

CFE *en* *la* mira

ESTADOS FINANCIEROS

CUARTO 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 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2025 - Resultados no dictaminados

- **En 2025, la CFE registró una utilidad neta de 139.0 mil millones de pesos (mmdp), en contraste con la pérdida de 271.6 mmdp en 2024.** Aunque se trata de la mayor utilidad de los últimos ocho años, el resultado se explica principalmente por un efecto financiero favorable —la empresa pasó de acumular gastos financieros netos por 253.7 mmdp en 2024 a tener ingresos financieros por 30.9 mmdp en 2025—. Sin embargo, la utilidad de operación disminuyó 27.0% ante un crecimiento del costo de ventas de 11.3%.
- **Los ingresos totales ascendieron a 679.5 mmdp, con un crecimiento anual de 1.8%.** Esto representa una desaceleración comparado con 2023 y 2024. La venta de energía concentró 76.9% del total (522.6 mmdp) y las compensaciones por el otorgamiento de subsidios 12.5% (84.8 mmdp).
- **La deuda total se ubicó en 483.0 mmdp (una reducción de 1.5% comparado con 2024), equivalente a 1.3% del PIB estimado para 2025.** Se observó una recomposición en el perfil de vencimientos: la deuda de corto plazo disminuyó 36.0%, mientras que la de largo plazo aumentó 10.8%.
- **La deuda con proveedores aumentó 14.6% para ubicarse en 65.6 mmdp, su segundo nivel más alto en ocho años.** En paralelo, el pasivo laboral se redujo 1.2% (436.8 mmdp) y representa más de una quinta parte de los pasivos totales de la empresa.

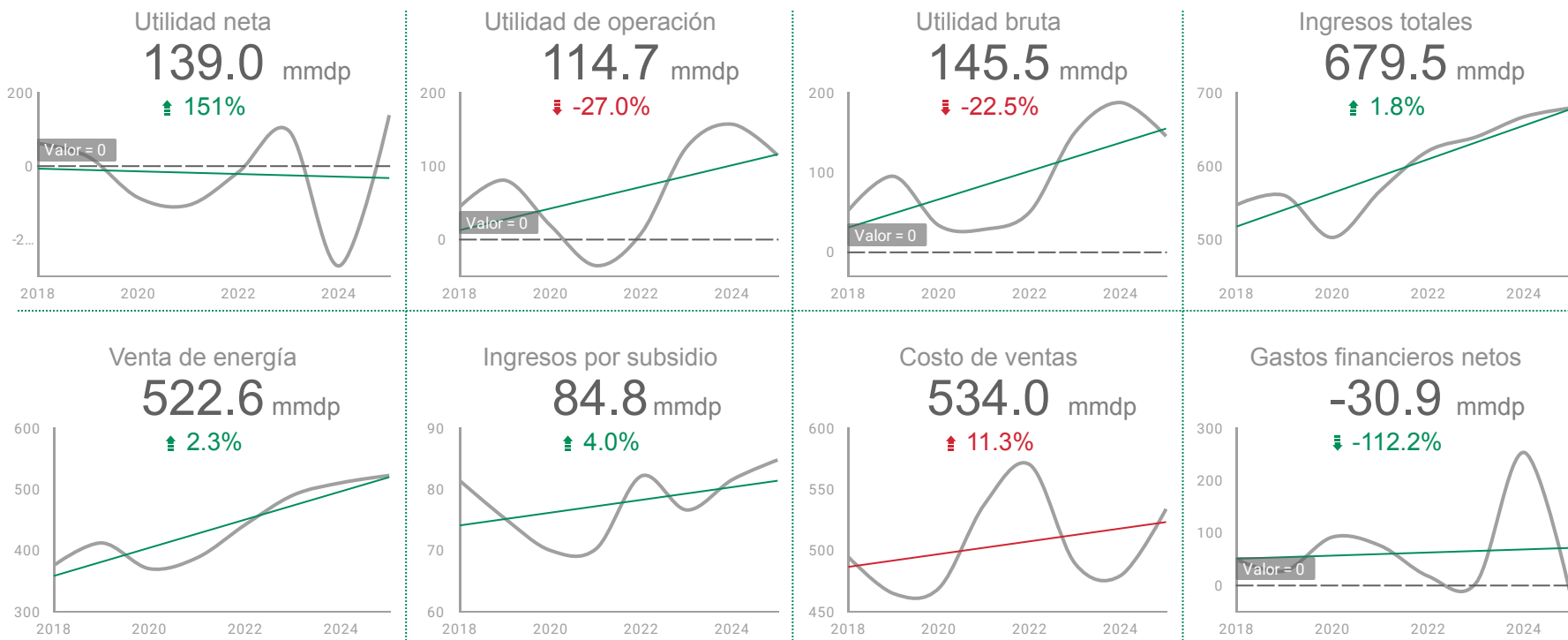
I. Estado de resultados

Hallazgos

Al cierre de 2025 la CFE reportó números negros derivados de un incremento en sus ingresos y un menor costo financiero. Sin embargo, su utilidad de operación se redujo.

- **A diferencia de 2024, cuando registró una pérdida neta, en 2025 la CFE reportó utilidades en el acumulado anual.** Este resultado se explicó principalmente por un efecto financiero favorable —derivado de la apreciación del peso frente al dólar— que redujo significativamente los gastos financieros netos.
- **En 2025, la CFE tuvo ingresos por 679.5 mmdp, un crecimiento de 1.8% comparado con 2024, aunque con una desaceleración frente a 2023 (3.1%) y 2024 (4.3%).** La venta de energía concentró 76.9% del total (522.6 mmdp) y las compensaciones por el otorgamiento de subsidios 12.5% (84.8 mmdp).

