

# CFE EN LA MIRA

## Análisis de resultados al primer trimestre de 2024

Fecha: 30-04-2024

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 marzo de los últimos seis años (2018-2024)** 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 marzo de 2024 - Resultados no dictaminados

### I. Estado de resultados

- **Por tercera vez consecutiva (2022-2024) la CFE reportó una utilidad neta al cierre del primer trimestre. Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2024 la empresa productiva del Estado obtuvo una ganancia de 1.9 mil millones de pesos (mmdp) –113.7 millones de dólares–, monto (-)94% menor (30.3 mmdp) al observado durante el mismo periodo de 2023 (32.1 mmdp).**
- **Durante el primer trimestre de 2024 los ingresos de la CFE se redujeron ligeramente. Al cierre del periodo la empresa tuvo ingresos por 147.8 mil millones de pesos (mmdp): cifra (-)0.7% menor a los 148.8 mmdp obtenidos en mismo periodo de 2023.**
- **La venta de energía eléctrica es la principal fuente de ingresos de la CFE al representar el 75.4% de sus ingresos totales.** Las transferencias del Gobierno federal para compensar las pérdidas de la empresa por el subsidio a las tarifas eléctricas (16.6%), y otros ingresos y ganancias (2.8%) fueron la segunda y tercera fuente de recursos de la empresa, respectivamente.

### II. Balance general

- **El patrimonio neto de la CFE al cierre del primer de 2024 tuvo su mayor nivel en seis años (2018-2024) y alcanzó 772.0 mil millones de pesos –mmdp–.** Este monto es 12.1% mayor al observado durante el mismo periodo de 2023 (688.5 mmdp).
- **Al 31 de marzo de 2024 el pasivo laboral de la CFE ascendió a 427.1 mil millones de pesos (mmdp),** por lo que a esa fecha de corte representó poco más de una cuarta parte (27.2%) de sus pasivos totales (1.57 billones de pesos).
- **Al cierre del primer trimestre de 2024, el saldo de las obligaciones que la empresa debe pagar a proveedores y contratistas en el plazo de menos de un año fue de 66.6 mil millones de pesos (mmdp).** Este monto es 13.8% (8.1 mmdp) mayor al registrado al 31 de marzo de 2023 (58.5 mmdp).

### III. Otros indicadores financieros

- **Al 31 de marzo de 2024 el saldo de la deuda de la empresa productiva del Estado fue de 426.1 mil millones de pesos (mmdp) –25.5 mil millones de dólares–.** Este saldo, que equivale al 1.2% del Producto Interno Bruto (PIB) estimado para 2024 en los Criterios Generales de Política Económica 2024 (34.37 billones de pesos), es (-)5% (22.5 mmdp) menor al reportado al 31 de marzo de 2023 (448.5 mmdp).
- **Al 31 de marzo de 2024 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-). Las calificaciones de las tres agencias tienen una perspectiva estable.

# I. Estado de resultados

## Hallazgos

Durante el primer trimestre de 2024 la CFE registró una utilidad neta. La ganancia reportada entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2024 se atribuye principalmente a un incremento en la venta de energía (3.2%) y a la caída del costo de sus ventas (-7.4%). No obstante, los ingresos totales de la empresa cayeron (-0.7%), al mismo tiempo que el costo financiero de la empresa se elevó 312.4%.

- **Por tercera vez consecutiva (2022-2024) la CFE reportó una utilidad neta al cierre del primer trimestre.** Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2024 la empresa productiva del Estado obtuvo una ganancia de 1.9 mil millones de pesos (mmdp) -113.7 millones de dólares-, monto (-94%) menor (30.3 mmdp) al observado durante el mismo periodo de 2023 (32.1 mmdp).
- **Durante el primer trimestre de 2024 los ingresos de la CFE se redujeron ligeramente.** Al cierre del periodo la empresa tuvo ingresos por 147.8 mil millones de pesos (mmdp): cifra (-)0.7% menor a los 148.8 mmdp obtenidos en mismo periodo de 2023.
- **La venta de energía eléctrica es la principal fuente de ingresos de la CFE al representar el 75.4% de sus ingresos totales.** Las transferencias del Gobierno federal para compensar las pérdidas de la empresa por el subsidio a las tarifas eléctricas (16.6%), y otros ingresos y ganancias (2.8%) fueron la segunda y tercera fuente de recursos de la empresa, respectivamente.

A continuación se presentan de forma resumida las tendencias (2018-2024), valores al 31 de marzo de 2024\* y cambios con respecto al mismo periodo de 2023 de los indicadores del estado de resultados de la CFE:



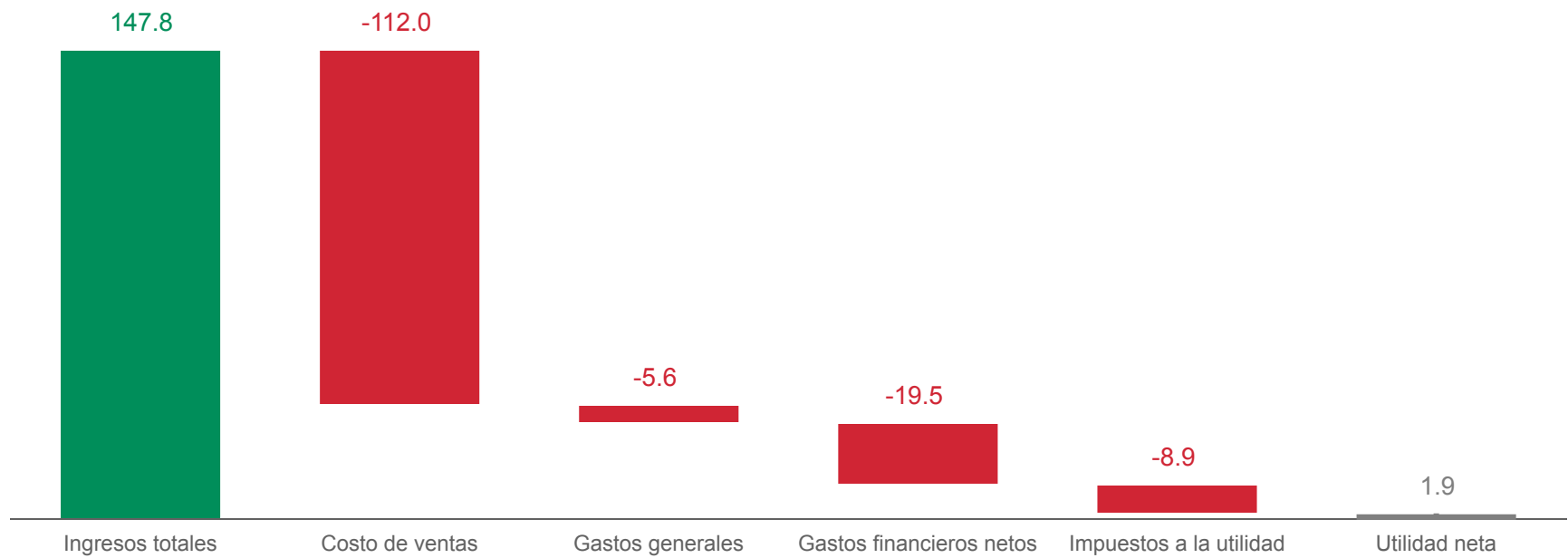
\*Unidades de medición: utilidad neta, utilidad de operación, utilidad bruta, ingresos totales, venta de energía, ingresos por subsidio, costo de ventas y gastos financieros netos (miles de millones de pesos corrientes).

