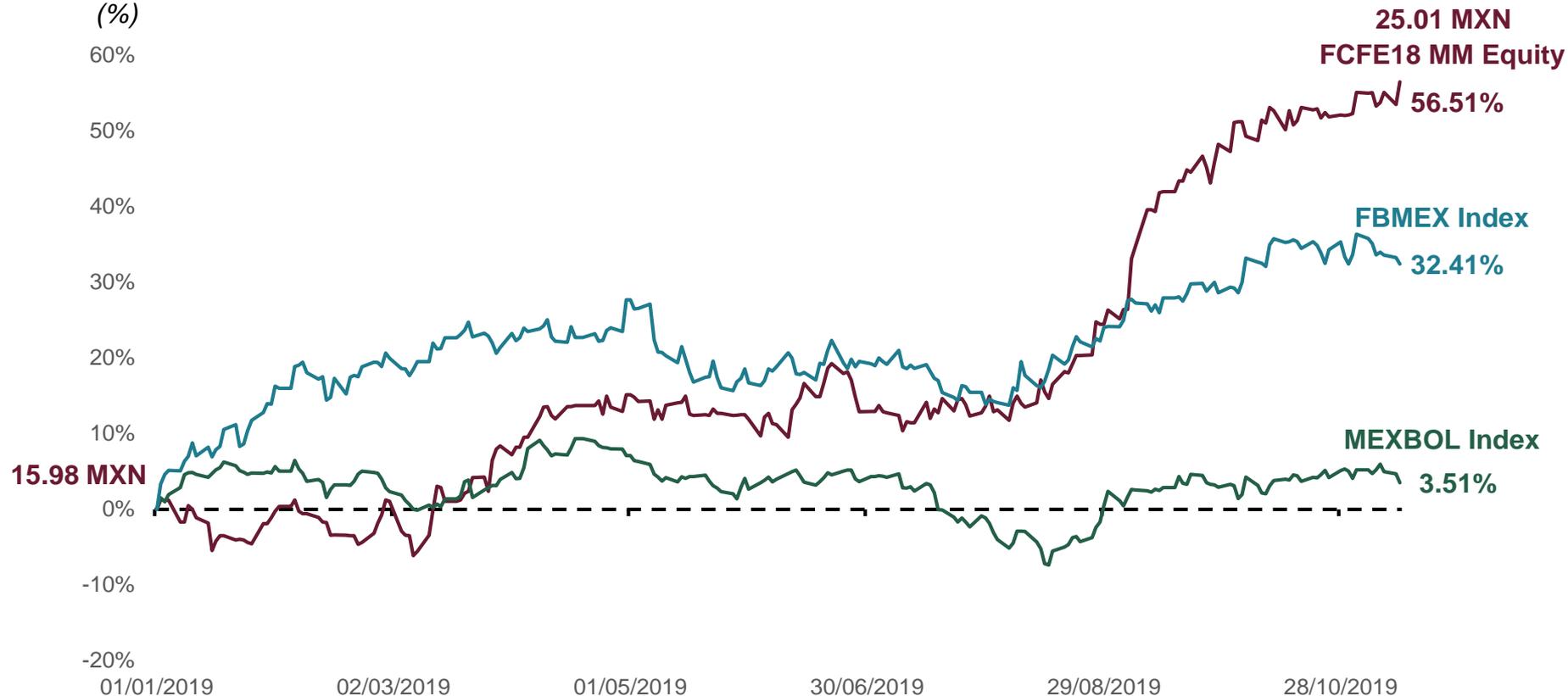
Fuente: CFECapital.

Nota: ¹Certificado Bursátil Fiduciario de Inversión en Energía e Infraestructura. CFECapital da la instrucción de distribución al fiduciario, quien hace el depósito al INDEVAL, el depositario central del Mercado de valor de México. El custodio actúa como el agente que retiene los impuestos. ²DTM: (Distribución Trimestral Mínima). No ha habido sin pagar en ninguna de las distribuciones de 2019. Cifras redondeadas.

Comportamiento de CFE Fibra E en el mercado

Comportamiento de los CBFE¹ de CFE Fibra E vs principales índices bursátiles durante 2019

(%)



- **El retorno total de la CFE Fibra E durante 2019 ha sido de 69.77%,² compuesto por un rendimiento de dividendos de 13.26% y ganancias en capital por 56.51%.**

Fuente: CFECapital y Bloomberg.

Nota: Todas las cifras son preliminares y redondeadas. ¹Certificado Bursátil Fiduciario de Inversión en Energía e Infraestructura.

²Toma en cuenta las distribuciones desde 1T19 hasta el 3T19 (2.12 MXN/CBFE) y el cambio en precio desde la emisión (9.03 MXN/CBFE), datos al 12/11/2019.

Eventos positivos para la CFE Fibra E

BANXICO

Recorte de la tasa de interés en 50 pbs.

- Retorno más atractivo de la CFE Fibra E sobre Renta Fija.
 - 25 pbs el 15 de agosto de 2019.
 - 25 pbs el 26 de septiembre de 2019.

CRE

Leopoldo Vicente Melchi García fue electo como presidente.

- Se espera la pronta revisión y aprobación de la nueva metodología tarifaria.
17 de octubre de 2019

CFE

Acuerdo por gasoductos.

- Certidumbre al sector privado.
27 de agosto de 2019

CFECapital

3T19 Distribution FCFE18.

- El periodo con mayor consumo de electricidad del 2019.
30 de septiembre de 2019

investor@cfecapital.com.mx
<http://cfecapital.com.mx/>



CFE/Capital