A continuación se presentan de forma resumida las tendencias (2018-2025), valores al 31 de diciembre de 2025* y cambios con respecto al mismo periodo de 2024 de los indicadores del estado de resultados de la CFE:

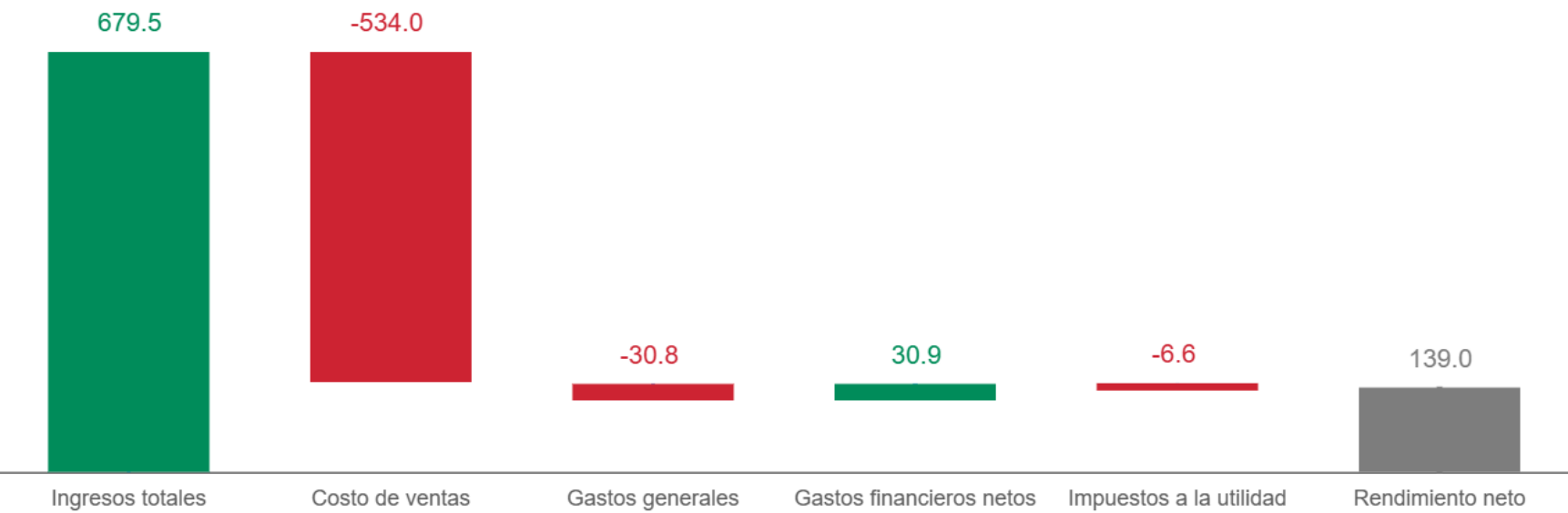


*Unidades de medición: utilidad neta, utilidad de operación, utilidad bruta, ingresos totales, venta de energía, ingresos por subsidio, costo de ventas y gastos financieros netos (miles de millones de pesos corrientes).

I. Estado de resultados

I.1 Estado de resultados consolidado

1 de enero al 31 de diciembre de 2025
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reporte trimestral \(4T-2025\)](#).

I.2 Estado de resultados consolidado por año

1 de enero al 31 de diciembre de cada año (2019-2025)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

ID	Concepto	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1	Ingresos totales	560.0	502.9	566.7	620.8	639.8	667.2	679.5
2	Costo de ventas	464.8	469.4	537.8	570.1	489.2	479.6	534.0
3	Utilidad bruta (1 - 2)	95.2	33.5	28.9	50.8	150.7	187.7	145.5
4	Gastos generales	14.6	14.6	64.3	41.7	24.4	30.6	30.8
5	Utilidad de operación (3 - 4)	80.7	18.8	-35.5	9.1	126.3	157.0	114.7
6	Gastos financieros netos	28.0	92.4	75.8	17.7	5.6	253.7	-30.9
7	Utilidad antes de impuestos (5 - 6)	52.7	-73.6	-111.3	-8.6	120.7	-96.6	145.6
8	Impuestos a la utilidad	27.0	12.4	-5.0	7.1	24.5	175.0	6.6
9	Utilidad neta (7 - 8)	25.7	-86.0	-106.3	-15.7	96.2	-271.6	139.0

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reportes trimestrales 4T \(varios años\)](#).

Al cierre de 2025, la CFE registró una utilidad neta de 139.0 mmdp, en contraste con la pérdida de 271.6 mmdp en 2024; aunque el resultado representa la mayor utilidad de los últimos ocho años, la mejora se explicó principalmente por un efecto financiero favorable —derivado de la apreciación del peso que permitió que la empresa pasara de acumular gastos financieros netos por 253.7 mmdp en 2024 a tener ingresos financieros por 30.9 mmdp en 2025—.

I. Estado de resultados (cont.)

I.3 Ingresos totales

1 de enero al 31 de diciembre 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	412.4	370.2	388.6	442.5	490.1	509.9	522.6
2	Venta de combustibles a terceros	38.3	21.5	57.8	37.8	18.4	16.1	22.7
3	Transporte de energía	13.0	15.0	19.3	18.5	17.9	12.3	16.8
4	Subsidio	75.2	70.0	70.3	82.2	76.6	81.6	84.8
5	Otros ingresos y ganancias	21.1	25.5	29.7	39.8	40.7	46.4	32.4
6	Exportación de energía	0.0	0.7	1.0	0.0	0.6	0.9	0.6
7	Ingresos totales	560.0	502.9	566.7	620.8	644.4	667.2	679.5

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reportes trimestrales 4T \(varios años\)](#).

