

CFE EN LA MIRA

Análisis de resultados al tercer trimestre de 2024

Fecha: 29-10-2024

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 septiembre 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 septiembre de 2024 - Resultados no dictaminados

I. Estado de resultados

- **Entre enero y septiembre de 2024 la CFE tuvo una pérdida neta de (-)85.8 mil millones de pesos (mmdp).** Esto representa un retroceso de 172.0 mmdp al compararse con el mismo periodo de 2023 (86.2 mmdp) y se debe, principalmente, al incremento en los gastos financieros de la empresa.
- **Durante el tercer trimestre de 2024 los ingresos de la CFE aumentaron marginalmente. Al cierre del periodo la empresa tuvo ingresos por 502.7 mil millones de pesos (mmdp): cifra 0.1% mayor a los 502.5 mmdp obtenidos en mismo periodo de 2023.**
- **La venta de energía eléctrica es la principal fuente de ingresos de la CFE al representar el 76.2% de sus ingresos totales.** Las transferencias del Gobierno federal para compensar las pérdidas de la empresa por el subsidio a las tarifas eléctricas (14.6%) 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 tercer trimestre de 2024 tuvo su segundo mayor nivel en seis años (2018-2024) con 722.3 mil millones de pesos –mmdp–, monto (-)1.6% menor al observado en la misma fecha de corte de 2023.**
- **Al 30 de septiembre 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 tercer 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 74.5 mil millones de pesos (mmdp). Este monto es 4.8% (3.4 mmdp) mayor al registrado al 30 de septiembre de 2023 (71.1 mmdp).
- **Al 30 de septiembre de 2024 el pasivo laboral de la CFE ascendió a 424.9 mil millones de pesos (mmdp), por lo que a esa fecha de corte representó 20.5% de sus pasivos totales (2.1 billones de pesos).** Este monto es (-)1.5% (6.6 mmdp) menor al registrado al 30 de septiembre de 2023 (431.5 mmdp).

III. Otros indicadores financieros

- **Al 30 de septiembre de 2024 el saldo de la deuda de la empresa productiva del Estado fue de 508.7 mil millones de pesos (mmdp) –25.9 mil millones de dólares–.** Este saldo, que equivale al 1.5% del Producto Interno Bruto (PIB) estimado para 2024 en los Criterios Generales de Política Económica 2024 (34.37 billones de pesos), es 22.7% (94.0 mmdp) mayor al reportado al 30 de septiembre de 2023 (414.7 mmdp).
- **Al 30 de septiembre 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.

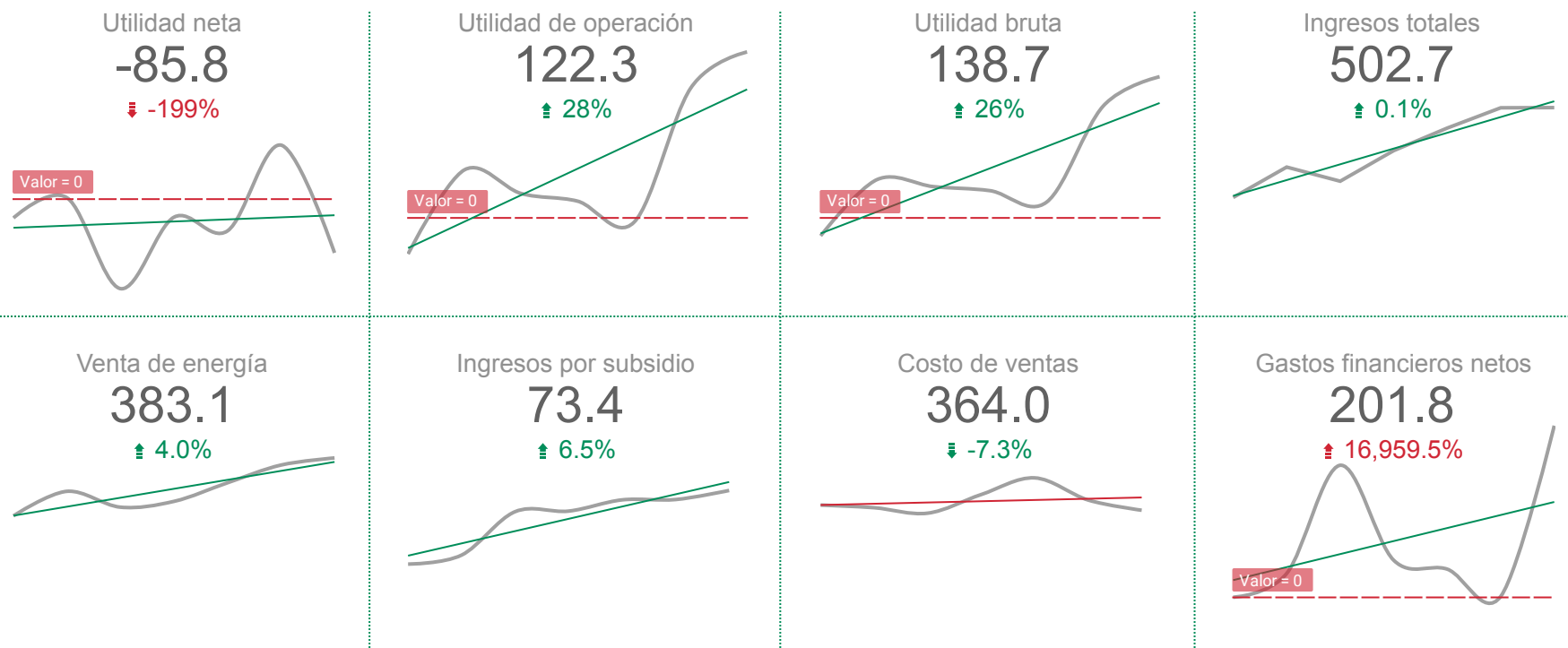
I. Estado de resultados

Hallazgos

Durante el tercer trimestre de 2024 la CFE registró una pérdida neta, a pesar de reportar números negros en la utilidad de operación (122.3 mil millones de pesos -mmdp-). Este resultado obedece principalmente al aumento del gasto financiero de la empresa, el cual pasó de 1.2 mmdp a 201.8 mmdp, provocado sobre todo por la depreciación del peso frente al dólar,

