



Gobierno de
México

CFE

CFE Capital

Informe Trimestral CFE Fibra E (FCFE18) 4T25

29 de enero de 2026

IMPORTANTE: Antes de continuar, por favor lea lo siguiente:

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 socios, sus representantes o los miembros de su personal no ofrecen garantía alguna, expresa o implícita, en cuanto a la exactitud o integridad de la información contenida en el presente documento o en cualquier otra comunicación escrita u oral transmitida o puesta a disposición de cualquier destinatario, y nada debe considerarse una promesa o declaración sobre el rendimiento de ninguna inversión. El Administrador, sus socios, sus representantes o su personal renuncian expresamente a toda responsabilidad basada, en su totalidad o en parte, en dicha información, errores u omisiones de la misma. Ni esta presentación ni los comentarios emitidos por el Administrador, sus socios, sus representantes o su personal constituyen una oferta de venta o una solicitud de compra de valores. No pueden utilizarse para respaldar una decisión de inversión ni para basarse en ellos a la hora de evaluar sus méritos.

La información contenida en esta presentación es actual solo a la fecha de la misma; por lo tanto, en cualquier momento posterior a esta fecha, dicha información puede haber cambiado en lo que respecta al negocio, la situación financiera, los resultados de operación y las perspectivas de CFE FIBRA E. La entrega de esta presentación no implicará, bajo ninguna circunstancia, que no haya habido cambios en los asuntos del Administrador después de la fecha de la misma.

Esta presentación y los comentarios orales contienen declaraciones prospectivas. Todas las declaraciones de hechos históricos incluidas en la presentación son declaraciones prospectivas. Estas muestran las expectativas y proyecciones actuales de CFE FIBRA E con respecto a su situación financiera, resultados de operaciones, planes, objetivos, desempeño futuro, negocios, estrategias comerciales presentes y futuras de CFE FIBRA E, y el entorno en el que operarán en el futuro. Estas pueden incluir, sin limitación, cualquier declaración precedida, seguida o que incluya palabras tales como objetivo, creer, esperar, pretender, anticipar, asumir, presupuestar, continuar, estimar, futuro, perspectiva, plan, potencial, predecir, será, debería y otras palabras o términos de significado similar o negativo. Las declaraciones prospectivas implican riesgos conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores importantes fuera del control de CFE FIBRA E que podrían causar que los resultados, el desempeño o los logros reales de CFE FIBRA E difieran materialmente de los anticipados en dichas declaraciones en el futuro. En este sentido, ninguna de las declaraciones prospectivas debe considerarse una garantía de que se obtendrán los resultados y efectos esperados. Estas declaraciones solo son válidas en la fecha de su publicación, y el Administrador, sus socios, sus representantes o su personal no asumen ninguna obligación de actualizar las declaraciones para reflejar acontecimientos o circunstancias posteriores.

La presentación es confidencial y no puede ser reproducida, redistribuida, publicada ni transmitida a ninguna otra persona, directa o indirectamente, en su totalidad o en parte, para ningún fin. Este documento no puede ser retirado de las instalaciones. Si este documento ha sido recibido por error, debe ser devuelto inmediatamente al Administrador.



Equipo dedicado de CFE Capital comprometido con FCFE



Gobierno de
México

CFE

CFE Capital



**Cajeme Villarreal
Camero**

Director General



**José Luis Martínez
González**

Director de Finanzas



**Gilberto Antonio
Vera Cantoral**

Director Jurídico



Brenda Pequeño Vargas

*Gerente de Sostenibilidad y
Relación con Inversionistas,*



María Flores Garza

*Gerente de
Administración*



2026
año de
Margarita
Maza

Resumen Ejecutivo



Gobierno de
México



1. Fundamentos Macroeconómicos

- **Se espera un crecimiento acelerado** en 2026 y 2027, respaldado por una **sólida relación económica** con los Estados Unidos (FMI).
- **Ingresos fiscales: crecimiento del 4.4 %** en términos reales con respecto a 2024.
- **Buenos resultados de los bonos soberanos** en las dos últimas emisiones internacionales.



2. Sector eléctrico

- +4,4 % Derechos de cobro por transmisión 2025 frente a 2024, **el mayor crecimiento desde 2022**.
- El último bono internacional de CFE logró una sobresuscripción de 7 veces, con una demanda total que alcanzó los **10 450 millones de dólares**, lo que **refleja la fuerte confianza internacional en el sector eléctrico mexicano**



3. Desempeño de la CFE Fibra E

- **El bono inaugural, premiado internacionalmente**, tuvo un **sólido rendimiento** en el mercado secundario junto a **resultados de cobertura excepcionales**.
- **El rendimiento por dividendo de 2025 del 11.5 %** sitúa a CFE Fibra E como el vehículo cotizado con mejor rendimiento de México, **510 puntos base por encima del índice de FIBRAS**.
- **Las distribuciones en 2025 ascendieron a un total de 3100 millones de pesos mexicanos**, equivalente a 1.2 veces la DTM.



4. Sostenibilidad

- CFECapital **implementó su marco ESG**, alineado con los estándares internacionales (fortaleciendo la gobernanza, la gestión de riesgos y la transparencia en toda CFE Fibra E).
- En nuestro informe anual de 2026, **divulgaremos por primera vez información ASG** en conformidad con las normas IFRS S1 y S2 exigidas por la CNBV.



2026
año de
Margarita
Maza



Gobierno de
México

CFE

CFE Capital

1. Fundamentos Macroeconómicos



2026
año de
**Margarita
Maza**

1.1 México está consolidando su posición como destino líder para el capital global



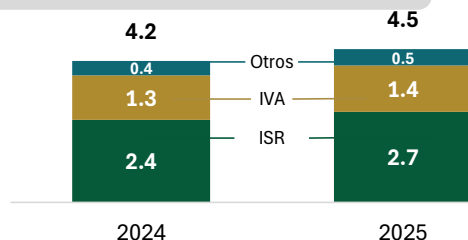
Gobierno de México



Ingresos Fiscales¹

(Trillones de pesos)

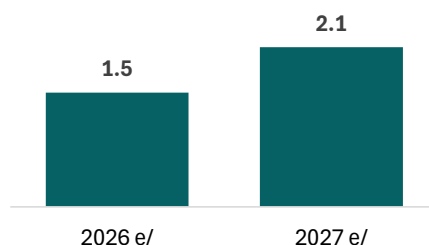
Crecimiento del 4.4 % en términos reales frente a 2024.



Crecimiento del PIB

(Porcentaje)

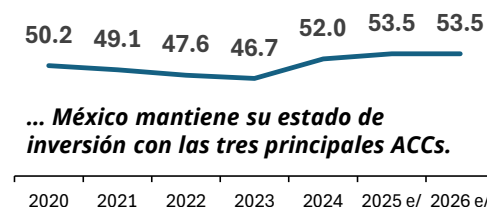
Sólida trayectoria de expansión económica.