# I. Estado de resultados

## I.1 Estado de resultados consolidado

1 de enero al 31 de marzo de 2024

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reporte trimestral \(1T-2024\)](#).

## I.2 Estado de resultados consolidado por año

1 de enero al 31 de marzo de cada año (2018-2024)

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

ID	Concepto	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1	Ingresos totales	93.1	121.8	125.2	156.5	138.9	148.8	147.8
2	Costo de ventas	111.9	126.2	94.4	160.3	130.0	120.9	112.0
3	Utilidad bruta (1 - 2)	-18.8	-4.4	30.7	-3.8	8.9	27.9	35.8
4	Gastos generales	1.9	0.0	0.2	4.0	1.1	2.2	5.6
5	Utilidad de operación (3 - 4)	-20.7	-4.4	30.6	-7.8	7.8	25.7	30.2
6	Gastos financieros netos	-30.4	5.7	151.8	27.0	0.4	-9.2	19.5
7	Utilidad antes de impuestos (5 - 6)	9.6	-10.0	-121.2	-34.7	7.4	34.9	10.8
8	Impuestos a la utilidad	7.4	2.7	0.6	2.8	-1.2	2.8	8.9
9	Utilidad neta (7 - 8)	2.3	-12.7	-121.8	-37.5	8.7	32.1	1.9

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reportes trimestrales](#) 1T (varios años).

**Entre enero y marzo de 2024 la CFE tuvo una utilidad neta de 1.9 mil millones de pesos (mmdp).** Esto representa una reducción de (-)94% al compararse con el mismo periodo de 2023 (32.1 mmdp) y se debe, principalmente, a una reducción en los ingresos totales, así como a un mayor costo financiero.

# I. Estado de resultados (cont.)

## I.3 Utilidad (pérdida) neta

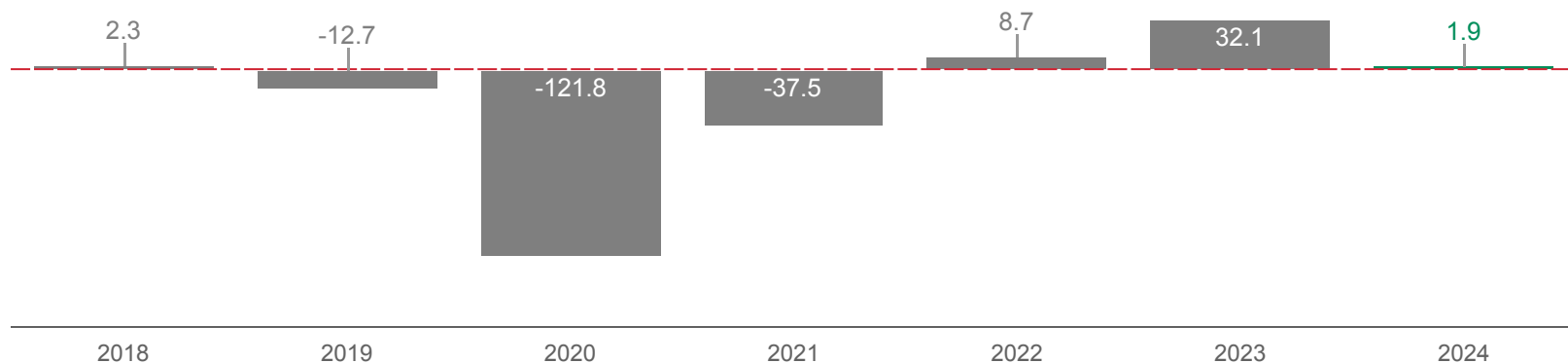
1 de enero al 31 de marzo de cada año (2018-2024)  
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↓ -30.3

Cambio relativo vs. periodo anterior

↓ -94%



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](#) 1T (varios años).

**Por tercera vez consecutiva (2022-2024) la CFE reportó una utilidad neta al cierre del primer trimestre.** Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2024 la empresa productiva del Estado **obtuvo una ganancia de 1.9 mil millones de pesos (mmdp) –113.7 millones de dólares–**, monto (-)94% menor (30.3 mmdp) al observado durante el mismo periodo de 2023.

## I.4 Ingresos totales

1 de enero al 31 de marzo de cada año (2018-2024)  
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

ID	Concepto	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1	Venta de energía	72.7	92.2	92.3	86.7	95.5	107.5	111.4
2	Venta de combustibles a terceros	9.7	11.6	4.9	28.6	6.9	5.0	3.8
3	Transporte de energía	0.2	0.2	1.5	4.6	3.8	5.6	3.2
4	Subsidio	9.9	10.4	21.0	21.3	21.9	23.0	24.5
5	Otros ingresos y ganancias	0.5	7.4	5.3	15.1	10.6	6.5	4.2
6	Exportación de energía	0.1	0.0	0.2	0.3	0.2	1.1	6.0
7	Ingresos totales	93.1	121.8	125.2	156.5	138.9	148.8	147.8

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reportes trimestrales](#) 1T (varios años).

