

# CFE *en* *la* mira

ESTADOS FINANCIEROS

TERCER 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 septiembre 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 septiembre de 2025 - Resultados no dictaminados

- **A diferencia de 2024, cuando registró una pérdida neta de (-)85.8 mil millones de pesos (mmdp), en los primeros nueve meses de 2025 la CFE obtuvo ganancias por 125.1 mmdp.** Aunque los ingresos totales incrementaron 4.2% comparado con el mismo periodo de 2024, alcanzando 524.0 mmdp, los costos operativos crecieron 12.5%, pasando de 364.0 mmdp a 409.5 mmdp derivado de un incremento del 49.7% en el precio medio del gas natural en el último año. **Esto provocó que la utilidad de operación disminuyera de 122.3 mmdp a 101.7 mmdp en el mismo periodo de 2024 a 2025.** No obstante, este efecto fue mitigado por los ingresos financieros, derivado del resultado favorable de la fluctuación cambiaria.
- **Al cierre del tercer trimestre de 2025, el saldo total de la deuda de CFE fue de 487.3 mmdp, una reducción de (-)4.2% comparado con el mismo periodo de 2024.** De este monto, la deuda de corto plazo se situó en 118.7 mmdp, que representa una disminución del 14.4% comparada con los 138.7 mmdp registrados en el mismo periodo de 2024; **esta reducción se debe principalmente a un menor financiamiento de inversión fiduciaria de corto plazo.**
- **En contraste, la deuda con proveedores y contratistas al 30 de septiembre de 2025 alcanzó 77.4 mmdp,** un incremento de 3.8% respecto a los 74.5 mmdp reportados en el mismo periodo de 2024. Adicionalmente, durante los primeros nueve meses de 2025, **la empresa pagó 43.8 mmdp por concepto de intereses de su deuda,** una cantidad mayor a los 37.4 mmdp en el mismo periodo de 2024.
- **Del saldo total de la deuda de la CFE al 30 de septiembre de 2025, 65.7% corresponde a deuda documentada, 17.4% a deuda Pidiregas, 13.2% a inversiones fiduciarias y 3.6% a préstamos bancarios. El saldo de la deuda documentada se redujo (-)2.5%** entre el 30 de septiembre de 2024 y la misma fecha de corte de 2025: pasó de 328.2 mil millones de pesos (mmdp) a 320.1 mmdp. **La deuda Pidiregas disminuyó (-)14.3%** durante ese mismo periodo, al pasar de 99.1 a 84.1 mmdp. Por su parte, **el saldo de la deuda contratada para el financiamiento de inversiones fiduciarias disminuyó (-)20.8%:** pasó de 81.4 a 64.5 mmdp. Adicional a ello, la compañía contrajo préstamos bancarios por 17.8 mmdp.

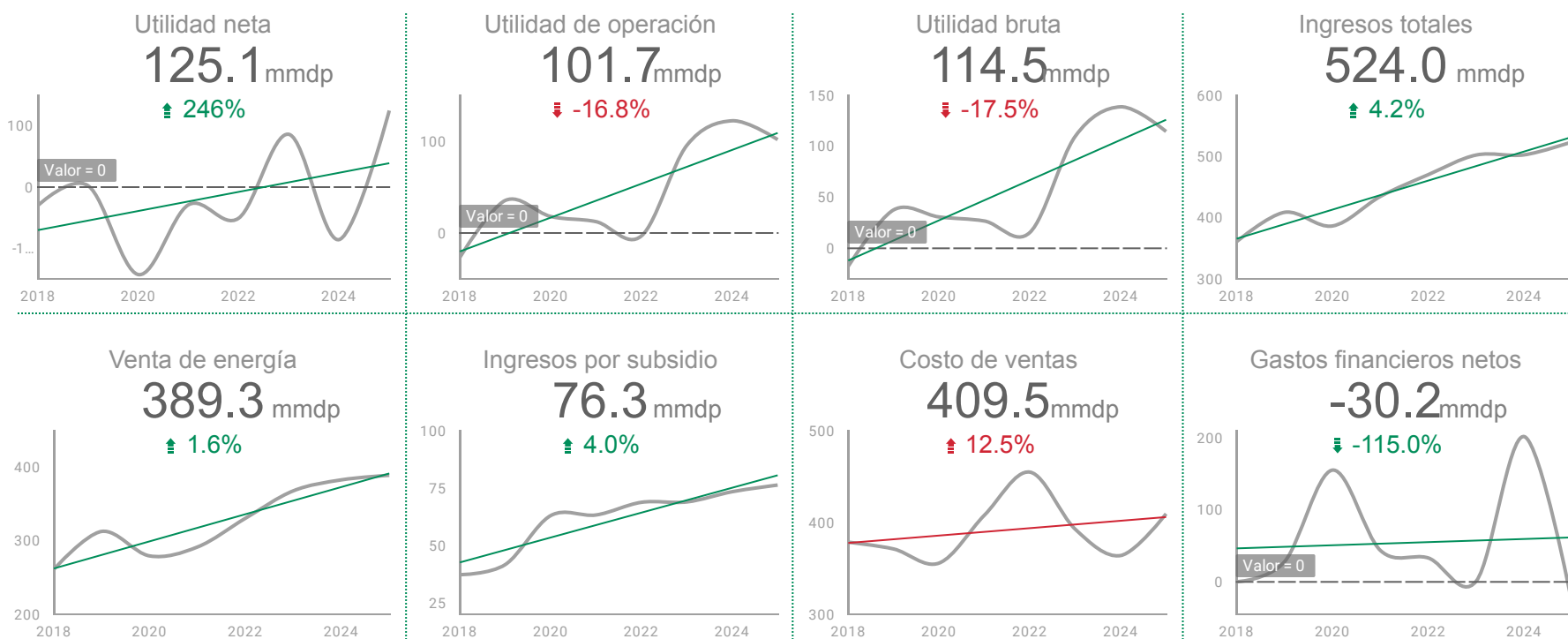
# I. Estado de resultados

## Hallazgos

A diferencia de 2024, en 2025 la CFE registró una utilidad neta en los primeros nueve meses del año. Este resultado financiero se explica, principalmente, por una utilidad cambiaria, atribuible a la apreciación del peso frente al dólar. Asimismo, los ingresos totales de la empresa incrementaron 4.2% y alcanzaron su mayor nivel en los últimos seis años.

- Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2025, la empresa pública del Estado reportó una utilidad neta por 125 mil millones de pesos, en contraste con la pérdida de 85.8 mmdp reportada en el mismo periodo de 2024.
- En los primeros nueve meses de 2025, CFE registró ingresos por 524.0 mil millones de pesos (mmdp), un crecimiento del 4.2% respecto a los 502.7 mmdp generados en el mismo periodo de 2024, derivado de mayores ventas de combustibles a terceros y aumentos en transporte de energía.
- La venta de energía eléctrica se mantiene como la principal fuente de recursos de la compañía, al aportar 74.3% de los ingresos totales, con el sector industrial como principal consumidor.

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



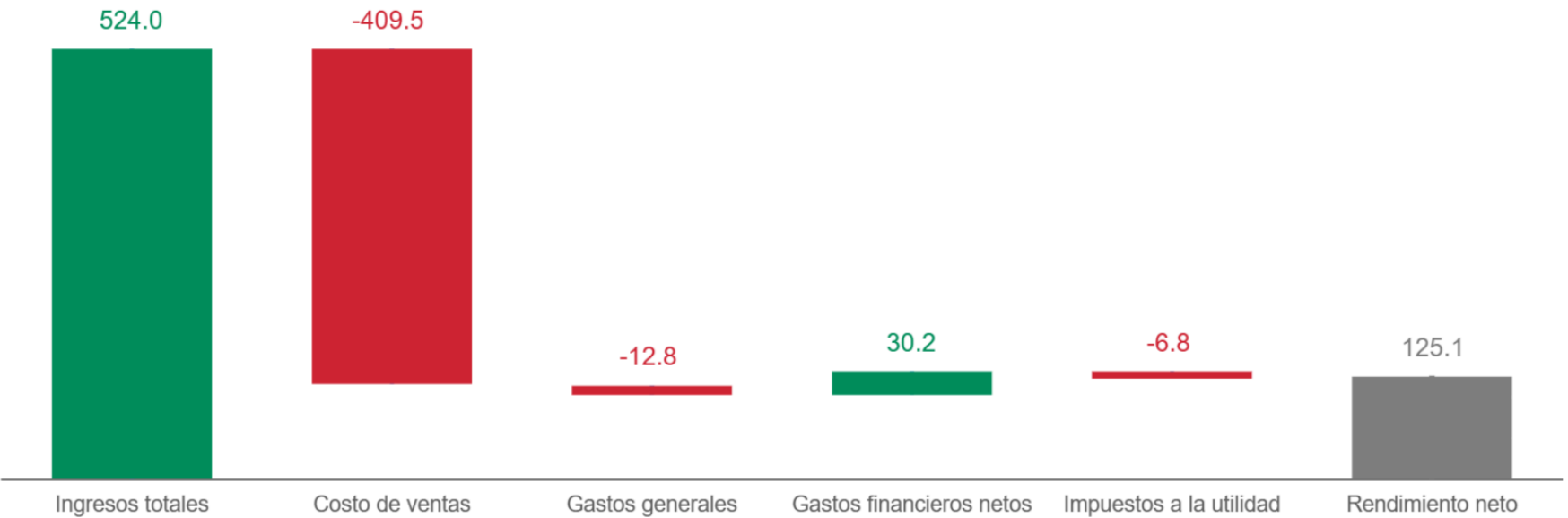
\*Unidades de medición: utilidad neta, utilidad de operación, utilidad bruta, ingresos totales, venta de energía, ingresos por subsidio, costo de ventas y gastos financieros netos (miles de millones de pesos corrientes).



# I. Estado de resultados

## I.1 Estado de resultados consolidado

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



Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reporte trimestral \(3T-2025\)](#).

## I.2 Estado de resultados consolidado por año

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

| ID | Concepto                            | 2019  | 2020   | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  | 2025  |
|----|-------------------------------------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1  | Ingresos totales                    | 408.9 | 386.5  | 434.8 | 470.4 | 502.5 | 502.7 | 524.0 |
| 2  | Costo de ventas                     | 371.2 | 355.8  | 408.1 | 454.9 | 392.6 | 364.0 | 409.5 |
| 3  | Utilidad bruta (1 - 2)              | 37.7  | 30.7   | 26.8  | 15.5  | 109.8 | 138.7 | 114.5 |
| 4  | Gastos generales                    | 2.2   | 12.7   | 14.4  | 18.7  | 14.3  | 16.5  | 12.8  |
| 5  | Utilidad de operación (3 - 4)       | 35.5  | 18.0   | 12.4  | -3.1  | 95.5  | 122.3 | 101.7 |
| 6  | Gastos financieros netos            | 28.1  | 155.3  | 43.7  | 33.2  | 1.2   | 201.8 | 30.2  |
| 7  | Utilidad antes de impuestos (5 - 6) | 7.3   | -137.3 | -31.3 | -36.3 | 94.3  | -79.6 | 131.9 |
| 8  | Impuestos a la utilidad             | 5.1   | 5.6    | -2.4  | 14.4  | 8.1   | 6.2   | 6.8   |
| 9  | Utilidad neta (7 - 8)               | 2.2   | -142.9 | -28.9 | -50.7 | 86.2  | -85.8 | 125.1 |

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

**A septiembre de 2025, CFE registró una utilidad neta de 125.1 mil millones de pesos (mmdp)**, en contraste con la pérdida de 85.8 mmdp reportada en el mismo periodo de 2024. Este resultado positivo se explica principalmente por la utilidad cambiaria derivada de la apreciación del peso frente al dólar durante el periodo.