Deuda Pública

(Porcentaje del PIB)

La trayectoria de la deuda se mantiene sostenible.



... México mantiene su estado de inversión con las tres principales ACCs.

Emisiones de deuda externa del Gobierno Federal en enero de 2026



Emisión en USD

9.0 miles de millones de dólares
Órdenes alcanzaron **3.3 veces** el importe emitido.
Participación de 279 inversionistas.



Emisión en EUR

4.75 miles de millones.
Órdenes alcanzaron **2.8 veces** el importe emitido.
Participación de más de 180 inversionistas.



2026
año de
Margarita Maza

Notas: ¹Cifras a noviembre de 2025. Excluido el impuesto especial sobre los combustibles fósiles (gasolina y diésel).
Fuentes: FMI y Ministerio de Finanzas

1.2 Entorno favorable para invertir en energía en México



Gobierno de
México



Factores globales

1 Electrificación de la economía global



+3%

Proyección anual del crecimiento de la demanda de electricidad hasta 2035.



+25%

Autos eléctricos vendidos en 2024 frente a 2023.

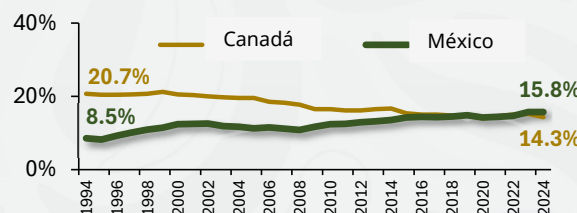


+50%

Aumento de la demanda de electricidad para centros de datos en EE. UU. entre 2024 y 2030.

Factores regionales

2 Participación en comercio de EE. UU. al alza



4 Apetito de Inversión Robusto

~183,000 millones de dólares

Emisiones récord de bonos internacionales en Latam (2025)

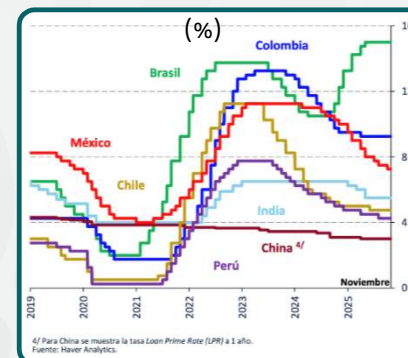


~30%

Correspondiente a emisiones mexicanas

3 Normalización de tasas de interés

Tasas de referencia en economías emergentes



Factores nacionales

5 Crecimiento poblacional



1.2%

Crecimiento demográfico de México TCAC (2000-2024)



2026
año de
Margarita Maza

Fuente: Bloomberg al 28 de enero de 2026.

6 Crecimiento energético



La generación de electricidad ha superado el crecimiento del PIB, con un promedio de **1.3 veces** en los últimos **20 años**

7 Percepción de riesgo



Desde 2025, el peso mexicano (MXN) se ha apreciado un **17.2%**, acompañado de un compresión de **46 pb** en los diferenciales crediticios y un declive de **53 pb** en los niveles de CDS.



Gobierno de
México

CFE

CFE Capital



2. Sector Eléctrico



2026
año de
**Margarita
Maza**

2.1 El modelo de negocios de transmisión único y el marco regulatorio apoyan la estabilidad de largo plazo de FCFE



Gobierno de
México





CFE

CFE Capital

Modelo de negocios único

-  1 Sector estratégico de acuerdo con la Constitución
-  2 Sin riesgo de competencia ni sustitución
-  3 Sin riesgo comercial
-  4 100% de los activos de transmisión sujetos a tarifas reguladas

Marco regulatorio maduro

-  1 Infraestructura de transmisión operada exclusivamente por el Estado
-  2 Regulador con 30 años de autonomía en la toma de decisiones
-  3 10 años de aplicación del marco tarifario por el regulador
-  4 88 años de excelencia operativa

Modelo de tarifas transparente

-  1 Tarifas basadas en criterios económicos y técnicos
-  2 Garantías legales en la recuperación de costos y rendimientos regulados.
-  3 Actualizaciones anuales y revisiones periódicas
-  4 Riesgos equilibrados entre generadores y consumidores



2026
año de
Margarita
Maza

2.2 La inversión está impulsando mejoras de rendimiento, aumentos en volúmenes e incrementos de ingresos



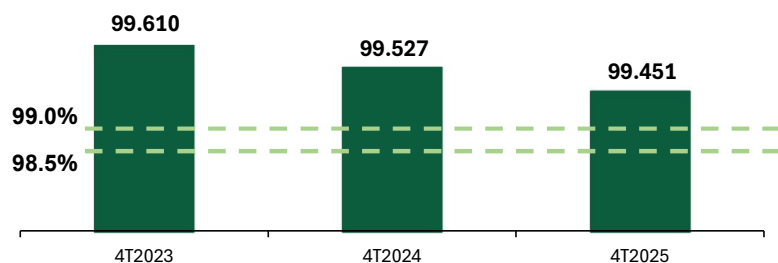
Gobierno de
México



Índice de disponibilidad promedio del servicio (IDP)¹

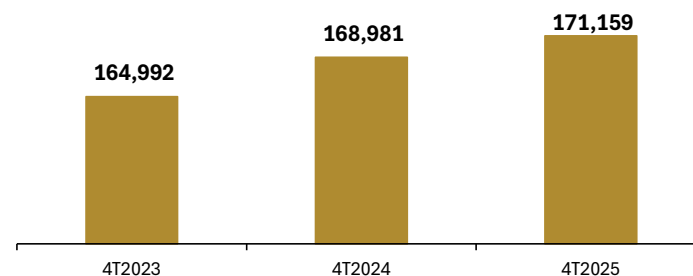
(Porcentaje)

Mínimo
reglamentario²



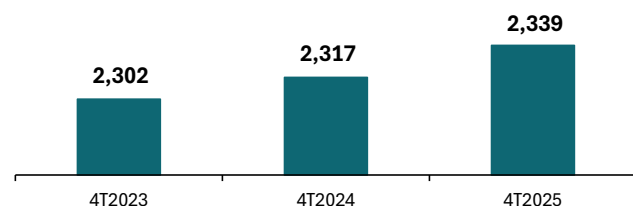
Capacidad de transformación²

(MVA)



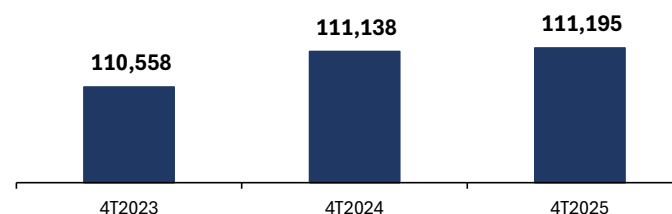
Subestaciones

(Número)



Líneas de transmisión

(Kilómetros)



2026
año de
Margarita
Maza

Notas: ¹Objetivos mínimos del Índice de Disponibilidad Anual (IDP): 98,5 % para las regiones occidental y sudoriental; 99,0 % para todas las demás regiones (161 kV-440 kV). ²Incluye la capacidad de transformación de la RNT para convertir energía entre distintos niveles de tensión.
Fuente: CFE al 31 de diciembre de 2025.

