

CFE *en* *la* mira

ESTADOS FINANCIEROS

SEGUNDO TRIMESTRE 2025

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

En este reporte, **el IMCO examina el comportamiento de más de 25 indicadores financieros de la CFE para el periodo que comprende del 1 de enero al 30 de junio de los últimos ocho años (2018-2025) con base en información oficial proveniente de la propia empresa:** los informes trimestrales enviados a la Bolsa Mexicana de Valores.

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 2025 - Resultados no dictaminados

I. Estado de resultados

- **La empresa pública del Estado reportó una utilidad neta al cierre del segundo trimestre de 2025.** Entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2025, la empresa obtuvo una ganancia de 68.7 mil millones de pesos (mmdp), la cual contrasta con las pérdidas de 74.8 mmdp observadas en el mismo lapso de 2024.
- **En los primeros seis meses de 2025, la CFE tuvo ingresos por 339.7 mil millones de pesos (mmdp):** cifra 5.6% mayor a los 321.7 mmdp obtenidos en el mismo lapso de 2024. **La venta de energía eléctrica fue la principal fuente de ingresos de la empresa, al representar dos terceras partes (71.9%) de sus ingresos totales.** Las transferencias del Gobierno federal para compensar las pérdidas de la empresa por el subsidio a las tarifas eléctricas (15.0%), y otros ingresos y ganancias (5.1%) 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 2025 disminuyó (-)15.5% en comparación con el observado un año antes.** Al 30 de junio de este año, el patrimonio de la empresa fue de 643.4 mil millones de pesos (mmdp), el cual contrasta con el reportado a finales de junio de 2024 (761.6 mmdp).
- La disminución en el patrimonio obedece a que los pasivos de la empresa crecieron al mismo tiempo que sus activos se redujeron. Durante este periodo, **los pasivos de la CFE crecieron 2.0%** (pasaron de 1.97 a 2.0 billones de pesos), en tanto que **sus activos se redujeron 2.9%** (pasaron de 2.73 a 2.65 billones de pesos).
- **Al 30 de junio de 2025, el saldo de la deuda de la CFE con proveedores registró su segundo mayor nivel para un periodo similar en los últimos ocho años (2018-2025).** Al cierre del segundo trimestre de 2025, el saldo de las obligaciones que la empresa debe pagar a proveedores y contratistas en el plazo de menos de un año fue de 78.0 mil millones de pesos (mmdp). Este monto es 0.7% (0.58 mmdp) menor al registrado al 30 de junio de 2024 (78.5 mmdp).

III. Otros indicadores financieros

- **Al 30 de junio de 2025, el saldo de la deuda de la empresa pública del Estado ascendió a 486.3 mil millones de pesos.** Este saldo equivale al 1.5% del Producto Interno Bruto (PIB) estimado para 2025 en los Pre-Criterios Generales de Política Económica 2026 (35.92 billones de pesos).
- **Durante los primeros seis meses de 2025, Moody's (Baa2), Standard and Poor's (BBB) y Fitch Ratings (BBB-) mantuvieron sin cambios la calificación crediticia de la CFE.** En el caso de S&P y Fitch Ratings, la perspectiva de sus calificaciones es estable, mientras que **Moody's mantiene una expectativa negativa.**

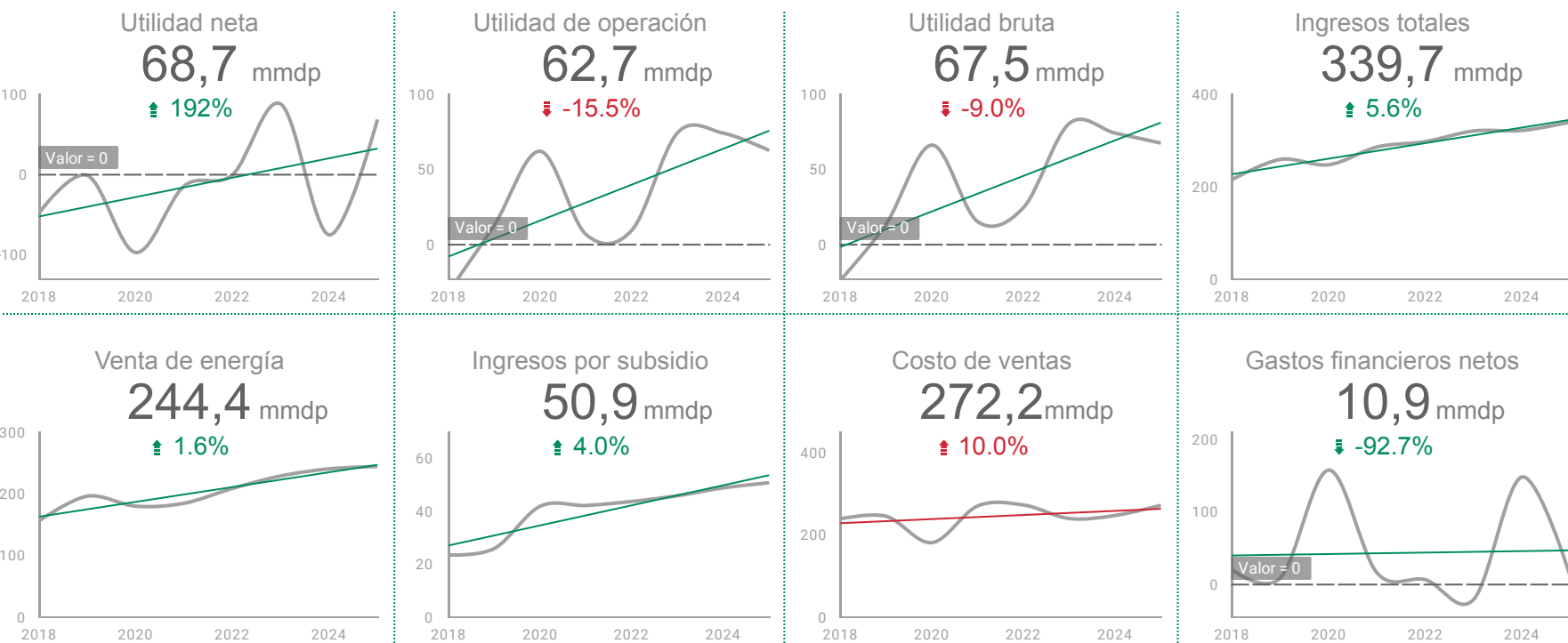
I. Estado de resultados

Hallazgos

A diferencia de 2024, en 2025 la CFE registró una utilidad neta en los primeros seis meses del año. Este resultado financiero se explica, principalmente, por el la utilidad cambiaria, atribuible a la apreciación del peso frente al dólar. Asimismo, los ingresos totales de la empresa incrementaron 5.6% y alcanzaron su mayor nivel en ocho años.