**Durante el primer trimestre de 2024 los ingresos de la CFE se redujeron ligeramente.** Al cierre del periodo la empresa **tuvo ingresos por 147.8 mil millones de pesos (mmdp):** cifra (-)0.7% menor a los 148.8 mmdp obtenidos en mismo periodo de 2023. **La venta de energía eléctrica es la principal fuente de ingresos de la CFE al representar el 75.4% de sus ingresos totales.** Las transferencias del Gobierno federal para compensar las pérdidas de la empresa por el subsidio a las tarifas eléctricas (16.6%), y otros ingresos y ganancias (2.8%) fueron la segunda y tercera fuente de recursos de la empresa, respectivamente.

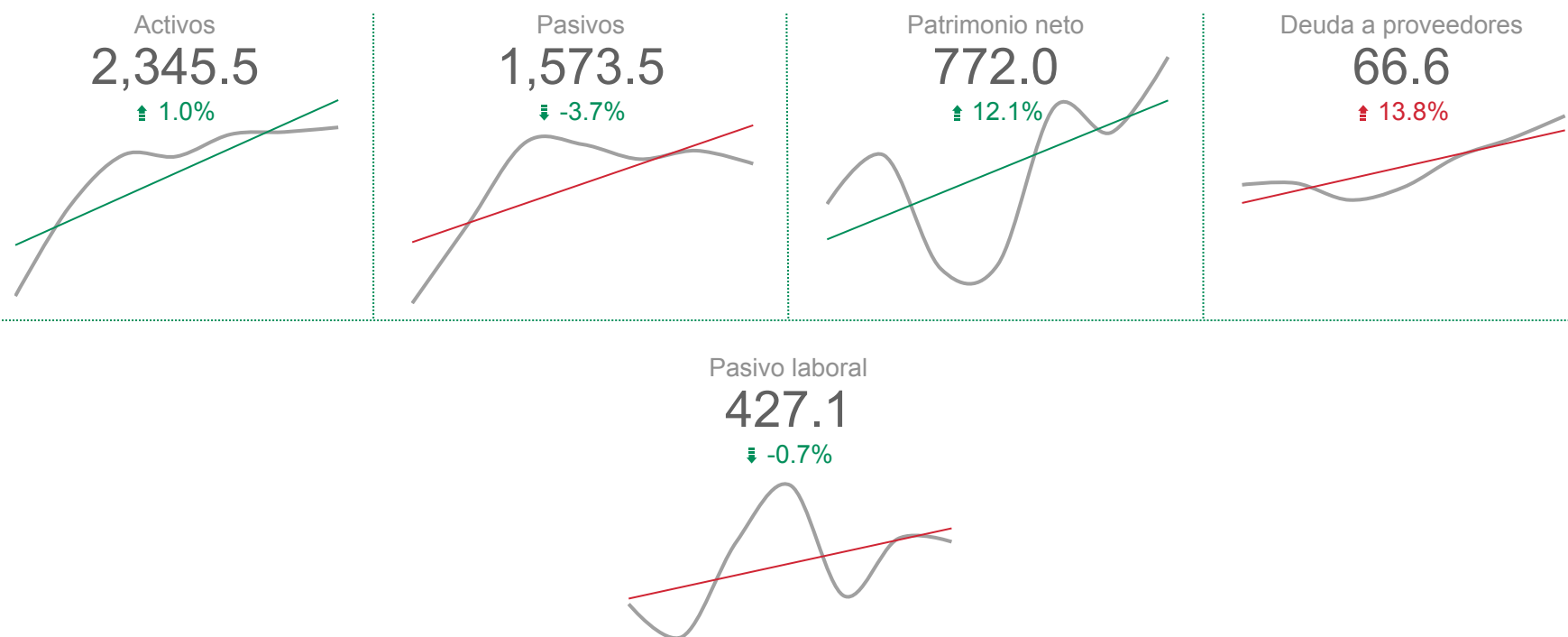
## II. Balance general

### Hallazgos

Al cierre del primer trimestre de 2024, la CFE reportó un incremento en su patrimonio debido principalmente a una caída en sus pasivos comparado con el año anterior. Con ello, la empresa alcanzó su mayor patrimonio desde 2018. Durante este periodo, el pasivo laboral de la empresa se redujo marginalmente, sin embargo todavía representa aproximadamente una cuarta parte de los pasivos totales de la empresa.

- **El patrimonio neto de la CFE al cierre del primer de 2024 tuvo su mayor nivel en seis años (2018-2024) y alcanzó 772.0 mil millones de pesos –mmdp–.** Este monto es 12.1% mayor al observado durante el mismo periodo de 2023 (688.5 mmdp).
- **Este incremento obedece a la caída de los pasivos de la CFE, así como a un ligero aumento en sus activos.** Durante este periodo, los pasivos de la empresa disminuyeron (-)3.7% (pasaron de 1.63 a 1.57 billones de pesos), en tanto que sus activos se incrementaron 1% al pasar de 2.32 a 2.34 billones de pesos.
- **Al cierre del primer trimestre de 2024, el saldo de las obligaciones que la empresa debe pagar a proveedores y contratistas en el plazo de menos de un año fue de 66.6 mil millones de pesos (mmdp).** Este monto es 13.8% (8.1 mmdp) mayor al registrado al 31 de marzo de 2023 (58.5 mmdp) y representa el mayor nivel para un periodo similar desde 2018.
- **Al 31 de marzo de 2024 el pasivo laboral de la CFE ascendió a 427.1 mil millones de pesos (mmdp),** por lo que a esa fecha de corte representó poco más de una cuarta parte (27.2%) de sus pasivos totales (1.57 billones de pesos).

