

# CFE EN LA MIRA

## Análisis de resultados al cuarto trimestre de 2022

**Autor: Diego Díaz Pérez**

Fecha: 01-03-2023

Como parte del proyecto **#EnLaMira**, el **Instituto Mexicano para la Competitividad (IMCO)** analiza trimestre a trimestre desde mediados de 2022 la situación financiera de la Comisión Federal de Electricidad (CFE), empresa productiva del Estado mexicano, con el propósito de identificar sus principales avances y retrocesos.

En esta edición del reporte, **el IMCO examina más de 25 indicadores financieros de la CFE para el periodo que comprende del 1 de enero al 31 de diciembre de los últimos cinco años (2018-2022)** con base en **información oficial proveniente de la propia empresa**: sus estados financieros consolidados.

Este análisis se divide en tres secciones:

**I. Estado de resultados**

**II. Balance general**

**III. Otros indicadores financieros**

# Panorama general

## Al 31 de diciembre de 2022 - Resultados no dictaminados

### I. Estado de resultados

- **Por tercer año consecutivo (2020-2022) la CFE reportó una pérdida neta.** Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2022 la empresa productiva del Estado mexicano tuvo un **rendimiento negativo de (-)39.8 mil millones de pesos (mmdp)**. Solo entre octubre y diciembre de 2022 la empresa tuvo una ganancia de 10.9 mmdp.
- **Los ingresos totales de la CFE alcanzaron su mayor nivel en los últimos cinco años (2018-2022).** Entre enero y diciembre de 2022 la empresa obtuvo ingresos por 618.3 mil millones de pesos (mmdp): cifra 9.1% mayor a los 566.7 mmdp reportados en 2021. **La venta de energía eléctrica fue su principal fuente de recursos al representar el 71.4% (441.4 mmdp) de sus ingresos.** Las transferencias por el subsidio a las tarifas eléctricas (13.3%) y las ventas de combustibles a terceros (6.1%) fueron su segunda y tercera fuente de recursos.
- **Los costos de la CFE registraron su mayor nivel en cinco años.** Debido en parte al incremento en el precio de los combustibles –especialmente el gas natural–, los costos de venta de la empresa crecieron 7.4% entre 2021 y 2022 al pasar de 537.8 mil millones de pesos (mmdp) a 577.5 mmdp.
- **Las transferencias que recibe la CFE de parte del Gobierno federal para compensar las pérdidas de la empresa por el subsidio a las tarifas eléctricas crecieron por segundo año consecutivo.** Solo entre 2021 y 2022 aumentaron 16.9% al pasar de 70.3 mil millones de pesos (mmdp) a 82.2 mmdp.

### II. Balance general

- **Al cierre de 2022 el patrimonio neto de la CFE registró su segundo menor nivel en los últimos cinco años (2018-2022).** Al 31 de diciembre de 2022 el patrimonio de la empresa fue de 628.5 mil millones de pesos (mmdp): monto (-)10.3% menor al registrado a la misma fecha de corte de 2021 (700.7 mmdp).
- **Al 31 de diciembre de 2022 el pasivo laboral de la CFE fue de 430.7 mil millones de pesos (mmdp),** por lo que a esa fecha de corte **representó una cuarta parte (25.3%) de sus pasivos totales (1.70 billones de pesos).** Este monto es 16.4% (60.7 mmdp) mayor al registrado al 31 de diciembre de 2021 (369.9 mmdp).
- **El saldo de las obligaciones de la CFE con proveedores y contratistas al cierre de 2022 fue de 72.7 mil millones de pesos (mmdp).** Del saldo total adeudado, **9.0% (6.6 mmdp) corresponde a Petróleos Mexicanos – Pemex–** y 91.0% (66.1 mmdp) a otros proveedores.

### III. Otros indicadores financieros

- **Moody's fue la única agencia calificadora que ajustó a la baja la calificación crediticia de la CFE durante 2022.** El 12 de julio del año pasado la agencia calificadora rebajó un nivel la calificación de la empresa: pasó de Baa1 (perspectiva negativa) a Baa2 (perspectiva estable).
- **El saldo de la deuda de corto plazo de la CFE creció 155.1%** entre el 31 de diciembre de 2021 y la misma fecha de corte de 2022: pasó de 37.3 mil millones de pesos –mmdp– a 95.1 mmdp. Por su parte, **la deuda de largo plazo de la empresa se redujo (-)0.4%** durante ese mismo periodo al pasar de 356.6 mmdp a 355.4 mmdp.
- **Al cierre de 2022 el saldo de la deuda de la CFE fue de 450.5 mil millones de pesos (mmdp) –23.2 mil millones de dólares–.** Este saldo es 14.4% (56.6 mmdp) mayor al reportado al 31 de diciembre de 2021 (393.9 mmdp).

# I. Estado de resultados

## Hallazgos

Al igual que en los tres años anteriores (2020-2022), en 2022 la CFE registró una pérdida neta. Este resultado financiero se explica, en parte, por el incremento de los costos de venta de la empresa –en particular por el aumento del precio del gas natural–, por niveles de ingresos –principalmente por ventas de energía– no vistos en por lo menos los últimos cinco años y por una utilidad cambiaria por la apreciación del peso ante el dólar durante 2022.

- **Por tercer año consecutivo (2020-2022) la CFE reportó una pérdida neta.** Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2022 la empresa productiva del Estado mexicano tuvo un **rendimiento negativo de (-)39.8 mil millones de pesos (mmdp)**. Solo entre octubre y diciembre de 2022 la empresa tuvo una ganancia de 10.9 mmdp.
- **Los ingresos totales de la CFE alcanzaron su mayor nivel en los últimos cinco años (2018-2022).** Entre enero y diciembre de 2022 la empresa obtuvo ingresos por 618.3 mil millones de pesos (mmdp): cifra 9.1% mayor a los 566.7 mmdp reportados en 2021. **La venta de energía eléctrica fue su principal fuente de recursos al representar el 71.4% (441.4 mmdp) de sus ingresos.** Las transferencias por el subsidio a las tarifas eléctricas (13.3%) y las ventas de combustibles a terceros (6.1%) fueron su segunda y tercera fuente de recursos.
- **Los costos de la CFE registraron su mayor nivel en cinco años.** Debido en parte al incremento en el precio de los combustibles –especialmente el gas natural–, los costos de venta de la empresa crecieron 7.4% entre 2021 y 2022 al pasar de 537.8 mil millones de pesos (mmdp) a 577.5 mmdp.
- **Las transferencias que recibe la CFE de parte del Gobierno federal para compensar las pérdidas de la empresa por el subsidio a las tarifas eléctricas crecieron por segundo año consecutivo.** Solo entre 2021 y 2022 aumentaron 16.9% al pasar de 70.3 mil millones de pesos (mmdp) a 82.2 mmdp.

