

CFE EN LA MIRA

Análisis de resultados al segundo trimestre de 2024

Fecha: 30-07-2024

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 30 de junio 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 30 de junio de 2024 - Resultados no dictaminados

I. Estado de resultados

- **Entre enero y junio de 2024 la CFE tuvo una pérdida neta de (-)74.8 mil millones de pesos (mmdp).** Esto representa un retroceso de 162.6 mmdp al compararse con el mismo periodo de 2023 y se debe, principalmente, al incremento en los gastos financieros de la empresa.
- **Durante el primer semestre de 2024 los ingresos de la CFE aumentaron ligeramente. Al cierre del periodo la empresa tuvo ingresos por 321.7 mil millones de pesos (mmdp): cifra 0.3% mayor a los 320.6 mmdp obtenidos en mismo periodo de 2023.**

- La venta de energía eléctrica es la principal fuente de ingresos de la CFE al representar el 74.6% de sus ingresos totales.** Las transferencias del Gobierno federal para compensar las pérdidas de la empresa por el subsidio a las tarifas eléctricas (15.2%) y otros ingresos y ganancias (5.0%) fueron la segunda y tercera fuente de recursos de la empresa, respectivamente.

II. Balance general

- **El patrimonio neto de la CFE al cierre del segundo trimestre de 2024 tuvo su mayor nivel en seis años (2018-2024) con 761.6 mil millones de pesos –mmdp–, monto 1.5% mayor al observado durante el mismo periodo de 2023.**
- **Al 30 de junio 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 segundo 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 78.5 mil millones de pesos (mmdp). Este monto es 25.9% (16.2 mmdp) mayor al registrado al 30 de junio de 2023 (62.4 mmdp).
- **Al 30 de junio de 2024 el pasivo laboral de la CFE ascendió a 421.4 mil millones de pesos (mmdp), por lo que a esa fecha de corte representó 21.4% de sus pasivos totales (1.9 billones de pesos).** Este monto es (-)1.9% (8.2 mmdp) menor al registrado al 30 de junio de 2023 (429.6 mmdp).

III. Otros indicadores financieros

- **Al 30 de junio de 2024 el saldo de la deuda de la empresa productiva del Estado fue de 460.7 mil millones de pesos (mmdp) –25.3 mil millones de dólares–.** Este saldo, que equivale al 1.3% del Producto Interno Bruto (PIB) estimado para 2024 en los Criterios Generales de Política Económica 2024 (34.37 billones de pesos), es 14.5% (58.2 mmdp) mayor al reportado al 30 de junio de 2023 (402.5 mmdp).
- **Al 30 de junio 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.

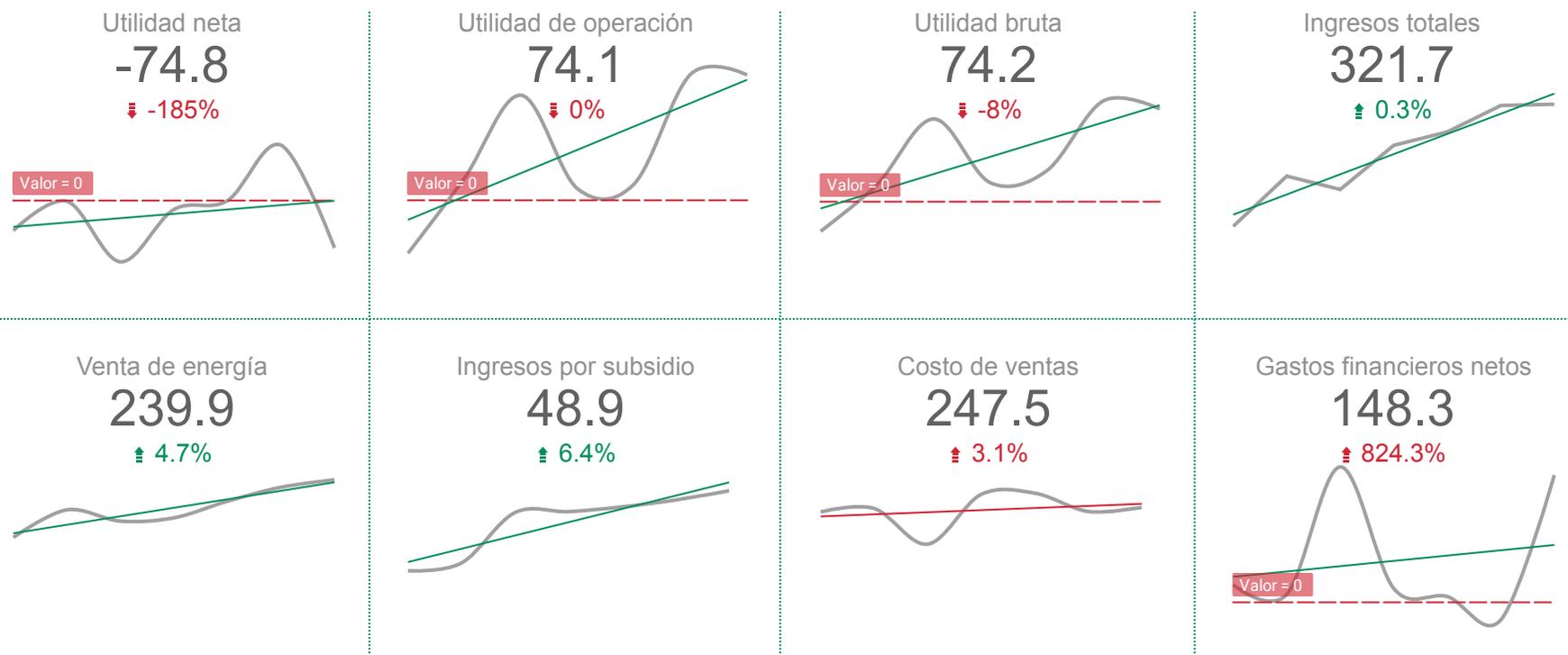
I. Estado de resultados

Hallazgos

Durante el segundo trimestre de 2024 la CFE registró una pérdida neta, a pesar de reportar números negros en la utilidad de operación (74.1 mil millones de pesos). Este resultado obedece principalmente al aumento del gasto financiero de la empresa, el cual se incrementó 824.3%, principalmente por la pérdida cambiaria.