- **Entre enero y septiembre de 2024 la CFE tuvo una pérdida neta de (-)85.8 mil millones de pesos (mmdp).** Esto representa un retroceso de 172.0 mmdp al compararse con el mismo periodo de 2023 (86.2 mmdp) y se debe, principalmente, al incremento en los gastos financieros de la empresa.
- **Durante el tercer trimestre de 2024 los ingresos de la CFE aumentaron marginalmente . Al cierre del periodo la empresa tuvo ingresos por 502.7 mil millones de pesos (mmdp): cifra 0.1% mayor a los 502.5 mmdp obtenidos en mismo periodo de 2023.**
- **La venta de energía eléctrica es la principal fuente de ingresos de la CFE al representar el 76.2% de sus ingresos totales.** Las transferencias del Gobierno federal para compensar las pérdidas de la empresa por el subsidio a las tarifas eléctricas (14.6%) 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 septiembre de 2024* y cambios con respecto al mismo periodo de 2023 de los indicadores del estado de resultados de la CFE:



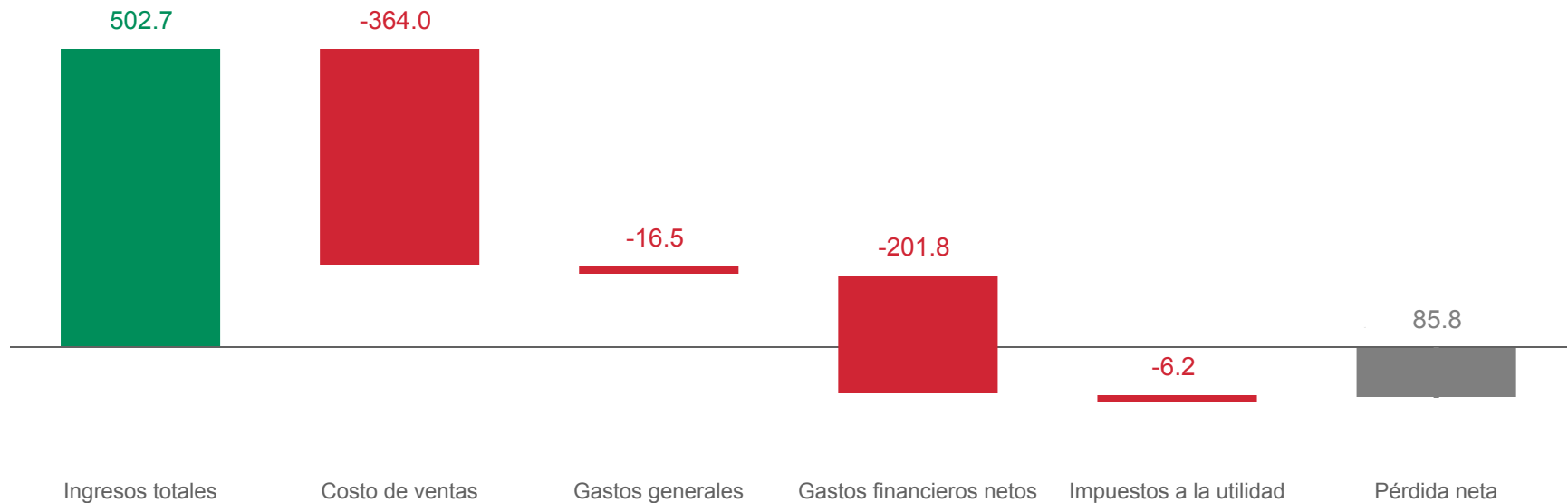
*Unidades de medición: utilidad neta, utilidad de operación, utilidad bruta, ingresos totales, venta de energía, ingresos por subsidio, costo de ventas y gastos financieros netos (miles de millones de pesos corrientes).

I. Estado de resultados

I.1 Estado de resultados consolidado

1 de enero al 30 de septiembre de 2024

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reporte trimestral \(3T-2024\)](#).

I.2 Estado de resultados consolidado por año

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

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

ID	Concepto	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1	Ingresos totales	360.9	408.9	386.5	434.8	470.4	502.5	502.7
2	Costo de ventas	378.5	371.2	355.8	408.1	454.9	392.6	364.0
3	Utilidad bruta (1 - 2)	-17.6	37.7	30.7	26.8	15.5	109.8	138.7
4	Gastos generales	9.0	2.2	12.7	14.4	18.7	14.3	16.5
5	Utilidad de operación (3 - 4)	-26.6	35.5	18.0	12.4	-3.1	95.5	122.3
6	Gastos financieros netos	0.2	28.1	155.3	43.7	33.2	1.2	201.8
7	Utilidad antes de impuestos (5 - 6)	-26.8	7.3	-137.3	-31.3	-36.3	94.3	-79.6
8	Impuestos a la utilidad	3.3	5.1	5.6	-2.4	14.4	8.1	6.2
9	Utilidad neta (7 - 8)	-30.1	2.2	-142.9	-28.9	-50.7	86.2	-85.8

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reportes trimestrales](#) 3T (varios años).

Entre enero y septiembre de 2024 la CFE tuvo una pérdida neta de (-)85.8 mil millones de pesos (mmdp). Esto representa una retroceso de 172.0 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

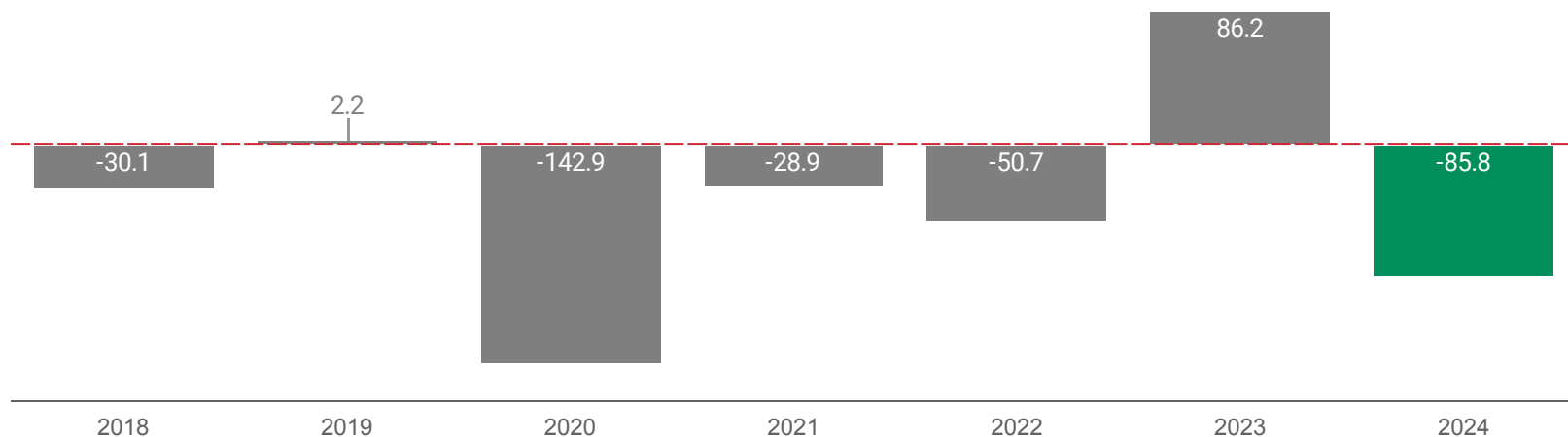
1 de enero al 30 de septiembre de cada año (2018-2024)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↓ -172.0