- **La empresa pública del Estado reportó una utilidad neta al cierre del segundo trimestre de 2025.** Entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2025, la empresa obtuvo una ganancia de 68.7 mil millones de pesos (mmdp), la cual contrasta con las pérdidas de 74.8 mmdp observadas en el mismo lapso de 2024.
- **En los primeros seis meses de 2025, la CFE tuvo ingresos por 339.7 mil millones de pesos (mmdp):** cifra 5.6% mayor a los 321.7 mmdp obtenidos en el mismo lapso de 2024.
- **La venta de energía eléctrica fue la principal fuente de ingresos de la empresa, al representar dos terceras partes (71.9%) de sus ingresos totales.** Las transferencias del Gobierno federal para compensar las pérdidas de la empresa por el subsidio a las tarifas eléctricas (15.0%), y otros ingresos y ganancias (5.1%) fueron la segunda y tercera fuente de recursos de la empresa, respectivamente.

A continuación se presentan de forma resumida las tendencias (2018-2025), valores al 30 de junio de 2025* y cambios con respecto al mismo periodo de 2024 de los indicadores del estado de resultados de la CFE:

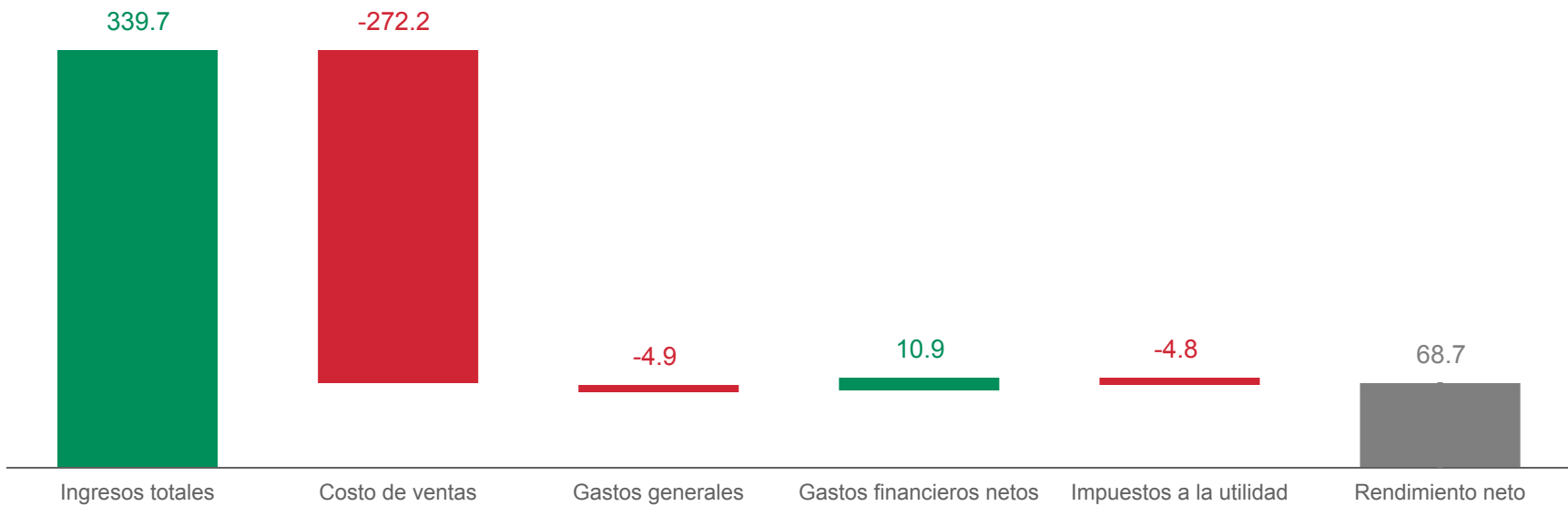


*Unidades de medición: utilidad neta, utilidad de operación, utilidad bruta, ingresos totales, venta de energía, ingresos por subsidio, costo de ventas y gastos financieros netos (miles de millones de pesos corrientes).

I. Estado de resultados

I.1 Estado de resultados consolidado

1 de enero al 30 de junio de 2025
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reporte trimestral \(2T-2025\)](#).

I.2 Estado de resultados consolidado por año

1 de enero al 30 de junio de cada año (2019-2025)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

ID	Concepto	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1	Ingresos totales	259,2	247,6	286,0	297,7	320,6	321,7	339,7
2	Costo de ventas	245,5	181,4	270,7	273,0	240,0	247,5	272,2
3	Utilidad bruta (1 - 2)	13,7	66,2	15,3	24,7	80,6	74,2	67,5
4	Gastos generales	0,6	4,1	8,5	15,1	6,1	0,1	4,9
5	Utilidad de operación (3 - 4)	13,1	62,1	6,8	9,6	74,4	74,1	62,7
6	Gastos financieros netos	9,2	157,8	16,1	6,7	-20,5	148,3	-10,9
7	Utilidad antes de impuestos (5 - 6)	3,9	-95,6	-9,3	2,9	94,9	-74,1	73,5
8	Impuestos a la utilidad	4,9	1,1	4,8	2,9	7,1	0,7	4,8
9	Utilidad neta (7 - 8)	-1,0	-96,8	-14,1	-0,0	87,8	-74,8	68,7

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

En los primeros seis meses de 2025, la CFE tuvo una utilidad neta de 68.7 mil millones de pesos (mmdp). Esta utilidad contrasta con la pérdida de 74.8 mmdp observada en el mismo periodo de 2024. El resultado positivo de la empresa obedece –principalmente– a la utilidad cambiaria que obtuvo por la apreciación del peso frente al dólar.

I. Estado de resultados (cont.)

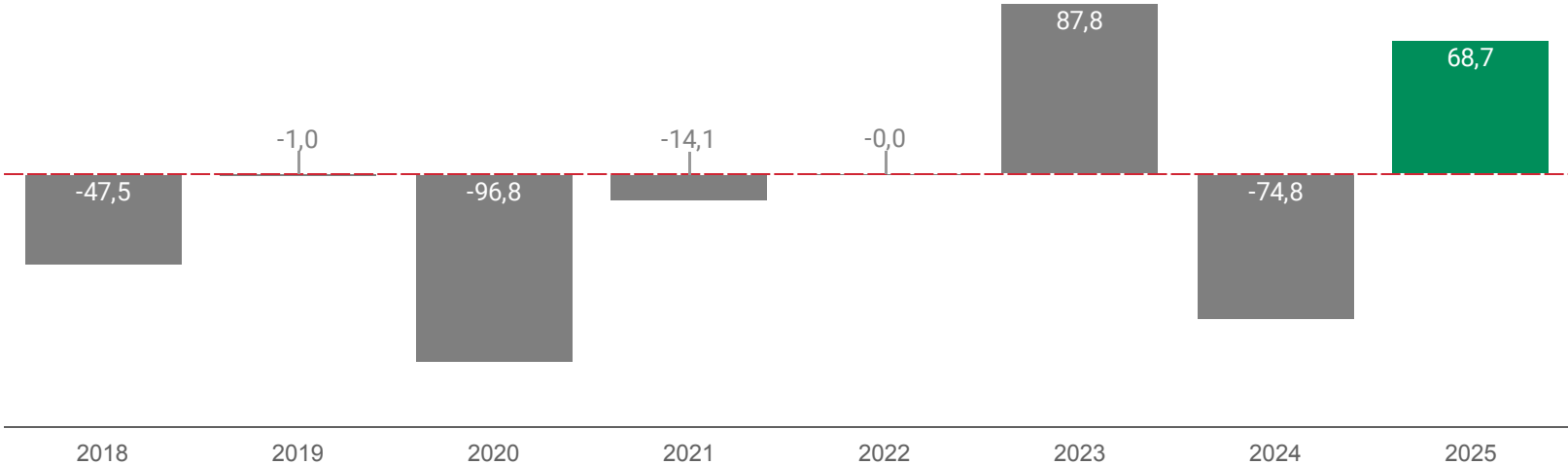
I.3 Utilidad (pérdida) neta
1 de enero al 30 de junio de cada año (2018-2025)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

