

20 de junio de 2025

## CFE Fibra E: Fibra CFE avanza con su plan de inversiones

Hoy CFE Fibra E realizó su segunda distribución 2025 (\$824.8 mdp). La distribución del 2T25 está relacionada a la operación del servicio público de transmisión de energía eléctrica en México de los meses de marzo, abril y mayo. En días recientes nos reunimos con **la nueva administración de la empresa**, para platicar sobre los siguientes aspectos fundamentales: el sector de transmisión (demanda eléctrica, pero principalmente tarifas), las recientes actualizaciones regulatorias y el plan de expansión de CFE (inversiones, un aspecto clave hacia futuro).

De la plática con el equipo de CFE Capital, destacamos los siguientes aspectos: 1) **la inversión en el sector eléctrico en México se mantiene diversificada**, es decir, se estima que CFE mantendrá el 54.0% de generación eléctrica, mientras que el 46% se mantendrá en el sector privado; 2) **el plan de expansión** (monto total estimado a invertir de \$23,400 mdd), tendrá en Generación y Distribución \$12,300 mdd y \$3,600 mdd, pero el de transmisión, uno de los prioritarios de la Fibra, tendrá una inversión de \$7,500mdd; 3) del punto previo, **el esquema de inversiones en transmisión considera en 2025, 2026 y 2027 casi el 66.0%, y el resto**, hasta 2030; y 4) **toda inversión en Capex**, eventualmente se reconocerá en la tarifa, recordando que el inclusión de estas inversiones se ha logrado incorporar en la actual metodología.

**En el 1T25, los ingresos del fideicomiso promovido aumentaron 3.58%** (esperamos eventualmente conocer las cifras al 2T25, pero de manera preliminar mantienen esta tendencia), uno de los inicios de año con mayor solidez, aspecto que compensará el ciclo de inversiones que se efectuarán durante este año. Pese a la estacionalidad del periodo (implica menor transmisión respecto a otros periodos del año), observamos una demanda constante y la incorporación de una tarifa con mayor valor de reconocimiento sobre las inversiones. **Hablando de inversiones, es bueno señalar el sub-ejercicio de años previos**, recordando que la inversión destinada a la RNT (Red Nacional de Transmisión) el 2023 y 2024 consideró el 67.0% y 72.0% del ejercicio del presupuesto del Fideicomiso Promovido. **La relevancia de este aspecto es que la Fibra ahora estará enfocando sus inversiones en un nivel superior respecto a lo observado en la historia (de 21% vs 1T24, pero de 131% vs 1T23)**, aspecto que eventualmente reflejará una mayor capacidad, estabilidad y fluidez de energía (aspecto crucial en la transmisión).

**Conclusión**  
Pese a que la distribución acumulada (1T25 y 2T25) resulta inferior respecto a los niveles observados en 2024 (debido principalmente al ciclo de inversión, que se traduce en un mayor Capex), consideramos que existen fundamentales relacionados a una demanda estable, pero una tarifa que gradualmente compensará las distribuciones a futuro (como hemos señalado, esta incorpora las inversiones). Un aspecto atractivo para la Fibra (comparando su *Yield vs Tasas*) es la expectativas de reducción de tasas de interés, ya que nuestra proyección 2025 considera para este año una tasa de referencia de 7.0% (2026 de 6.50%). Otro aspecto que se debe considerar en la valuación de la Fibra es el reposicionamiento y fortalecimiento en de la emisora en el sector, el cual resulta estratégico y único. **Nuestra recomendación es de Compra con un PO es de \$29.0 para los próximo 12 meses. Evaluaremos los fundamentales de la Fibra después de conocer sus eventuales cifras al 2T25.**

FCFE18	BMV
Sector	Energía
PO 12 meses	\$30.0
Precio	\$22.8
% rend	31.6%

Elaborado por:  
**Janneth Quiroz**  
**J. Roberto Solano**

## Directorio

### DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	<a href="mailto:jquirozz@monex.com.mx">jquirozz@monex.com.mx</a>
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	<a href="mailto:jrsolano@monex.com.mx">jrsolano@monex.com.mx</a>
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	<a href="mailto:brodriguez1@monex.com.mx">brodriguez1@monex.com.mx</a>
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	<a href="mailto:amaurinp@monex.com.mx">amaurinp@monex.com.mx</a>
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4466	<a href="mailto:rmrubiok@monex.com.mx">rmrubiok@monex.com.mx</a>
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	<a href="mailto:klouisc@monex.com.mx">klouisc@monex.com.mx</a>
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	<a href="mailto:casalinasg@monex.com.mx">casalinasg@monex.com.mx</a>

## Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra.- Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el  $\pm$  5% el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.