- **Entre enero y junio de 2024 la CFE tuvo una pérdida neta de (-)74.8 mil millones de pesos (mmdp).** Esto representa un retroceso de 162.6 mmdp al compararse con el mismo periodo de 2023 y se debe, principalmente, al incremento en los gastos financieros de la empresa.
- **Durante el primer semestre de 2024 los ingresos de la CFE aumentaron ligeramente. Al cierre del periodo la empresa tuvo ingresos por 321.7 mil millones de pesos (mmdp): cifra 0.3% mayor a los 320.6 mmdp obtenidos en mismo periodo de 2023.**
- **La venta de energía eléctrica es la principal fuente de ingresos de la CFE al representar el 74.6% de sus ingresos totales.** Las transferencias del Gobierno federal para compensar las pérdidas de la empresa por el subsidio a las tarifas eléctricas (15.2%) y otros ingresos y ganancias (5.0%) 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 30 de junio de 2024* y cambios con respecto al mismo periodo de 2023 de los indicadores del estado de resultados de la CFE:



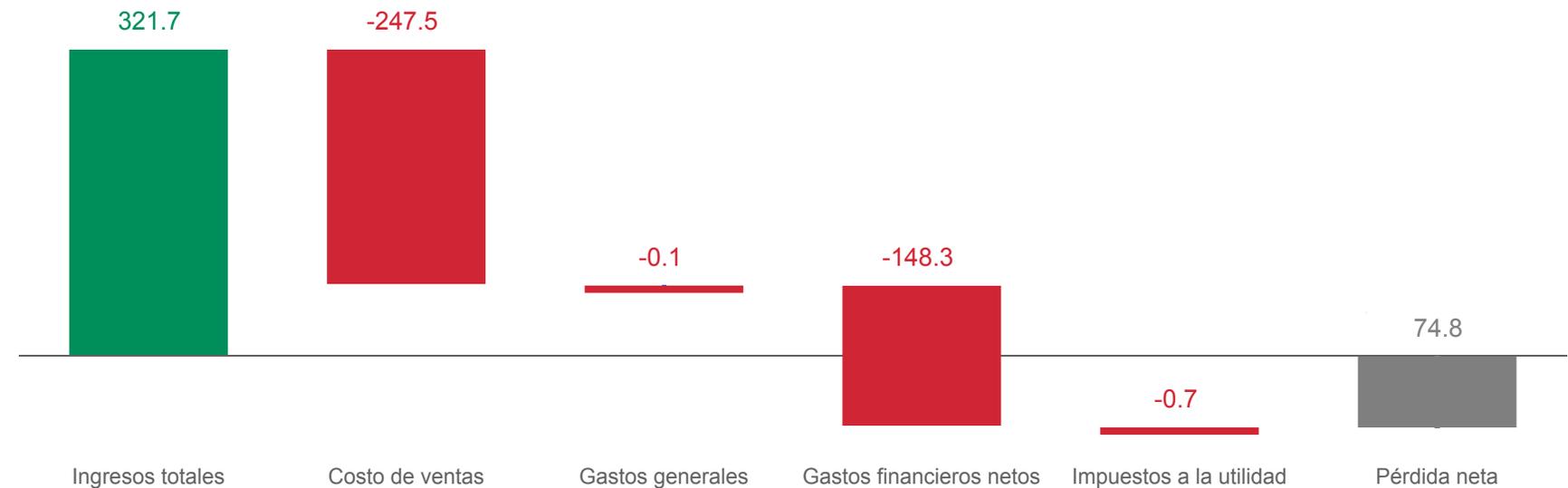
*Unidades de medición: utilidad neta, utilidad de operación, utilidad bruta, ingresos totales, venta de energía, ingresos por subsidio, costo de ventas y gastos financieros netos (miles de millones de pesos corrientes).

I. Estado de resultados

I.1 Estado de resultados consolidado

1 de enero al 30 de junio de 2024

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reporte trimestral \(2T-2024\)](#).

I.2 Estado de resultados consolidado por año

1 de enero al 30 de junio de cada año (2018-2024)

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

ID	Concepto	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1	Ingresos totales	215.6	259.2	247.6	286.0	297.7	320.6	321.7
2	Costo de ventas	239.2	245.5	181.4	270.7	273.0	240.0	247.5
3	Utilidad bruta (1 - 2)	-23.6	13.7	66.2	15.3	24.7	80.6	74.2
4	Gastos generales	7.7	0.6	4.1	8.5	15.1	6.1	0.1
5	Utilidad de operación (3 - 4)	-31.3	13.1	62.1	6.8	9.6	74.4	74.1
6	Gastos financieros netos	20.5	9.2	157.8	16.1	6.7	-20.5	148.3
7	Utilidad antes de impuestos (5 - 6)	-51.8	3.9	-95.6	-9.3	2.9	94.9	-74.1
8	Impuestos a la utilidad	-4.3	4.9	1.1	4.8	2.9	7.1	0.7
9	Utilidad neta (7 - 8)	-47.5	-1.0	-96.8	-14.1	-0.0	87.8	-74.8

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reportes trimestrales](#) 2T (varios años).

Entre enero y junio de 2024 la CFE tuvo una pérdida neta de (-)74.8 mil millones de pesos (mmdp). Esto representa un retroceso de 162.6 mmdp al compararse con el mismo periodo de 2023 y se debe, principalmente, al incremento en los gastos financieros de la empresa.