# I. Estado de resultados (cont.)

## I.3 Ingresos totales

1 de enero al 30 de septiembre 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                 | 312.9 | 279.5 | 291.7 | 330.8 | 368.2 | 383.1 | 389.3 |
| 2  | Venta de combustibles a terceros | 33.1  | 15.9  | 46.9  | 29.0  | 14.4  | 10.2  | 17.4  |
| 3  | Transporte de energía            | 6.8   | 11.9  | 13.9  | 14.1  | 16.4  | 9.8   | 14.4  |
| 4  | Subsidio                         | 41.7  | 63.0  | 63.3  | 68.8  | 69.0  | 73.4  | 76.3  |
| 5  | Otros ingresos y ganancias       | 14.4  | 15.7  | 18.4  | 26.7  | 33.8  | 25.3  | 26.7  |
| 6  | Exportación de energía           | 0.0   | 0.6   | 0.6   | 1.0   | 0.7   | 0.9   | 0.5   |
| 7  | Ingresos totales                 | 408.9 | 386.5 | 434.8 | 470.4 | 502.5 | 502.7 | 524.0 |

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

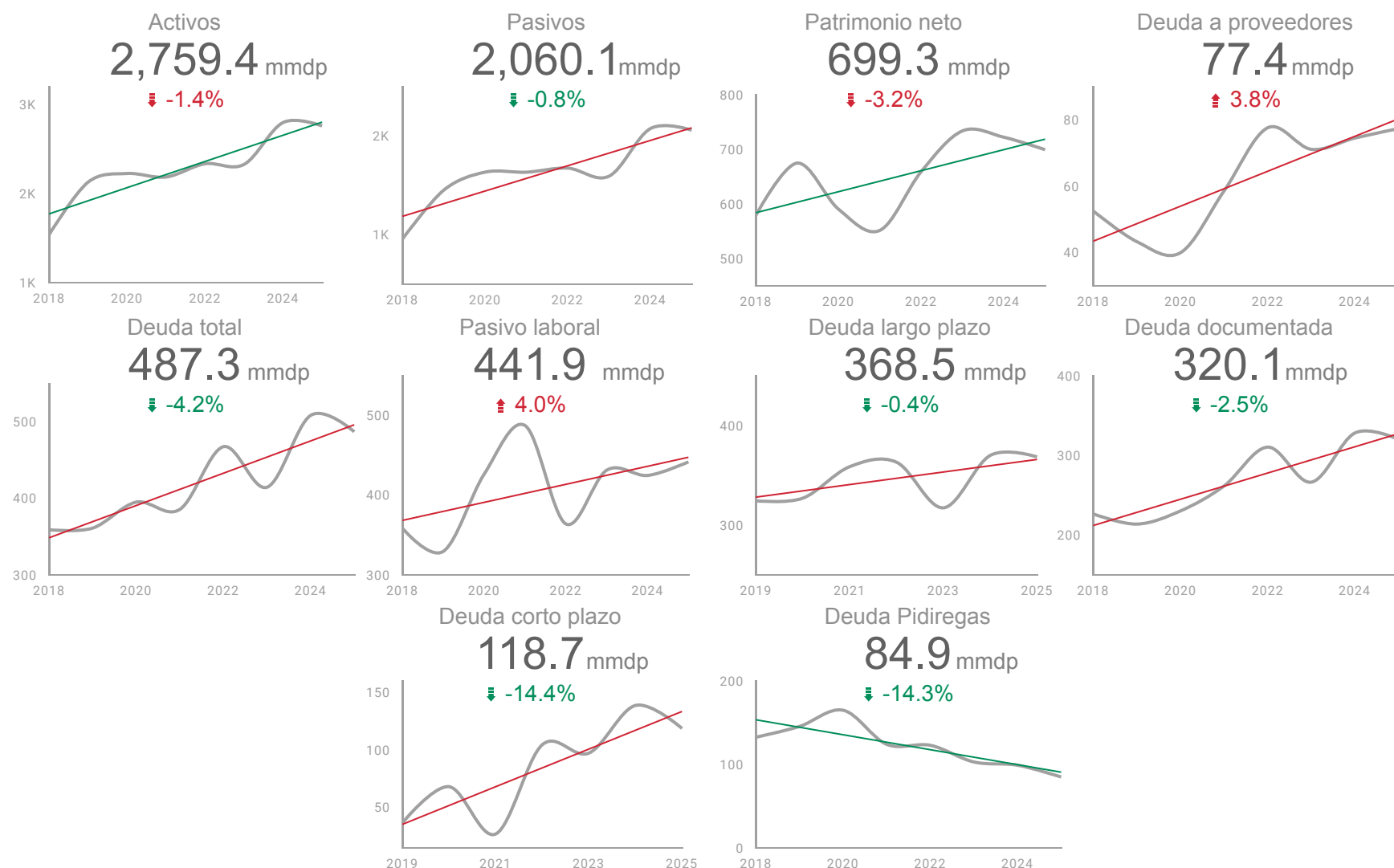
**En los primeros nueve meses de 2025, CFE registró ingresos por 524.0 mil millones de pesos (mmdp),** un crecimiento del 4.2% respecto a los 502.7 mmdp generados en el mismo periodo de 2024. Estos resultados se artibuyen a un aumento en la venta de combustibles a terceros y por transporte de energía de 70% y 46%, respectivamente. **La venta de energía eléctrica se mantiene como la principal fuente de recursos de la compañía, al aportar 74.3% de los ingresos totales, con el sector industrial como principal consumidor.** En segundo lugar se ubicaron las transferencias del Gobierno federal para compensar el subsidio a las tarifas eléctricas con el 14.6% del total de ingresos.