Durante 2025, la CFE registró ingresos por 679.5 mil millones de pesos (mmdp), un crecimiento de 1.8% respecto a los 667.2 mmdp generados en 2024. El incremento estuvo asociado principalmente a mayores ingresos por venta de energía eléctrica (aumento de 2.3%), venta de combustibles a terceros (aumento de 40.8%) y transporte de energía (aumento de 36.4%).

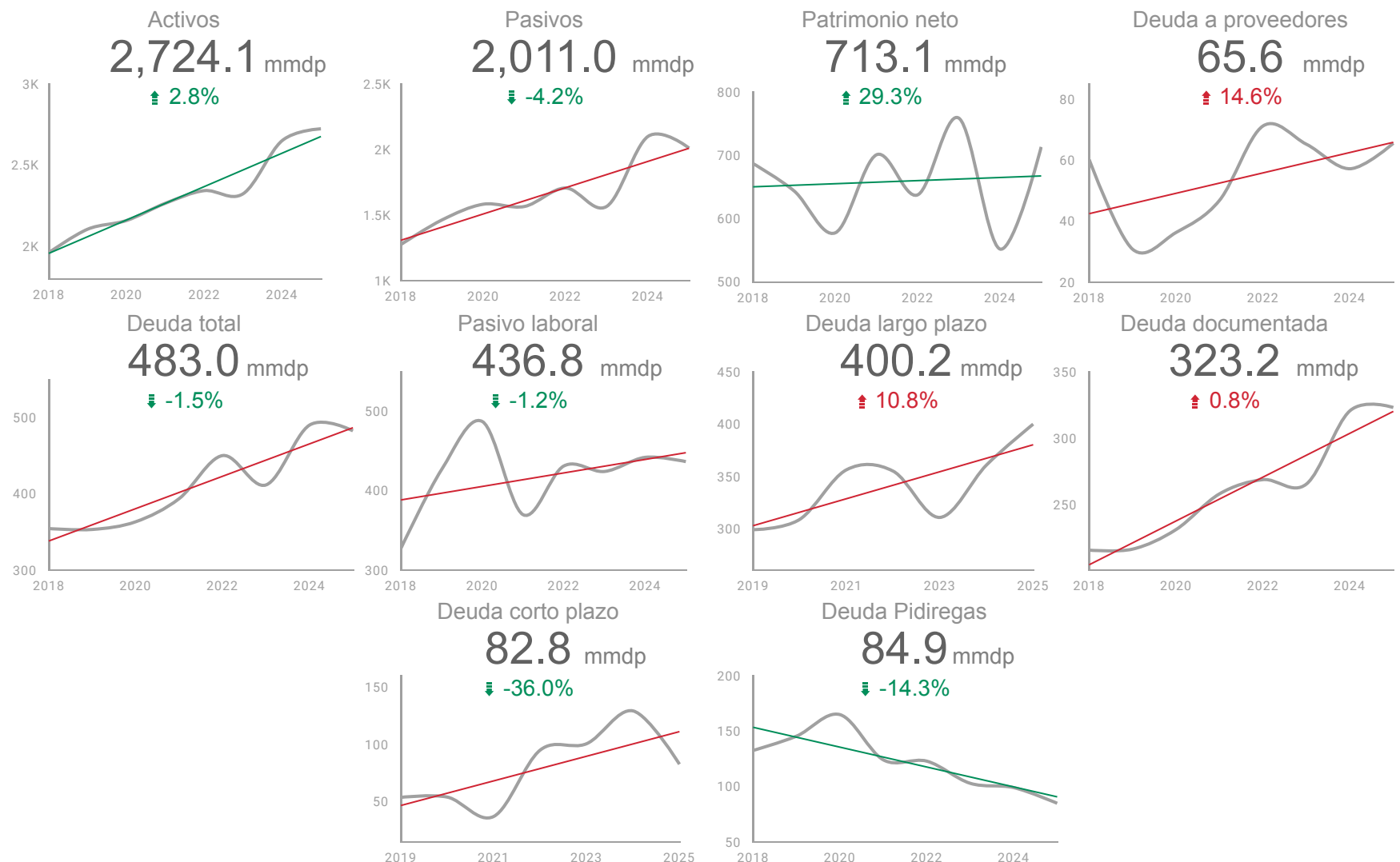
La venta de energía eléctrica se consolidó como la principal fuente de recursos de la empresa, al aportar 76.9% de los ingresos totales (522.6 mmdp). En segundo lugar se ubicaron las transferencias del Gobierno federal para compensar el subsidio a las tarifas eléctricas, que representaron 12.5% del total (84.8 mmdp).

II. Balance general

Hallazgos

- Al cierre de 2025, la deuda total de la CFE se ubicó en 483.0 mil millones de pesos (mmdp). Esto representa una reducción de 1.5% respecto a los 490.5 mmdp registrados en 2024.
- En 2025 se observó un cambio en la composición de la deuda: el saldo de corto plazo disminuyó 36.0% (de 129.4 a 82.8 mmdp), mientras que el de largo plazo aumentó 10.8% (de 361.1 a 400.2 mmdp). Esto alivia presiones inmediatas de liquidez, pero desplaza obligaciones hacia el largo plazo sin reducir de forma sustantiva el nivel total de endeudamiento.
- La deuda con proveedores aumentó 14.6% anual (de 57.2 mmdp en 2024 a 65.6 mmdp), ubicándose como el segundo nivel más alto de los últimos ocho años.
- El patrimonio neto aumentó 29.3% anual, al pasar de 551.6 a 713.1 mmdp, impulsado por la utilidad registrada en 2025.