Cambio relativo vs. periodo anterior

↓ -199%



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](#) 3T (varios años).

La CFE reportó una pérdida neta al cierre del tercer trimestre. Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2024 la empresa productiva del Estado **obtuvo una pérdida de (-)85.8 mil millones de pesos (mmdp) –4.4 millones de dólares–**, monto (-)199% mayor (172.0 mmdp) al observado durante el mismo periodo de 2023 (86.2 mmdp).

I.4 Ingresos totales

1 de enero al 30 de septiembre 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	261.2	312.9	279.5	291.7	330.8	368.2	383.1
2	Venta de combustibles a terceros	38.0	33.1	15.9	46.9	29.0	14.4	10.2
3	Transporte de energía	1.4	6.8	11.9	13.9	14.1	16.4	9.8
4	Subsidio	37.3	41.7	63.0	63.3	68.8	69.0	73.4
5	Otros ingresos y ganancias	22.8	14.4	15.7	18.4	26.7	33.8	25.3
6	Exportación de energía	0.3	0.0	0.6	0.6	1.0	0.7	0.9
7	Ingresos totales	360.9	408.9	386.5	434.8	470.4	502.5	502.7

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reportes trimestrales](#) 3T (varios años).

Durante el tercer trimestre de 2024 los ingresos de la CFE aumentaron marginalmente. Al cierre del periodo la empresa **tuvo ingresos por 502.7 mil millones de pesos (mmdp)**: cifra 0.1% mayor a los 502.5 mmdp obtenidos en mismo periodo de 2023. **La venta de energía eléctrica es la principal fuente de ingresos de la CFE al representar el 76.2% de sus ingresos totales.** Las transferencias del Gobierno federal para compensar las pérdidas de la empresa por el subsidio a las tarifas eléctricas (14.6%), y otros ingresos y ganancias (5.0%) fueron la segunda y tercera fuente de recursos de la empresa, respectivamente.

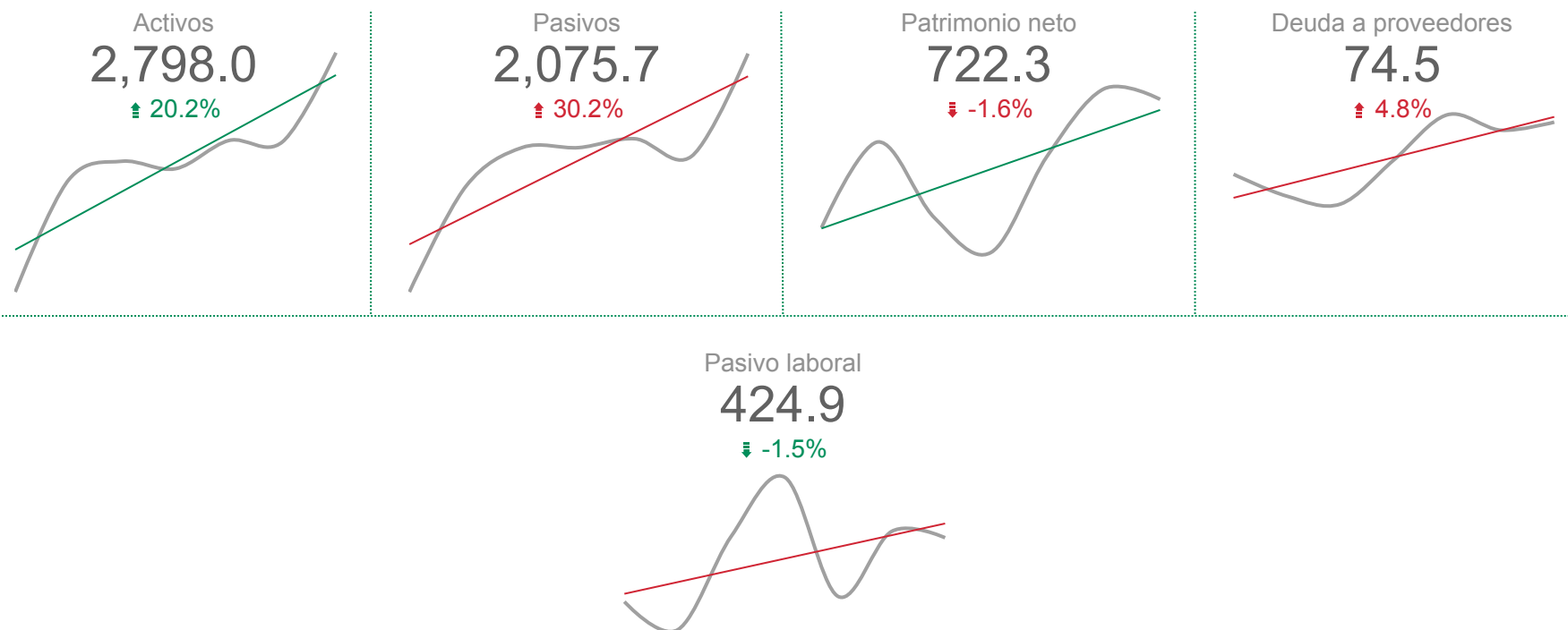
II. Balance general

Hallazgos

Al cierre del tercer trimestre de 2024, la CFE reportó una reducción en su patrimonio de (-)1.6% debido, principalmente, al aumento de 30.2% en sus pasivos totales.