A continuación se presentan de forma resumida las tendencias (2018-2024), valores al 31 de marzo de 2024\* y cambios con respecto al mismo periodo de 2023 de los indicadores del balance general de la CFE:



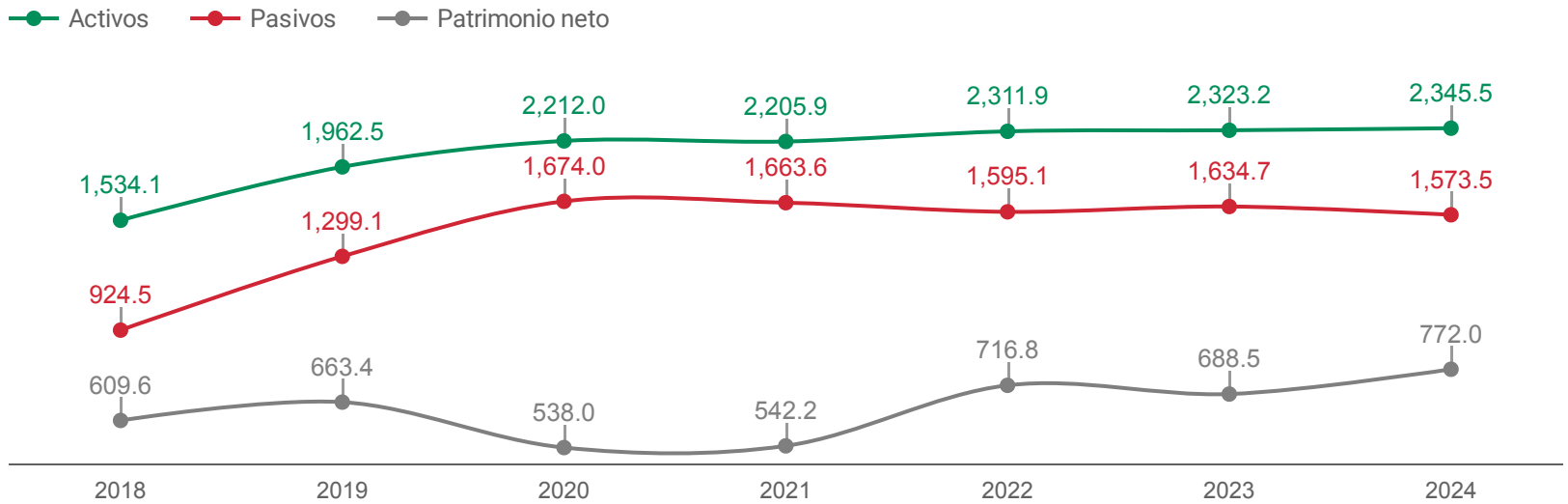
\*Unidades de medición: activos, pasivos, patrimonio neto, deuda a proveedores y pasivo laboral (miles de millones de pesos corrientes).

## II. Balance general

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

Al 31 de marzo de cada año (2018-2024)

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](#) 1T (varios años).

**El patrimonio neto de la CFE al cierre del primer trimestre de 2024 tuvo su mayor nivel en seis años (2018-2024) con 772.0 millones de pesos –mmdp–, monto 12.1% mayor al observado durante el mismo periodo de 2023.** Este incremento obedece a la caída de los pasivos de la CFE, así como a un ligero aumento en sus activos. Durante este periodo, **los pasivos de la empresa disminuyeron (-)3.7%** (pasaron de 1.63 a 1.57 billones de pesos), en tanto que **sus activos se incrementaron 1%** al pasar de 2.32 a 2.34 billones de pesos.

### II.2 Deuda a proveedores y contratistas

Al 31 de marzo de cada año (2018-2024)

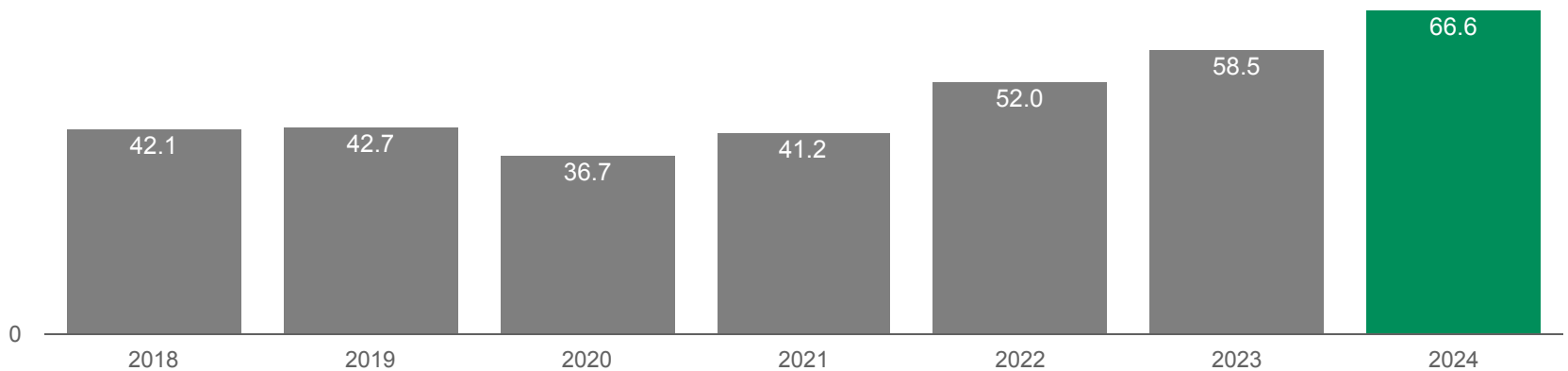
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↑ 8.1

Cambio relativo vs. periodo anterior

↑ 13.8%



Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reportes trimestrales](#) 1T (varios años).