## II. Balance general

### Hallazgos

- El patrimonio neto de la CFE al cierre del tercer trimestre de 2025 cayó (-)3.2% en comparación con el observado en el mismo periodo de 2024. Al 30 de septiembre de 2025, el patrimonio o capital contable de la empresa fue de 699.3 mil millones de pesos (mmdp): contra los 722.3 mmdp reportados a finales de septiembre de 2024.
- Al 30 de septiembre de 2025, la deuda de CFE con proveedores se ubicó en su segundo mayor nivel para un tercer trimestre en los últimos ocho años (2018-2025), al alcanzar 77.4 mmdp.
- Al cierre del tercer trimestre de 2025, el saldo de la deuda de la empresa pública del Estado fue de 487.3 mil millones de pesos (mmdp). El saldo de la deuda de corto plazo disminuyó 14.4% al compararse con la misma fecha de corte de 2024.
- Al 30 de septiembre de 2025, el pasivo laboral de la CFE ascendió a 441.9 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 4.0% (17.0 mmdp) mayor al registrado el 30 de septiembre de 2024 (424.9 mmdp).

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



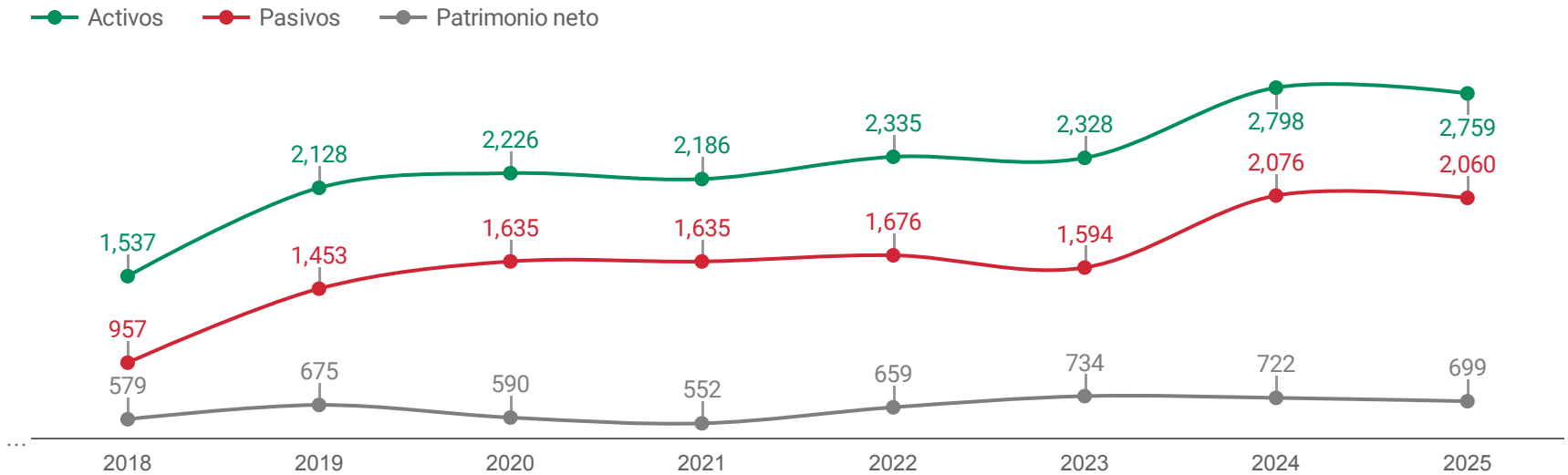
\*Unidades de medición: activos, pasivos, patrimonio neto, deuda a proveedores y pasivo laboral (miles de millones de pesos corrientes).

## II. Balance general

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

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

**El patrimonio neto de la CFE al cierre del tercer trimestre de 2025 cayó (-)3.2% en comparación con el observado en el mismo periodo de 2024.** Al 30 de septiembre de 2025, el patrimonio o capital contable de la empresa fue de 699.3 mil millones de pesos (mmdp): contra los 722.3 mmdp reportados a finales de septiembre de 2024. Esta disminución obedece a una reducción en los activos de la compañía (-1.4%), a pesar de una ligera reducción de (-)0.8% el los pasivos reportados.

### II.2 Deuda a proveedores y contratistas

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

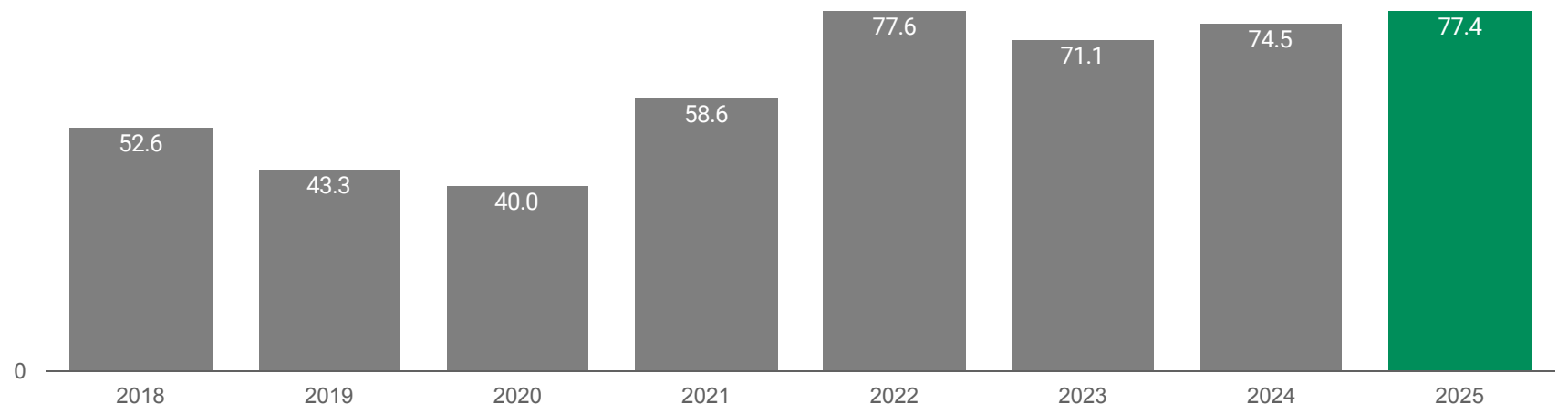
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs.  
periodo anterior