A continuación se presentan de forma resumida las tendencias (2018-2025), valores al 31 de diciembre de 2025* y cambios con respecto al mismo periodo de 2024 de los indicadores del balance general de la CFE:



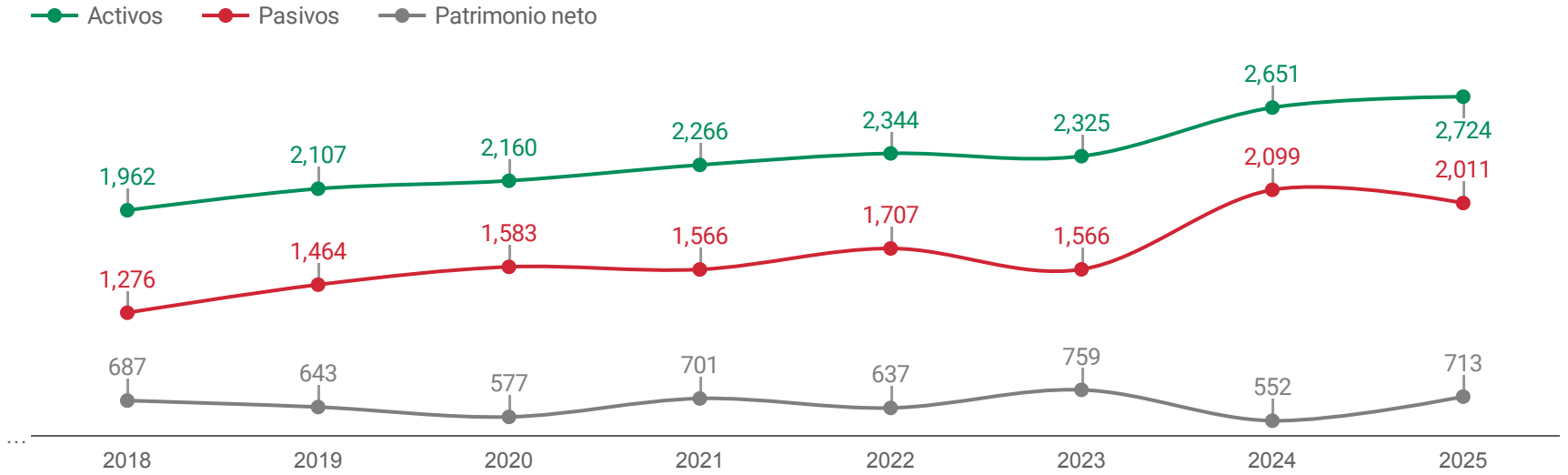
*Unidades de medición: activos, pasivos, patrimonio neto, deuda a proveedores y pasivo laboral (miles de millones de pesos corrientes).

II. Balance general

II.1 Activos, pasivos y patrimonio neto

Al 31 de diciembre 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 4T \(varios años\)](#).

Al cierre de 2025, el patrimonio neto aumentó 29.3% anual, al pasar de 551.6 mmdp en 2024 a 713.1 mmdp en 2025, impulsado por la utilidad registrada durante el año. En el mismo periodo, los activos crecieron 2.8% (de 2,651 a 2,724 mmdp) y los pasivos totales disminuyeron 4.2% (de 2,099 a 2,011 mmdp).

II.2 Deuda a proveedores y contratistas

Al 31 de diciembre de cada año (2018-2025)

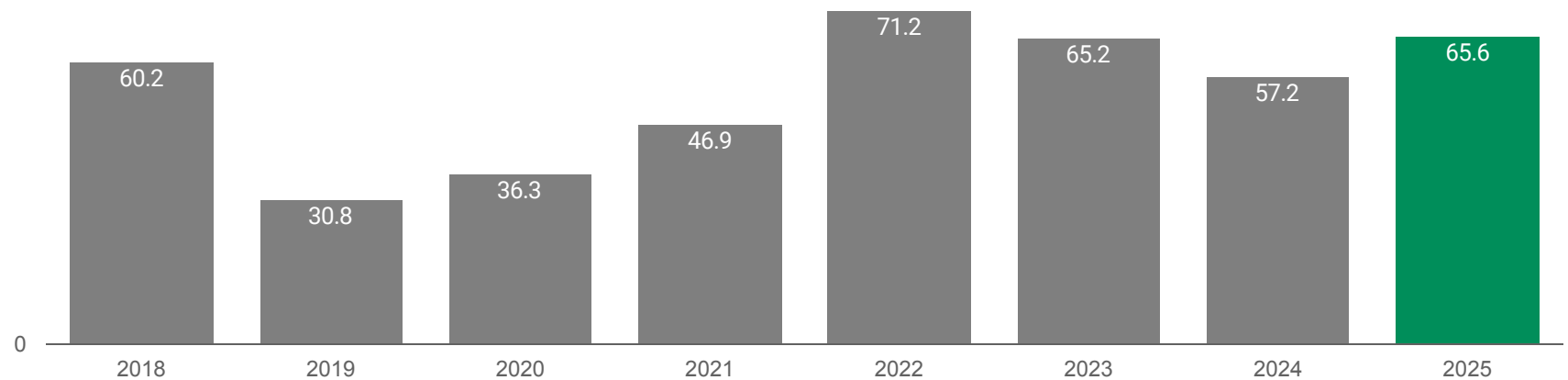
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs.
periodo anterior

↑ 8.4

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↑ 14.6%



Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reportes trimestrales 4T \(varios años\)](#).

