

19 de Septiembre de 2019

J. Roberto Solano Pérez

## CFE Fibra E: Atractiva Distribución 3T19...

- CFE Fibra E anunció su distribución al 3T19, la cual superó nuestras expectativas
- La Distribución será pagada el día 30 de septiembre (Ex derecho 26 de septiembre)
- En el Corto Plazo estaremos proporcionado Nuestra Expectativa 2020...

### CFE Fibra E anuncia la Distribución al 3T19...

El día de ayer, CFE Fibra E anunció su distribución hacia el 3T19, recursos que corresponden al periodo de 1 de Junio al 31 de Agosto de 2019. La distribución trimestral mínima para la Serie "A" y "B" considera un monto de \$0.5750 pesos por CBFE, mientras que la distribución pro rata considera un adicional al monto previo de \$0.2656 pesos por CBFE. **Considerando ambos montos, en este periodo se estará distribuyendo \$0.84069 pesos por CBFE, monto que resultó superior a nuestro estimado para este periodo de \$0.80 pesos por CBFE.**

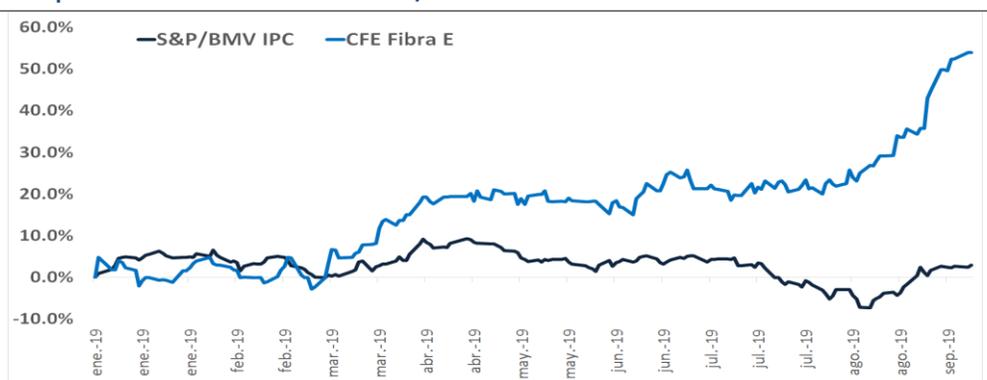
### Atractivo "Yield" al 3T19, adicional al sólido desempeño del CBFES

Considerando la distribución 3T19, ésta en términos anualizados implicaría un "Yield" de 14.5%. Tomando en cuenta la distribución observada en los U12m, se consideraría un "Yield" de 12.2%. **El dato más atractivo a destacar de dichos "Yields" es que éstos consideran un rendimiento del precio del CBFE durante 2019 del 54.0%.**

### En el Corto Plazo revisaremos Nuestra Expectativa ahora hacia 2020...

Los atractivos fundamentales de CFE Fibra E han generado que durante 2019 el desempeño del CBFE sea sobresaliente, de hecho, superando nuestra expectativa para este año. Validando lo anterior y que en el corto plazo estaremos evaluando las cifras al 3T19, es bueno señalar que nuestra visión posterior a dicha fecha estará considerando las expectativas hacia 2020. Adicional a la mejora en las expectativas, cabe recordar que en la actualidad **CFE** se encuentra en negociación con la **CRE** para reconocer aspectos de valor en la Tarifa (costo real de operar, mantener y administrar la RNT, además del valor real de la RNT), aspecto que podría implicar una mayor captación de recursos de CFE Transmisión, y por ende, un mayor flujo a distribuir por parte de Fibra (este aspecto se podría materializar en 2020).

### Comportamiento de CFE Fibra E vs S&P/BMV IPC 2019



Fuente: Bloomberg

CFE Fibra E	
Sector Fibra E	
<i>Fibra especializada en el derecho de cobro de la transmisión de electricidad de CFE.</i>	
Precio Objetivo 2019	\$22.0
Precio Actual	\$23.2
% Rendimiento Estimado	-5.4%
Recomendación	<b>Mantener</b>

## Directorio

### Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	<a href="mailto:rgonzalez@monex.com.mx">rgonzalez@monex.com.mx</a>
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis Económico	T. 5231-0200 Ext. 0669	<a href="mailto:jquirozz@monex.com.mx">jquirozz@monex.com.mx</a>
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	<a href="mailto:mdariasn@monex.com.mx">mdariasn@monex.com.mx</a>
Fernando E. Bolaños S.	Gerente de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0720	<a href="mailto:fbolanos@monex.com.mx">fbolanos@monex.com.mx</a>
J. Roberto Solano Pérez	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4451	<a href="mailto:jrsolano@monex.com.mx">jrsolano@monex.com.mx</a>
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4287	<a href="mailto:vuribeb@monex.com.mx">vuribeb@monex.com.mx</a>
B. Jimena Colín Fernández	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0710	<a href="mailto:bjcolinf@monex.com.mx">bjcolinf@monex.com.mx</a>
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	<a href="mailto:brodriguez01@monex.com.mx">brodriguez01@monex.com.mx</a>
Juan Francisco Caudillo Lira	Analista Técnico Sr.	T. 5231-0016	<a href="mailto:jcaudillo@monex.com.mx">jcaudillo@monex.com.mx</a>
César Adrian Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	<a href="mailto:casalinag@monex.com.mx">casalinag@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, fungen 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 sociedades que forman parte del grupo (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.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción 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.