A continuación se presentan de forma resumida las tendencias (2018-2022), valores al 31 de diciembre de 2022\* y cambios con respecto al mismo periodo de 2021 de los indicadores del estado de resultados de la CFE:



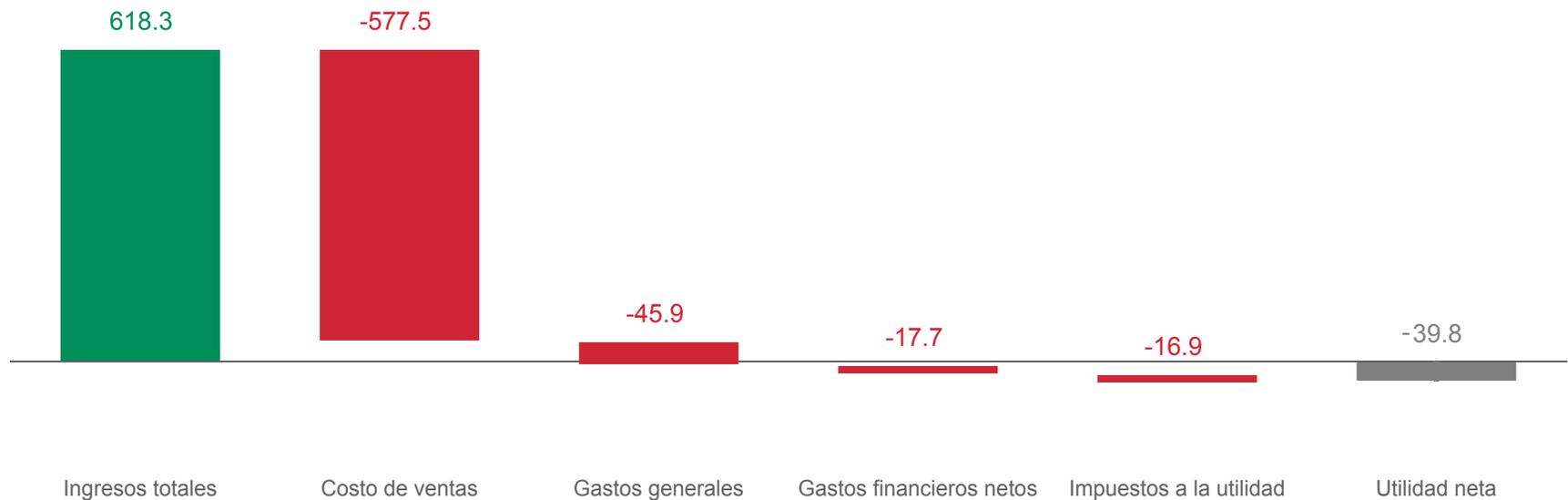
\*Unidades de medición: utilidad neta, utilidad de operación, utilidad bruta, ingresos totales, venta de energía, ingresos por subsidio, costo de ventas y gastos financieros netos (miles de millones de pesos corrientes).

# I. Estado de resultados

## I.1 Estado de resultados consolidado

1 de enero al 31 de diciembre de 2022

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reporte trimestral \(4T-2022\)](#).

## I.2 Estado de resultados consolidado por año

1 de enero al 31 de diciembre de cada año (2018-2022)

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

ID	Concepto	2018	2019	2020	2021	2022
1	Ingresos totales	547.3	560.0	502.9	566.7	618.3
2	Costo de ventas	494.8	464.8	469.4	537.8	577.5
3	Utilidad bruta (1 - 2)	52.5	95.2	33.5	28.9	40.7
4	Gastos generales	7.7	14.6	14.6	64.3	45.9
5	Utilidad de operación (3 - 4)	44.8	80.7	18.8	-35.5	-5.2
6	Gastos financieros netos	49.4	28.0	92.4	75.8	17.7
7	Utilidad antes de impuestos (5 - 6)	-4.5	52.7	-73.6	-111.3	-22.9
8	Impuestos a la utilidad	-66.2	27.0	12.4	-5.0	16.9
9	Utilidad neta (7 - 8)	61.6	25.7	-86.0	-106.3	-39.8

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reportes trimestrales](#) 4T (varios años).

Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2022 la CFE tuvo una pérdida neta de (-)39.8 mil millones de pesos (mmdp). Las menores pérdidas de la empresa en comparación con las observadas en 2021 (-106.3 mmdp) se explican –principalmente– por el **crecimiento de 9.1% de sus ingresos totales entre 2021 y 2022**: pasaron de 566.7 mmdp a 618.3 mmdp. Asimismo, este resultado financiero se atribuye a que **los gastos generales y financieros de la CFE decrecieron (-)28.6% y (-)76.7%** en 2022 con respecto a los observados en 2021, respectivamente.

# I. Estado de resultados (cont.)

## I.3 Utilidad (pérdida) neta

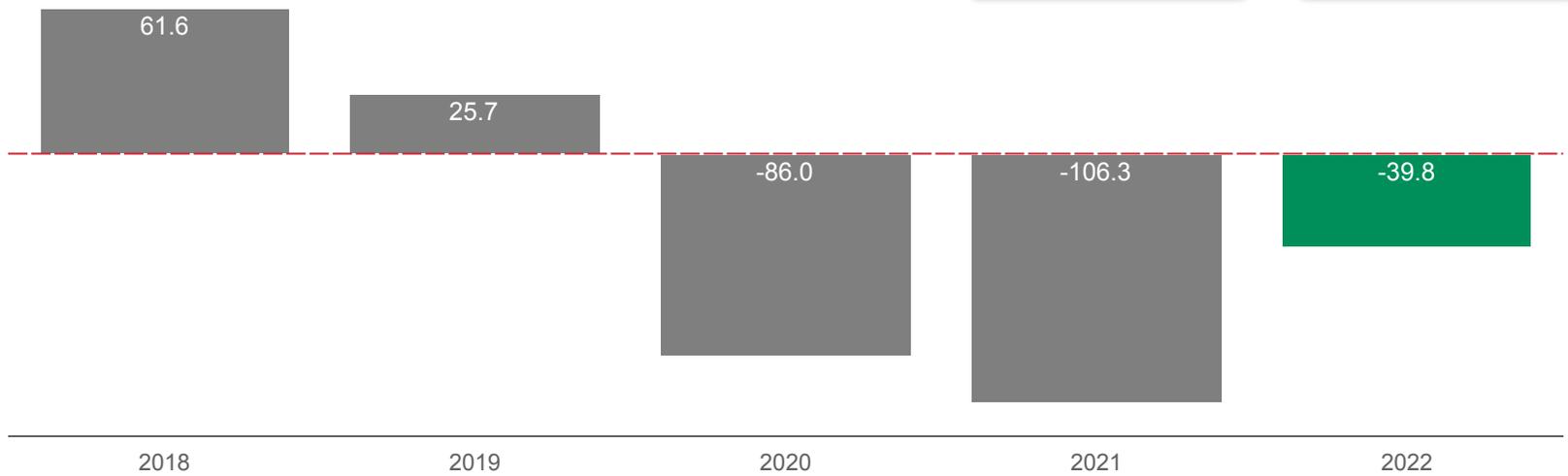
1 de enero al 31 de diciembre de cada año (2018-2022)  
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs.  
periodo anterior

↑ 66.5

Cambio relativo vs.  
periodo anterior

↑ 62.6%



Nota: Valores mayores a cero reflejan ganancias mientras que valores menores a cero corresponden a pérdidas.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reportes trimestrales](#) 4T (varios años).