↑ 2.8

Cambio relativo vs.  
periodo anterior

↑ 3.8%



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

**Al 30 de septiembre de 2025, la deuda de CFE con proveedores se ubicó en su segundo mayor nivel para un tercer trimestre en los últimos ocho años (2018-2025),** al alcanzar 77.4 mmdp. Este monto corresponde a obligaciones con vencimiento menor a un año y representa un incremento de 3.8% respecto a los 74.5 mmdp reportados al mismo corte de 2024.

## II. Balance general

### II.3 Deuda total

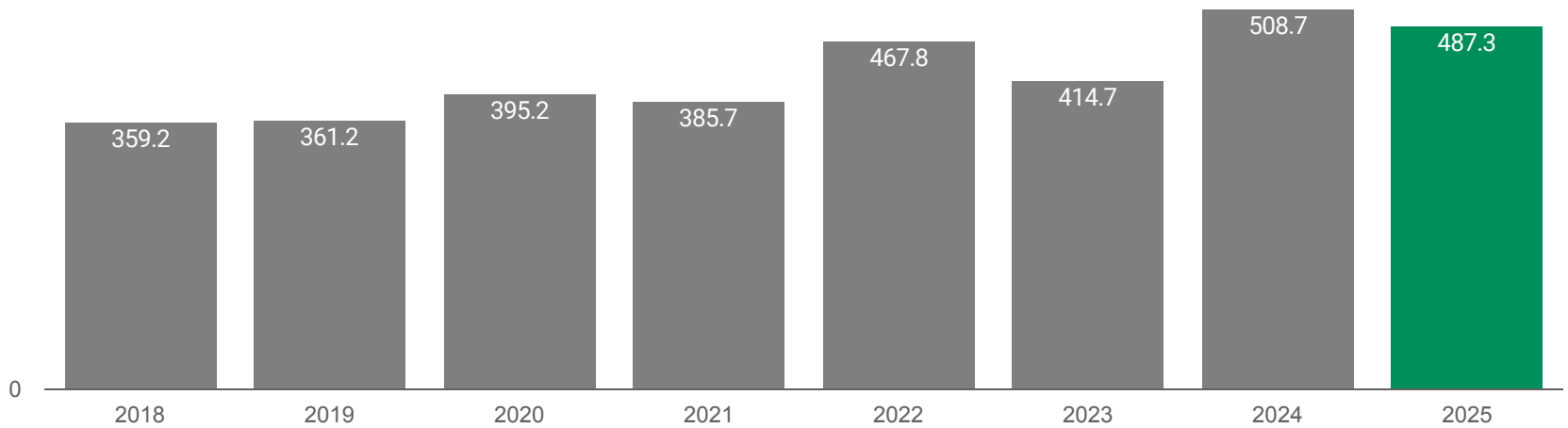
Al 30 de septiembre de cada año (2018-2025)  
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs.  
periodo anterior

↓ -21.4

Cambio relativo vs.  
periodo anterior

↓ -4.2%



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 2026](#).

**Al cierre del tercer trimestre de 2025, el saldo de la deuda de la empresa pública del Estado fue de 487.3 mil millones de pesos (mmdp).** Este saldo, que **equivale al 1.4% del Producto Interno Bruto (PIB) estimado para 2025** en los Criterios Generales de Política Económica 2026 (36.13 billones de pesos), es (-)4.2% (21.4 mmdp) menor a los 508.7 mmdp reportados en el mismo periodo de 2024.

### II.4 Deuda total por plazo

Al 30 de septiembre de cada año (2018-2025)\*  
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

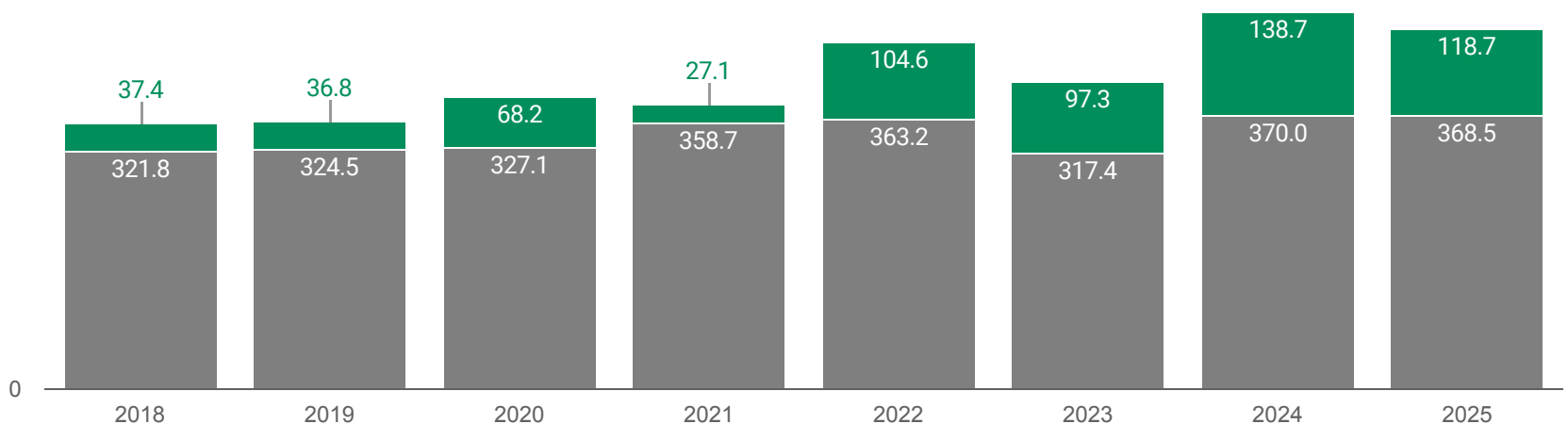
■ Deuda largo plazo ■ Deuda corto plazo

Cambio relativo vs.  
periodo anterior

↓ -0.4%

Cambio relativo vs.  
periodo anterior

↓ -14.4%



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 3T \(varios años\)](#).