- El patrimonio neto de la CFE al cierre del tercer trimestre de 2024 tuvo su segundo mayor nivel en seis años (2018-2024) con 722.3 mil millones de pesos –mmdp–, monto (-)1.6% menor al observado en la misma fecha de corte de 2023.
- Los pasivos de la CFE registraron su mayor nivel durante este periodo con 2.1 billones de pesos, cifra 30.2% mayor que la registrada en el mismo periodo de 2023. Por su parte, los activos de la empresa aumentaron 20.2% al cierre del tercer trimestre de 2024 al compararse con el mismo periodo de 2023.
- Al 30 de septiembre de 2024 el saldo de la deuda de la CFE con proveedores registró su segundo mayor nivel para un periodo similar en los últimos seis años (2018-2024). Al cierre del tercer 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 74.5 mil millones de pesos (mmdp). Este monto es 4.8% (3.4 mmdp) mayor al registrado al 30 de septiembre de 2023 (71.1 mmdp).
- Al 30 de septiembre de 2024 el pasivo laboral de la CFE ascendió a 424.9 mil millones de pesos (mmdp), por lo que a esa fecha de corte representó 20.5% de sus pasivos totales (2.1 billones de pesos). Este monto es (-)1.5% (6.6 mmdp) menor al registrado al 30 de septiembre de 2023 (431.5 mmdp).

A continuación se presentan de forma resumida las tendencias (2018-2024), valores al 30 de septiembre de 2024* y cambios con respecto al mismo periodo de 2023 de los indicadores del balance general de la CFE:

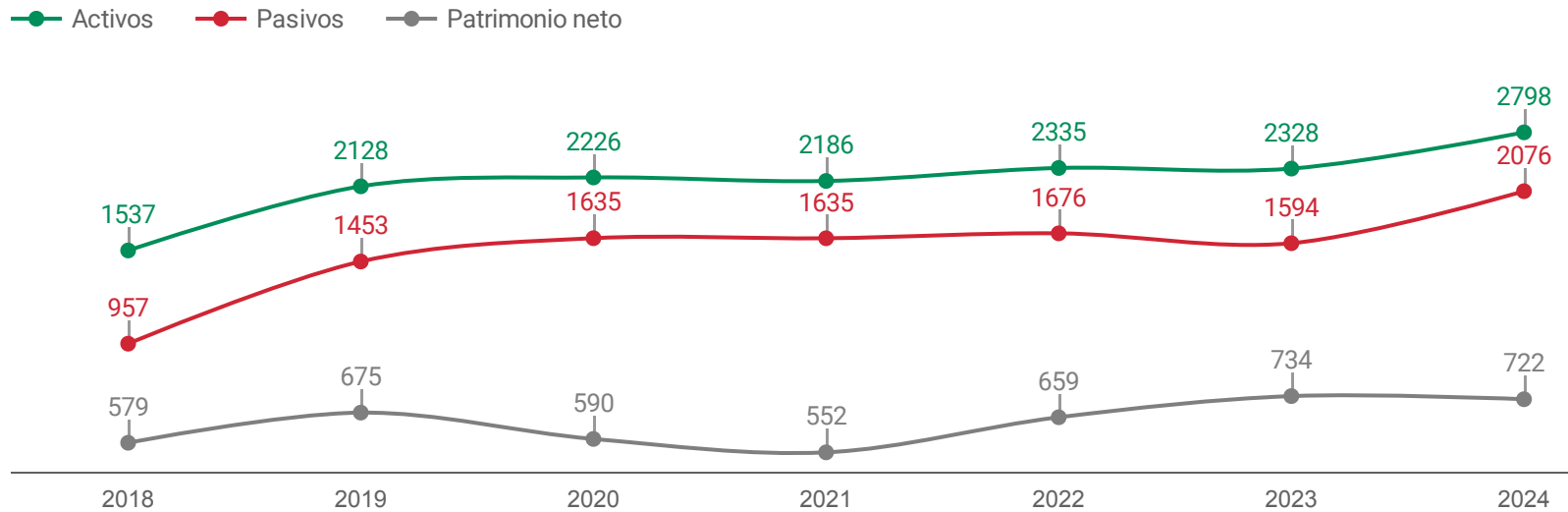


*Unidades de medición: activos, pasivos, patrimonio neto, deuda a proveedores y pasivo laboral (miles de millones de pesos corrientes).

II. Balance general

II.1 Activos, pasivos y patrimonio neto

Al 30 de septiembre 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](#) 3T (varios años).

El patrimonio neto de la CFE al cierre del tercer trimestre de 2024 tuvo su segundo mayor nivel en seis años (2018-2024) con 722.3 mil millones de pesos –mmdp–, monto (-)1.6% menor al observado en la misma fecha de corte de 2023. Los pasivos de la CFE registraron su mayor nivel durante este periodo con 2.1 billones de pesos, cifra 30.2% mayor que la registrada en el mismo periodo de 2023. Por su parte, los activos de la empresa aumentaron 20.2% al cierre del tercer trimestre de 2024 al compararse con el mismo periodo de 2023.

II.2 Deuda a proveedores y contratistas

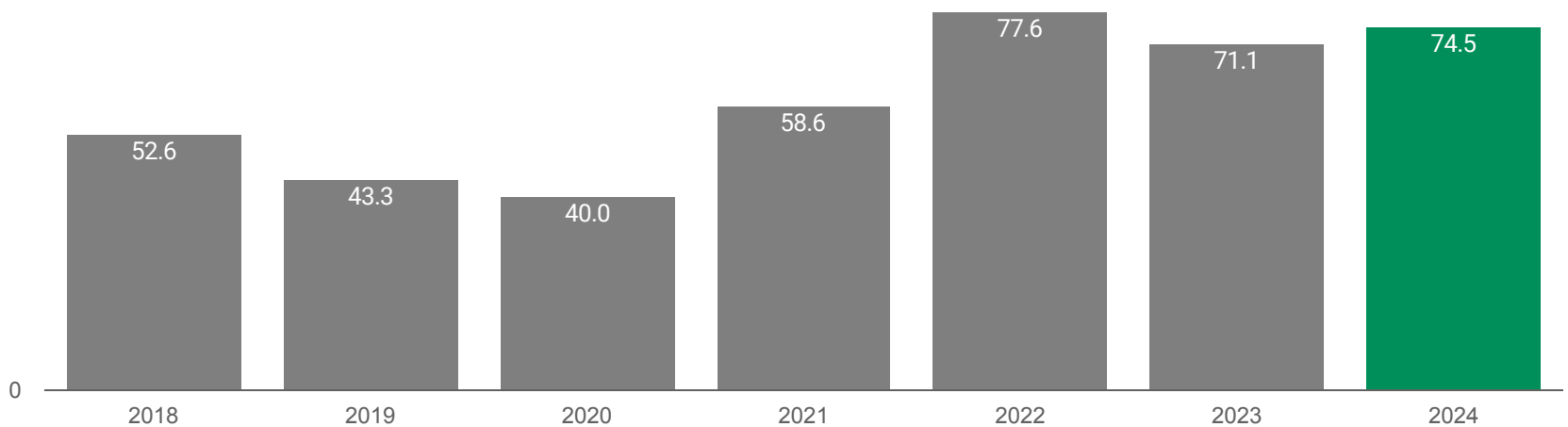
Al 30 de septiembre de cada año (2018-2024)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs.
periodo anterior