**Por tercer año consecutivo (2020-2022) la CFE registró una pérdida neta.** Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2022 la empresa productiva del Estado mexicano tuvo un rendimiento neto de (-)39.8 mil millones de pesos (mmdp). **Esta pérdida es 66.5 mmdp menor a la registrada en 2021: (-)106.3 mmdp.**

## I.4 Ingresos totales

1 de enero al 31 de diciembre de cada año (2018-2022)  
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

ID	Concepto	2018	2019	2020	2021	2022
1	Venta de energía	375.7	412.4	370.2	388.6	441.4
2	Venta de combustibles a terceros	59.6	38.3	21.5	57.8	37.8
3	Transporte de energía	6.2	13.0	15.0	19.3	18.5
4	Subsidio	81.4	75.2	70.0	70.3	82.2
5	Otros ingresos y ganancias	24.5	21.1	25.5	29.7	37.2
6	Exportación de energía	0.0	0.0	0.7	1.0	1.1
7	Ingresos totales	547.3	560.0	502.9	566.7	618.3

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reportes trimestrales](#) 4T (varios años).

**En 2022 la CFE obtuvo el mayor nivel de ingresos en los últimos cinco años (2018-2022).** Entre enero y diciembre de 2022 la empresa **tuvo ingresos por 618.3 mil millones de pesos (mmdp):** cifra 9.1% mayor a los 566.7 mmdp reportados en 2021. **La venta de energía eléctrica fue la principal fuente de ingresos de la CFE al representar más de dos terceras partes (71.4%) de sus ingresos totales.** Las transferencias del Gobierno federal para compensar las pérdidas de la empresa por el subsidio a las tarifas eléctricas (13.3%) y las ventas de combustibles a terceros (6.1%) fueron la segunda y tercera fuente de recursos de la empresa, respectivamente.

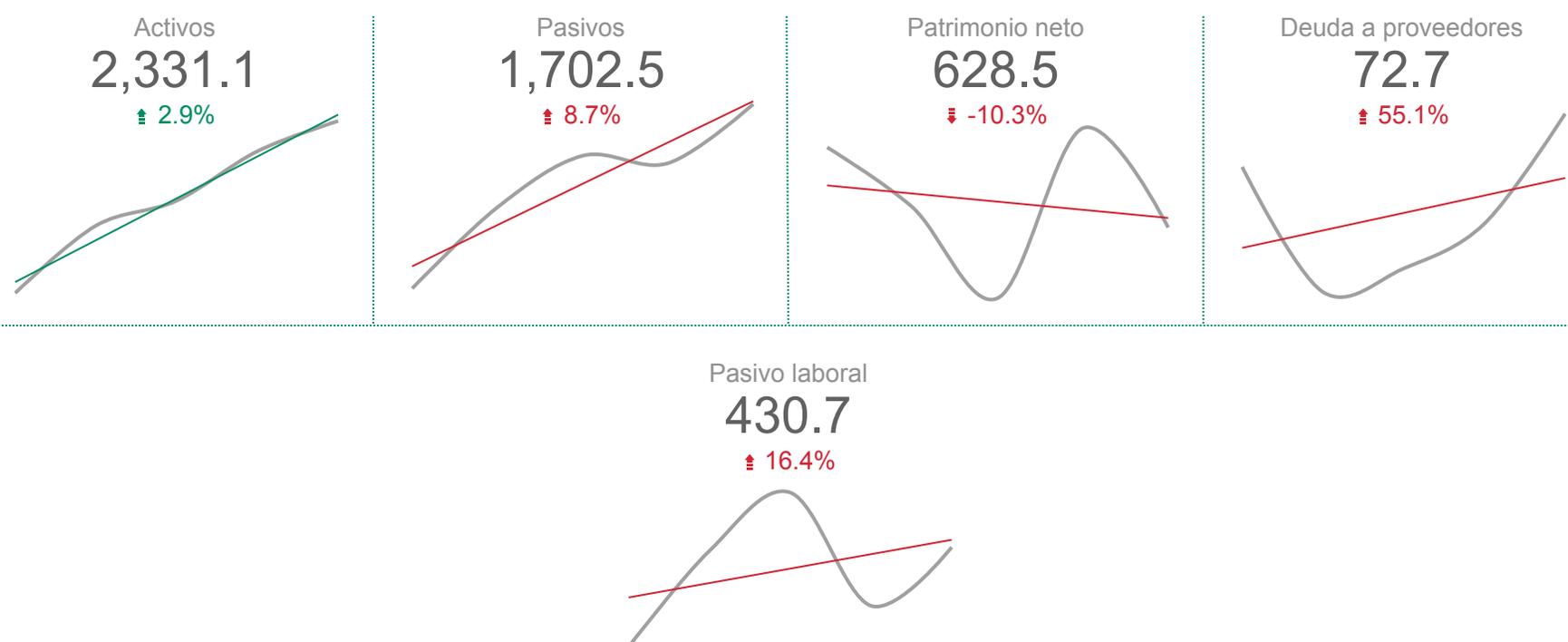
## II. Balance general

### Hallazgos

La CFE experimentó una disminución de su capital contable o patrimonio neto entre el 31 de diciembre de 2021 y la misma fecha de corte de 2022 debido a que el incremento de los pasivos totales de la empresa productiva del Estado mexicano más que compensó el crecimiento de sus activos. El desglose de los estados financieros de la CFE impide conocer si sus pasivos incorporan la obligación de pago por alrededor de 22 millones de dólares derivada de un laudo en contra de la empresa emitido por un tribunal de arbitraje internacional en septiembre del año pasado.

- **Al cierre de 2022 el patrimonio neto de la CFE registró su segundo menor nivel en los últimos cinco años (2018-2022).** Al 31 de diciembre de 2022 el patrimonio de la empresa fue de 628.5 mil millones de pesos (mmdp); monto (-)10.3% menor al registrado a la misma fecha de corte de 2021 (700.7 mmdp).
- La disminución del patrimonio neto de la CFE se atribuye a que el crecimiento de sus pasivos fue mayor que el de sus activos. **Entre el 31 de diciembre de 2021 y la misma fecha de corte de 2022 los pasivos de la empresa crecieron en 136.9 mil millones de pesos –mmdp– (8.7%), en tanto que sus activos se incrementaron en 64.7 mmdp (2.9%).**
- **Al 31 de diciembre de 2022 el pasivo laboral de la CFE fue de 430.7 mil millones de pesos (mmdp),** por lo que a esa fecha de corte **representó una cuarta parte (25.3%) de sus pasivos totales (1.70 billones de pesos).** Este monto es 16.4% (60.7 mmdp) mayor al registrado al 31 de diciembre de 2021 (369.9 mmdp).
- **El saldo de las obligaciones de la CFE con proveedores y contratistas al cierre de 2022 fue de 72.7 mil millones de pesos (mmdp).** Del saldo total adeudado, **9.0% (6.6 mmdp) corresponde a Petróleos Mexicanos – Pemex–** y 91.0% (66.1 mmdp) a otros proveedores.