**Del saldo total de la deuda de la CFE al 30 de septiembre de 2025, 24.4% corresponde a deuda con vencimientos menores a un año (corto plazo) y 75.6% a deuda con vencimientos mayores o iguales a un año (largo plazo). El saldo de la deuda de corto plazo de la empresa disminuyó 14.4%** al compararse con la misma fecha de corte de 2024: pasó de 138.7 mil millones de pesos (mmdp) a 118.7 mmdp. Por su parte, **la deuda de largo plazo de 368.5 mmdp se mantuvo en niveles similares** a los reportados al cierre de septiembre de 2024 (370.0 mmdp).

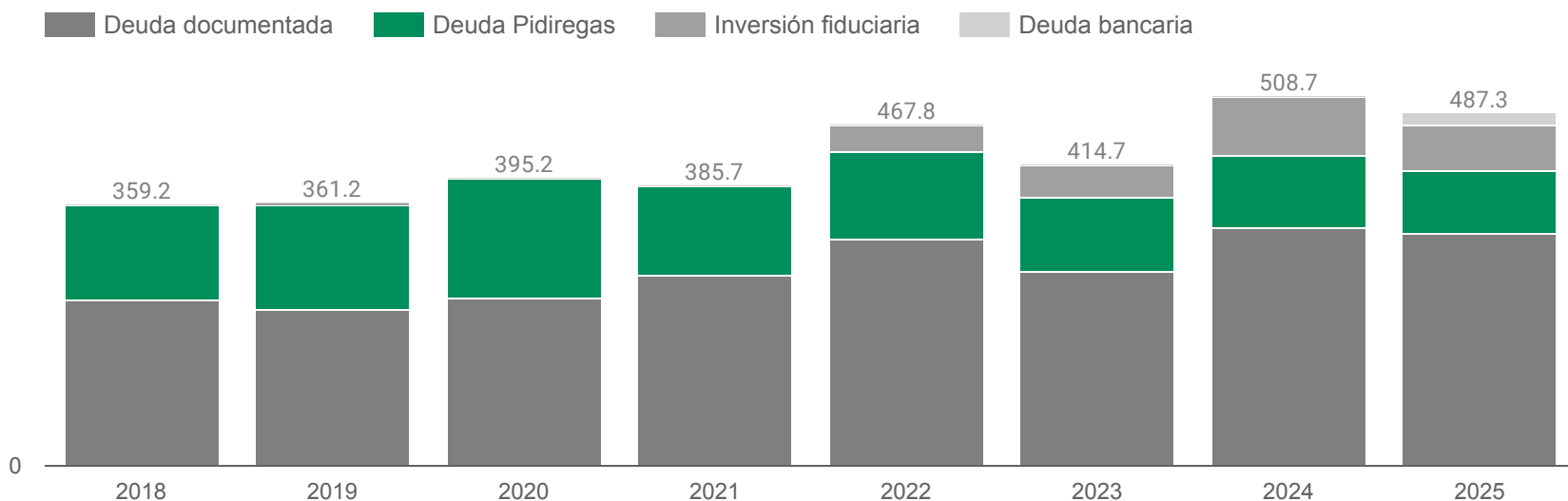


## II. Balance general (cont.)

### II.5 Deuda total por tipo

Al 30 de septiembre 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.

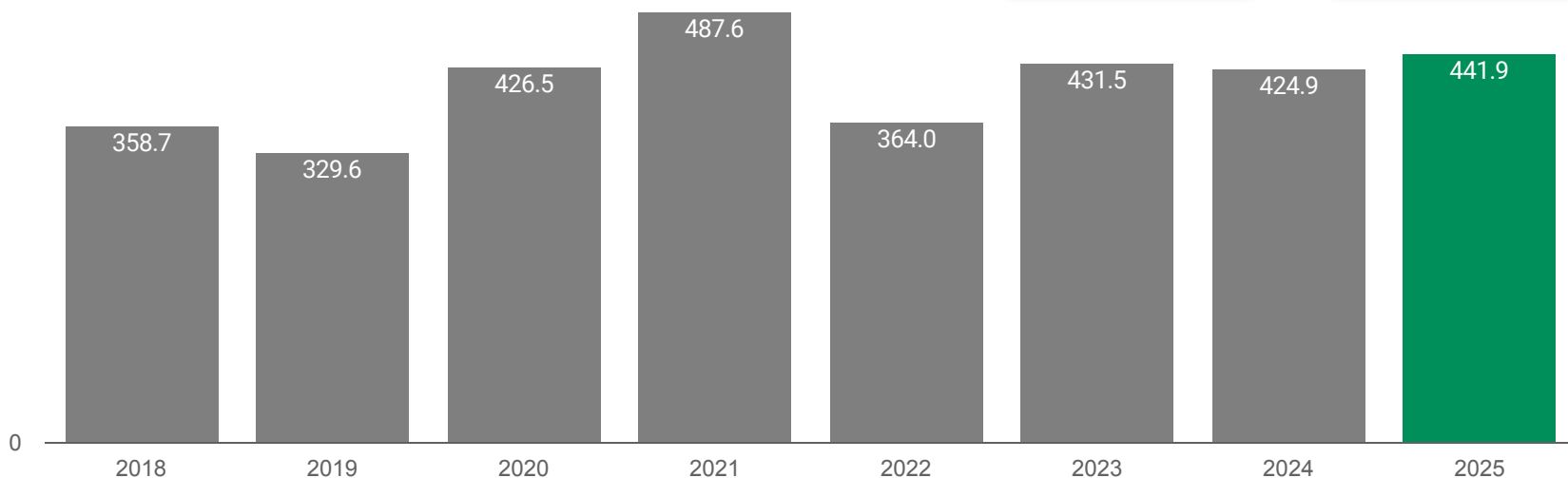
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reportes trimestrales 3T \(varios años\)](#).