**Al 31 de marzo de 2024 el saldo de la deuda de la CFE con proveedores registró su mayor nivel para un periodo similar en los últimos seis años (2018-2024).** Al cierre del primer trimestre de 2024, el saldo de las obligaciones que la empresa debe pagar a proveedores y contratistas en el plazo de menos de un año fue de 66.6 mil millones de pesos (mmdp). Este monto es 13.8% (8.1 mmdp) mayor al registrado al 31 de marzo de 2023 (58.5 mmdp). **Petróleos Mexicanos (Pemex), en su rol de proveedor, le debe a la CFE un total de 4.3 mmdp.**

## II. Balance general (cont.)

### II.3 Pasivo laboral

Al 31 de marzo de cada año (2018-2024)

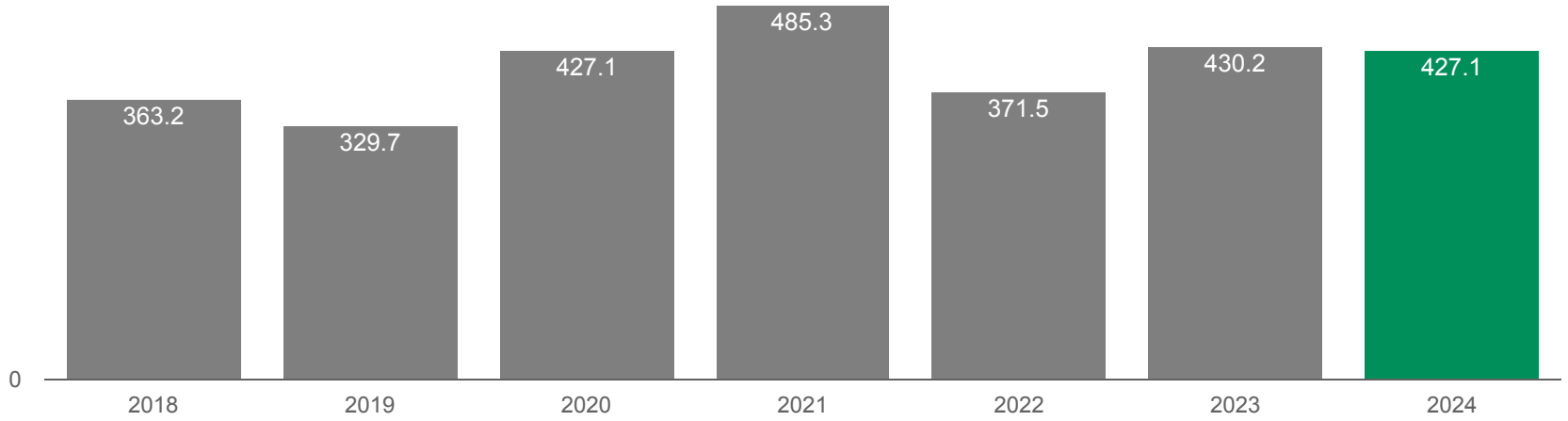
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↓ -3.1

Cambio relativo vs. periodo anterior

↓ -0.7%



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](#) 1T (varios años).

**Al 31 de marzo de 2024 el pasivo laboral de la CFE ascendió a 427.1 mil millones de pesos (mmdp), por lo que a esa fecha de corte representó poco más de una cuarta parte (27.2%) de sus pasivos totales (1.57 billones de pesos).** Este monto es (-)0.7% (3.1 mmdp) menor al registrado al 31 de marzo de 2023 (430.2 mmdp).



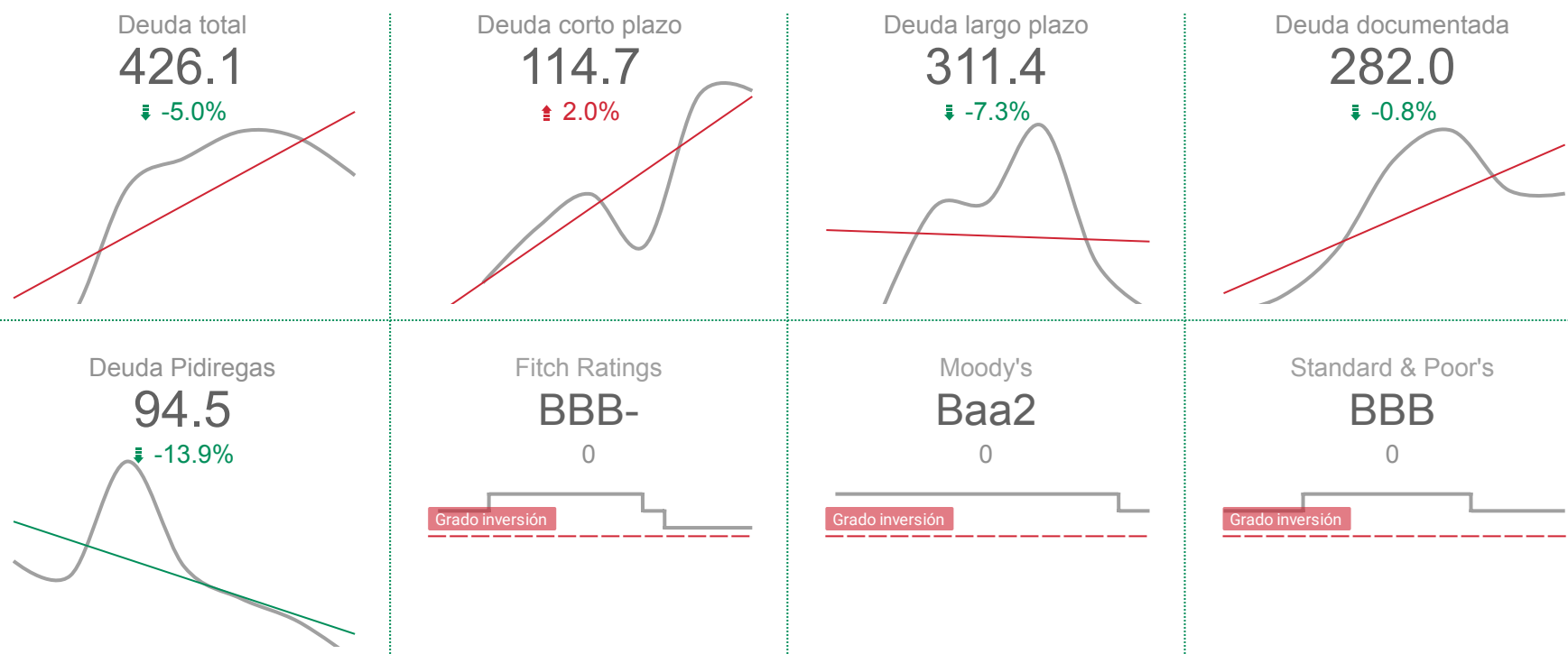
## III. Otros indicadores financieros

### Hallazgos

El saldo de la deuda de la CFE al 31 de marzo de 2024 registró una reducción de 5% en comparación con la misma fecha de corte de 2023. Esta disminución se atribuye principalmente a la caída de la deuda Pidiregas. Durante el primer trimestre de este año, las agencias calificadoras Fitch Ratings, Moody's y Standard & Poor's mantuvieron las calificaciones crediticias de la empresa productiva del Estado en grado de inversión y con una perspectiva estable.