143,5

Cambio relativo vs. periodo anterior

192%



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 utilidad neta en los primeros seis meses de 2025. Entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2025, la empresa pública del Estado tuvo una ganancia de 68.7 mil millones de pesos (mmdp), la cual contrasta con la pérdida observada en el mismo periodo de 2024 (-74.8 mmdp).

I.4 Ingresos totales
1 de enero al 30 de junio de cada año (2019-2025)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

ID	Concepto	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1	Venta de energía	196,4	180,0	184,8	208,9	229,1	240,6	244,4
2	Venta de combustibles a terceros	23,2	9,7	36,1	17,1	9,9	6,1	13,1
3	Transporte de energía	5,8	5,1	9,3	9,2	11,4	10,0	13,7
4	Subsidio	26,0	42,0	42,3	43,8	46,0	48,9	50,9
5	Otros ingresos y ganancias	7,8	10,4	12,9	18,0	23,6	16,1	17,6
6	Exportación de energía	0,0	0,4	0,5	0,7	0,7	0,7	0,0
7	Ingresos totales	259,2	247,6	286,0	297,7	320,6	321,7	339,7

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

En los primeros seis meses de 2025, la CFE tuvo ingresos por 339.7 mil millones de pesos (mmdp): cifra 5.6% mayor a los 321.7 mmdp obtenidos en el mismo lapso de 2024. La venta de energía eléctrica fue la principal fuente de ingresos de la empresa, al representar dos terceras partes (71.9%) de sus ingresos totales. Las transferencias del Gobierno federal para compensar las pérdidas de la empresa por el subsidio a las tarifas eléctricas (15.0%), y otros ingresos y ganancias (5.1%) fueron la segunda y tercera fuente de recursos de la empresa, respectivamente.

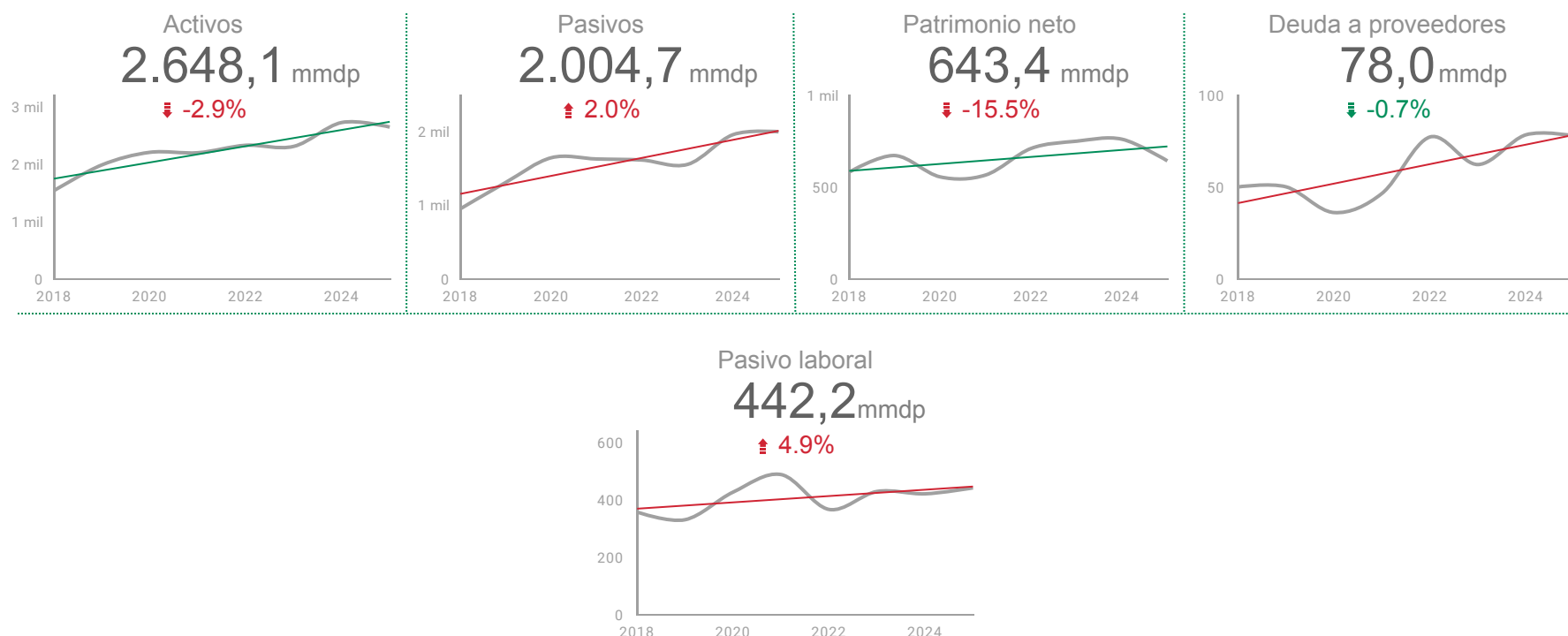
II. Balance general

Hallazgos

Al cierre del segundo trimestre de 2025, la deuda de la CFE con proveedores y contratistas alcanzó su segundo nivel más alto para un periodo comparable en los últimos ocho años (2018-2025). El incremento de este tipo de obligaciones, así como el crecimiento de su deuda financiera y de su pasivo laboral, se reflejó en un aumento de los pasivos totales de la empresa pública del Estado y en un deterioro de su patrimonio neto o capital contable.

