

# CFE *en* *la* **mira**

ESTADOS FINANCIEROS

PRIMER TRIMESTRE 2026

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 marzo de los últimos nueve años (2018-2026) 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 marzo de 2026 - Resultados no dictaminados

---

- **En el primer trimestre de 2026, la CFE registró una pérdida neta de 402 millones de pesos, en contraste con la pérdida de 16.1 mil millones de pesos (mmdp) registrada en el mismo periodo de 2025.** La reducción en las pérdidas se explicó por una disminución en el costo de ventas (-14.2%), derivada de menores precios del gas natural importado de Estados Unidos, principal insumo para la generación eléctrica en México.
- **Los precios del gas natural afectaron negativamente los ingresos de la CFE durante el primer trimestre de 2026. En este periodo, la empresa registró ingresos por 159.7 mmdp, lo que representa una disminución de 3.2% respecto al mismo periodo de 2025.** La caída se explicó principalmente por menores ingresos por transporte de energía y venta de combustibles a terceros, derivados de la reducción en los precios del gas natural importado de Estados Unidos. La venta de energía se mantuvo como la principal fuente de ingresos (72.0% del total), mientras que los ingresos por subsidio representaron 16.5%.
- **La deuda total se ubicó en 489.2 mmdp (-7.1% anual), equivalente a 1.3% del PIB estimado para 2026.** Se observó una recomposición en su perfil: la deuda de corto plazo disminuyó 47.0%, mientras que la de largo plazo aumentó 9.6%.
- **El pasivo laboral aumentó 24.3% anual, al pasar de 444.1 a 552.1 mmdp, consolidándose como uno de los principales componentes estructurales del pasivo de la empresa.** En contraste, la deuda con proveedores y contratistas disminuyó 5.7%, al pasar de 67.7 a 63.9 mmdp, aunque se mantiene en niveles elevados en comparación con años previos.