2.3 Los volúmenes de transmisión de electricidad han crecido de manera constante a una media del 1.8 % desde 2019



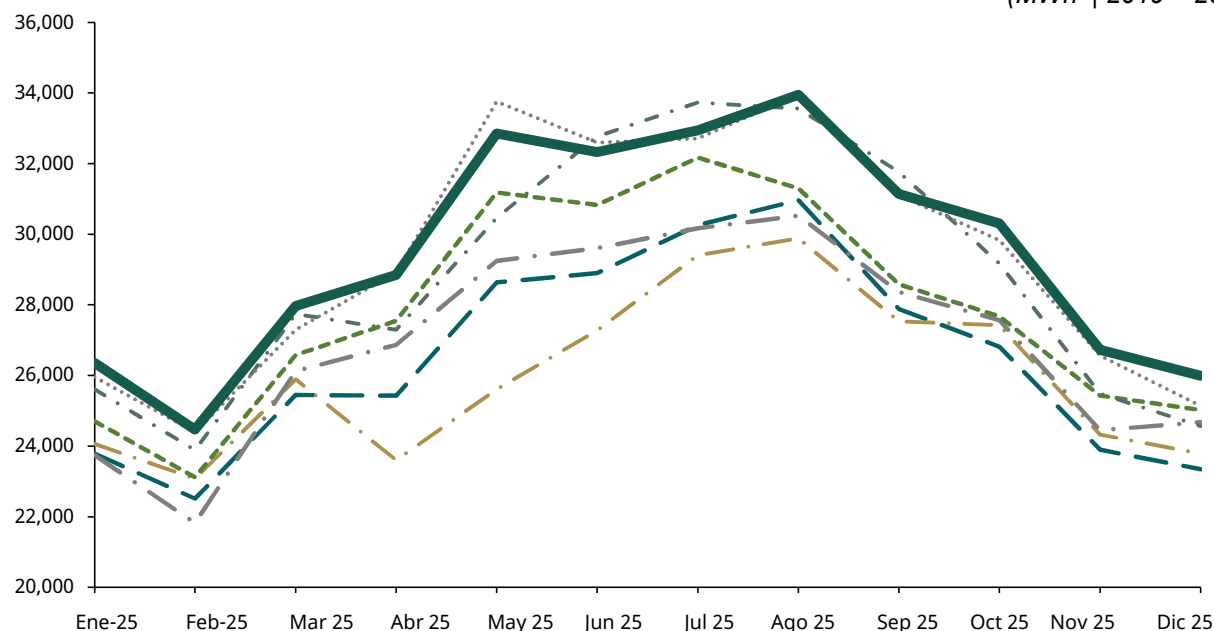
Gobierno de
México

CFE

CFE Capital

Volumen de electricidad transmitida

(MWh¹ | 2019 – 2025)



TCAC²

+ 1.8%

Volumen de Electricidad
2019 - 2025

Volumen promedio mensual de energía
(MVh¹ | 2019 – 2025 | Ene-Dic)

Año	Volumen Promedio
2025	29,490
2024	29,355
2023	28,839
2022	27,847
2021	26,933
2020	25,991
2019	26,492



2026
año de
Margarita Maza

Notas: ¹Megawatts-hora. ²Tasa de Crecimiento Anual Compuesta del 1.54 %. Las cifras corresponden al periodo comprendido entre enero y diciembre de cada año.
Fuente: CFE, 31 de diciembre de 2025.

2.4 Rendimiento sostenido de los ingresos durante los últimos 7 años

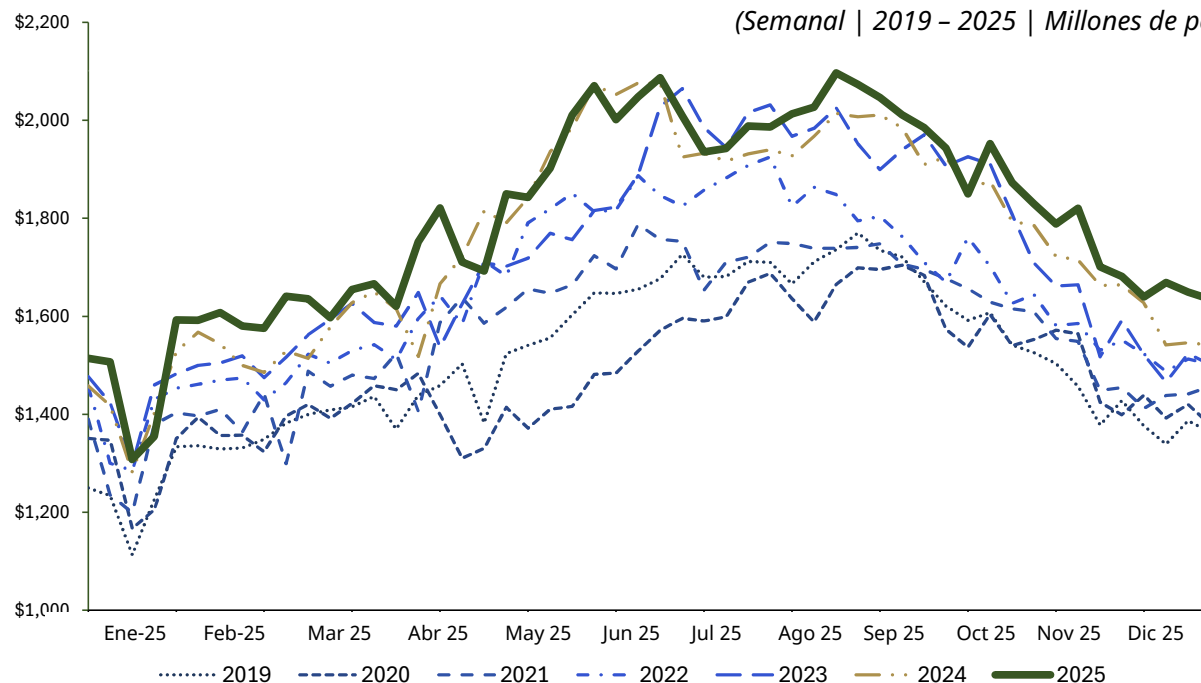


Gobierno de
México



Derechos de Cobro del Fideicomiso Promovido

(Semanal | 2019 - 2025 | Millones de pesos)