- **El patrimonio neto de la CFE al cierre del segundo trimestre de 2025 disminuyó (-)15.5% en comparación con el observado un año antes.** Al 30 de junio de este año, el patrimonio de la empresa fue de 643.4 mil millones de pesos (mmdp), el cual contrasta con el reportado a finales de junio de 2024 (761.6 mmdp).
- La disminución en el patrimonio obedece a que los pasivos de la empresa crecieron al mismo tiempo que sus activos se redujeron. Durante este periodo, **los pasivos de la CFE crecieron 2.0%** (pasaron de 1.97 a 2.0 billones de pesos), en tanto que **sus activos se redujeron 2.9%** (pasaron de 2.73 a 2.65 billones de pesos).
- **Al 30 de junio de 2025, el saldo de la deuda de la CFE con proveedores registró su segundo mayor nivel para un periodo similar en los últimos ocho años (2018-2025).** Al cierre del segundo trimestre de 2025, el saldo de las obligaciones que la empresa debe pagar a proveedores y contratistas en el plazo de menos de un año fue de 78.0 mil millones de pesos (mmdp). Este monto es 0.7% (0.58 mmdp) menor al registrado al 30 de junio de 2024 (78.5 mmdp).
- **Al 30 de junio de 2025, el pasivo laboral de la CFE ascendió a 442.2 mil millones de pesos (mmdp), por lo que a esa fecha de corte representó una quinta parte (22.0%) de sus pasivos totales (2.0 billones de pesos).** Este monto es 4.9% (16.9 mmdp) mayor al registrado el 30 de junio de 2024 (421.4 mmdp).

A continuación se presentan de forma resumida las tendencias (2018-2025), valores al 30 de junio de 2025* y cambios con respecto al mismo periodo de 2024 de los indicadores del balance general de la CFE:



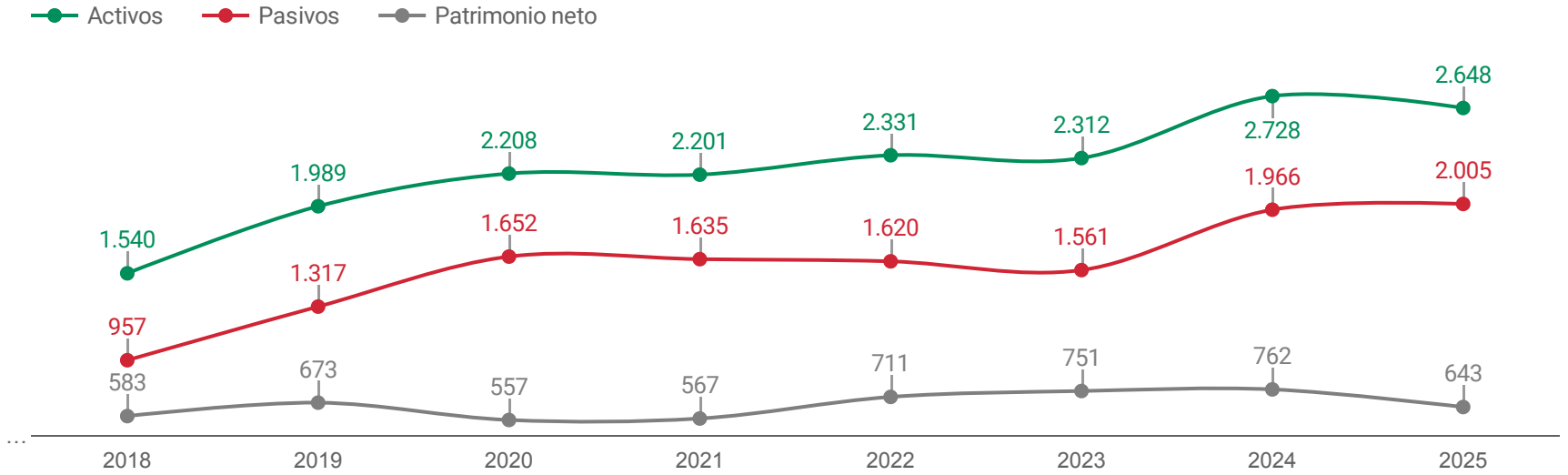
*Unidades de medición: activos, pasivos, patrimonio neto, deuda a proveedores y pasivo laboral (miles de millones de pesos corrientes).

II. Balance general

II.1 Activos, pasivos y patrimonio neto

Al 30 de junio de cada año (2018-2025)

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](#) 2T (varios años).

El patrimonio neto de la CFE al cierre del segundo trimestre de 2025 cayó en comparación con el observado un año antes. Al 30 de junio de 2025, el patrimonio o capital contable de la empresa fue de 643.0 mil millones de pesos (mmdp): monto (-)15.5% menor al reportado a finales de junio de 2024 (762.0 mmdp). Esta disminución obedece a que los pasivos de la empresa crecieron al mismo tiempo que sus activos se redujeron. Durante este periodo, **los pasivos de la CFE crecieron 2.0%** (pasaron de 1.97 a 2.0 billones de pesos), en tanto que **sus activos se redujeron 2.9%** (pasaron de 2.73 a 2.65 billones de pesos).

II.2 Deuda a proveedores y contratistas

Al 30 de junio de cada año (2018-2025)

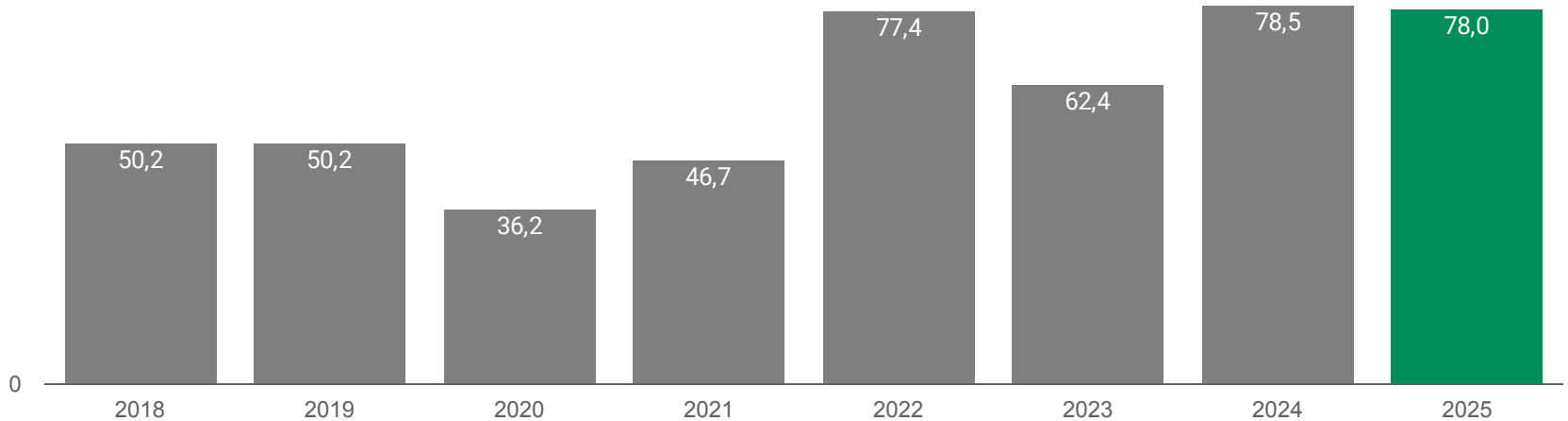
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs.
periodo anterior

↓ -0,6

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↓ -0.7%



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

Al 30 de junio de 2025, el saldo de la deuda de la CFE con proveedores registró su segundo mayor nivel para un periodo similar en los últimos ocho años (2018-2025). Al cierre del segundo trimestre de 2025, el saldo de las obligaciones que la empresa debe pagar a proveedores y contratistas en el plazo de menos de un año fue de 78.0 mil millones de pesos (mmdp). Este monto es 0.7% (0.58 mmdp) menor al registrado al 30 de junio de 2024 (78.5 mmdp).