A continuación se presentan de forma resumida las tendencias (2018-2022), valores al 31 de diciembre de 2022\* y cambios con respecto al mismo periodo de 2021 de los indicadores del balance general de la CFE:

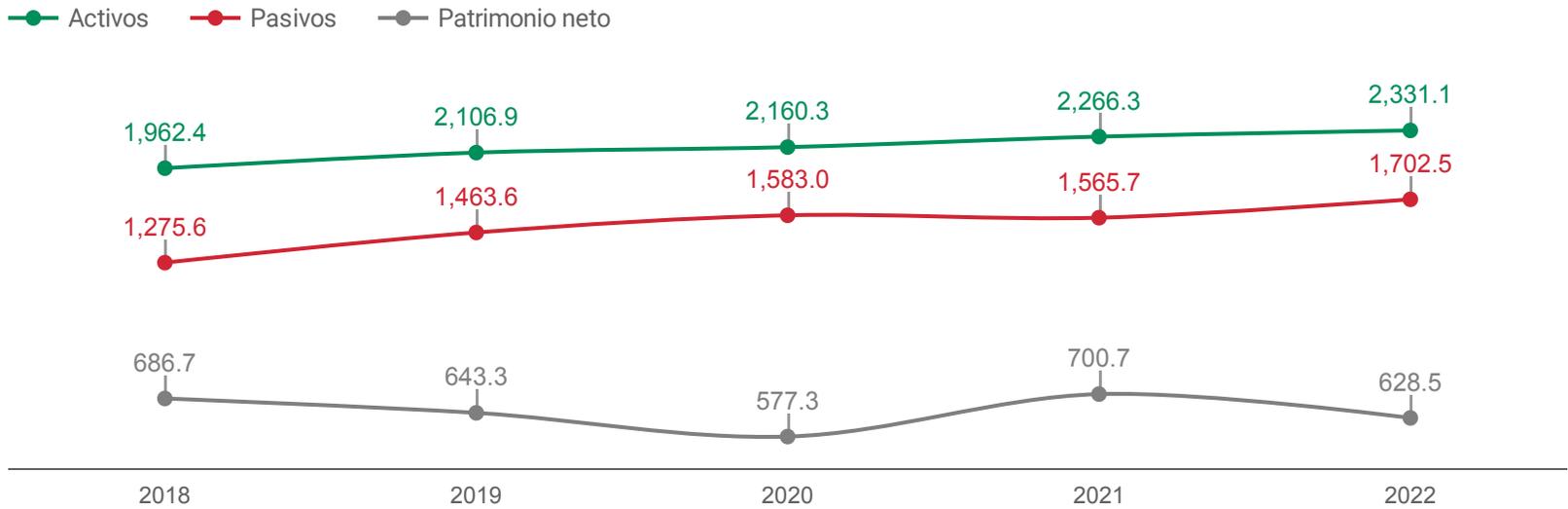


\*Unidades de medición: activos, pasivos, patrimonio neto, deuda a proveedores y pasivo laboral (miles de millones de pesos corrientes).

## II. Balance general

### II.1 Activos, pasivos y patrimonio neto

Al 31 de diciembre de cada año (2018-2022)  
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



Nota: El patrimonio neto o capital contable de la CFE es la diferencia de sus activos totales menos sus pasivos totales.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reportes trimestrales](#) 4T (varios años).

**Al cierre de 2022 el patrimonio neto o capital contable de la CFE registró su segundo menor nivel en los últimos cinco años (2018-2022).** Al 31 de diciembre de 2022 el patrimonio de la empresa fue de 628.5 mil millones de pesos (mmdp): monto (-)10.3% menor al registrado al cierre de 2021 (700.7 mmdp). Esta disminución se atribuye a que el crecimiento de los pasivos de la CFE fue mayor que el aumento de sus activos. Durante este periodo, **los activos de la empresa crecieron 2.9%** (pasaron de 2.27 a 2.33 billones de pesos), en tanto que **sus pasivos crecieron 8.7%** al pasar de 1.57 a 1.70 billones de pesos.

### II.2 Deuda a proveedores y contratistas

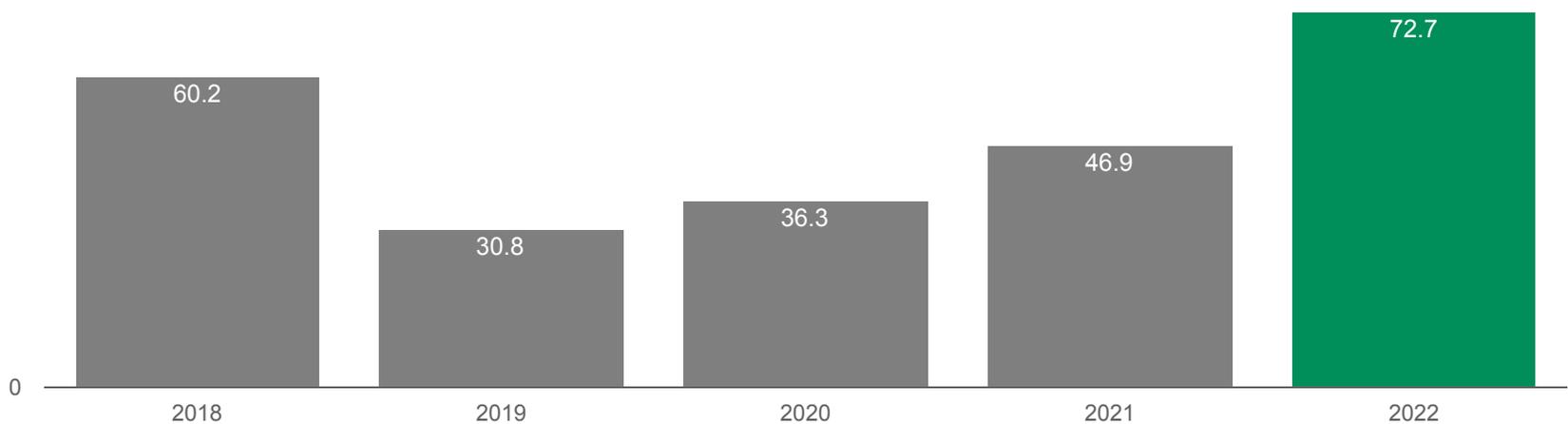
Al 31 de diciembre de cada año (2018-2022)  
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↑ 25.8

Cambio relativo vs. periodo anterior

↑ 55.1%



Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reportes trimestrales](#) 4T (varios años).