↑ 3.4

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↑ 4.8%



Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reportes trimestrales](#) 3T (varios años).

Al 30 de septiembre de 2024 el saldo de la deuda de la CFE con proveedores registró su segundo mayor nivel para un periodo similar en los últimos seis años (2018-2024). Al cierre del tercer 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 74.5 mil millones de pesos (mmdp). Este monto es 4.8% (3.4 mmdp) mayor al registrado al 30 de septiembre de 2023 (71.1 mmdp).

II. Balance general (cont.)

II.3 Pasivo laboral

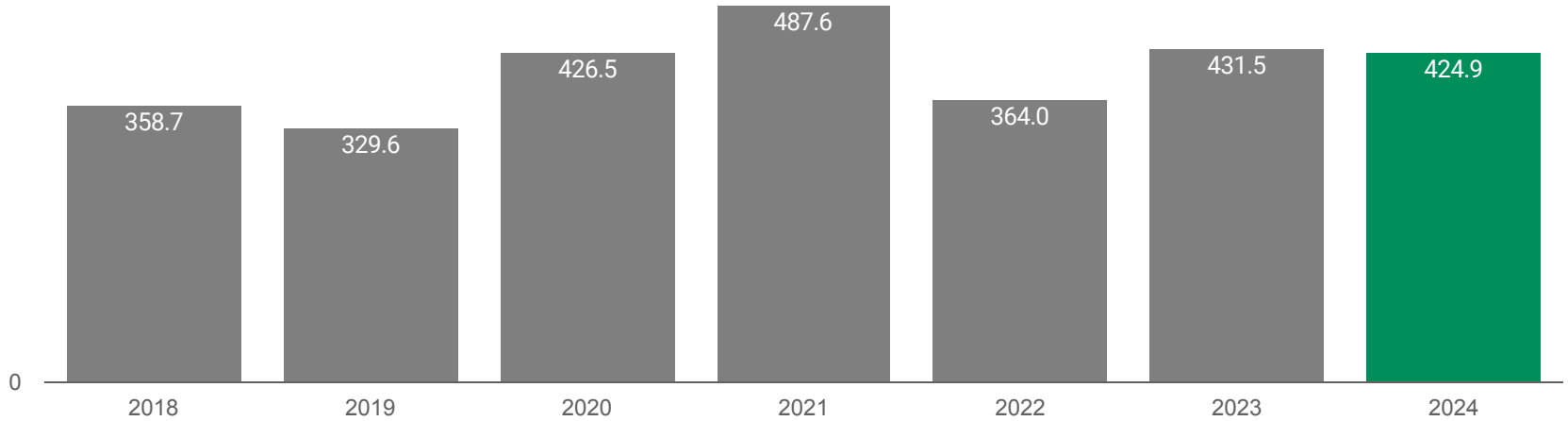
Al 30 de septiembre de cada año (2018-2024)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs.
periodo anterior

↓ -6.6

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↓ -1.5%



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](#) 3T (varios años).

Al 30 de septiembre de 2024 el pasivo laboral de la CFE ascendió a 424.9 mil millones de pesos (mmdp), por lo que a esa fecha de corte representó 20.5% de sus pasivos totales (2.1 billones de pesos). Este monto es (-)1.5% (6.6 mmdp) menor al registrado al 30 de septiembre de 2023 (431.5 mmdp).