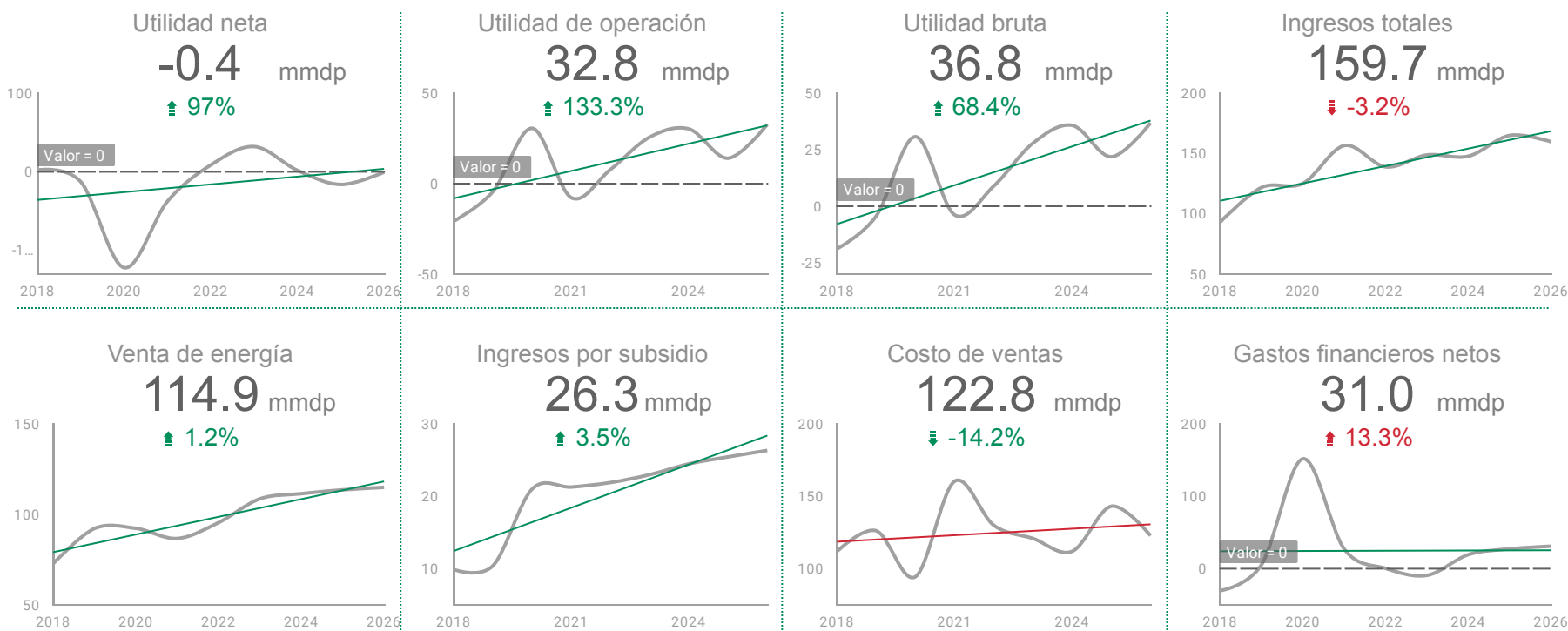
# I. Estado de resultados

## Hallazgos

Al cierre del primer trimestre de 2026, la CFE redujo de forma significativa sus pérdidas. No obstante, esta mejora ocurre en un contexto de presiones por su costo financiero, reflejadas en un aumento de los gastos financieros netos (13.3% anual), lo que continúa limitando la mejora en su resultado final.

- A diferencia del mismo periodo de 2025, cuando la CFE registró una pérdida neta de 16.1 mmdp, en el primer trimestre de 2026 la pérdida se redujo a 402 millones de pesos. Esta mejora se explicó principalmente por una disminución del costo de ventas (-14.2%) y de los gastos generales (-47.4%). Sin embargo, los gastos financieros netos aumentaron 13.3%.
- Los precios del gas natural afectaron negativamente los ingresos de la CFE durante el primer trimestre de 2026. En este periodo, la empresa registró ingresos por 159.7 mmdp, lo que representa una disminución anual de 3.2% frente a los 165.0 mmdp del mismo trimestre de 2025. La caída se explicó principalmente por menores ingresos por transporte de energía y venta de combustibles a terceros, derivados de la reducción en los precios del gas natural importado de Estados Unidos. La venta de energía concentró 71.9% del total (114.9 mmdp) y las compensaciones por subsidio 16.5% (26.3 mmdp).

A continuación se presentan de forma resumida las tendencias (2018-2026), valores al 31 de marzo de 2026\* y cambios con respecto al mismo periodo de 2025 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).