Al 31 de diciembre de 2025, la deuda de la CFE con proveedores se ubicó en 65.6 mmdp, su segundo nivel más alto para un cierre de año en los últimos ocho años (2018-2025). Este saldo —correspondiente a obligaciones con vencimiento menor a un año— representó un incremento anual de 14.6% frente a los 57.2 mmdp de 2024.

II. Balance general

II.3 Deuda total

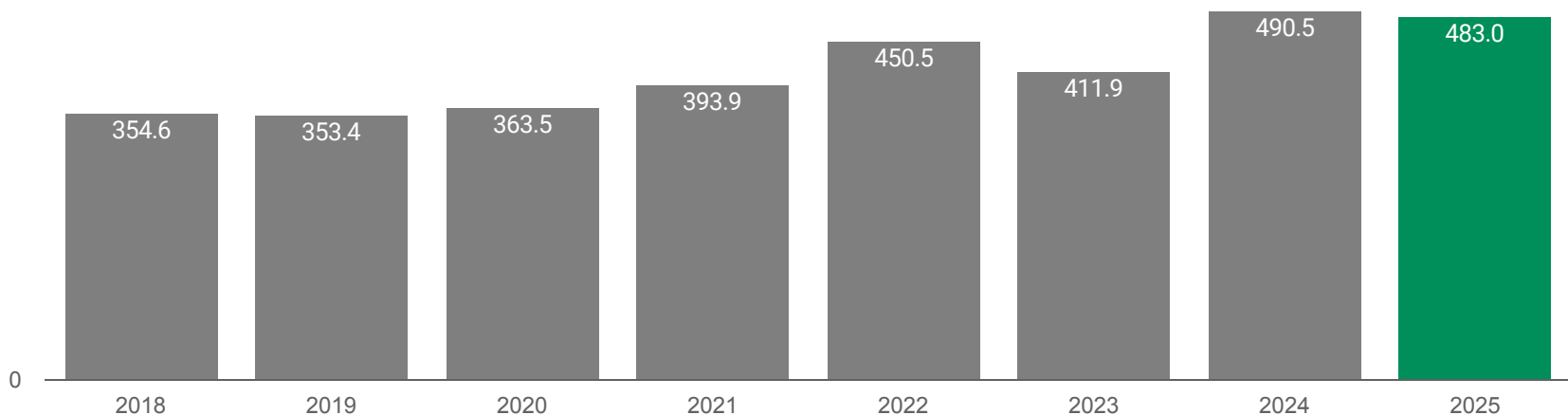
Al 31 de diciembre de cada año (2018-2025)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs.
periodo anterior

↓ -7.5

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↓ -1.5%



Nota: No incluye intereses por pagar.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reportes trimestrales 4T \(varios años\)](#); SHCP. [Criterios Generales de Política Económica 2026](#).

Al cierre de 2025, el saldo de la deuda total de la CFE fue de 483.0 mil millones de pesos (mmdp). Este monto equivale a 1.3% del Producto Interno Bruto (PIB) estimado para 2025 en los Criterios Generales de Política Económica 2026 (36.13 billones de pesos) y representa una disminución de 1.5% (7.5 mmdp) respecto a los 490.5 mmdp reportados al cierre de 2024.

II.4 Deuda total por plazo

Al 31 de diciembre de cada año (2018-2025)*
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

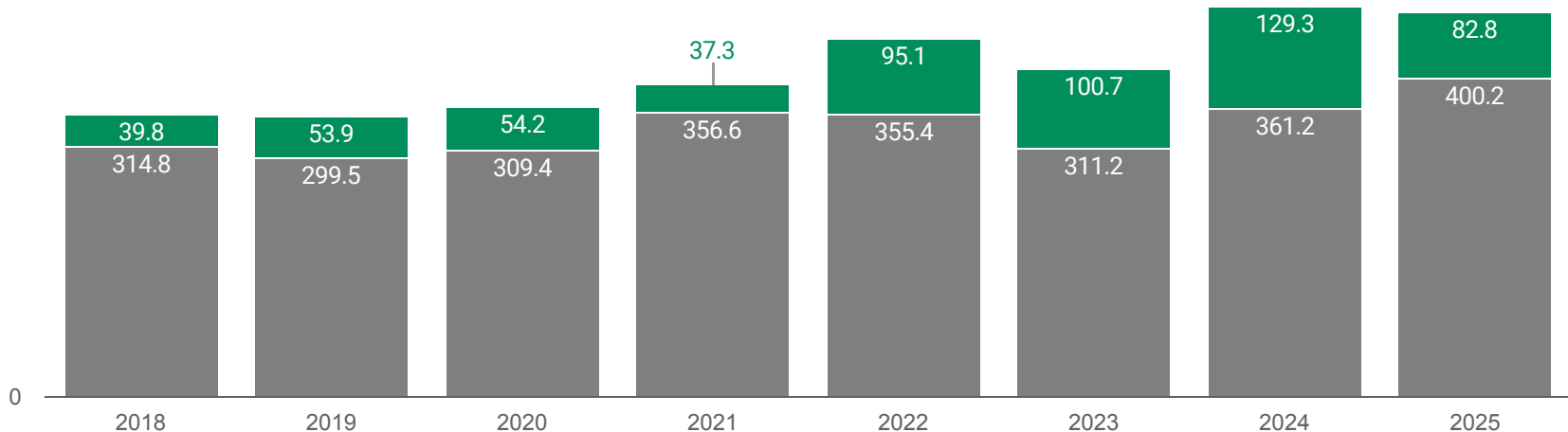
Cambio relativo vs.
periodo anterior

↑ 10.8%

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↓ -36.0%

■ 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 4T \(varios años\)](#).