TCAC¹

+ 3.0%

Derechos Cobro Promedio
2019 - 2025

Derechos de cobro

(2019 - 2025 | Millones de pesos)

Año	Derechos cobro
2025	94,967
2024	90,982
2023	89,121
2022	85,565
2021	81,360
2020	76,809
2019	78,192



2026
año de
Margarita Maza

Nota: ¹Tasa de crecimiento anual compuesta del 3.0 % de enero a diciembre de cada año. Los derechos de cobro incluyen el IVA. Las cifras se han redondeado.
Fuente: CFE con información al 31 de diciembre de 2025



Gobierno de
México

CFE

CFE Capital



3. Desempeño de la CFE Fibra E



2026
año de
Margarita
Maza

3.1 La emisión inaugural, premiada internacionalmente, tuvo un desempeño sólido



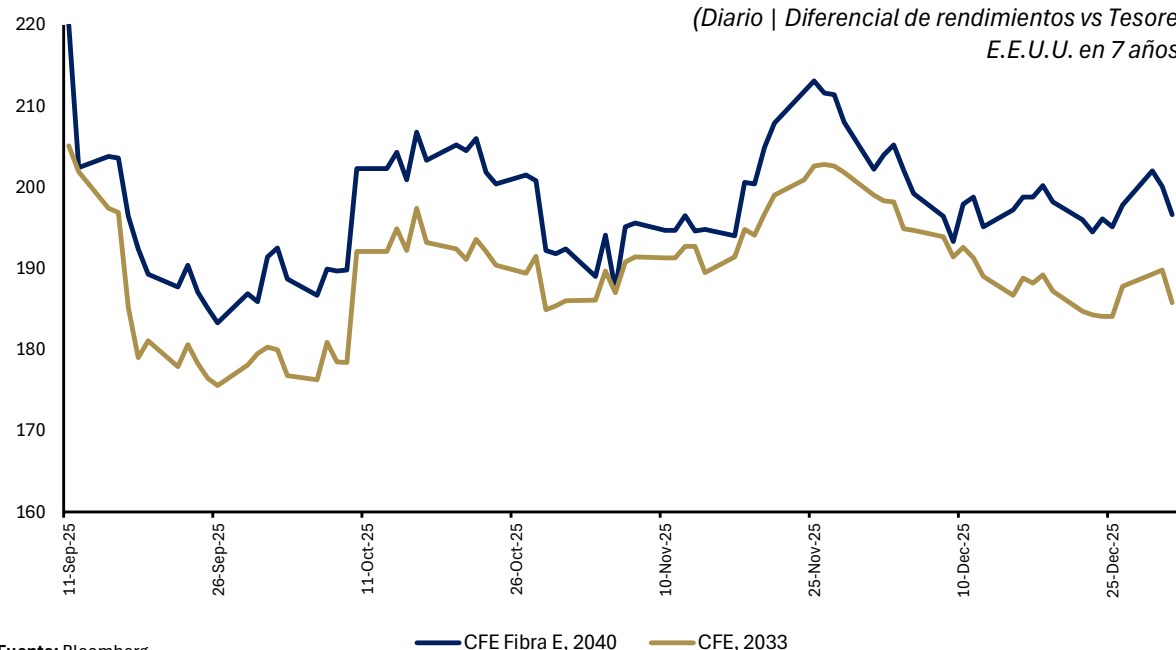
Gobierno de
México

CFE

CFE Capital

Evolución del Bono Inaugural de CFE

(Diario | Diferencial de rendimientos vs Tesorería de E.E.U.U. en 7 años | pb)



Fuente: Bloomberg.



La emisión de \$725,000 millones de dólares fue premiada por **Global Banking & Markets** como la Transacción del año en LATAM en 2026.



La confianza sostenida de los inversionistas impulsó que se comprimiera en **23 pbs** en el diferencial de rendimientos durante 2025, con rendimientos alineados en mercados secundarios de bonos de la CFE.



3.2 Estrategia de coberturas que reduce el riesgo financiero y disminuye su exposición



Gobierno de
México

CFE

CFE Capital

Mitigación de riesgos

Con la contabilidad de coberturas, los derivados reducen la fluctuación del mercado y mantienen estable el ingreso gravable

La estructura de derivados provee de cobertura total a la exposición al riesgo cambiario sobre las principales amortizaciones

Cobertura de la Amortización del Principal



100%

3.7%

-4.28pb¹

Monto de la
cobertura

Tasa Promedio

XVA Promedio

Cobertura del Interés



100%

1.1%

0.02 pb

Para el pago de intereses, la estructura incorpora bandas amplias de tipo de cambio, basadas en el desempeño histórico, mejorando la eficiencia de costo bajo diversas condiciones de mercado

3.3 Robusto desempeño en el 4T 2025



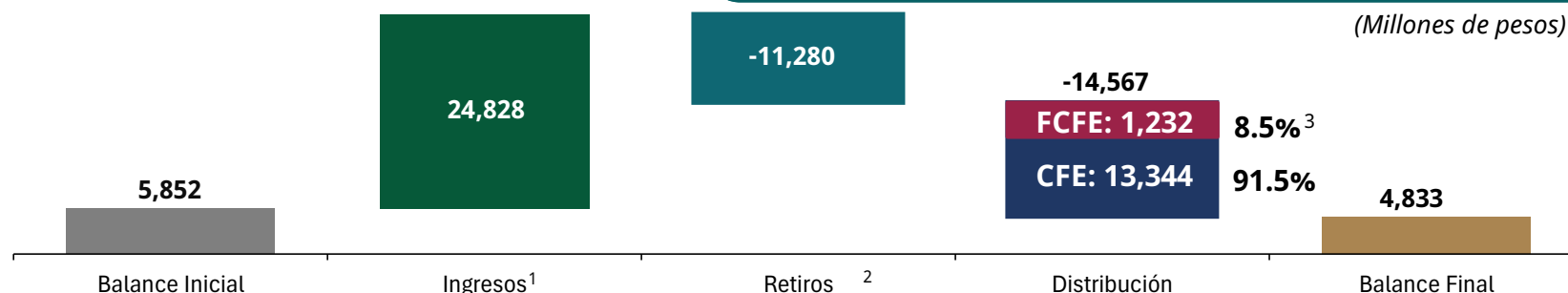
Gobierno de
México



Resumen de los movimientos de la cuenta del Fideicomiso Promovido F/80758

(Millones de pesos)