- Al 31 de marzo de 2024 el saldo de la deuda de la empresa productiva del Estado fue de 426.1 mil millones de pesos (mmdp) –25.5 mil millones de dólares–. Este saldo, que equivale al 1.2% del Producto Interno Bruto (PIB) estimado para 2024 en los Criterios Generales de Política Económica 2024 (34.37 billones de pesos), es (-)5% (22.5 mmdp) menor al reportado al 31 de marzo de 2023 (448.5 mmdp).
- Del saldo total de la deuda de la CFE al 31 de marzo de 2024, una cuarta parte (24.5%) corresponde a deuda con vencimientos menores a un año (corto plazo) y tres cuartas partes (75.5%) a deuda con vencimientos mayores o iguales a un año (largo plazo).
- Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2024 la CFE pagó 9.0 mil millones de pesos (mmdp) por concepto de intereses: un promedio de 3 mmdp al mes o 98.9 millones de pesos al día. Este monto es 41.2% (equivalente a 6.3 mmdp) menor al reportado durante el mismo periodo de 2023 (equivalente a 15.3 mmdp).
- Al 31 de marzo de 2024 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-). Las calificaciones de las tres agencias tienen una perspectiva estable.

A continuación se presentan de forma resumida las tendencias (2018-2024), valores al 31 de marzo de 2024\* y cambios con respecto al mismo periodo de 2023 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 marzo de cada año (2018-2024)

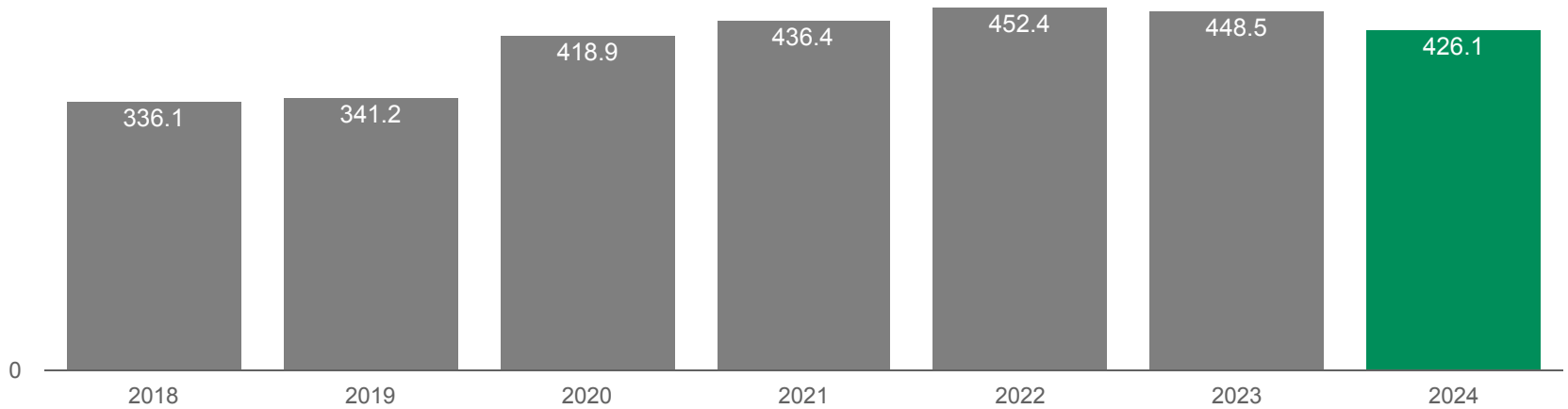
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↓ -22.5

Cambio relativo vs. periodo anterior

↓ -5.0%



Nota: No incluye intereses por pagar.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reportes trimestrales](#) 1T (varios años); SHCP. [Criterios Generales de Política Económica 2024](#).

**Al 31 de marzo de 2024 el saldo de la deuda de la empresa productiva del Estado fue de 426.1 mil millones de pesos (mmdp) – 25.5 mil millones de dólares–.** Este saldo, que **equivale al 1.2% del Producto Interno Bruto (PIB) estimado para 2024** en los Criterios Generales de Política Económica 2024 (34.37 billones de pesos), es (-)5% (22.5 mmdp) menor al reportado al 31 de marzo de 2023 (448.5 mmdp), aunque 26.8 % (90 mmdp) superior al observado al cierre del primer trimestre de 2018 (336.1 mmdp).

### III.2 Deuda total por plazo

Al 31 de marzo de cada año (2018-2024)