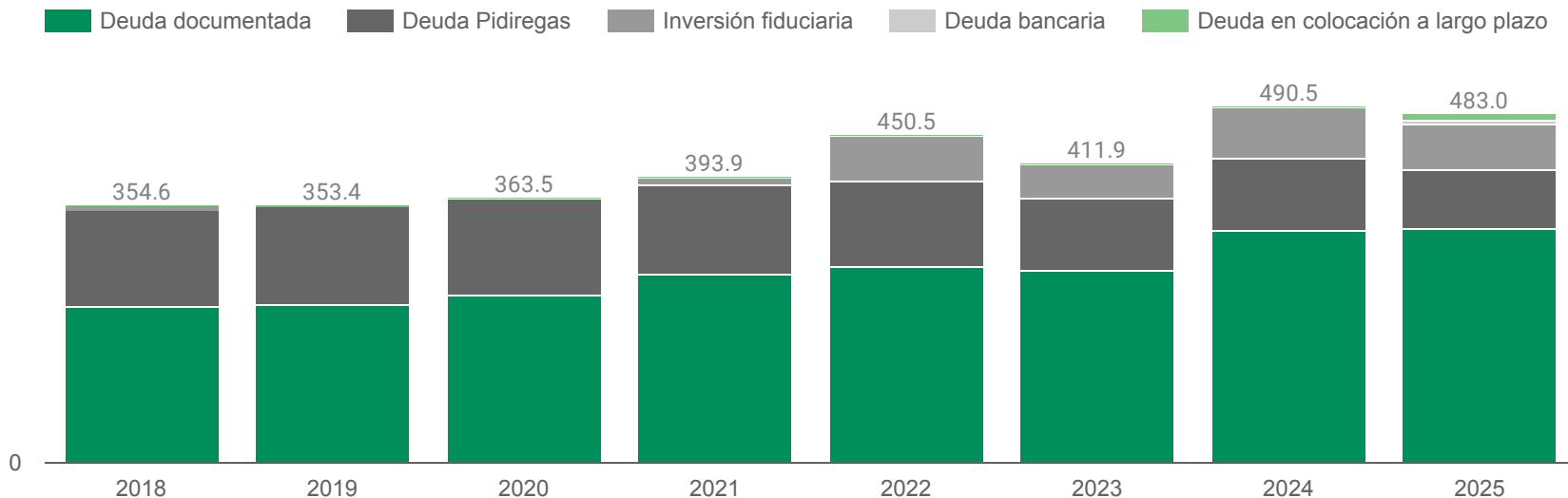
Del saldo total de la deuda de la CFE al 31 de diciembre de 2025, 17.1% corresponde a deuda con vencimientos menores a un año (corto plazo) y 82.9% a deuda con vencimientos mayores o iguales a un año (largo plazo). El saldo de la deuda de corto plazo disminuyó 36.0% respecto al cierre de 2024, al pasar de 129.3 a 82.8 mmdp. En contraste, la deuda de largo plazo aumentó 10.8%, al pasar de 361.2 a 400.2 mmdp.

II. Balance general (cont.)

II.5 Deuda total por tipo

Al 31 de diciembre 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.

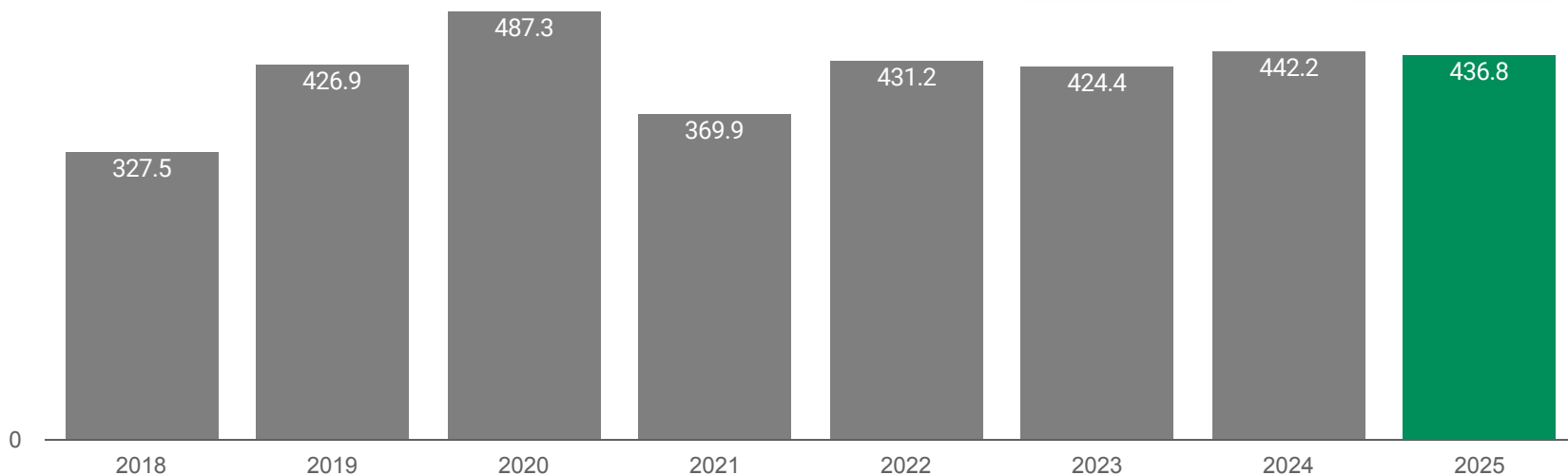
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reportes trimestrales 4T \(varios años\)](#).