4T 2025



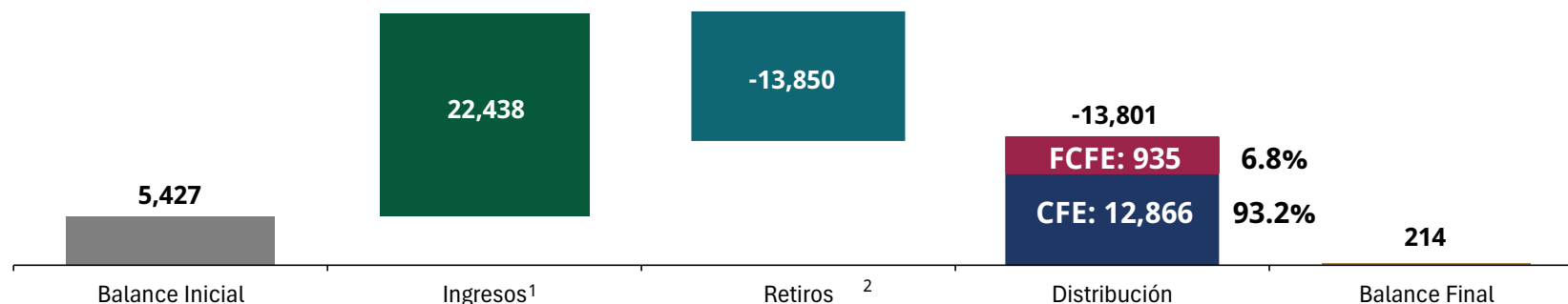
FCFE: 1,232

8.5%³

CFE: 13,344

91.5%

4T 2024



FCFE: 935

6.8%

CFE: 12,866

93.2%



2026
año de
Margarita Maza

Notas: Las cifras están redondeadas e incluyen el IVA. Los gráficos muestran los meses del cuarto trimestre. ¹Incluye derechos de cobro e intereses. ²Incluye intereses e impuestos IST retenidos. ³La distribución de septiembre 2025 reflejó la tasa de 6.8% previa, mientras que la nueva tasa de 9.5% fue aplicada en octubre y noviembre.
Fuente: Estados de cuenta fiduciaria del Fideicomiso Promovido consultados en el Sistema Fiduciario de NAFIN.

3.4 El Fideicomiso Promovido garantiza transparencia, rendición de cuentas y supervisión presupuestaria eficaz

Miembros independientes de la CFE Fibra E



Facultados para aprobar el presupuesto con derecho de veto



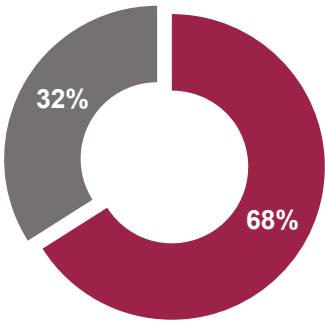
Supervisan la adecuada ejecución del presupuesto



Protegen los intereses de los tenedores de bonos

Presupuesto aprobado vs Presupuesto ejercido
(Enero - Diciembre 2025 | Millones de pesos)

Categoría	Presupuesto 2025	Actual 2025	Porcentaje (%)
Gastos intercompañía ¹	7,000	1,061	15%
Operación y mantenimiento menor	12,131	12,131	100%
Gastos por obligaciones	5,733	5,602	98%
Mantenimiento mayor y modernización	17,291	9,862	57%
Gastos del Fideicomiso	16	16	100%
Costos de financiamiento	-	-	0%
Total	42,171	28,565	68%



■ Ejecutado ■ Disponible



2026
año de
Margarita
Maza

Notas: ¹Los gastos intercompañía se mantienen en suspensión debido al proceso de integración en curso de las empresas productivas subsidiarias de la CFE, y podrían reanudarse en el último trimestre, incrementando este rubro significativamente. Montos no incluyen IVA, excepto los Gastos del Fideicomiso. El cuadro muestra el presupuesto ejercido 2025 (ene-dic). El presupuesto 2025 fue aprobado por el Comité Técnico del Fideicomiso Promovido mediante el acuerdo SE15-15112024-A05 en la Décima Quinta Sesión Extraordinaria celebrada el 15 de noviembre de 2024.

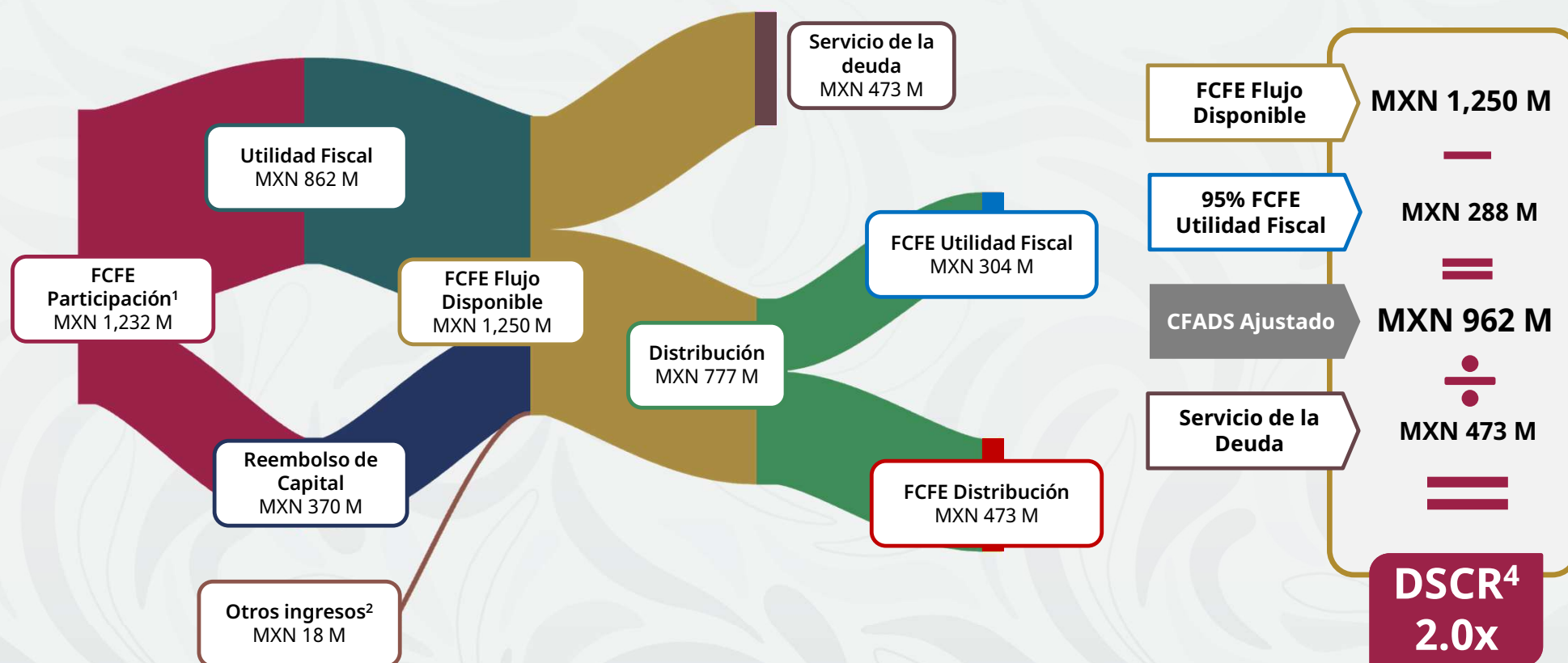
3.5 Flujo de caja del 4T25 de FCFE y DSCR