I. Estado de resultados (cont.)

I.3 Utilidad (pérdida) neta

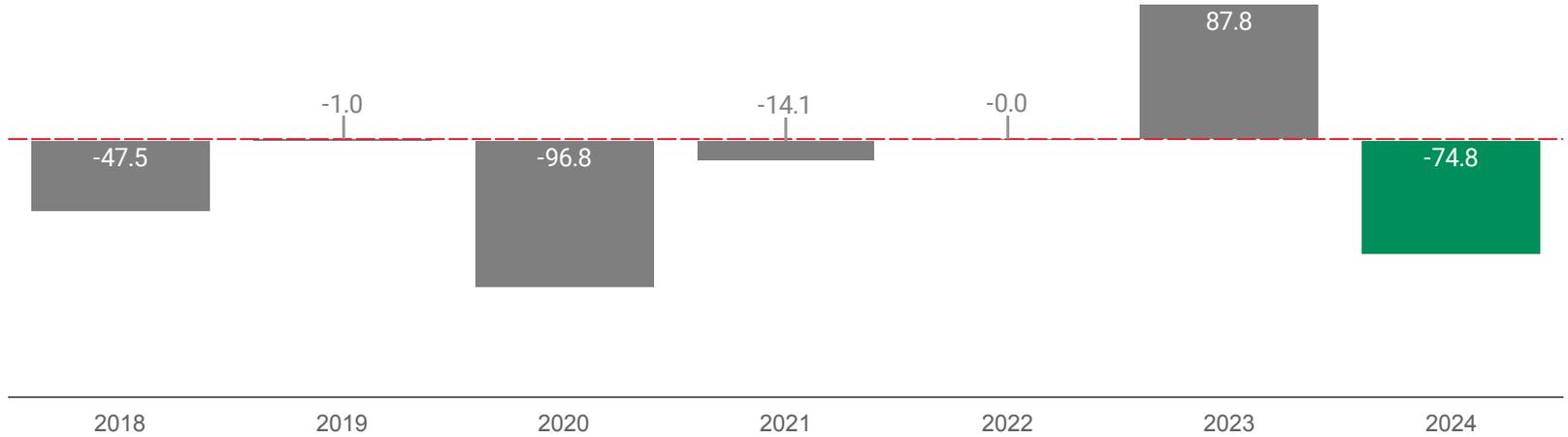
1 de enero al 30 de junio de cada año (2018-2024)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs.
periodo anterior

↓ -162.6

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↓ -185%



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](#) 2T (varios años).

La CFE reportó una pérdida neta al cierre del primer trimestre. Entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2024 la empresa productiva del Estado **obtuvo una pérdida de (-)74.8 mil millones de pesos (mmdp) -4.1 millones de dólares-**, monto (-)185% menor (162.6 mmdp) al observado durante el mismo periodo de 2023.

I.4 Ingresos totales

1 de enero al 30 de junio 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	156.4	196.4	180.0	184.8	208.9	229.1	239.9
2	Venta de combustibles a terceros	21.1	23.2	9.7	36.1	17.1	9.9	6.1
3	Transporte de energía	1.3	5.8	5.1	9.3	9.2	11.4	10.0
4	Subsidio	23.6	26.0	42.0	42.3	43.8	46.0	48.9
5	Otros ingresos y ganancias	13.0	7.8	10.4	12.9	18.0	23.6	16.1
6	Exportación de energía	0.3	0.0	0.4	0.5	0.7	0.7	0.7
7	Ingresos totales	215.6	259.2	247.6	286.0	297.7	320.6	321.7

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reportes trimestrales](#) 2T (varios años).

Durante el primer semestre de 2024 los ingresos de la CFE aumentaron ligeramente. Al cierre del periodo la empresa **tuvo ingresos por 321.7 mil millones de pesos (mmdp):** cifra 0.3% mayor a los 320.6 mmdp obtenidos en mismo periodo de 2023. **La venta de energía eléctrica es la principal fuente de ingresos de la CFE al representar el 74.6% de sus ingresos totales.** Las transferencias del Gobierno federal para compensar las pérdidas de la empresa por el subsidio a las tarifas eléctricas (15.2%), y otros ingresos y ganancias (5.0%) fueron la segunda y tercera fuente de recursos de la empresa, respectivamente.

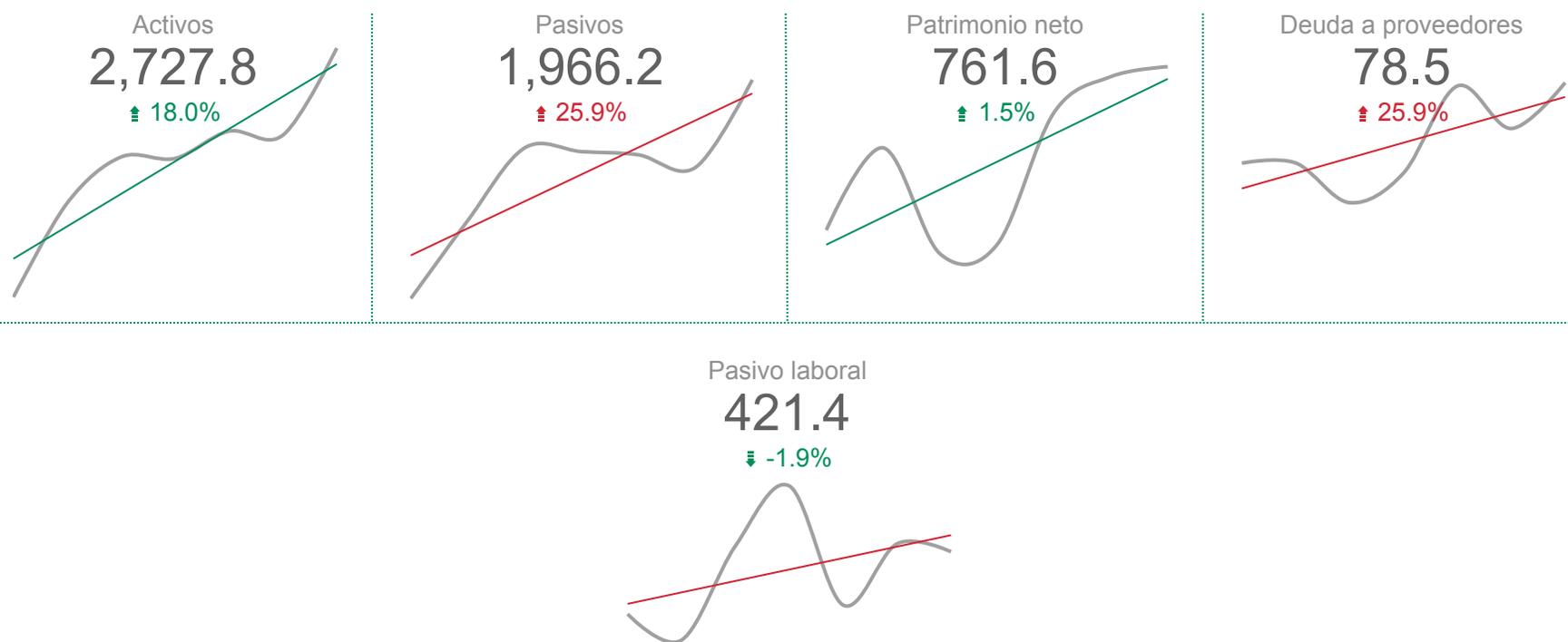
II. Balance general

Hallazgos

Al cierre del segundo trimestre de 2024, la CFE reportó un incremento en su patrimonio debido principalmente al aumento de sus activos totales. Con ello, la empresa alcanzó su mayor patrimonio desde 2018.