Del saldo total de la deuda de la CFE al 31 de diciembre de 2025, 66.9% corresponde a deuda documentada, 16.7% a Pidiregas, 12.8% a inversiones fiduciarias, 2.7% a deuda en colocación a largo plazo y 0.9% a préstamos bancarios. Entre 2024 y 2025, la deuda documentada aumentó marginalmente 0.8% (de 320.7 a 323.2 mmdp), mientras que la deuda Pidiregas disminuyó 18.5% (de 98.9 a 80.6 mmdp) y la inversión fiduciaria cayó 12.8% (de 70.9 a 61.9 mmdp). En conjunto, la composición refleja una sustitución parcial de pasivos vinculados a proyectos por deuda documentada, sin cambios significativos en el nivel agregado de endeudamiento.

II.6 Pasivo laboral

Al 31 de diciembre de cada año (2018-2025)

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



Cambio absoluto vs. periodo anterior

↓ -5.4

Cambio relativo vs. periodo anterior

↓ -1.2%

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 4T \(varios años\)](#).

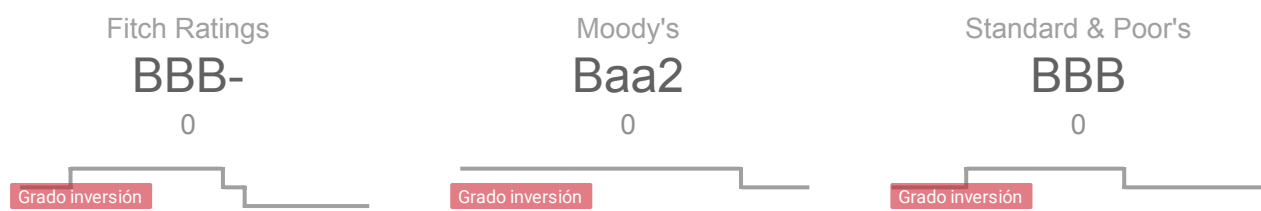
Al 31 de diciembre de 2025, el pasivo laboral de la CFE ascendió a 436.8 mil millones de pesos (mmdp) y representó aproximadamente una quinta parte (21.7%) de sus pasivos totales (2.0 billones de pesos). Este monto es 1.2% (5.4 mmdp) menor a los 442.2 mmdp registrados al cierre de 2024, pero se mantiene como uno de los principales componentes estructurales del pasivo de la empresa.

III. Otros indicadores financieros

Hallazgos

- Durante 2025, la CFE pagó 58.3 mil millones de pesos (mmdp) por concepto de intereses de su deuda: un promedio de 4.9 mmdp al mes.
- En 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 31 de diciembre 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

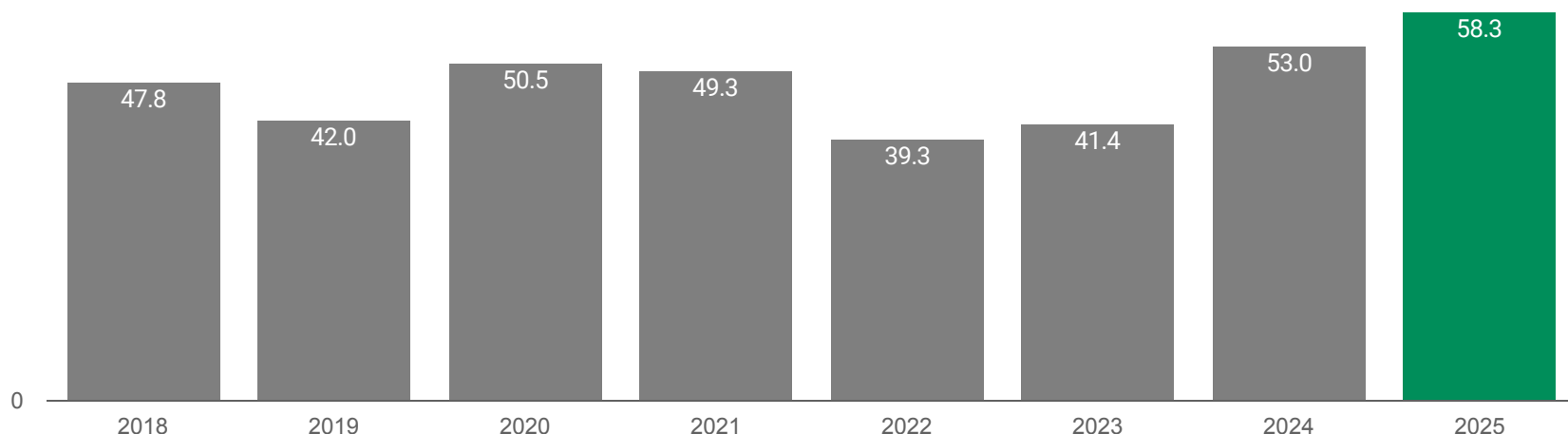
1 de enero al 31 de diciembre de cada año (2018-2025)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs.
periodo anterior

↑ 5.3

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↑ 10.0%



Nota: Intereses devengados a cargo de la CFE.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reportes trimestrales 4T \(varios años\)](#).