Gobierno de
México

CFE

CFE Capital



2026
año de
Margarita Maza

Notas: ¹Para el 4T 2025, las distribuciones cubren la distribución del trimestre (septiembre – noviembre 2025). Las cifras están redondeadas y se expresan en millones de pesos. ² Los intereses generados y la restitución de los gastos de operación del fondo de reserva. ³Flujo de caja disponible para el Servicio de la deuda ajustado incluye el 95% obligatorio del ingreso fiscal requerido para mantener el estatus de la Fibra E por razones conservadoras. ⁴ Ratio del Servicio de la Cobertura de la Deuda.

Fuente: Comité Técnico del Fideicomiso Promovido (septiembre, octubre y noviembre 2025).

3.6 El sistema de pagos en cascada alinea los incentivos y maximiza el valor para los tenedores



Gobierno de
México



Cascada de pagos de la CFE Fibra E

4T 2025 | Millones de pesos

\$777

Monto distribuible¹

\$491

DTM Serie "A"
\$0.5750 por CBFE

\$0

DTM Pendiente
\$0 por CBFE

\$164

DTM Serie "B"
\$0.5750 por CBFE

\$0

DTM Pendiente
\$0.0000 por CBFE

Prorrata

\$92

Serie "A"
\$0.1083 por CBFE

\$30

Serie "B"
\$0.1083 por CBFE

Distribución total

Serie
"A"

\$583

\$0.6833 por CBFE

Serie
"B"

\$194

\$0.6833 por CBFE



2026
año de
Margarita
Maza

Notas: Importes redondeados en pesos mexicanos. ¹ Los ingresos distribuibles corresponden a la distribución de 4T 2025, que abarca los meses de septiembre, octubre y noviembre 2025. CBFE: Certificados Bursátiles Fiduciarios de Inversión en Energía e Infraestructura. DTM: Distribución Trimestral Mínima.

3.7 Composición de la distribución del 4T 2025 por CBFE



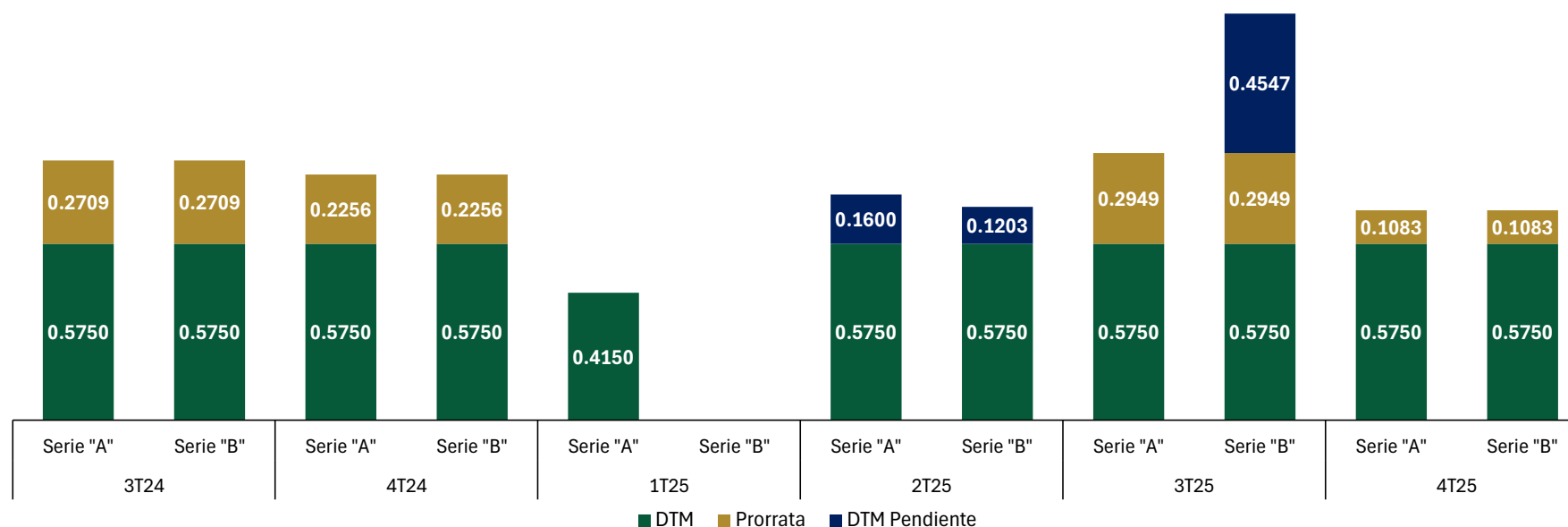
Gobierno de
México

CFE

CFE Capital

Composición de la Distribución de los certificados de la Serie "A" y Serie "B"

3T 2024 – 4T 2025 | MXN por CBFE



2026
año de
Margarita
Maza

Nota: DTM: Distribución Trimestral Mínima. CBFE: Certificados Bursátiles Fiduciarios de Inversión en Energía e Infraestructura. CFE Capital envía la instrucción de la distribución al Fiduciario, el cual deposita los fondos en el Instituto para el Depósito de Valores (INDEVAL), depósito de central de valores de la Bolsa Mexicana de Valores. Cifras redondeadas.
Fuente: Comité Técnico del Fideicomiso Emisor (2024-2025).