- El patrimonio neto de la CFE al cierre del segundo trimestre de 2024 tuvo su mayor nivel en seis años (2018-2024) con 761.6 mil millones de pesos –mmdp–, monto 1.5% mayor al observado durante el mismo periodo de 2023.
- Sin embargo, los pasivos de la CFE también registraron su mayor nivel durante este periodo con 1.9 billones de pesos, cifra 25.9% mayor que la registrada en el mismo periodo de 2023.
- Al 30 de junio 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 segundo 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 78.5 mil millones de pesos (mmdp). Este monto es 25.9% (16.2 mmdp) mayor al registrado al 30 de junio de 2023 (62.4 mmdp). Petróleos Mexicanos (Pemex), en su rol de proveedor, le debe a la CFE un total de 4.3 mmdp.
- Al 30 de junio de 2024 el pasivo laboral de la CFE ascendió a 421.4 mil millones de pesos (mmdp), por lo que a esa fecha de corte representó 21.4% de sus pasivos totales (1.9 billones de pesos). Este monto es (-)1.9% (8.2 mmdp) menor al registrado al 30 de junio de 2023 (429.6 mmdp).

A continuación se presentan de forma resumida las tendencias (2018-2024), valores al 30 de junio 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).

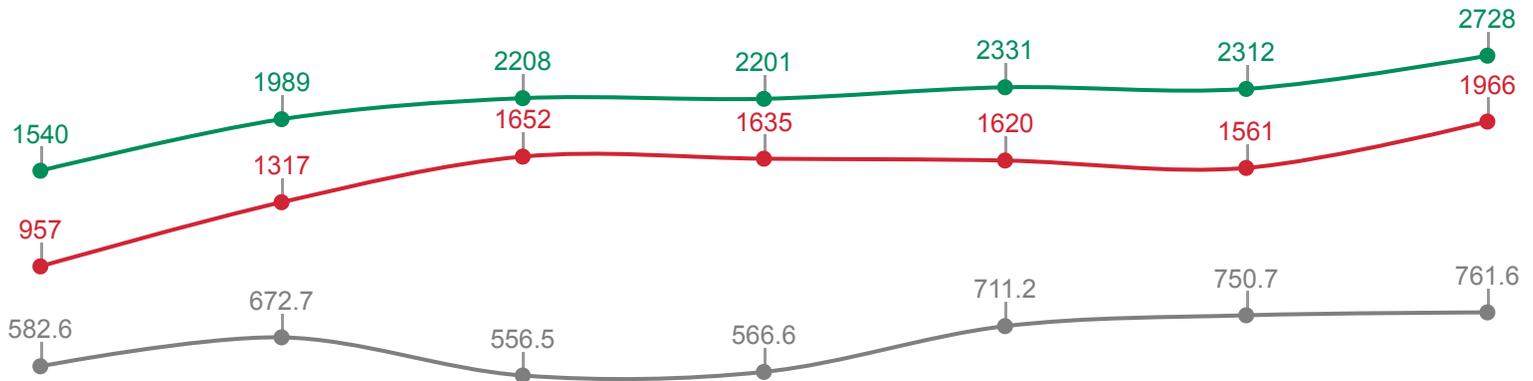
II. Balance general

II.1 Activos, pasivos y patrimonio neto

Al 30 de junio de cada año (2018-2024)

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

● Activos ● Pasivos ● Patrimonio neto



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](#) 2T (varios años).

El patrimonio neto de la CFE al cierre del segundo trimestre de 2024 tuvo su mayor nivel en seis años (2018-2024) con 761.6 mil millones de pesos –mmdp–, monto 1.5% mayor al observado durante el mismo periodo de 2023. Sin embargo, los pasivos de la CFE también registraron su mayor nivel durante este periodo con 1.9 billones de pesos, cifra 25.9% mayor que la registrada en el mismo periodo de 2023. Los activos de la empresa aumentaron 18.0% al cierre del segundo trimestre de 2024 al compararse con el mismo periodo de 2023.

II.2 Deuda a proveedores y contratistas

Al 30 de junio de cada año (2018-2024)

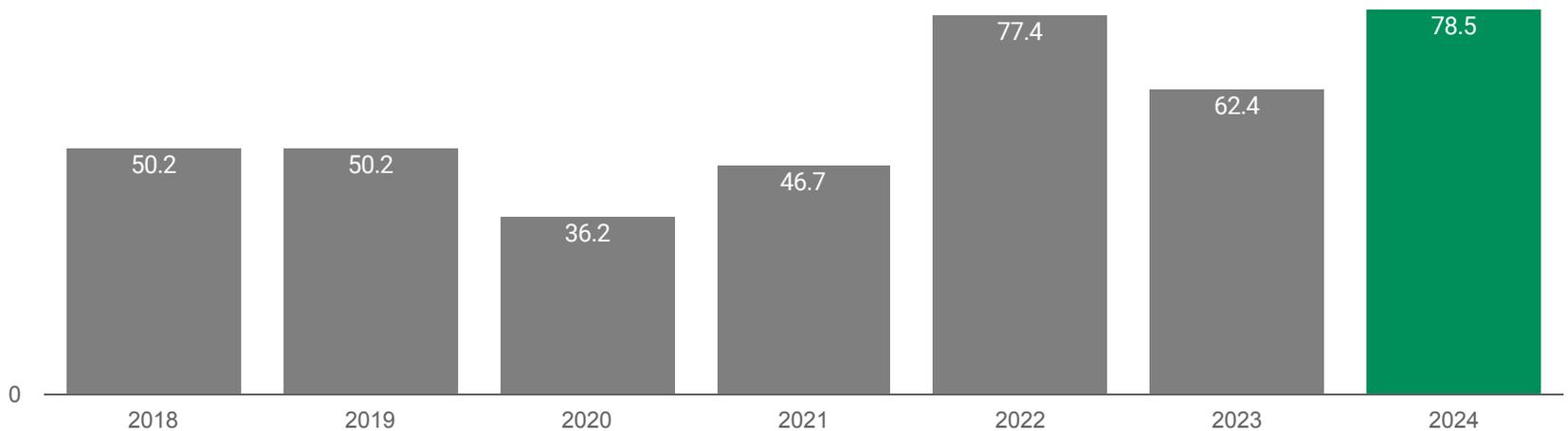
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↑ 16.2

Cambio relativo vs. periodo anterior

↑ 25.9%



Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reportes trimestrales](#) 2T (varios años).