**Al cierre de 2022 el saldo de las obligaciones de la CFE con proveedores y contratistas fue de 72.7 mil millones de pesos (mmdp).** Este monto es 55.1% (25.8 mmdp) mayor al registrado al 31 de diciembre de 2021 (46.9 mmdp). Del saldo total adeudado, **91.0% (66.1 mmdp) corresponde a diversos proveedores y 9.0% (6.6 mmdp) a Petróleos Mexicanos –Pemex–.**

## II. Balance general (cont.)

### II.3 Pasivo laboral

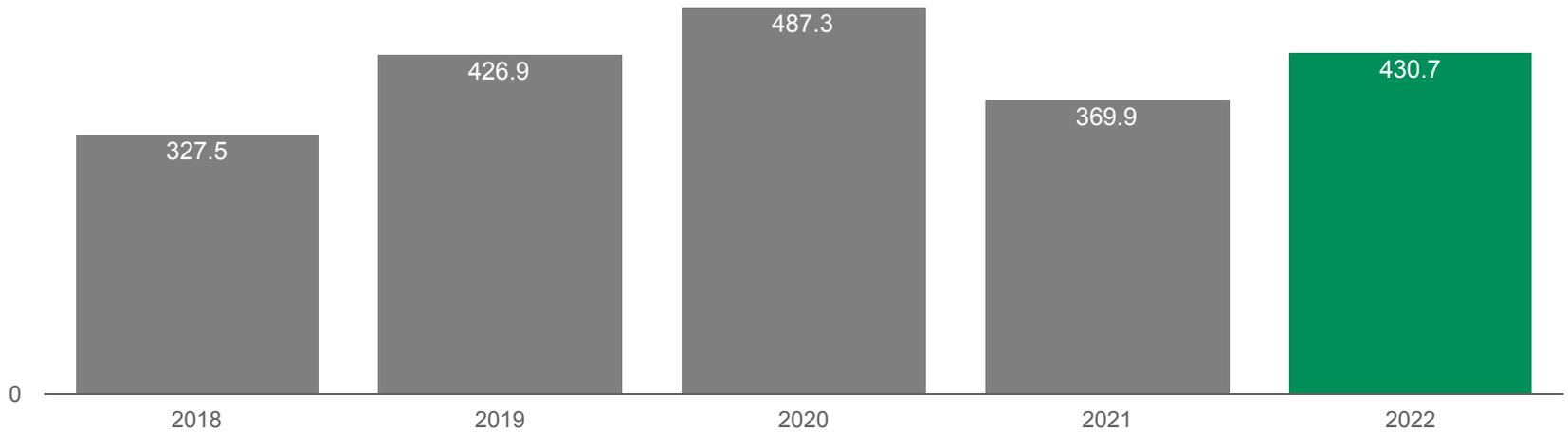
Al 31 de diciembre de cada año (2018-2022)  
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs.  
periodo anterior

↑ 60.7

Cambio relativo vs.  
periodo anterior

↑ 16.4%



Nota: El pasivo laboral representa las obligaciones de pago a largo plazo correspondientes al plan de beneficios definidos de los empleados de la CFE.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reportes trimestrales](#) 4T (varios años).

**Al cierre de 2022 el pasivo laboral de la CFE fue de 430.7 mil millones de pesos (mmdp), por lo que a esa fecha de corte representó poco más de una cuarta parte (25.3%) de sus pasivos totales (1.70 billones de pesos).** Este monto es 16.4% (60.7 mmdp) mayor al registrado al 31 de diciembre de 2021 (369.9 mmdp).

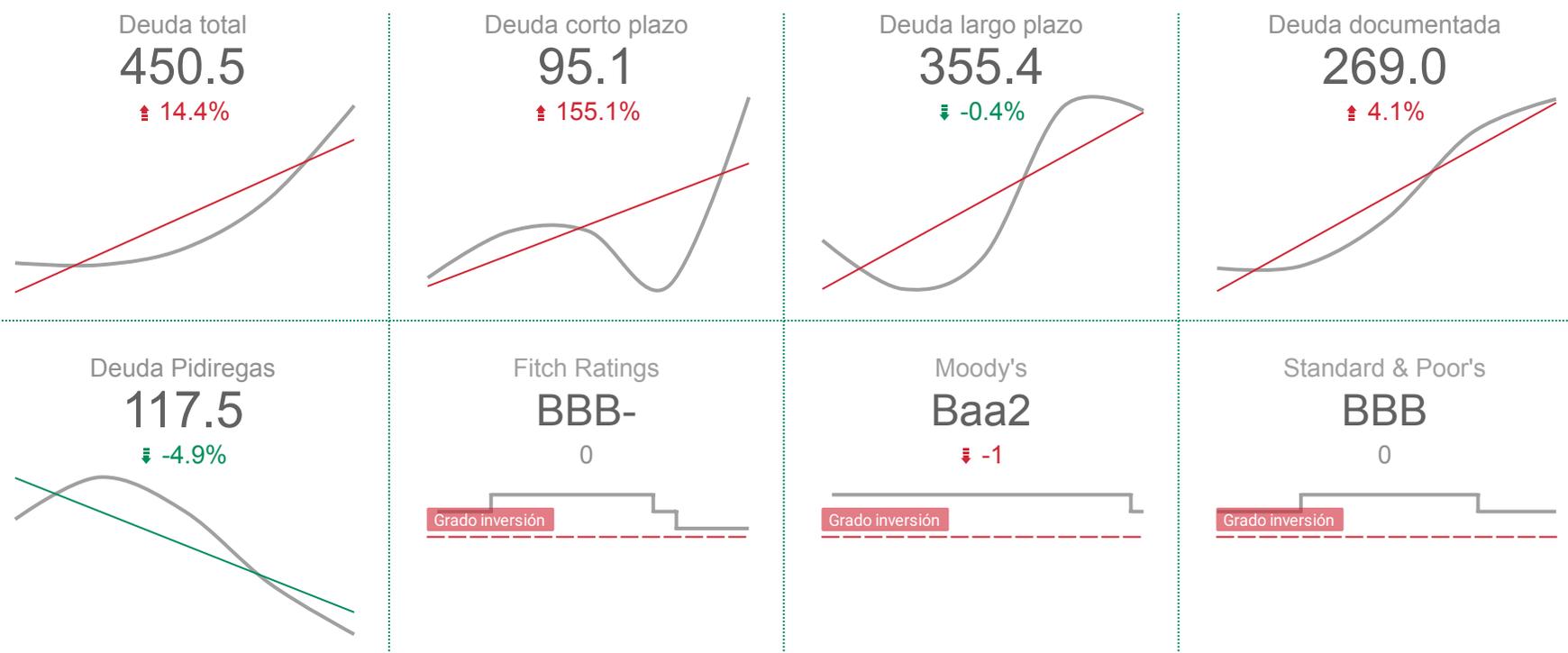
## III. Otros indicadores financieros

### Hallazgos

Durante 2022, Standard and Poor's (S&P) y Moody's tomaron distintas acciones sobre la perspectiva y/o calificación crediticia de la CFE en respuesta a acciones análogas sobre la calificación del Gobierno mexicano. En julio del año pasado S&P modificó la perspectiva de la calificación de la CFE de negativa a estable, en tanto que Moody's rebajó la calificación crediticia de la empresa de Baa1 a Baa2 y revisó su perspectiva de negativa a estable.