II. Balance general (cont.)

II.3 Pasivo laboral

Al 30 de junio de cada año (2018-2025)

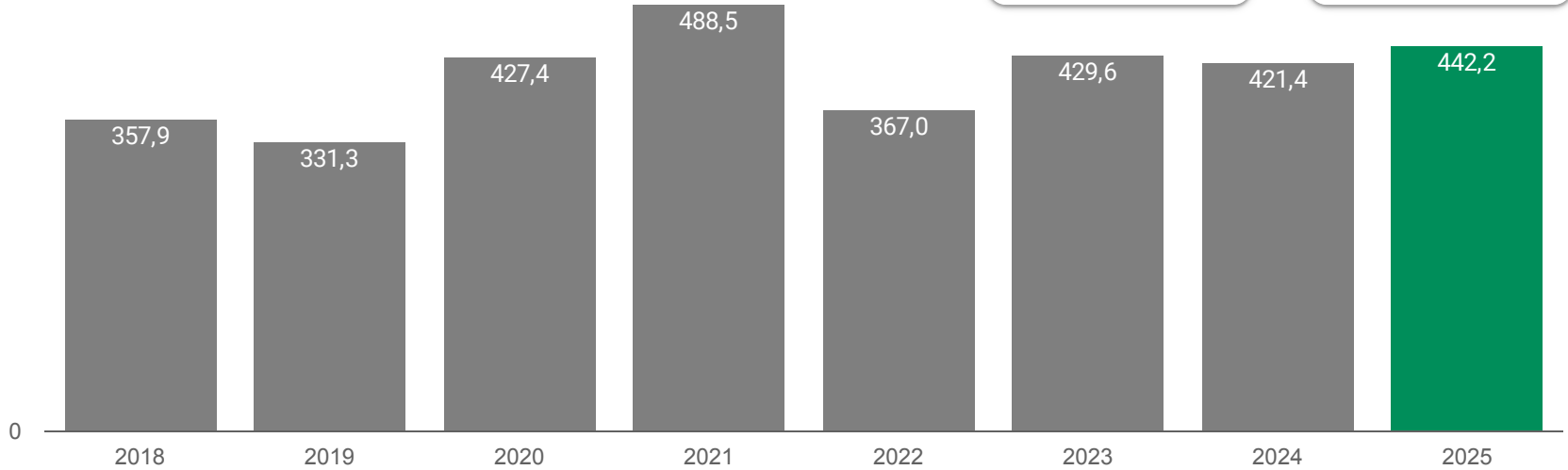
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs.
periodo anterior

↑ 20,8

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↑ 4.9%



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 2025, el pasivo laboral de la CFE ascendió a 442.2 mil millones de pesos (mmdp), por lo que a esa fecha de corte representó una quinta parte (22.0%) de sus pasivos totales (2.0 billones de pesos). Este monto es 4.9% (20.8 mmdp) mayor al registrado un año antes —el 30 de junio de 2024—, cuando fue de 421.4 mmdp.

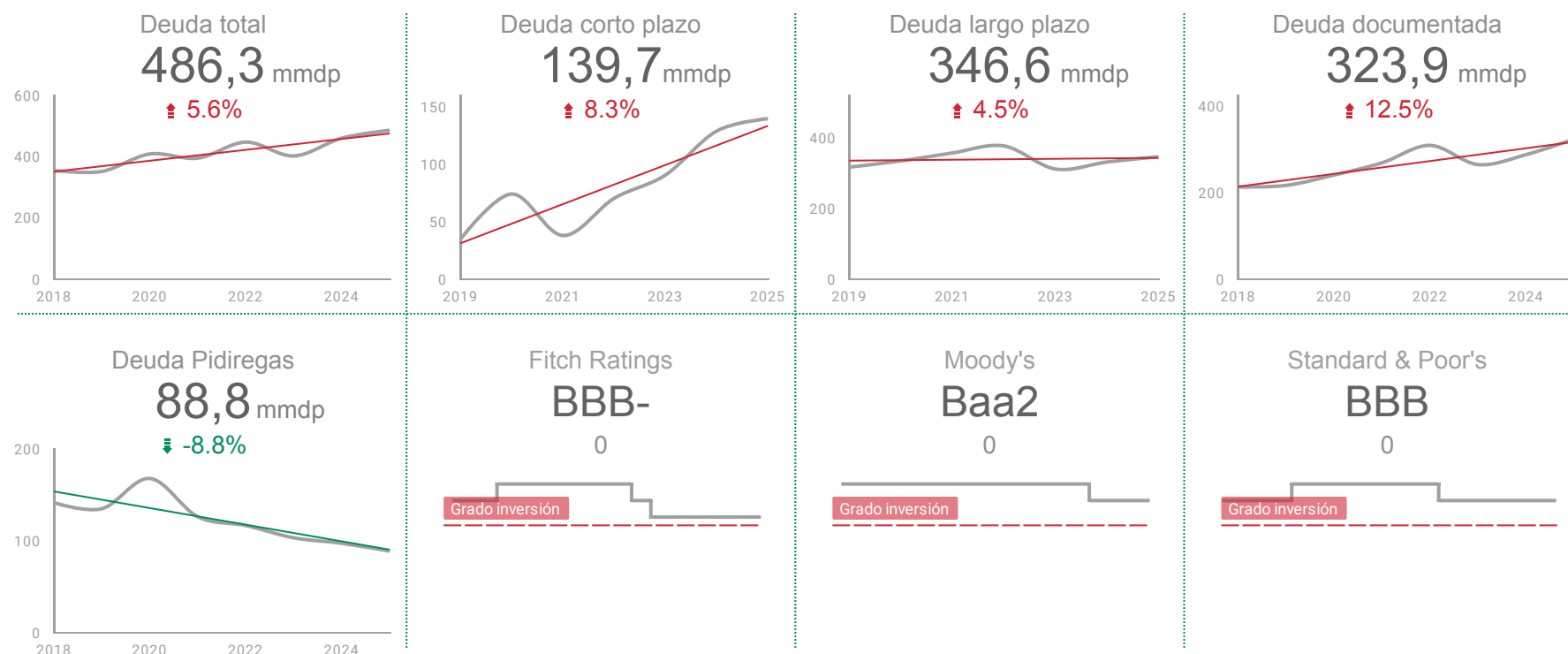
III. Otros indicadores financieros

Hallazgos

El saldo de la deuda de la CFE al 30 de junio de 2025 fue 5.6% mayor al observado un año antes. Este aumento responde a un mayor endeudamiento de la empresa tanto de corto como de largo plazo. A pesar del crecimiento de las obligaciones financieras de la CFE, las agencias Fitch Ratings, Moody's y Standard & Poor's mantuvieron la calificación crediticia de la empresa pública del Estado en grado de inversión durante los primeros dos trimestres de este año.