Al 30 de junio 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 segundo 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 78.5 mil millones de pesos (mmdp). Este monto es 25.9% (16.2 mmdp) mayor al registrado al 30 de junio de 2023 (62.4 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 30 de junio de cada año (2018-2024)

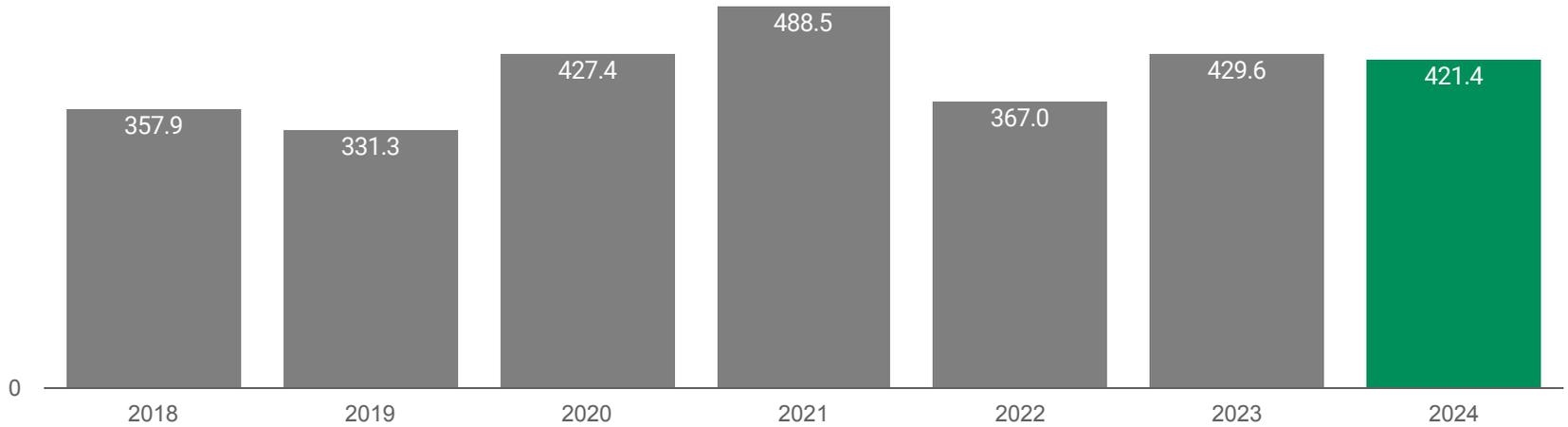
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs.
periodo anterior

↓ -8.2

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↓ -1.9%



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](#) 2T (varios años).

Al 30 de junio de 2024 el pasivo laboral de la CFE ascendió a 421.4 mil millones de pesos (mmdp), por lo que a esa fecha de corte representó 21.4% de sus pasivos totales (1.9 billones de pesos). Este monto es (-)1.9% (8.2 mmdp) menor al registrado al 30 de junio de 2023 (429.6 mmdp).