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

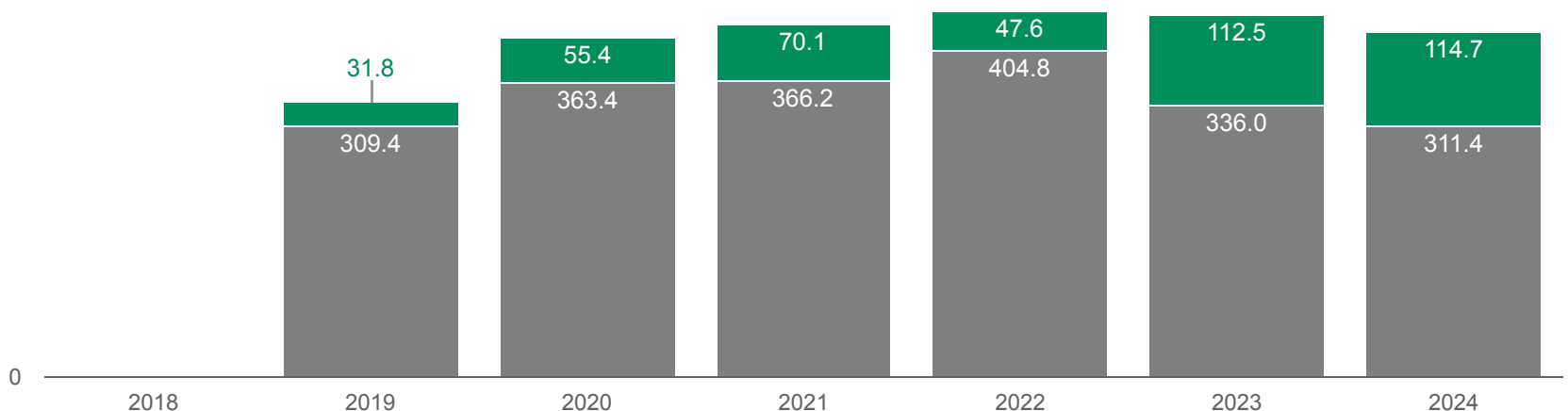
■ Deuda largo plazo ■ Deuda corto plazo

Cambio relativo vs. periodo anterior

↓ -7.3%

Cambio relativo vs. periodo anterior

↑ 2.0%



Nota: \*En los estados financieros de la CFE no se desglosa el plazo de vencimiento del saldo de la deuda para el primer trimestre de 2018. 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](#) 1T (varios años).

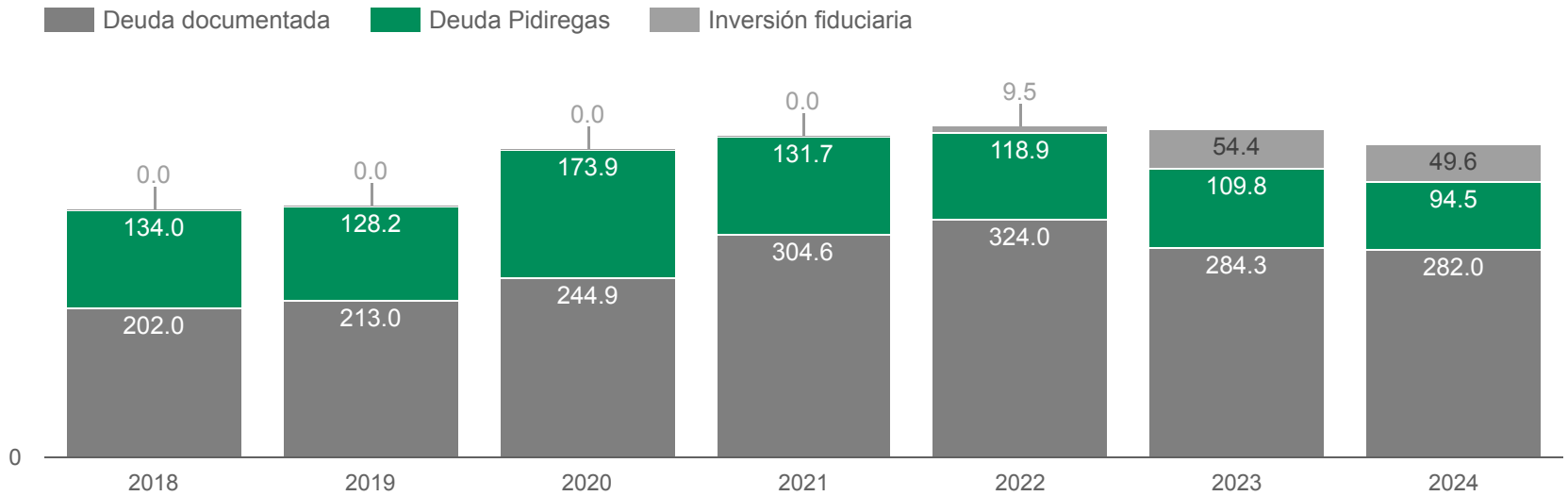
**Del saldo total de la deuda de la CFE al 31 de marzo de 2024, una cuarta parte (24.5%) corresponde a deuda con vencimientos menores a un año (corto plazo) y tres cuartas partes (75.5%) a deuda con vencimientos mayores o iguales a un año (largo plazo).** El saldo de la deuda de corto plazo de la empresa aumentó 2% entre el 31 de marzo de 2023 y la misma fecha de corte de 2024: pasó de 112.5 mil millones de pesos –mmdp– a 114.7 mmdp. Por su parte, **la deuda de largo plazo de la CFE se redujo (-)7.3%** durante ese mismo periodo al pasar de 336.0 a 311.4 mmdp.

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

### III.3 Deuda total por tipo

Al 31 de marzo de cada año (2018-2024)

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](#) 1T (varios años).

**Del saldo total de la deuda de la CFE al 31 de marzo de 2024, 66.2% corresponde a deuda documentada, 22.2% a deuda Pidiregas y 11.6% a inversiones fiduciarias. El saldo de la deuda documentada disminuyó (-)0.8% entre el 31 de marzo de 2023 y la misma fecha de corte de 2024: pasó de 284.3 mil millones de pesos –mmdp– a 282.0 mmdp. La deuda Pidiregas se redujo (-)13.9% durante ese mismo periodo al pasar de 109.8 mmdp a 94.5 mmdp. Por su parte, el saldo de la deuda contratada para el financiamiento de inversiones fiduciarias se redujo 8.8%: pasó de 54.4 a 49.6 mmdp.**

### III.4 Intereses devengados

1 de enero al 31 de marzo de cada año (2018-2024)

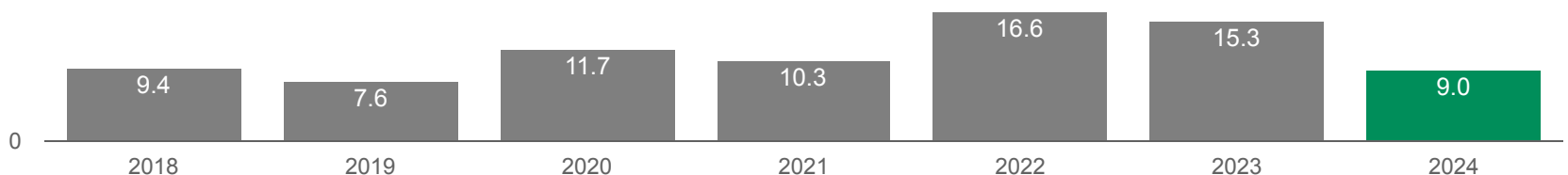
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↓ -6.3

Cambio relativo vs. periodo anterior

↓ -41.2%



Nota: Intereses devengados a cargo de la CFE.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reportes trimestrales](#) 1T (varios años).