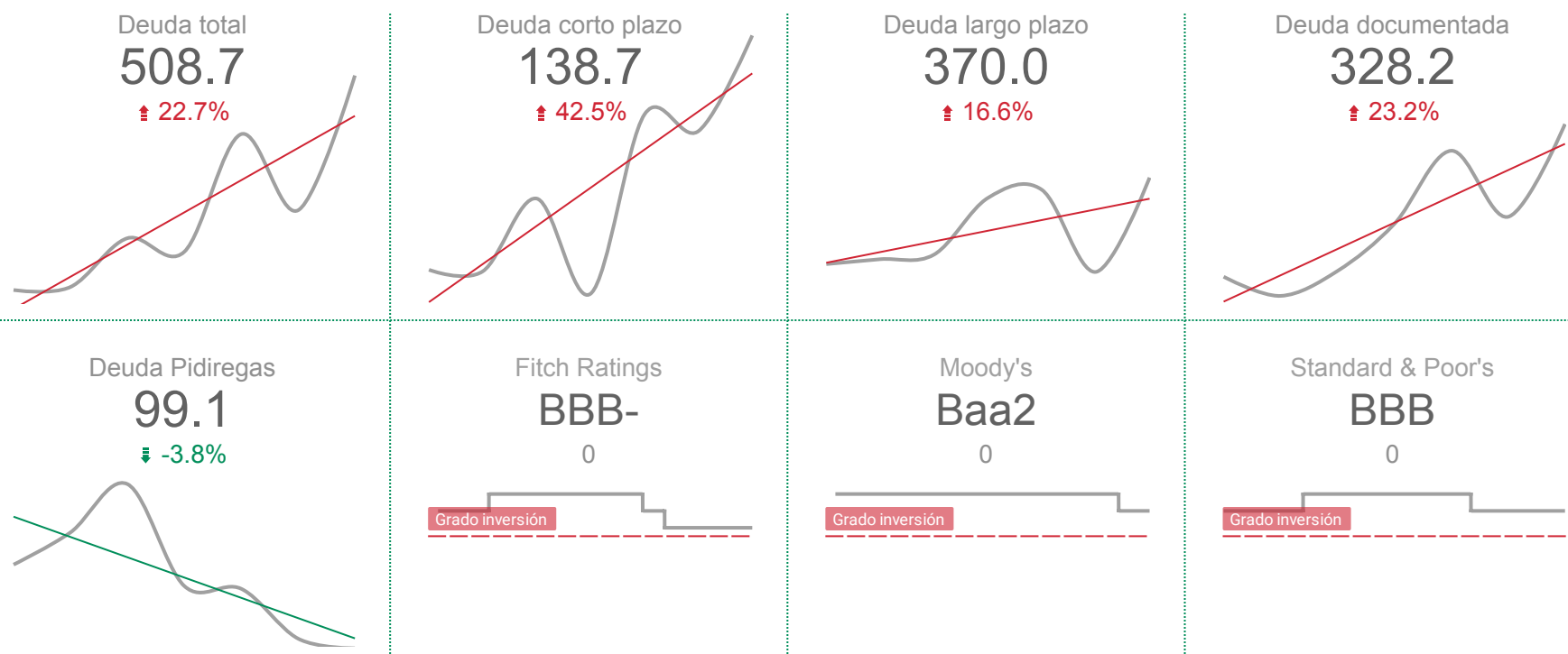
III. Otros indicadores financieros

Hallazgos

El saldo de la deuda de la CFE al 30 de septiembre 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 tercer 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 septiembre de 2024 el saldo de la deuda de la empresa productiva del Estado fue de 508.7 mil millones de pesos (mmdp) –25.9 mil millones de dólares–.** Este saldo, que equivale al 1.5% del Producto Interno Bruto (PIB) estimado para 2024 en los Criterios Generales de Política Económica 2024 (34.37 billones de pesos), es 22.7% (94.0 mmdp) mayor al reportado al 30 de septiembre de 2023 (414.7 mmdp).
- **Del saldo total de la deuda de la CFE al 30 de septiembre de 2024, 27.3% corresponde a deuda con vencimientos menores a un año (corto plazo) y 72.7% a deuda con vencimientos mayores o iguales a un año (largo plazo).** El saldo de la deuda de corto plazo de la empresa aumentó 42.5% entre el 30 de septiembre de 2023 y la misma fecha de corte de 2024: pasó de 97.3 mil millones de pesos –mmdp– a 138.7 mmdp. Por su parte, la deuda de largo plazo de la CFE se incrementó 16.6% durante ese mismo periodo al pasar de 317.4 a 370.0 mmdp.
- **Al 30 de septiembre 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 septiembre 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

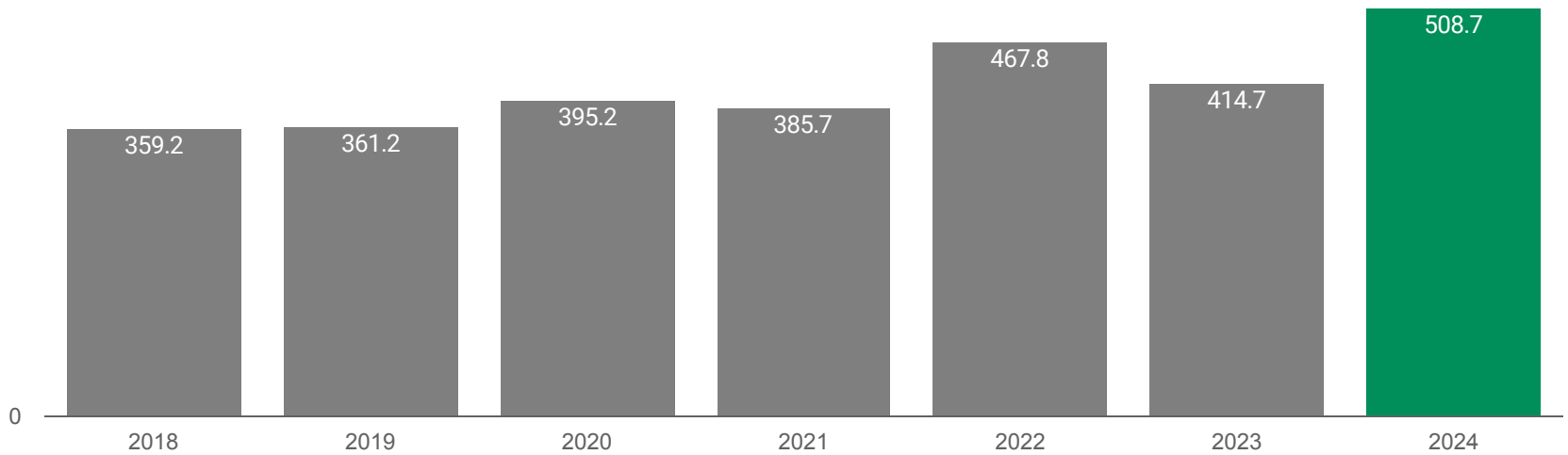
Al 30 de septiembre de cada año (2018-2024)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs.
periodo anterior

↑ 94.0

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↑ 22.7%



Nota: No incluye intereses por pagar.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reportes trimestrales](#) 3T (varios años); SHCP. [Criterios Generales de Política Económica 2024](#).

Al 30 de septiembre de 2024 el saldo de la deuda de la empresa productiva del Estado fue de 508.7 mil millones de pesos (mmdp) –25.9 mil millones de dólares–. Este saldo, que **equivale al 1.5% del Producto Interno Bruto (PIB) estimado para 2024** en los Criterios Generales de Política Económica 2024 (34.37 billones de pesos), es 22.7% (94.0 mmdp) mayor al reportado al 30 de septiembre de 2023 (414.7 mmdp), aunque 41.6% (149.5 mmdp) superior al observado al cierre del tercer trimestre de 2018 (359.2 mmdp).