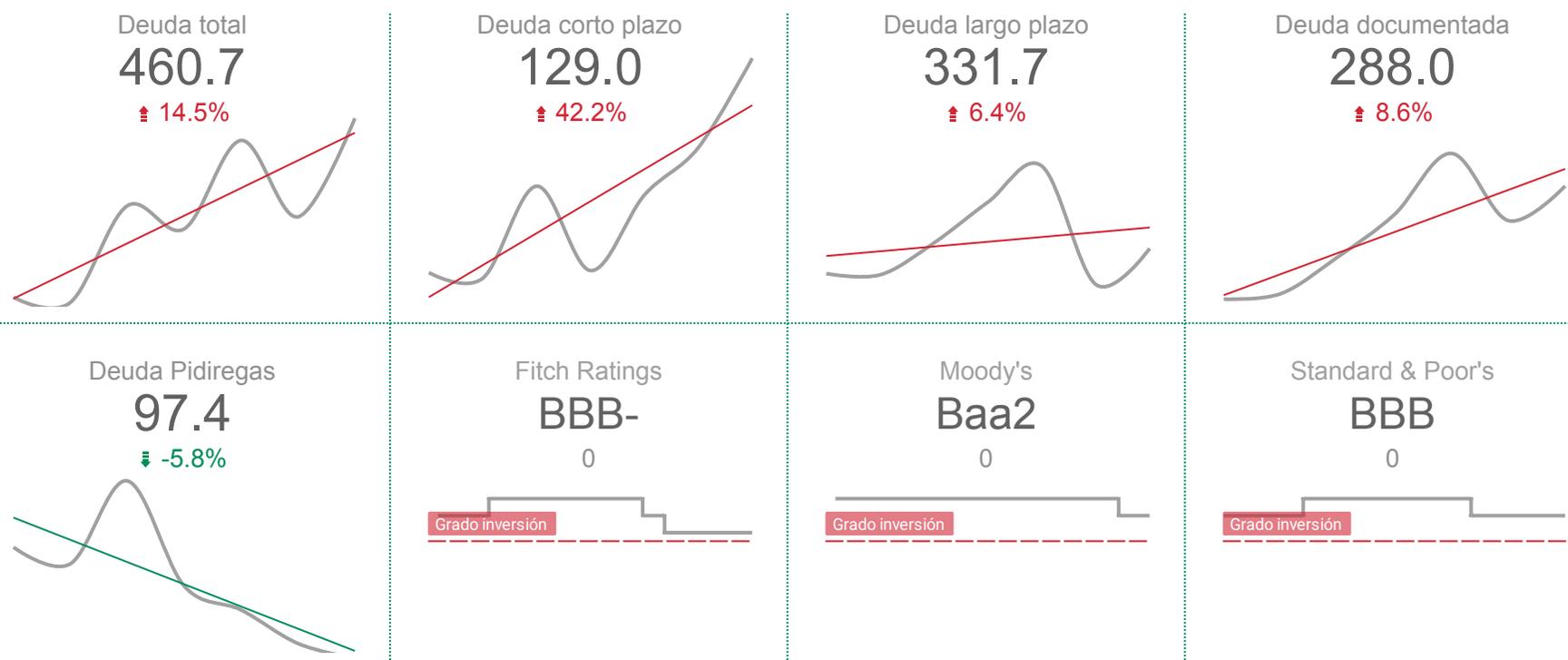
III. Otros indicadores financieros

Hallazgos

El saldo de la deuda de la CFE al 30 de junio de 2024 registró un incremento de 14.5% en comparación con la misma fecha de corte de 2023. Este aumento se atribuye principalmente a un aumento en la deuda de corto plazo. Durante el segundo 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 30 de junio de 2024 el saldo de la deuda de la empresa productiva del Estado fue de 460.7 mil millones de pesos (mmdp) –25.3 mil millones de dólares–.** Este saldo, que equivale al 1.3% del Producto Interno Bruto (PIB) estimado para 2024 en los Criterios Generales de Política Económica 2024 (34.37 billones de pesos), es 14.5% (58.2 mmdp) mayor al reportado al 30 de junio de 2023 (402.5 mmdp).
- **Del saldo total de la deuda de la CFE al 30 de junio de 2024, 28% corresponde a deuda con vencimientos menores a un año (corto plazo) y 72% a deuda con vencimientos mayores o iguales a un año (largo plazo).** El saldo de la deuda de corto plazo de la empresa aumentó 42.2% entre el 30 de junio de 2023 y la misma fecha de corte de 2024: pasó de 90.7 mil millones de pesos –mmdp– a 129.0 mmdp. Por su parte, la deuda de largo plazo de la CFE se incrementó 6.4% durante ese mismo periodo al pasar de 311.8 a 331.7 mmdp.
- **Al 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio de cada año (2018-2024)

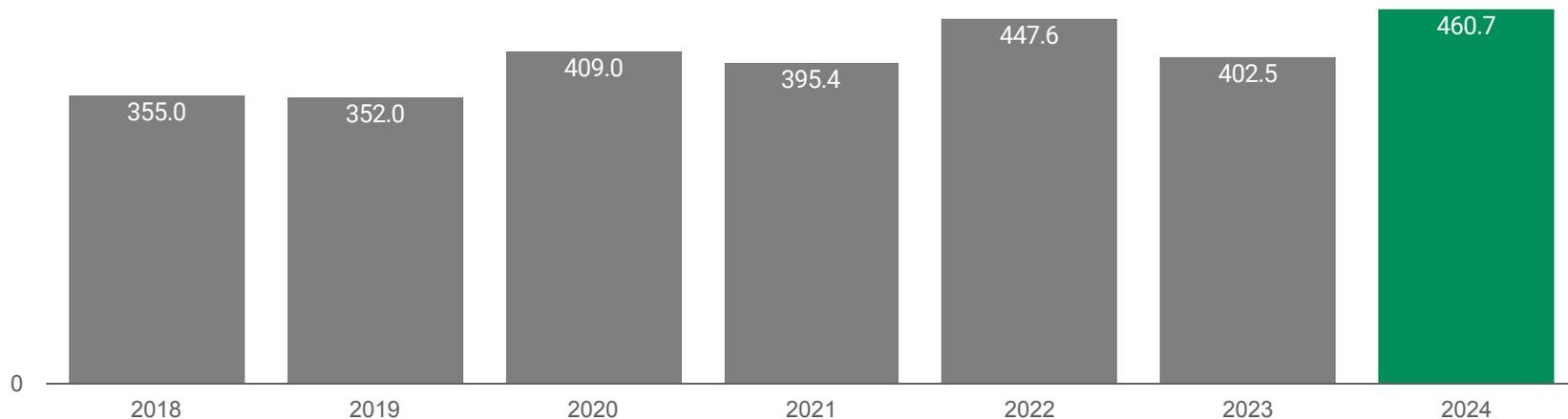
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↑ 58.2

Cambio relativo vs. periodo anterior

↑ 14.5%



Nota: No incluye intereses por pagar.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reportes trimestrales](#) 2T (varios años); SHCP. [Criterios Generales de Política Económica 2024](#).

Al 30 de junio de 2024 el saldo de la deuda de la empresa productiva del Estado fue de 460.7 mil millones de pesos (mmdp) –25.3 mil millones de dólares–. Este saldo, que **equivale al 1.3% del Producto Interno Bruto (PIB) estimado para 2024** en los Criterios Generales de Política Económica 2024 (34.37 billones de pesos), es 14.5% (58.2 mmdp) mayor al reportado al 30 de junio de 2023 (402.5 mmdp), aunque 29.8% (105.7 mmdp) superior al observado al cierre del segundo trimestre de 2018 (355.0 mmdp).