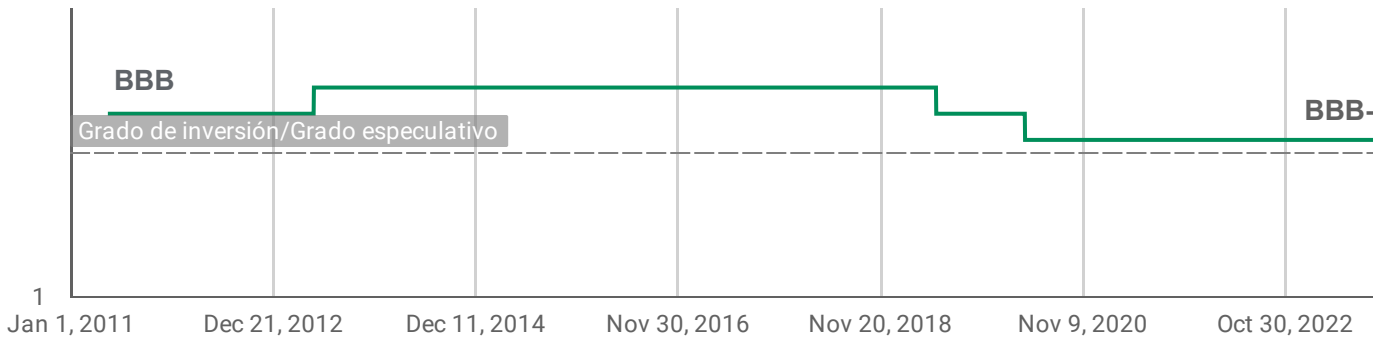
**Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2024 la CFE pagó 9.0 mil millones de pesos (mmdp) por concepto de intereses de su deuda: un promedio de 3 mmdp al mes o 98.9 millones de pesos al día.** Este monto es 41.2% (equivalente a 6.3 mmdp) menor al reportado durante el mismo periodo de 2023 (equivalente a 15.3 mmdp), por lo que representa la segunda menor cantidad de recursos destinada a este concepto para un periodo enero-marzo en los últimos seis años (2018-2024).

## III. Otros indicadores financieros - Calificaciones crediticias

### III.5 Fitch Ratings

1 de enero de 2011 al 31 de marzo de 2024

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



Calificación al  
31/03/2024  
**BBB-**

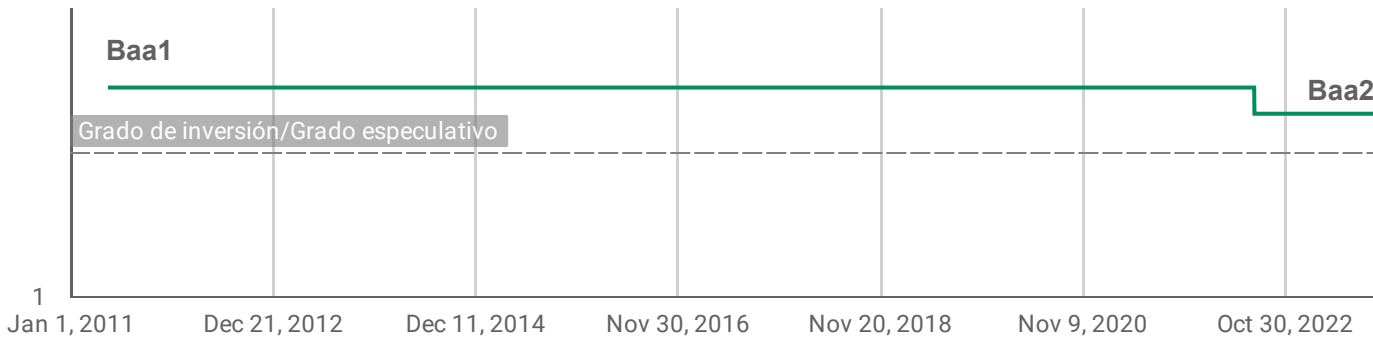
Perspectiva al  
31/03/2024  
**Estable**

**Durante el 1T de 2024 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 marzo de 2024

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



Calificación al  
31/03/2024  
**Baa2**

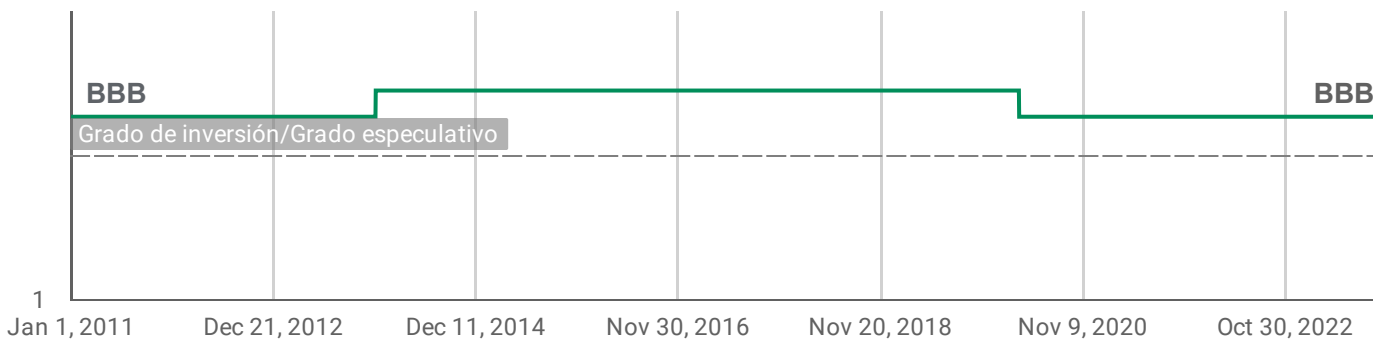
Perspectiva al  
31/03/2024  
**Estable**

**Durante el 1T de 2024 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 marzo de 2024

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



Calificación al  
31/03/2024  
**BBB**

Perspectiva al  
31/03/2024  
**Estable**

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

**Durante el 1T de 2024 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.