- **Al 30 de junio de 2025, el saldo de la deuda de la empresa pública del Estado ascendió a 486.3 mil millones de pesos.** Este saldo equivale al 1.5% del Producto Interno Bruto (PIB) estimado para 2025 en los Pre-Criterios Generales de Política Económica 2026 (35.92 billones de pesos).
- **El saldo de la deuda de la CFE creció 5.6% en el plazo de un año.** Entre el 30 de junio de 2024 y la misma fecha de corte de 2025 pasó de 460.7 a 486.3 mil millones de pesos (mmdp). **Este incremento se atribuye a las obligaciones financieras de corto plazo de la empresa, que crecieron 8.3% durante este lapso:** pasaron de 129.0 a 139.7 mmdp. También obedece al crecimiento de la deuda de largo plazo de la CFE, que aumentó 4.5%, al pasar de 331.7 a 346.6 mmdp.
- **Entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2025, la CFE pagó 27.2 mil millones de pesos (mmdp) por concepto de intereses de su deuda:** un promedio de 4.5 mmdp al mes o 150.3 millones de pesos al día.
- **Durante los primeros seis meses de 2025, Moody's (Baa2), Standard and Poor's (BBB) y Fitch Ratings (BBB-) mantuvieron sin cambios la calificación crediticia de la CFE.** En el caso de S&P y Fitch Ratings, la perspectiva de sus calificaciones es estable, mientras que **Moody's mantiene una expectativa negativa.**

A continuación se presentan de forma resumida las tendencias (2018-2025), valores al 30 de junio de 2025* y cambios con respecto al mismo periodo de 2024 de otros indicadores financieros de la CFE:



III. Otros indicadores financieros - Obligaciones financieras

III.1 Deuda total

Al 30 de junio de cada año (2018-2025)

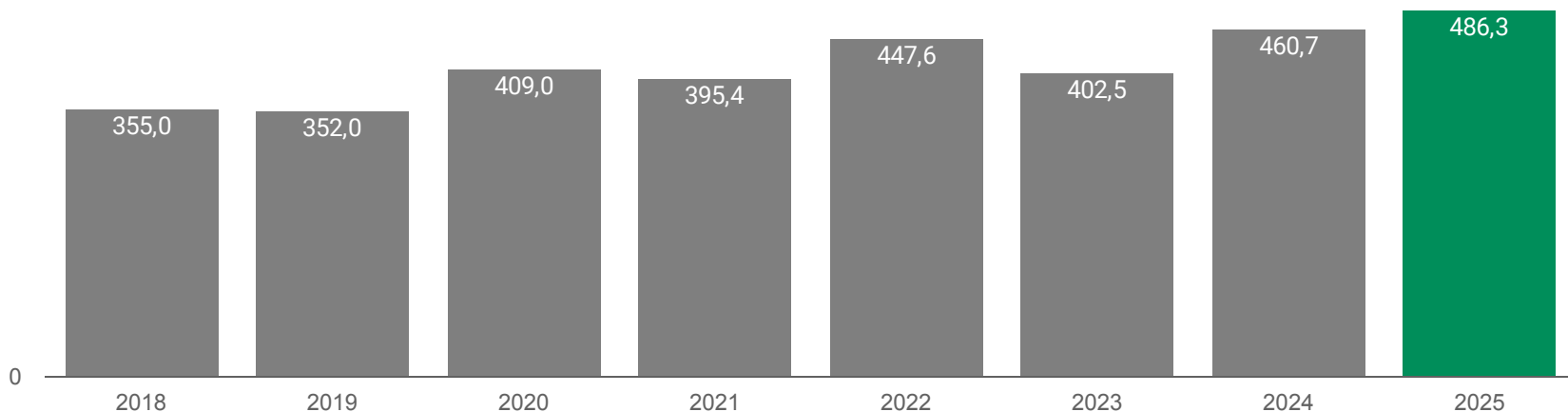
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs.
periodo anterior

↑ 25,6

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↑ 5.6%



Nota: No incluye intereses por pagar.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reportes trimestrales](#) 2T (varios años); SHCP. [Pre-Criterios Generales de Política Económica 2026](#).

Al 30 de junio de 2025, el saldo de la deuda de la empresa pública del Estado ascendió a 486.3 mil millones de pesos (mmdp) – 25.7 mil millones de dólares–. Este saldo, que equivale al 1.5% del Producto Interno Bruto (PIB) estimado para 2025 en los Pre-Criterios Generales de Política Económica 2026 (35.92 billones de pesos), es 5.6% (25.6 mmdp) mayor al reportado al 30 de junio de 2024 (460.7 mmdp).

III.2 Deuda total por plazo

Al 30 de junio de cada año (2018-2025)*

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

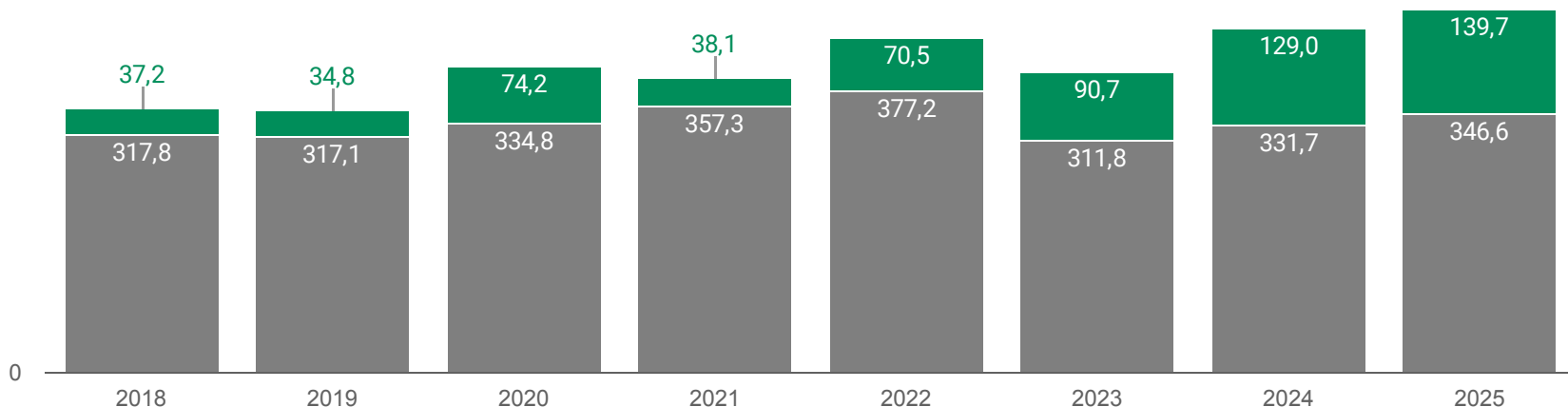
Cambio relativo vs.
periodo anterior

↑ 4.5%

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↑ 8.3%

■ Deuda largo plazo ■ Deuda corto plazo



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](#) 2T (varios años).