III.2 Deuda total por plazo

Al 30 de junio de cada año (2018-2024)

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

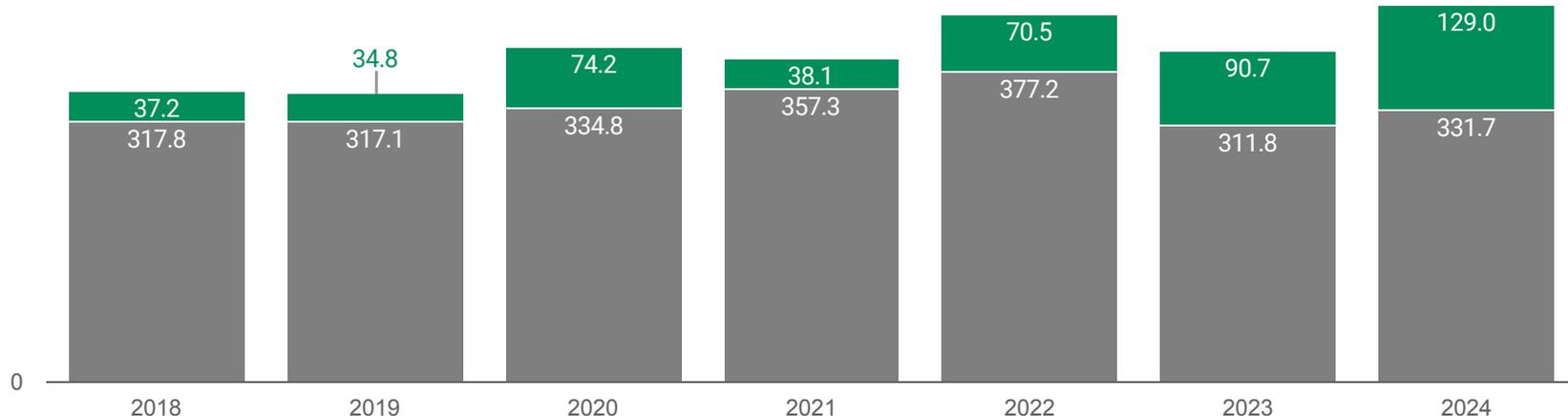
Cambio relativo vs. periodo anterior

↑ 6.4%

Cambio relativo vs. periodo anterior

↑ 42.2%

■ 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](#) 2T (varios años).

Del saldo total de la deuda de la CFE al 30 de junio de 2024, 28% corresponde a deuda con vencimientos menores a un año (corto plazo) y 72% a deuda con vencimientos mayores o iguales a un año (largo plazo). El saldo de la deuda de corto plazo de la empresa aumentó 42.2% entre el 30 de junio de 2023 y la misma fecha de corte de 2024: pasó de 90.7 mil millones de pesos –mmdp– a 129.0 mmdp. Por su parte, **la deuda de largo plazo de la CFE se incrementó 6.4%** durante ese mismo periodo al pasar de 311.8 a 331.7 mmdp.

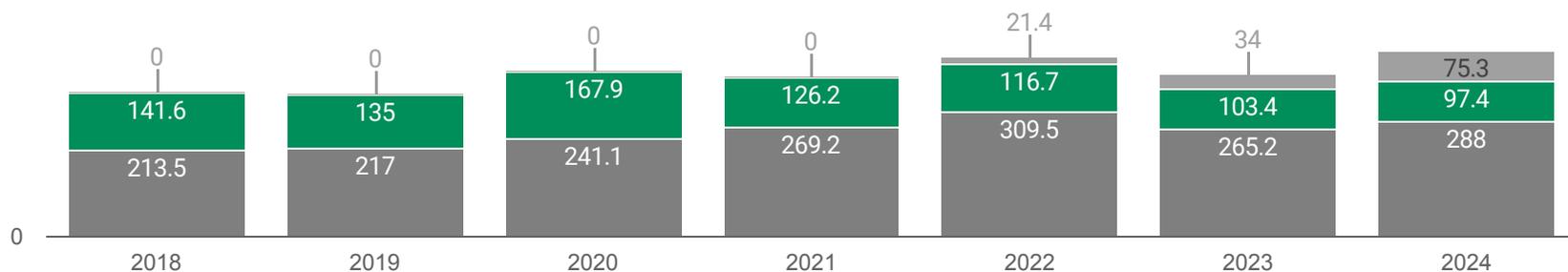
III. Otros indicadores financieros - Obligaciones financieras (cont.)

III.3 Deuda total por tipo

Al 30 de junio de cada año (2018-2024)

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

■ Deuda documentada ■ Deuda Pidiregas ■ Inversión fiduciaria



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](#) 2T (varios años).

Del saldo total de la deuda de la CFE al 30 de junio de 2024, 62.5% corresponde a deuda documentada, 21.1% a deuda Pidiregas y 16.3% a inversiones fiduciarias. El saldo de la deuda documentada aumentó 8.6% entre el 30 de junio de 2023 y la misma fecha de corte de 2024: pasó de 265.2 mil millones de pesos –mmdp– a 288 mmdp. La deuda Pidiregas se redujo (-)5.8% durante ese mismo periodo al pasar de 103.4 mmdp a 97.4 mmdp. Por su parte, el saldo de la deuda contratada para el financiamiento de inversiones fiduciarias se incrementó 121.5%: pasó de 34 mmdp a 75.3 mmdp.

III.4 Intereses devengados

1 de enero al 30 de junio de cada año (2018-2024)

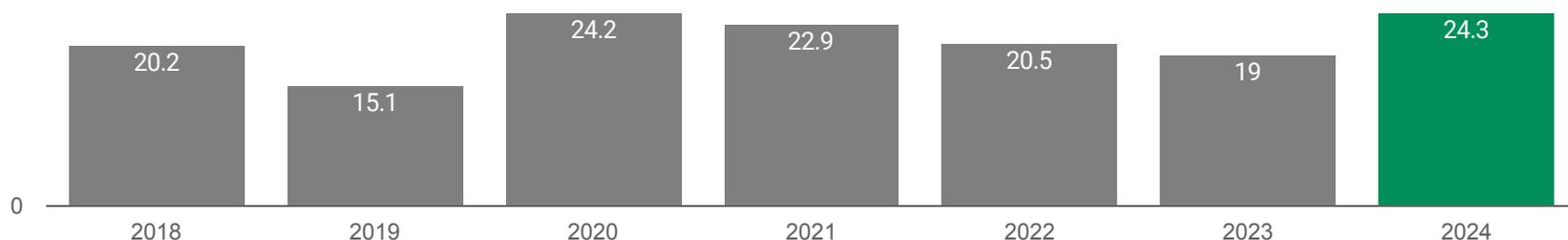
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↑ 5.3

Cambio relativo vs. periodo anterior

↑ 27.6%



Nota: Intereses devengados a cargo de la CFE.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reportes trimestrales](#) 2T (varios años).