**Del saldo total de la deuda de la CFE al 30 de septiembre de 2025, 65.7% corresponde a deuda documentada, 17.4% a deuda Pidiregas, 13.2% a inversiones fiduciarias y 3.6% a préstamos bancarios. El saldo de la deuda documentada se redujo (-)2.5% entre el 30 de septiembre de 2024 y la misma fecha de corte de 2025: pasó de 328.2 mil millones de pesos (mmdp) a 320.1 mmdp. La deuda Pidiregas disminuyó 14.3% durante ese mismo periodo, al pasar de 99.1 a 84.1 mmdp. Por su parte, el saldo de la deuda contratada para el financiamiento de inversiones fiduciarias disminuyó 20.8%: pasó de 81.4 a 64.5 mmdp. No obstante, la compañía contrajo préstamos bancarios por 17.8 mmdp.**

### II.6 Pasivo laboral

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

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



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 \(varios años\)](#).

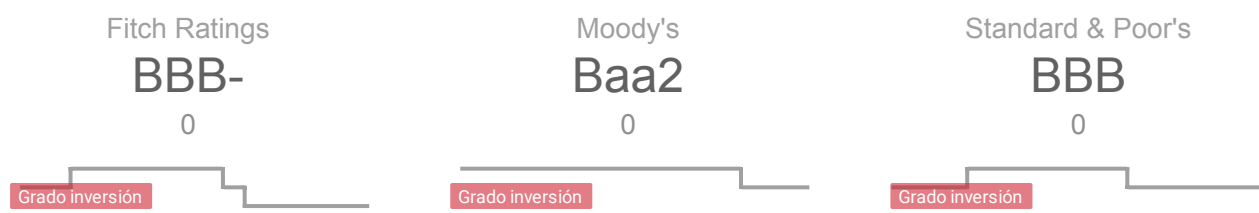
**Al 30 de septiembre de 2025, el pasivo laboral de la CFE ascendió a 441.9 mil millones de pesos (mmdp) y representó una quinta parte (21.5%) de sus pasivos totales (2.1 billones de pesos). Este monto es 4.0% (17 mmdp) mayor a los 424.9 mmdp registrados en el mismo trimestre del año previo –2024–.**

## III. Otros indicadores financieros

### Hallazgos

- En los primeros nueve meses de 2025, la CFE pagó 43.8 mil millones de pesos (mmdp) por concepto de intereses de su deuda: un promedio de 4.8 mmdp al mes.
- Durante los primeros nueve 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 septiembre de 2025\* y cambios con respecto al mismo periodo de 2024 de otros indicadores financieros de la CFE:



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.1 Intereses devengados

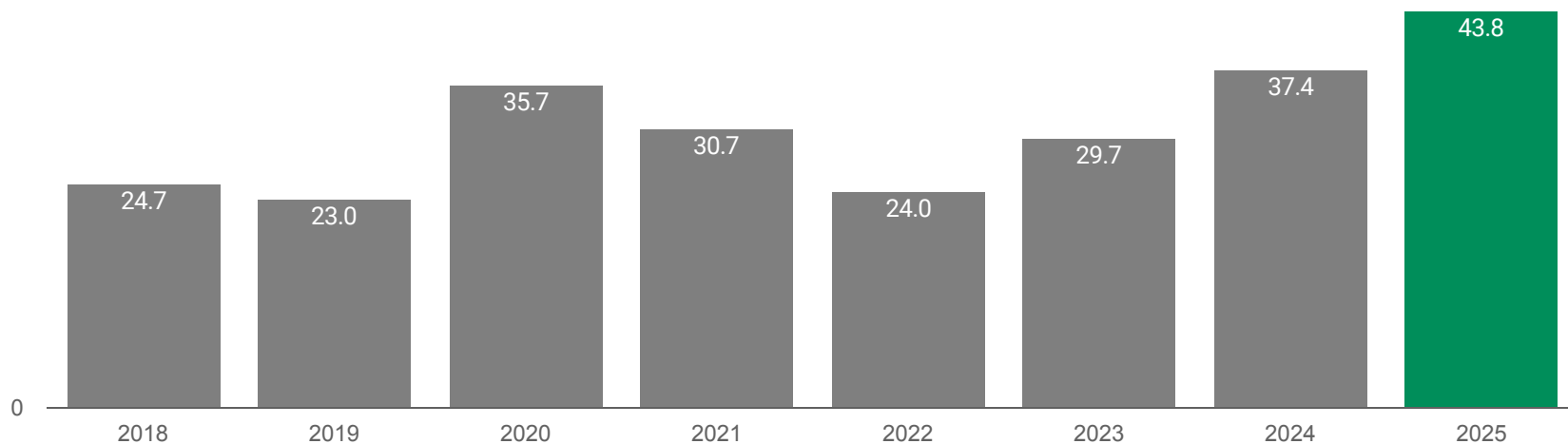
1 de enero al 30 de septiembre de cada año (2018-2025)  
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs.  
periodo anterior

6.4

Cambio relativo vs.  
periodo anterior

17.2%



Nota: Intereses devengados a cargo de la CFE.