- **Moody's fue la única agencia calificadora que ajustó a la baja la calificación crediticia de la CFE durante 2022.** El 12 de julio del año pasado la agencia calificadora rebajó un nivel la calificación de la empresa: pasó de Baa1 (perspectiva negativa) a Baa2 (perspectiva estable).
- **Al cierre de 2022 tres agencias calificadoras mantuvieron la calificación crediticia de la CFE en grado de inversión: Moody's (Baa2), Standard and Poor's (BBB) y Fitch Ratings (BBB-).** Esta última agencia ubicó la calificación de la CFE solo un nivel por encima del grado especulativo.
- **El saldo de la deuda de corto plazo de la CFE creció 155.1%** entre el 31 de diciembre de 2021 y la misma fecha de corte de 2022: pasó de 37.3 mil millones de pesos –mmdp– a 95.1 mmdp. Por su parte, **la deuda de largo plazo de la empresa se redujo (-0.4%)** durante ese mismo periodo al pasar de 356.6 mmdp a 355.4 mmdp.
- **Al cierre de 2022 el saldo de la deuda de la CFE fue de 450.5 mil millones de pesos (mmdp) –23.2 mil millones de dólares–.** Este saldo es 14.4% (56.6 mmdp) mayor al reportado al 31 de diciembre de 2021 (393.9 mmdp).

A continuación se presentan de forma resumida las tendencias (2018-2022), valores al 31 de diciembre de 2022\* y cambios con respecto al mismo periodo de 2021 de otros indicadores financieros de la CFE:



\*Unidades de medición: deuda total, deuda corto plazo, deuda largo plazo, deuda documentada y deuda Pidiregas (miles de millones de pesos corrientes); y calificaciones crediticias –Fitch Ratings, Moody's y Standard & Poor's– (moneda extranjera en escala internacional). Los cambios de calificaciones se expresan en niveles o *notches*.

## III. Otros indicadores financieros - Obligaciones financieras

### III.1 Deuda total

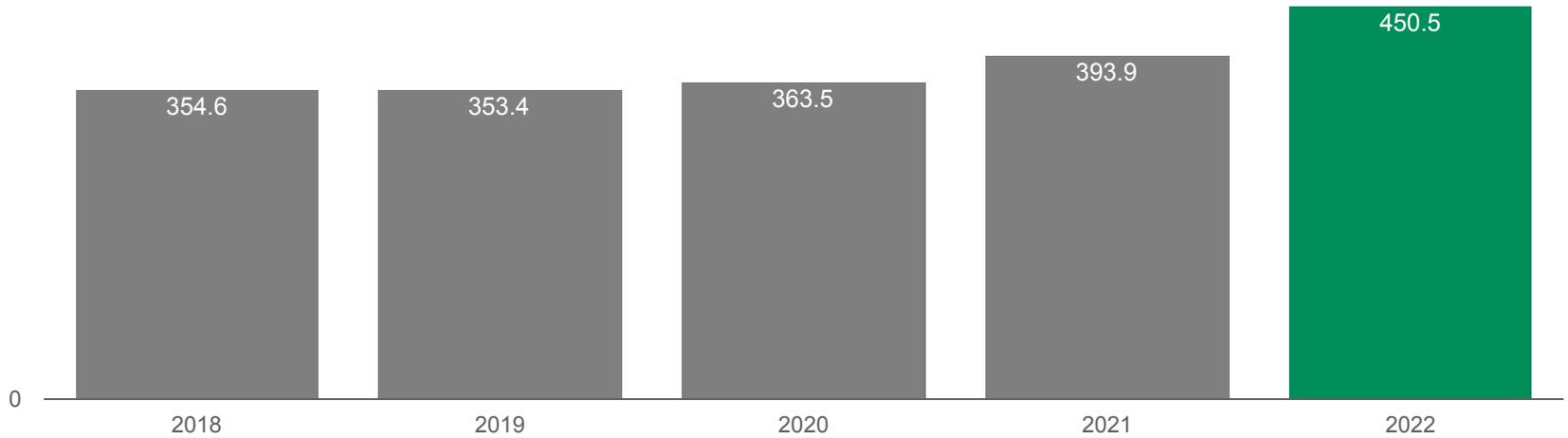
Al 31 de diciembre de cada año (2018-2022)  
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs.  
periodo anterior

↑ 56.6

Cambio relativo vs.  
periodo anterior

↑ 14.4%



Nota: No incluye intereses por pagar.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reportes trimestrales](#) 4T (varios años).

**El saldo de la deuda de la CFE al cierre de 2022 alcanzó su mayor nivel en los últimos cinco años (2018-2022).** Al 31 de diciembre de 2022 **el saldo de la deuda de la empresa productiva del Estado fue de 450.5 mil millones de pesos (mmdp) –23.2 mil millones de dólares–**. Este saldo es 14.4% (56.6 mmdp) mayor al reportado al 31 de diciembre de 2021 (393.9 mmdp).

### III.2 Deuda total por plazo

Al 31 de diciembre de cada año (2018-2022)  
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

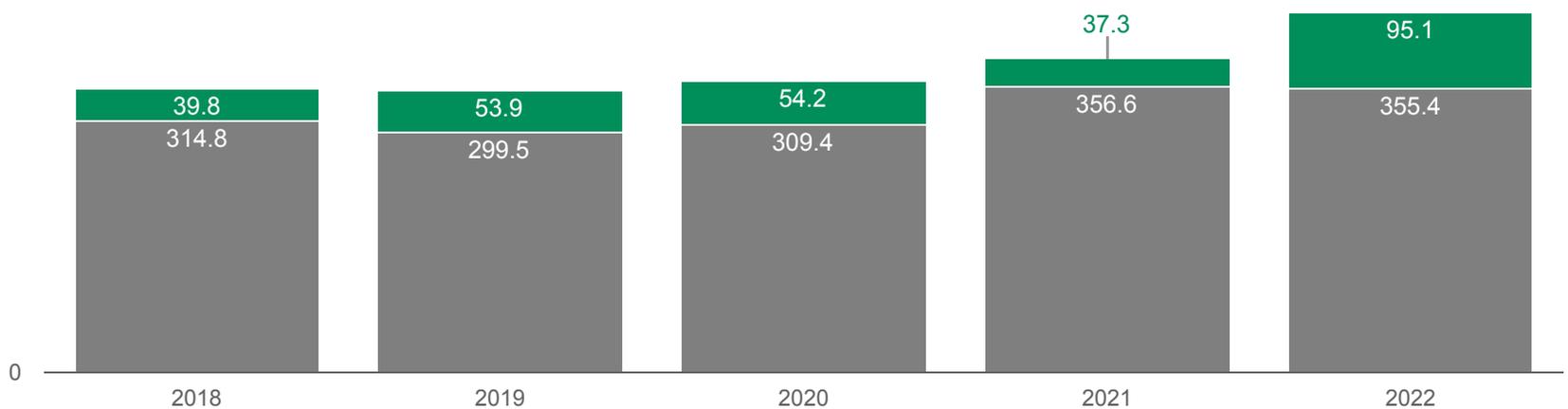
Cambio relativo vs.  
periodo anterior

↓ -0.4%

Cambio relativo vs.  
periodo anterior

↑ 155.1%

■ Deuda largo plazo ■ Deuda corto plazo



Nota: La deuda de corto plazo tiene vencimientos menores a un año, mientras que la deuda de largo plazo tiene vencimientos iguales o mayores a un año.