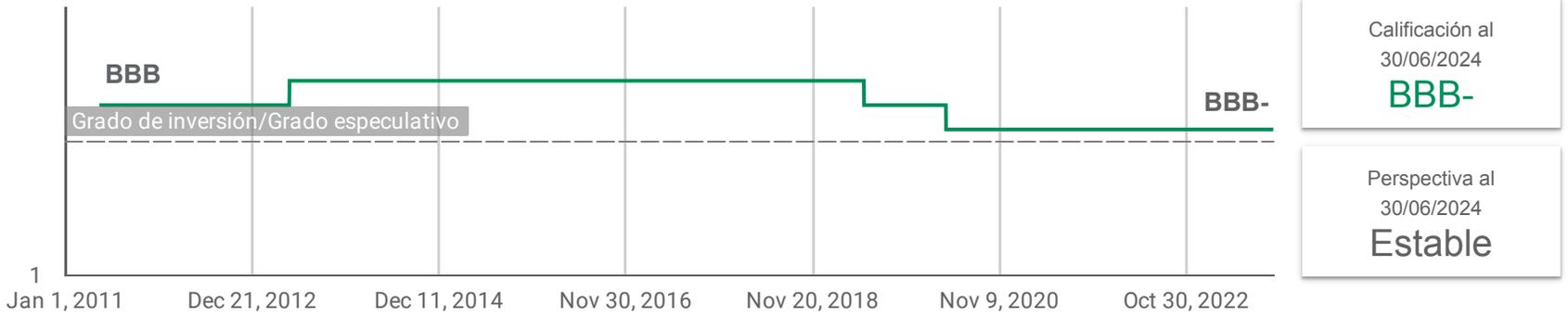
Entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2024 la CFE pagó 24.3 mil millones de pesos -mmdp- por concepto de intereses de su deuda: un promedio de 4 mmdp al mes o 133.5 millones de pesos al día. Este monto es 27.6% (equivalente a 5.3 mmdp) mayor al reportado durante el mismo periodo de 2023 (equivalente a 19.0 mmdp), por lo que representa la mayor cantidad de recursos destinada a este concepto para un periodo enero-junio en los últimos seis años (2018-2024).

III. Otros indicadores financieros - Calificaciones crediticias

III.5 Fitch Ratings

1 de enero de 2011 al 30 de junio de 2024

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

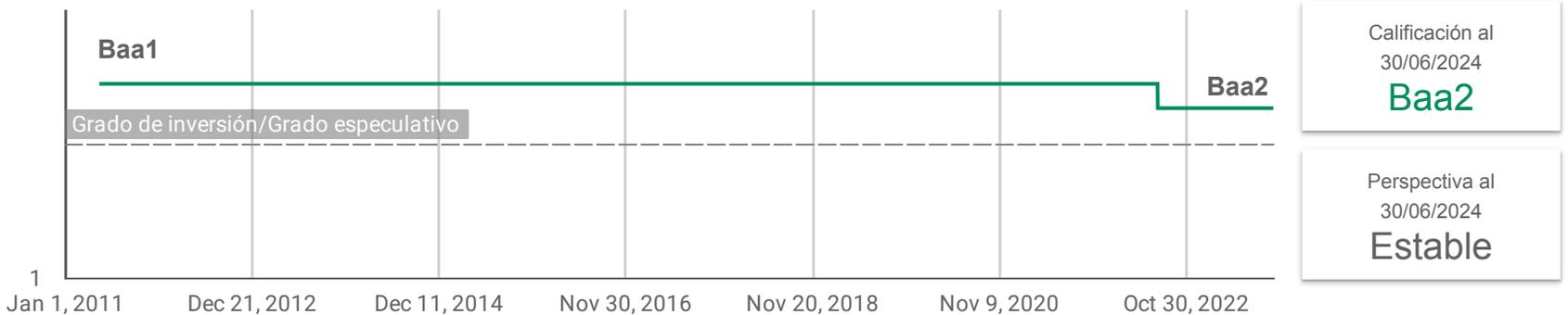


Durante el 2T de 2024 Fitch Ratings mantuvo la calificación crediticia de la CFE en BBB- con perspectiva estable. La última revisión de su calificación fue el 17 de abril de 2020, cuando pasó de BBB (perspectiva estable) a BBB- (perspectiva estable).

III.6 Moody's Investors Service

1 de enero de 2011 al 30 de junio de 2024

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

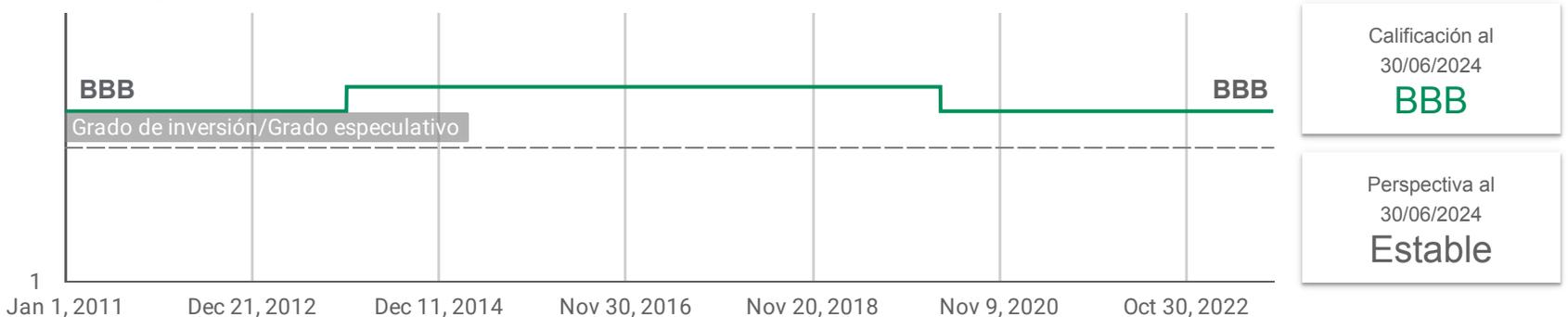


Durante el 2T de 2024 Moody's mantuvo la calificación crediticia de la CFE en Baa2 con perspectiva estable. La última revisión de su calificación fue el 12 de julio de 2022, cuando pasó de Baa1 (perspectiva negativa) a Baa2 (perspectiva estable).

III.7 Standard and Poor's Global Ratings

1 de enero de 2011 al 30 de junio de 2024

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



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

Durante el 2T 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.