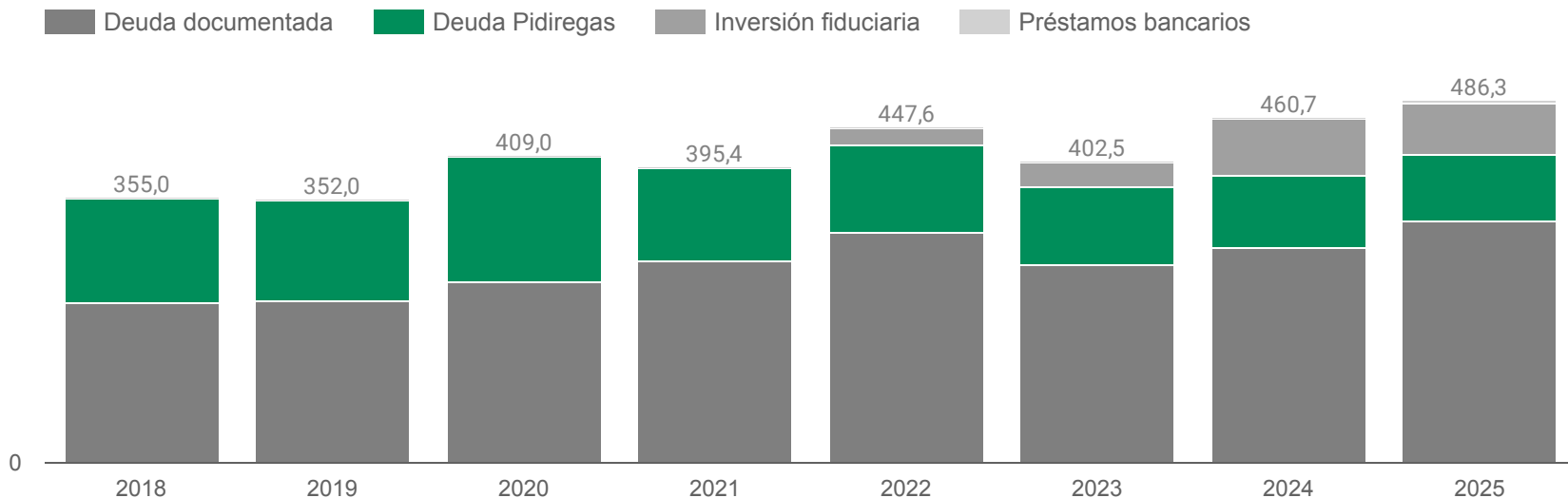
Del saldo total de la deuda de la CFE al 30 de junio de 2025, 28.7% corresponde a deuda con vencimientos menores a un año (corto plazo) y 71.3% a deuda con vencimientos mayores o iguales a un año (largo plazo). El saldo de la deuda de corto plazo de la empresa aumentó 8.3% entre el 30 de junio de 2024 y la misma fecha de corte de 2025: pasó de 129.0 mil millones de pesos (mmdp) a 139.7 mmdp. Por su parte, la deuda de largo plazo de la CFE se incrementó 4.5% durante ese mismo periodo, al pasar de 331.7 a 346.6 mmdp.

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

III.3 Deuda total por tipo

Al 30 de junio de cada año (2018-2025)

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



Nota: Deuda documentada = deuda contratada directamente por la CFE (incluye préstamos bancarios); 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 eléctrica.

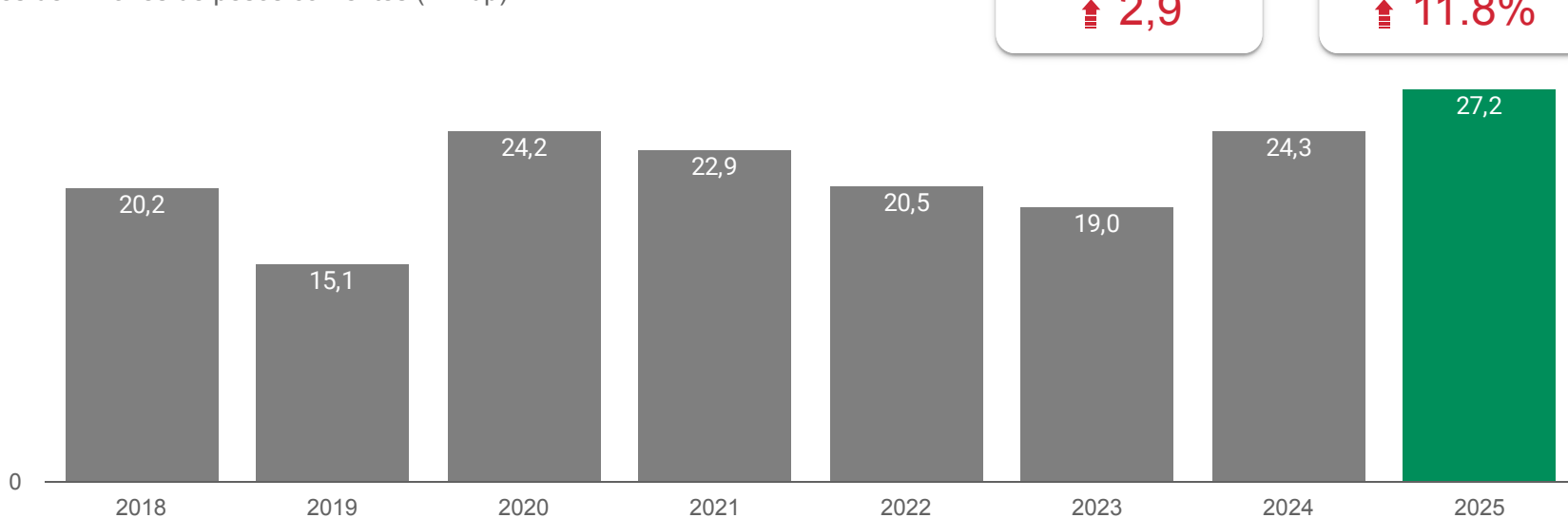
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reportes trimestrales](#) 2T (varios años).