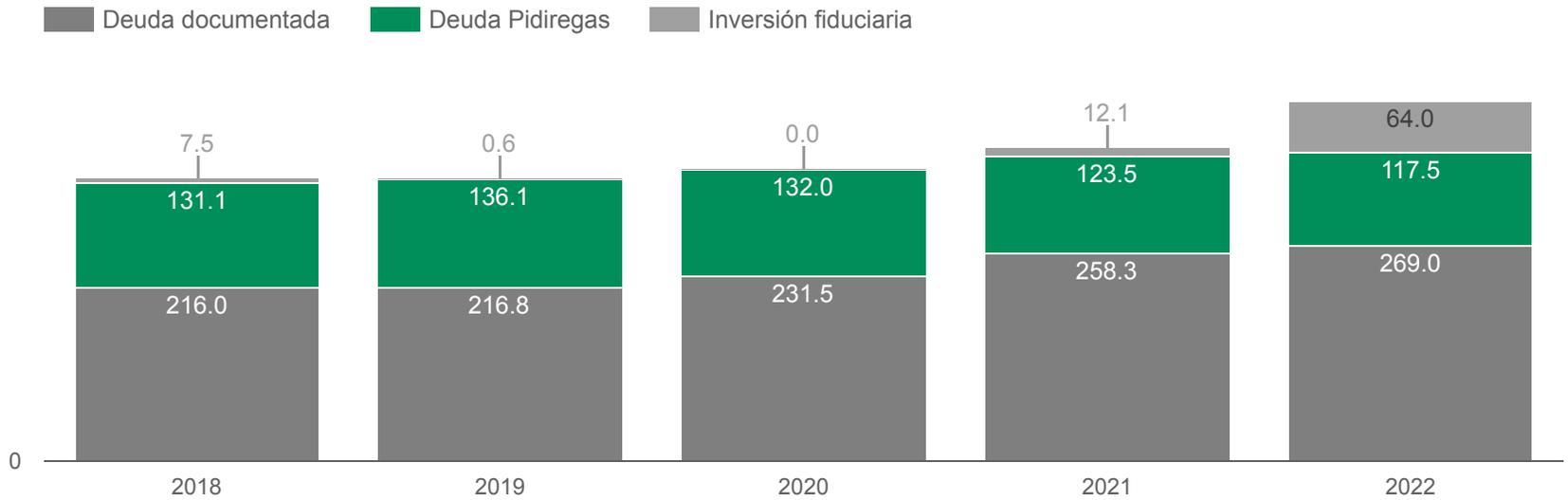
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reportes trimestrales](#) 4T (varios años).

**Del saldo total de la deuda de la CFE al 31 de diciembre de 2022, 21.1% corresponde a deuda de corto plazo y 78.9% a deuda de largo plazo. El saldo de la deuda de corto plazo de la empresa creció 155.1%** entre el cierre de 2021 y la misma fecha de corte de 2022: pasó de 37.3 mil millones de pesos –mmdp– a 95.1 mmdp. Por su parte, **la deuda de largo plazo se redujo (-)0.4%** durante ese mismo periodo al pasar de 356.6 mmdp a 355.4 mmdp.

## III. Otros indicadores financieros - Obligaciones financieras (cont.)

### III.3 Deuda total por tipo

Al 31 de diciembre de cada año (2018-2022)  
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



Nota: Deuda documentada = deuda contratada directamente por la CFE; deuda Pidiregas = deuda relacionada con proyectos de infraestructura productiva de largo plazo; Inversión fiduciaria = deuda contratada para la inversión en fideicomisos empleados para el financiamiento de proyectos de generación de energía eléctrica.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reportes trimestrales](#) 4T (varios años).

**Del saldo total de la deuda de la CFE al cierre de 2022, 59.7% corresponde a deuda documentada, 26.1% a deuda Pidiregas y 14.2% a inversiones fiduciarias. El saldo de la deuda documentada creció 4.1%** entre el 31 de diciembre de 2021 y la misma fecha de corte de 2022: pasó de 258.3 mil millones de pesos –mmdp– a 269.0 mmdp. **La deuda Pidiregas se redujo (-)4.9%** durante ese mismo periodo al pasar de 123.5 mmdp a 117.5 mmdp. Por su parte, **la deuda contratada para el financiamiento de inversiones fiduciarias se incrementó 430.5%**: pasó de 12.1 mmdp a finales de 2021 a 64.0 mmdp al cierre de 2022.

### III.4 Intereses devengados

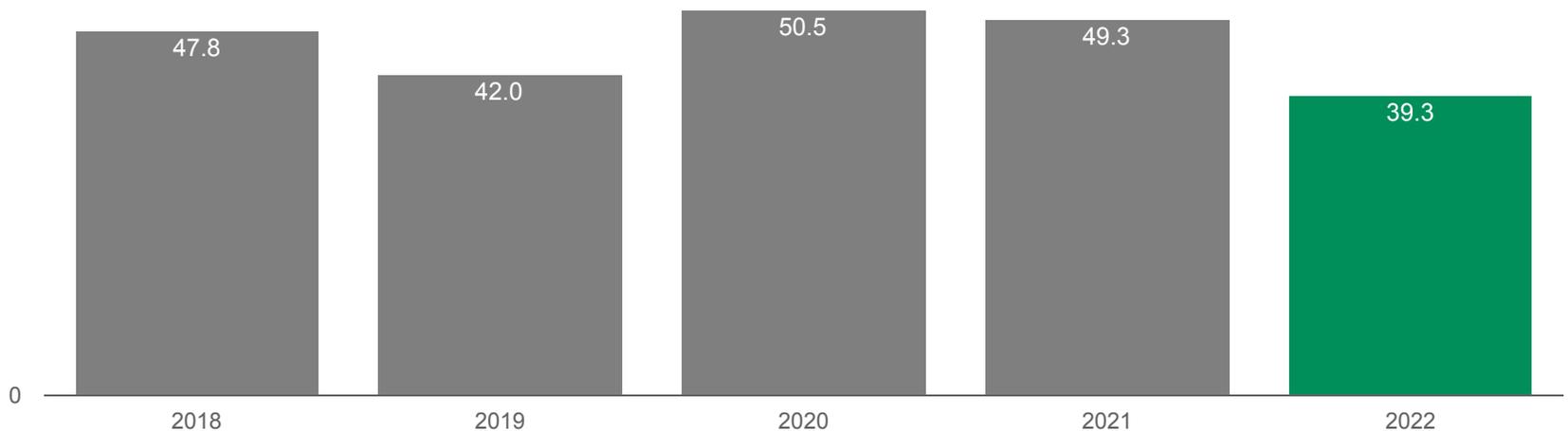
1 de enero al 31 de diciembre de cada año (2018-2022)  
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↓ -10.0

Cambio relativo vs. periodo anterior

↓ -20.3%



Nota: Intereses devengados a cargo de la CFE.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reportes trimestrales](#) 4T (varios años).