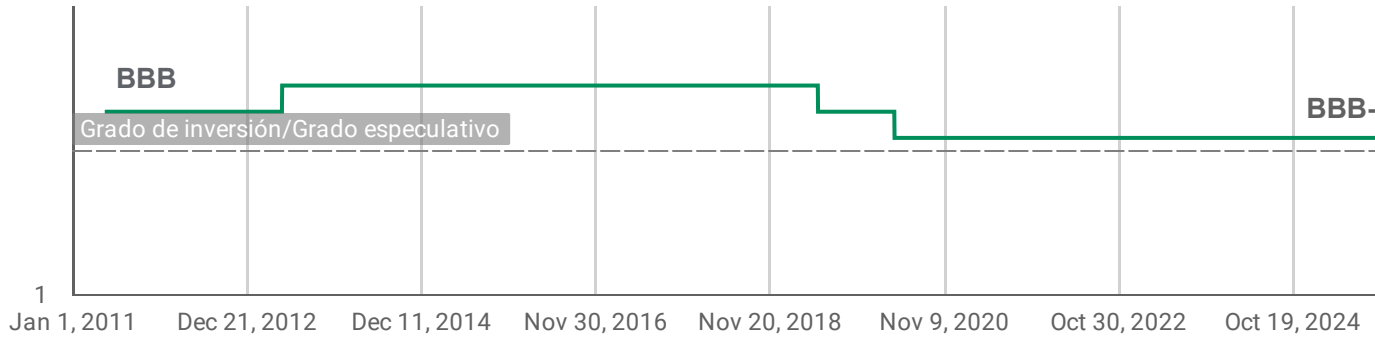
Durante 2025, la CFE pagó 58.3 mil millones de pesos (mmdp) por concepto de intereses de su deuda, equivalente a un promedio mensual de 4.9 mmdp. Este monto —el más alto para un periodo enero-diciembre en los últimos ocho años (2018-2025)— es 10.0% mayor a los 53.0 mmdp reportados en 2024.

III. Otros indicadores financieros - Calificaciones crediticias

III.5 Fitch Ratings

1 de enero de 2011 al 31 de diciembre de 2025

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



Calificación al
31/12/2025

BBB-

Perspectiva al
31/12/2025

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.

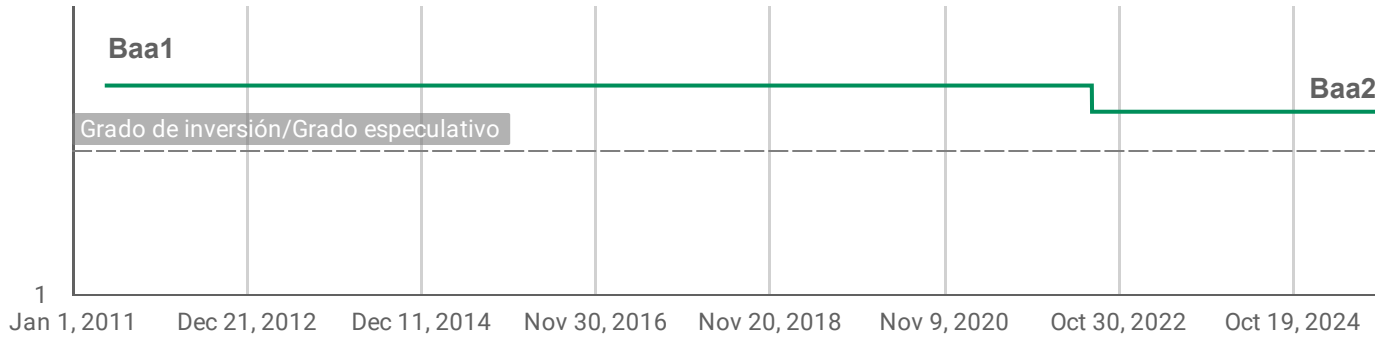
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de [Fitch Ratings](#).

Durante 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 31 de diciembre de 2025

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



Calificación al
31/12/2025

Baa2

Perspectiva al
31/12/2025

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.

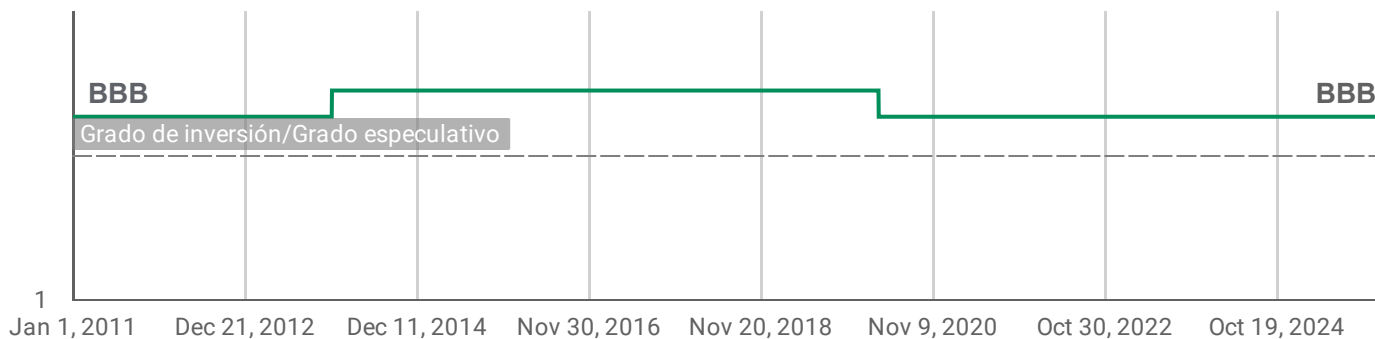
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de [Moody's Investors Service](#).

En 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 31 de diciembre de 2025

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



Calificación al
31/12/2025

BBB

Perspectiva al
31/12/2025

Estable

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

Durante 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.