3.8 Composición fiscal de la distribución del 4T 2025 por CBFE¹

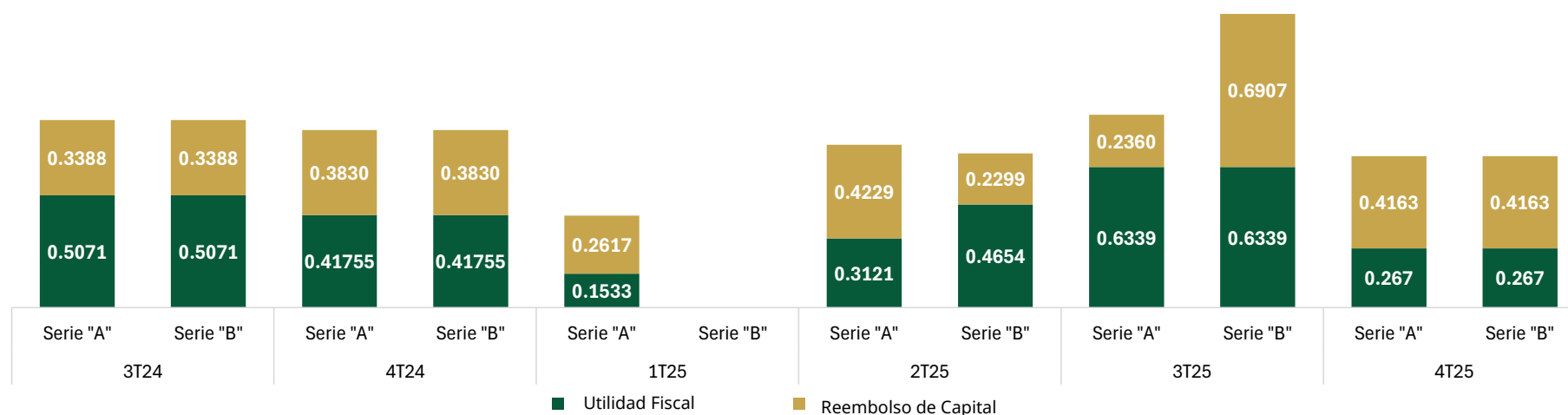


Gobierno de
México



Composición fiscal de las distribuciones de los certificados de la Serie "A" y Serie "B"

3T 2024 – 4T 2025 | MXN por CBFEs¹



En el 4T 2025, la distribución total de CFE Fibra E ascendió a **777.3** millones de pesos, de los cuales **303.7** millones de pesos correspondieron a la Utilidad Fiscal y **473.6** millones de pesos a Reembolso de Capital



Nota: ¹ Certificado Bursátil Fiduciario de Inversión en Energía e Infraestructura. Las distribuciones son aprobadas por el Comité Técnico y se determinan en función de los requisitos fiscales establecidos en la Ley del Impuesto sobre la Renta. El custodio actúa como agente de retención.
Fuente: Comité Técnico del Fideicomiso Emisor (2024 - 2025).

3.9 El precio del certificado de FCFE se ha mantenido estable con alto potencial de revalorización



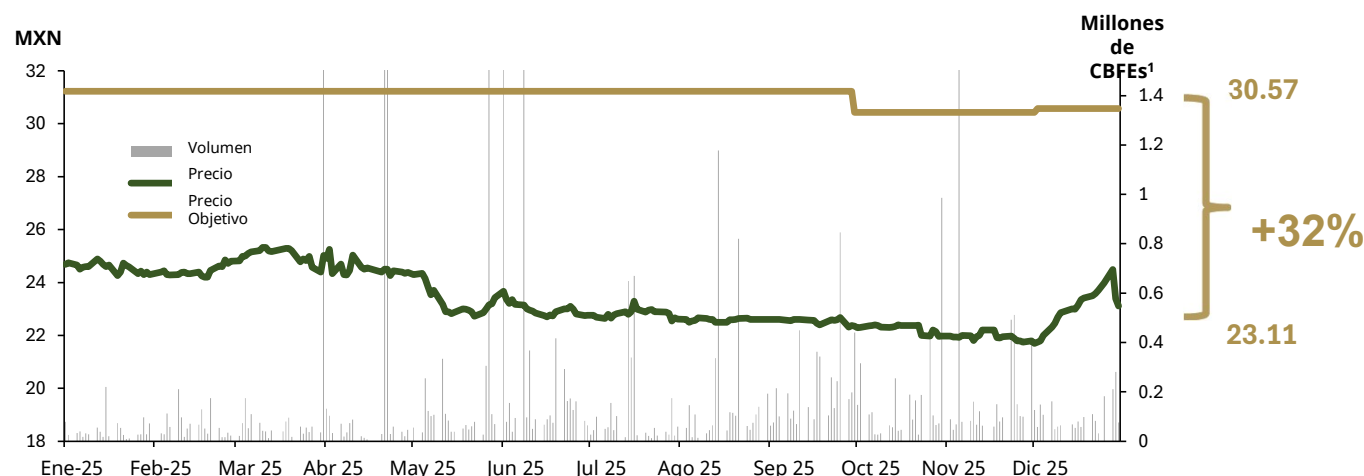
Gobierno de
México



Precio y volumen de CFE FIBRA E

El valor fundamental continua por encima del precio actual de mercado.

1 de enero – 31 de dic. de 2025 | MXN por CBFES¹



Año	Precio objetivo de analistas al cierre del año ³
2025	30.57
2024	30.94
2023	31.21
2022	29.93
2021	29.38
2020	28.91
2019	27.67

4T Precio Máximo²:

29/12/25

\$24.49

4T Precio Mínimo²:

02/12/25

\$21.70

4T 2025²
Volumen Diario Promedio:

210,478



2026
año de
Margarita
Maza

Notas: ¹Certificado Bursátil Fiduciario de Inversión en Energía e Infraestructura. ² El cuarto trimestre calendario contempla del 1 de octubre al 31 de diciembre de 2025. ³ Las instituciones que ofrecen cobertura son: BTG Pactual, Barclays, Morgan Stanley, BBVA, Santander, Banorte y Monex.
Fuentes: CFECapital con información de Bloomberg al 31 de diciembre de 2025.