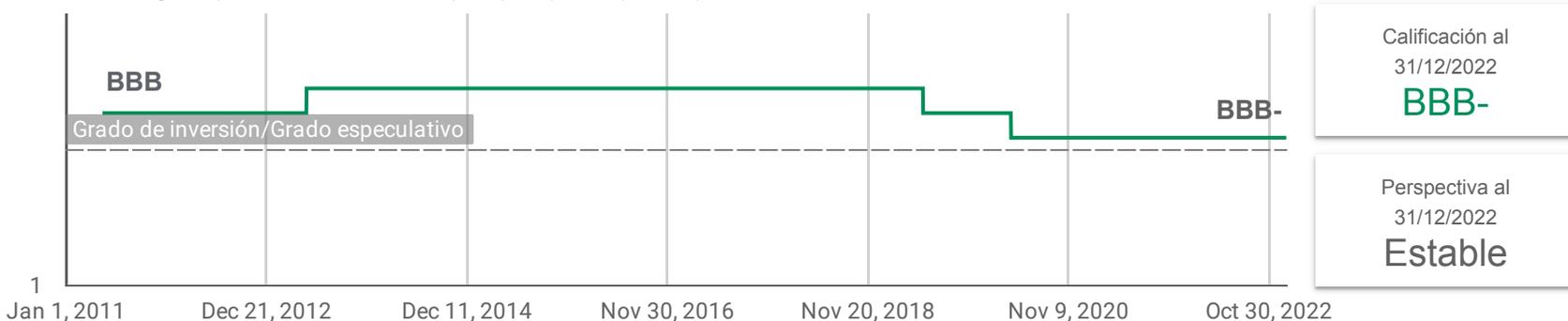
**Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2022 la CFE pagó 39.3 mil millones de pesos (mmdp) por concepto de intereses de su deuda:** un promedio de 3.3 mmdp al mes. Este monto es (-)20.3% (10.0 mmdp) menor al observado en 2021 (49.3 mmdp), por lo que representa la menor cantidad de recursos destinada a este concepto en los últimos cinco años (2018-2022).

## III. Otros indicadores financieros - Calificaciones crediticias

### III.5 Fitch Ratings

1 de enero de 2011 al 31 de diciembre de 2022

Moneda extranjera (escala internacional): 1 ("B-") / 16 ("AAA")



Nota: El 12 de mayo de 2011 Fitch Ratings asignó a la CFE una calificación inicial de largo plazo en escala global de BBB.

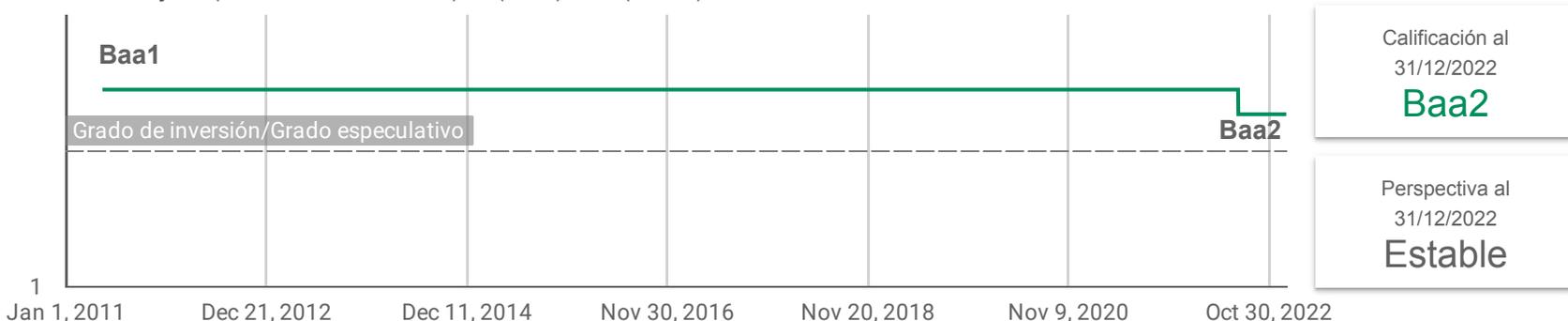
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de [Fitch Ratings](#).

**Durante el 4T de 2022 Fitch Ratings mantuvo la calificación crediticia de la CFE en BBB- con perspectiva estable.** La última revisión de su calificación fue el 17 de abril de 2020, cuando pasó de BBB (perspectiva estable) a BBB- (perspectiva estable).

### III.6 Moody's Investors Service

1 de enero de 2011 al 31 de diciembre de 2022

Moneda extranjera (escala internacional): 1 ("B3") / 16 ("Aaa")



Nota: El 12 de mayo de 2011 Moody's asignó a la CFE una calificación inicial de largo plazo (*senior unsecured*) en escala global de Baa1.

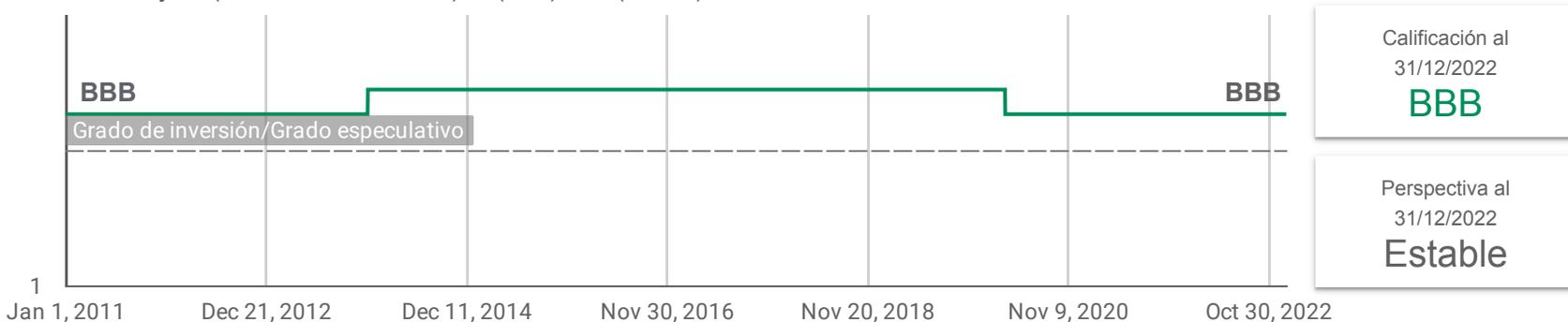
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de [Moody's Investors Service](#).

**Durante el 4T de 2022 Moody's mantuvo la calificación crediticia de la CFE en Baa2 con perspectiva estable.** La última revisión de su calificación fue el 12 de julio de 2022, cuando pasó de Baa1 (perspectiva negativa) a Baa2 (perspectiva estable).

### III.7 Standard and Poor's Global Ratings

1 de enero de 2011 al 31 de diciembre de 2022

Moneda extranjera (escala internacional): 1 ("B-") / 16 ("AAA")



Fuente: Elaborado por el IMCO con información de [Standard and Poor's Global Ratings](#).

**Durante el 4T de 2022 Standard & Poor's mantuvo la calificación crediticia de la CFE en BBB con perspectiva estable.** La última revisión de su perspectiva fue el 6 de julio de 2022, cuando pasó de negativa a estable.