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

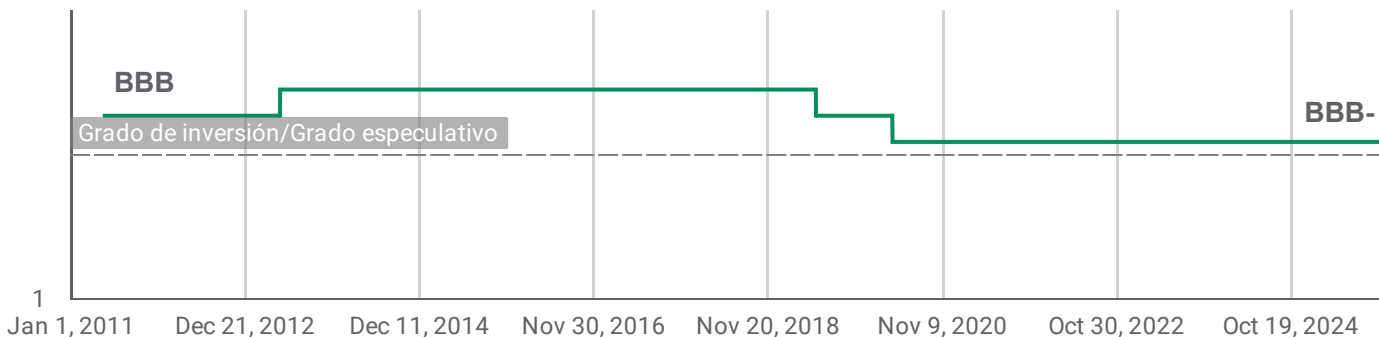
**En los primeros nueve meses de 2025, la CFE pagó 43.8 mil millones de pesos (mmdp) por concepto de intereses de su deuda: un promedio de 4.8 mmdp al mes.** Este monto –el más alto para un periodo enero-septiembre en los últimos ocho años (2018-2025)– es 17.5% mayor al reportado en el mismo periodo de 2024 (37.4 mmdp).

## III. Otros indicadores financieros - Calificaciones crediticias

### III.5 Fitch Ratings

1 de enero de 2011 al 30 de septiembre de 2025

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



Calificación al  
30/09/2025

**BBB-**

Perspectiva al  
30/09/2025

**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.

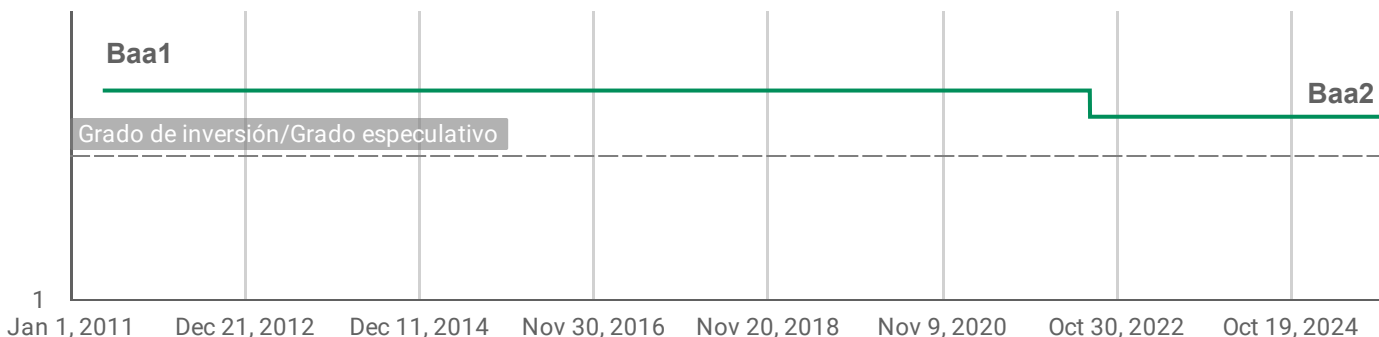
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de [Fitch Ratings](#).

**Durante los primeros nueve 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 septiembre de 2025

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



Calificación al  
30/09/2025

**Baa2**

Perspectiva al  
30/09/2025

**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.

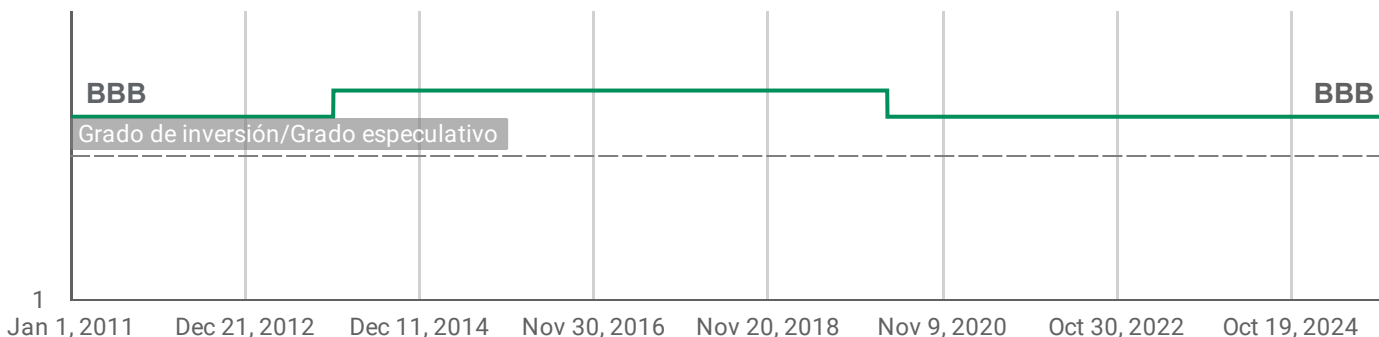
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de [Moody's Investors Service](#).

**Durante los primeros nueve 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 septiembre de 2025

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



Calificación al  
30/09/2025

**BBB**

Perspectiva al  
30/09/2025

**Estable**

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

**Durante los primeros nueve 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.