3.10 CFE Fibra E lidera la rentabilidad por dividendos entre las FIBRAS mexicanas en el 4T 2025



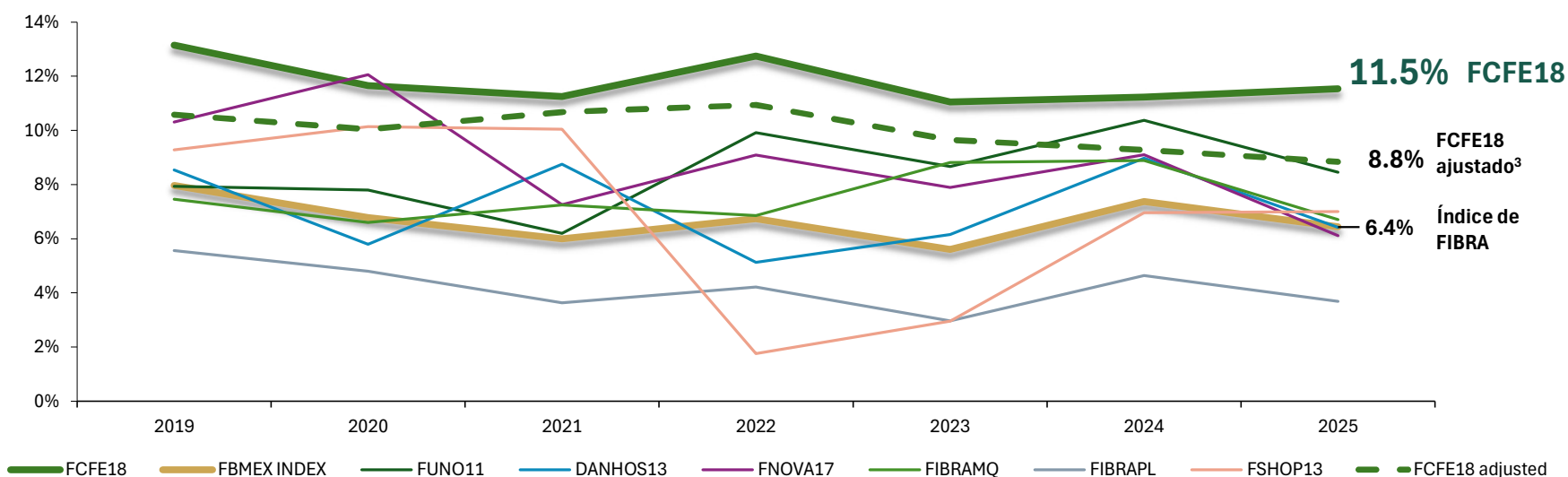
Gobierno de México



Dividend Yield ¹ de la CFE FIBRA E vs. Otras FIBRAS ²

El Dividend Yield de la CFE Fibra E se mantiene **510 bps por encima del índice de FIBRAS**

2019 – 2025 | %



2026
año de
Margarita Maza

Notas: ¹Calculado sumando las cuatro últimas distribuciones y dividiendo por el precio medio ponderado durante el periodo correspondiente. ²Para los demás instrumentos, así como para el Índice de FIBRAS, la rentabilidad por dividendos a 12 meses toma como referencia el último día del periodo, y **no** incluye distribuciones extraordinarias ³ Rentabilidad por dividendos ajustado calculada utilizando el precio objetivo medio estimado por los analistas (\$30.57).
Fuente: CFECapital con datos de Bloomberg al 31 de diciembre de 2025.



Gobierno de
México

CFE

CFE Capital



4. Sostenibilidad



2026
año de
Margarita
Maza

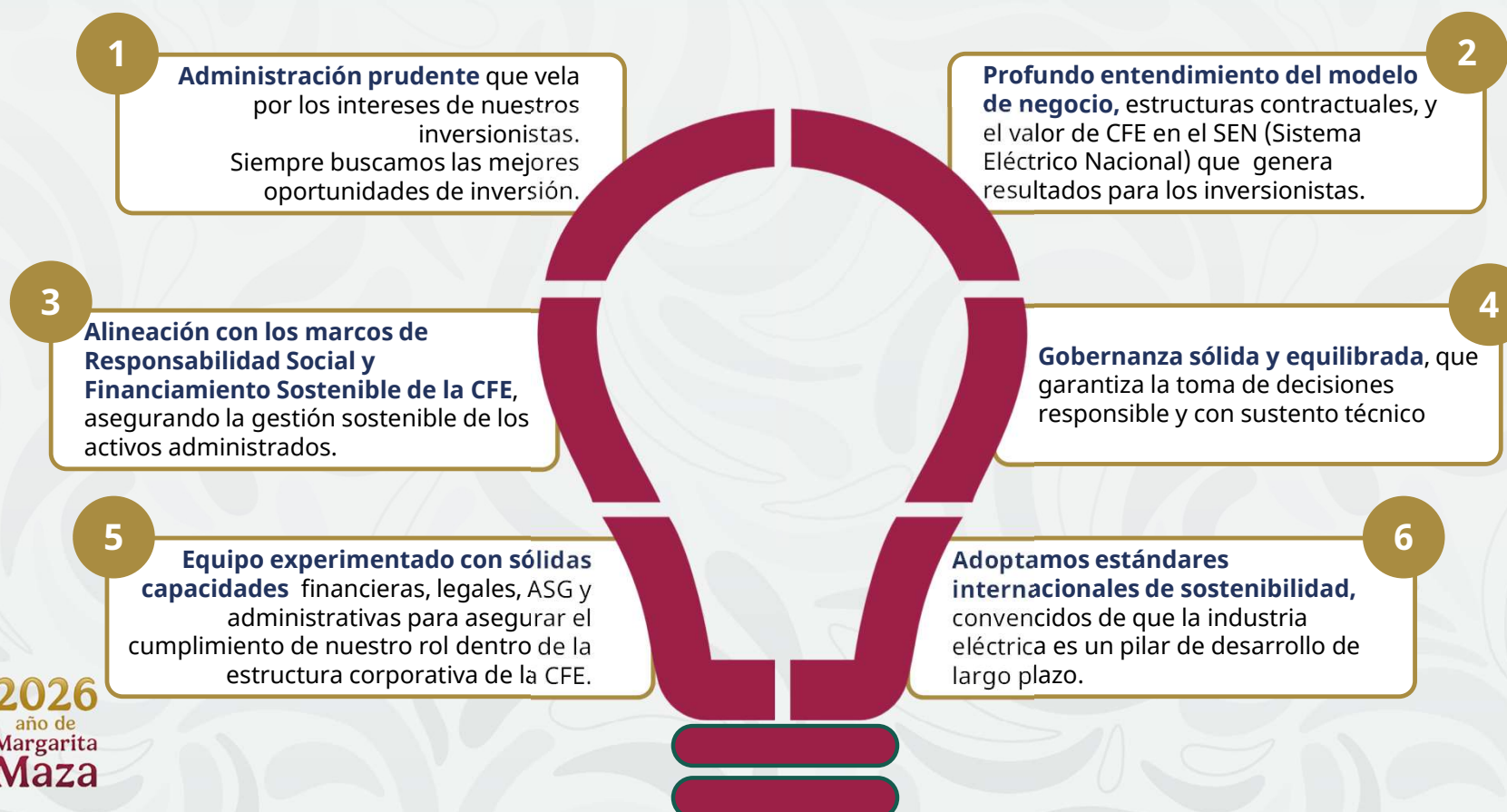
4.1 Nuestra visión de Sostenibilidad



Gobierno de
México



Adaptación estratégica



2026
año de
**Margarita
Maza**

4.2 Próximos hitos de sostenibilidad



Gobierno de
México



2026
año de
**Margarita
Maza**



Gobierno de
México

CFE

CFE Capital

P&R



investor@cfecapital.com.mx



www.cfecapital.com.mx

Síguenos:



CFECapital



FCFE



2026
año de
Margarita
Maza