III.2 Deuda total por plazo

Al 30 de septiembre de cada año (2018-2024)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

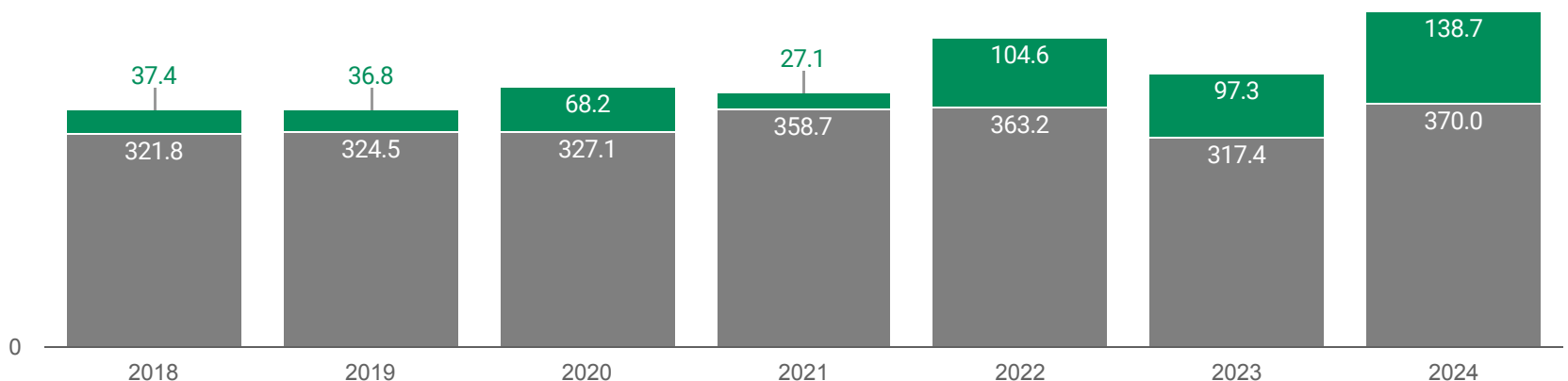
Cambio relativo vs.
periodo anterior

↑ 16.6%

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↑ 42.5%

■ 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](#) 3T (varios años).

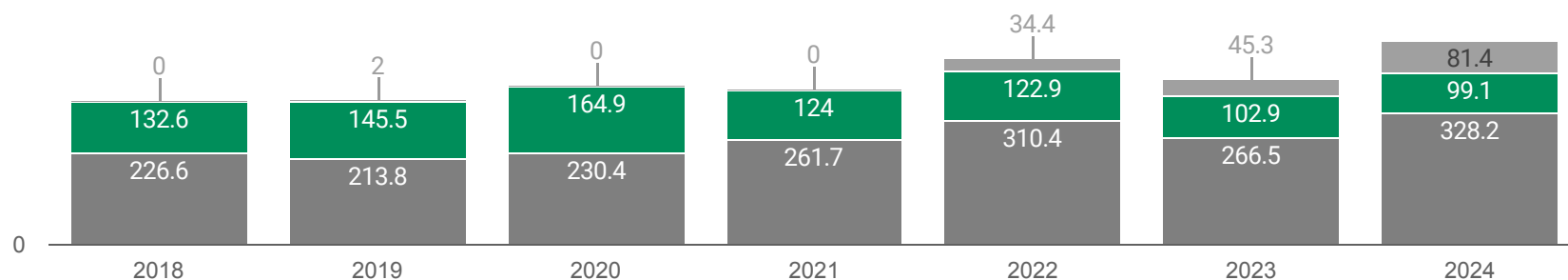
Del saldo total de la deuda de la CFE al 30 de septiembre de 2024, 27.3% corresponde a deuda con vencimientos menores a un año (corto plazo) y 72.7% a deuda con vencimientos mayores o iguales a un año (largo plazo). El saldo de la deuda de corto plazo de la empresa aumentó 42.5% entre el 30 de septiembre de 2023 y la misma fecha de corte de 2024: pasó de 97.3 mil millones de pesos –mmdp– a 138.7 mmdp. Por su parte, **la deuda de largo plazo de la CFE se incrementó 16.6%** durante ese mismo periodo al pasar de 317.4 a 370.0 mmdp.

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

III.3 Deuda total por tipo

Al 30 de septiembre 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](#) 3T (varios años).

Del saldo total de la deuda de la CFE al 30 de septiembre de 2024, 64.5% corresponde a deuda documentada, 19.5% a deuda Pidiregas y 16.0% a inversiones fiduciarias. El saldo de la deuda documentada aumentó 23.2% entre el 30 de septiembre de 2023 y la misma fecha de corte de 2024: pasó de 266.5 mil millones de pesos –mmdp– a 328.2 mmdp. La deuda Pidiregas se redujo (-)3.7% durante ese mismo periodo al pasar de 102.9 mmdp a 99.1 mmdp. Por su parte, el saldo de la deuda contratada para el financiamiento de inversiones fiduciarias se incrementó 79.7%: pasó de 45.2 mmdp a 81.4 mmdp.

III.4 Intereses devengados

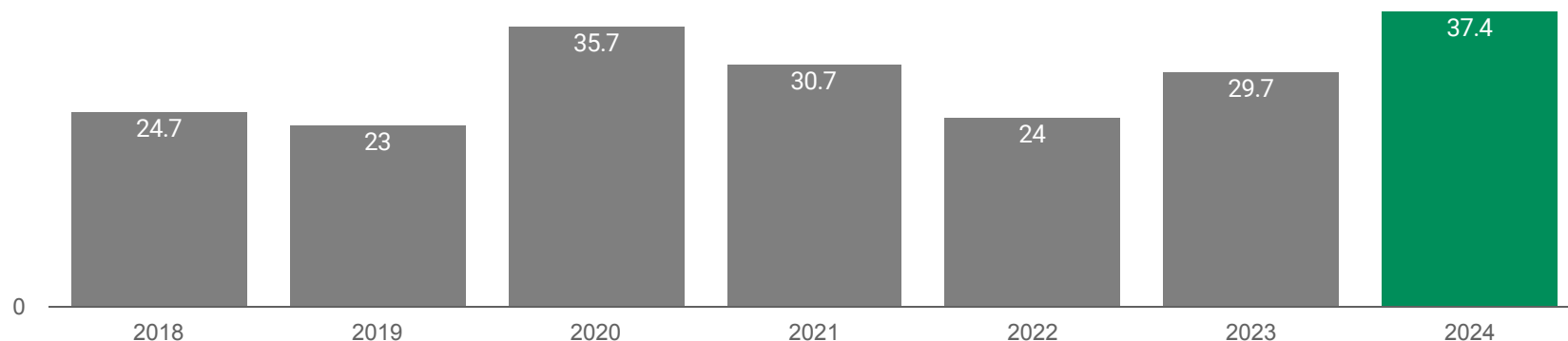
1 de enero al 30 de septiembre de cada año (2018-2024)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↑ 7.7

Cambio relativo vs. periodo anterior

↑ 26.0%



Nota: Intereses devengados a cargo de la CFE.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reportes trimestrales](#) 3T (varios años).