Del saldo total de la deuda de la CFE al 30 de junio de 2025, 66.6% corresponde a deuda documentada, 18.3% a deuda Pidiregas, 14.0% a inversiones fiduciarias y 1.1% a préstamos bancarios. El saldo de la deuda documentada aumentó 12.5% entre el 30 de junio de 2024 y la misma fecha de corte de 2025: pasó de 288.0 mil millones de pesos (mmdp) a 324.0 mmdp. **La deuda Pidiregas disminuyó 8.8%** durante ese mismo periodo, al pasar de 97.4 a 88.8 mmdp. Por su parte, **el saldo de la deuda contratada para el financiamiento de inversiones fiduciarias disminuyó 9.8%**: pasó de 75.3 a 67.9 mmdp. Por primera vez se reportan préstamos bancarios por un monto de 5.7 mmdp.

III.4 Intereses devengados

1 de enero al 30 de junio de cada año (2018-2025)

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



Nota: Intereses devengados a cargo de la CFE.

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

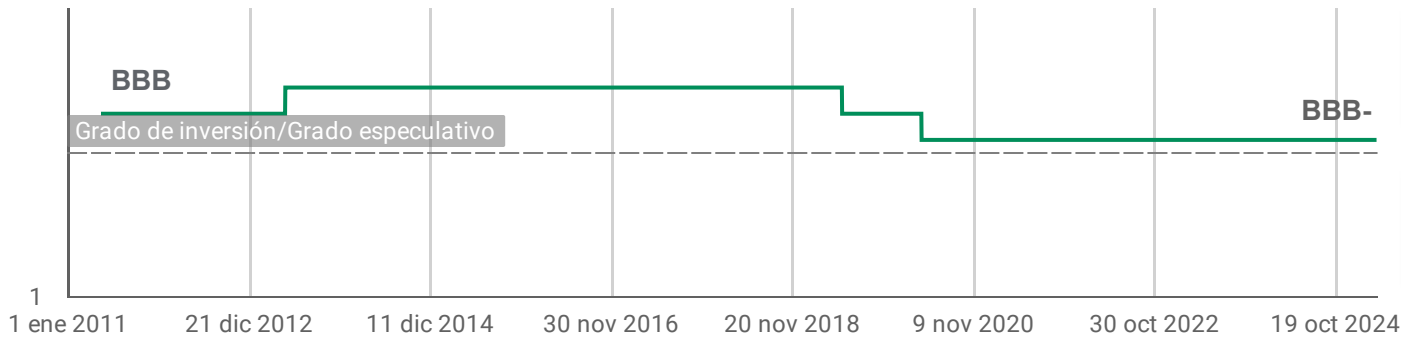
En los primeros seis meses de 2025, la CFE pagó 27.2 mil millones de pesos (mmdp) por concepto de intereses de su deuda: un promedio de 4.5 mmdp al mes o 150.3 millones de pesos al día. Este monto —el más alto para un periodo enero-junio en los últimos ocho años (2018-2025)— es 11.8% mayor al reportado en el mismo periodo de 2024 (24.3.0 mmdp).

III. Otros indicadores financieros - Calificaciones crediticias

III.5 Fitch Ratings

1 de enero de 2011 al 30 de junio de 2025

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



Calificación al
30/06/2025
BBB-

Perspectiva al
30/06/2025
Estable

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

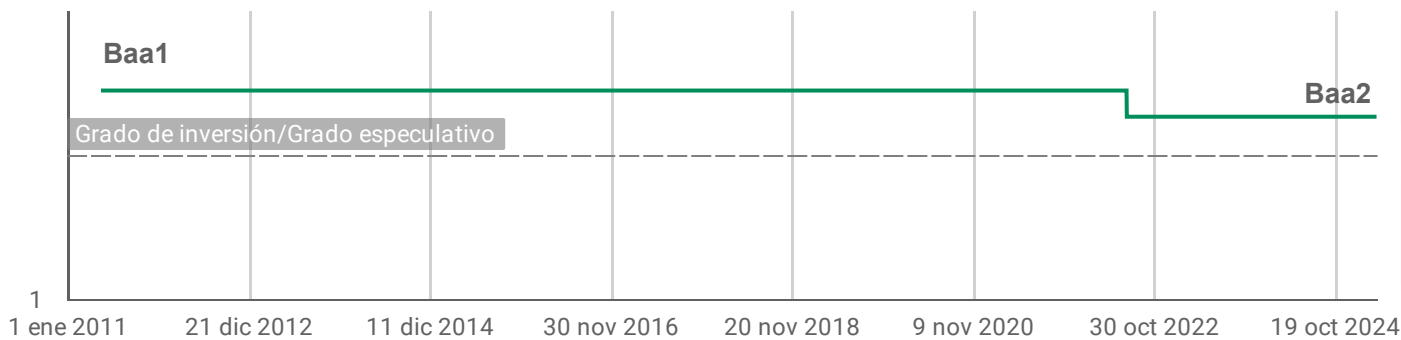
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de [Fitch Ratings](#).

Durante los primeros seis meses de 2025, 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 2025

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



Calificación al
30/06/2025
Baa2

Perspectiva al
30/06/2025
Negativa

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.

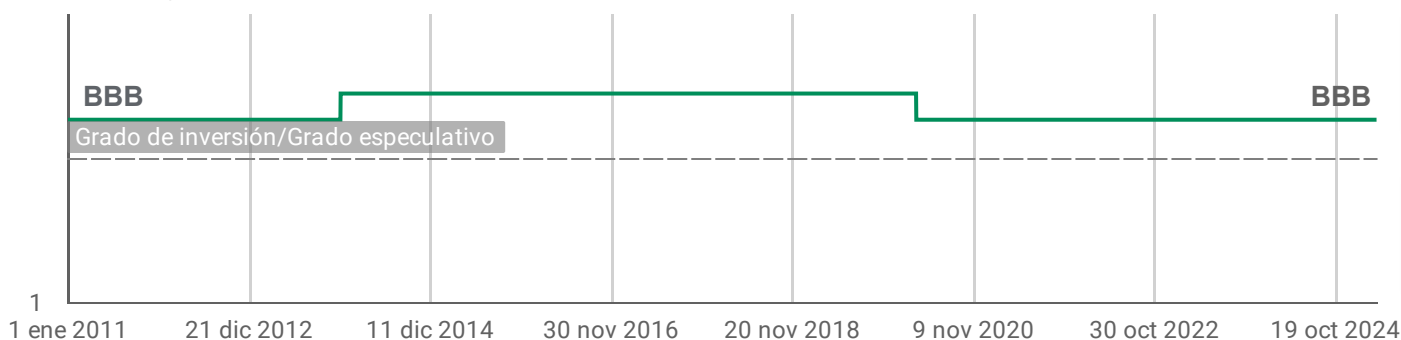
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de [Moody's Investors Service](#).

Durante los primeros seis meses de 2025, Moody's mantuvo la calificación crediticia de la CFE en Baa2 con perspectiva negativa. La última revisión de su perspectiva fue el 15 de noviembre de 2024, cuando pasó de estable a negativa.

III.7 Standard and Poor's Global Ratings

1 de enero de 2011 al 30 de junio de 2025

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



Calificación al
30/06/2025
BBB

Perspectiva al
30/06/2025
Estable

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

Durante los primeros seis meses de 2025, 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.