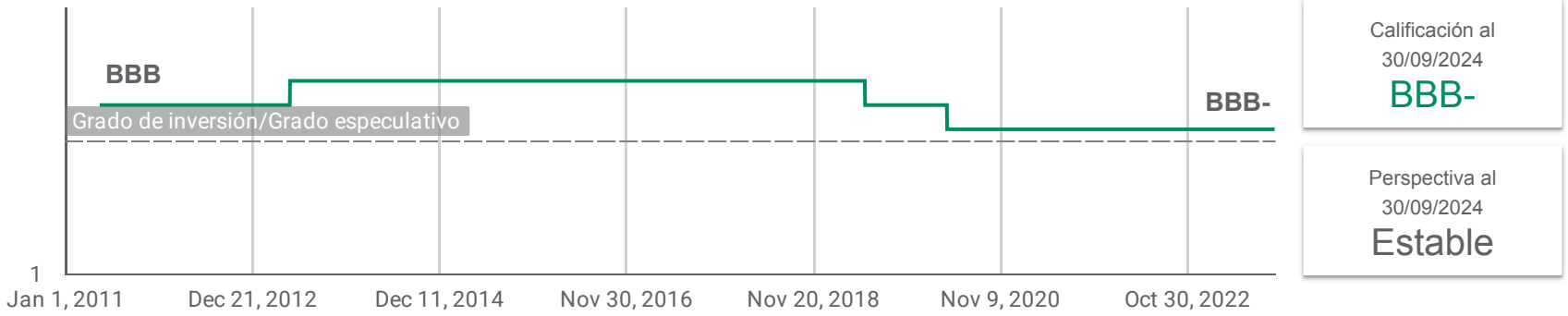
Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2024 la CFE pagó 37.4 mil millones de pesos -mmdp- por concepto de intereses de su deuda: un promedio de 4.2 mmdp al mes o 137.0 millones de pesos al día. Este monto es 26.0% (equivalente a 7.7 mmdp) mayor al reportado durante el mismo periodo de 2023 (equivalente a 29.7 mmdp), por lo que representa la mayor cantidad de recursos destinada a este concepto para un periodo enero-septiembre 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 septiembre de 2024

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

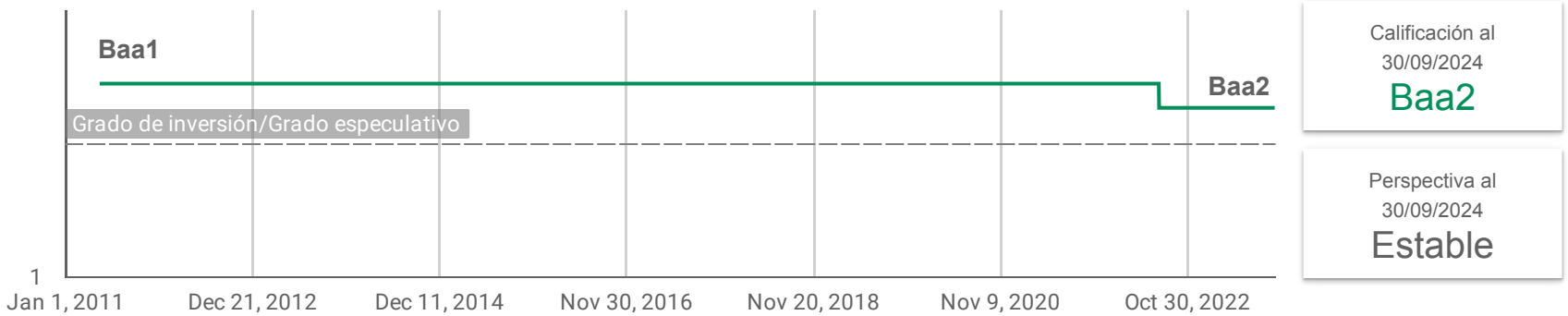


Durante el 3T de 2024 Fitch Ratings mantuvo la calificación crediticia de la CFE en BBB- con perspectiva estable. La última revisión de su calificación fue el 17 de abril de 2020, cuando pasó de BBB (perspectiva estable) a BBB- (perspectiva estable).

III.6 Moody's Investors Service

1 de enero de 2011 al 30 de septiembre de 2024

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

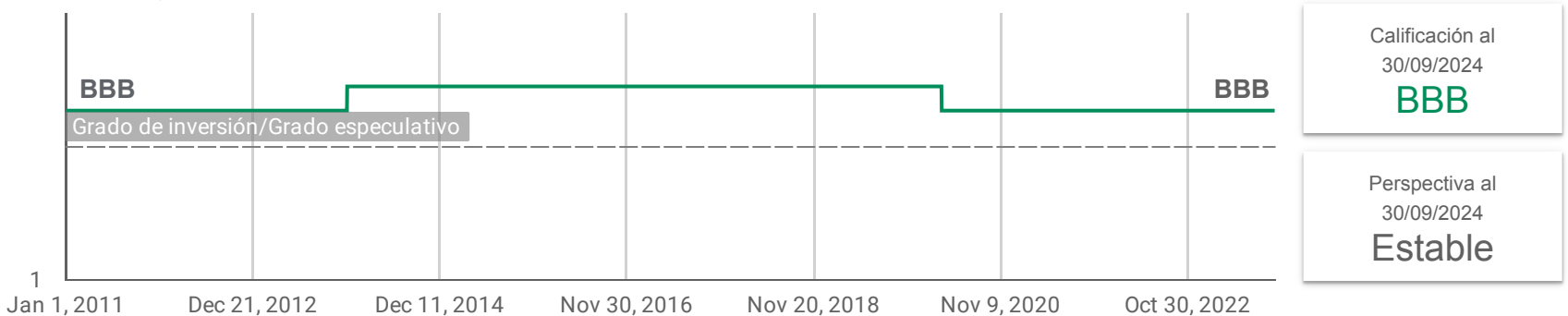


Durante el 3T de 2024 Moody's mantuvo la calificación crediticia de la CFE en Baa2 con perspectiva estable. La última revisión de su calificación fue el 12 de julio de 2022, cuando pasó de Baa1 (perspectiva negativa) a Baa2 (perspectiva estable).

III.7 Standard and Poor's Global Ratings

1 de enero de 2011 al 30 de septiembre 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 3T 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.