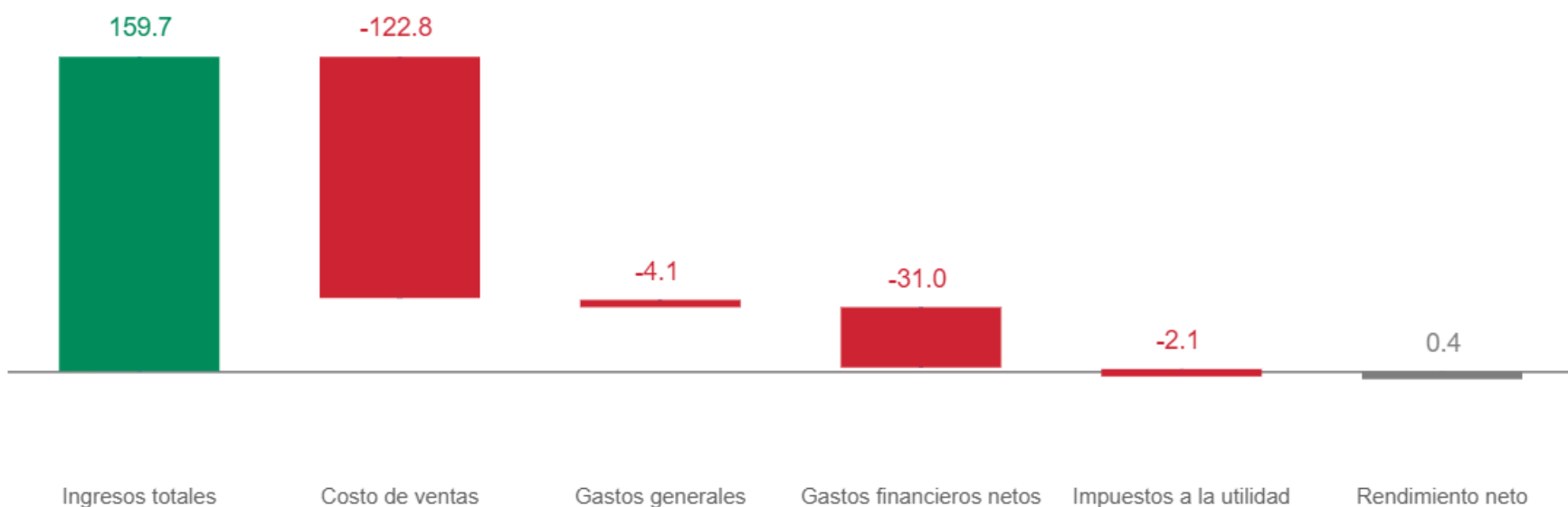


# I. Estado de resultados

## I.1 Estado de resultados consolidado

1 de enero al 31 de marzo de 2026

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reporte trimestral \(1T-2026\)](#).

## I.2 Estado de resultados consolidado por año

1 de enero al 31 de marzo de cada año (2020-2026)

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

ID	Concepto	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
1	Ingresos totales	125.2	156.5	138.9	148.8	147.8	165.0	159.7
2	Costo de ventas	94.4	160.3	130.0	120.9	112.0	143.1	122.8
3	Utilidad bruta (1 - 2)	30.7	-3.8	8.9	27.9	35.8	21.9	36.8
4	Gastos generales	0.2	4.0	1.1	2.2	5.6	7.8	4.1
5	Utilidad de operación (3 - 4)	30.6	-7.8	7.8	25.7	30.2	14.0	32.8
6	Gastos financieros netos	151.8	27.0	0.4	-9.2	19.5	27.4	31.0
7	Utilidad antes de impuestos (5 - 6)	-121.2	-34.7	7.4	34.9	10.8	-13.3	1.7
8	Impuestos a la utilidad	0.6	2.8	-1.2	2.8	8.9	2.7	2.1
9	Utilidad neta (7 - 8)	-121.8	-37.5	8.7	32.1	1.9	-16.1	-0.4

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reportes trimestrales 1T \(varios años\)](#).

**En el primer trimestre de 2026, la CFE registró una pérdida neta de 402 millones de pesos.** Este resultado contrasta con la pérdida de 16.1 mmdp observada en el mismo periodo de 2025. La reducción de las pérdidas obedece a una disminución del costo de ventas, que pasó de 143.1 a 122.8 mmdp (-14.2%). Esto se debe a la caída en los precios del gas natural importado de Estados Unidos, principal combustible para la generación eléctrica en México, durante los primeros meses del año.

# I. Estado de resultados (cont.)

## I.3 Ingresos totales

1 de enero al 31 de marzo de cada año (2020-2026)

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

ID	Concepto	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
1	Venta de energía	92.3	86.7	95.5	107.5	111.4	113.6	114.9
2	Venta de combustibles a terceros	4.9	28.6	6.9	5.0	3.8	6.0	4.8
3	Transporte de energía	1.5	4.6	3.8	5.6	3.2	8.0	3.6
4	Subsidio	21.0	21.3	21.9	23.0	24.5	25.4	26.3
5	Otros ingresos y ganancias	5.3	15.1	10.6	6.5	4.2	11.0	10.0
6	Exportación de energía	0.2	0.3	0.2	1.1	0.7	0.9	0.0
7	Ingresos totales	125.2	156.5	138.9	148.8	147.8	165.0	159.7

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reportes trimestrales 1T \(varios años\)](#).

**Los precios del gas natural afectaron negativamente los ingresos de la CFE durante los primeros tres meses del año. A pesar del menor costo de ventas, durante este periodo la CFE registró una reducción anual de 3.2% en sus ingresos totales, al pasar de 165.0 mmdp a 159.7 mmdp.** La empresa atribuye esta caída a menores ingresos por transporte y venta de combustibles a terceros, derivados de la disminución en los precios del gas natural.

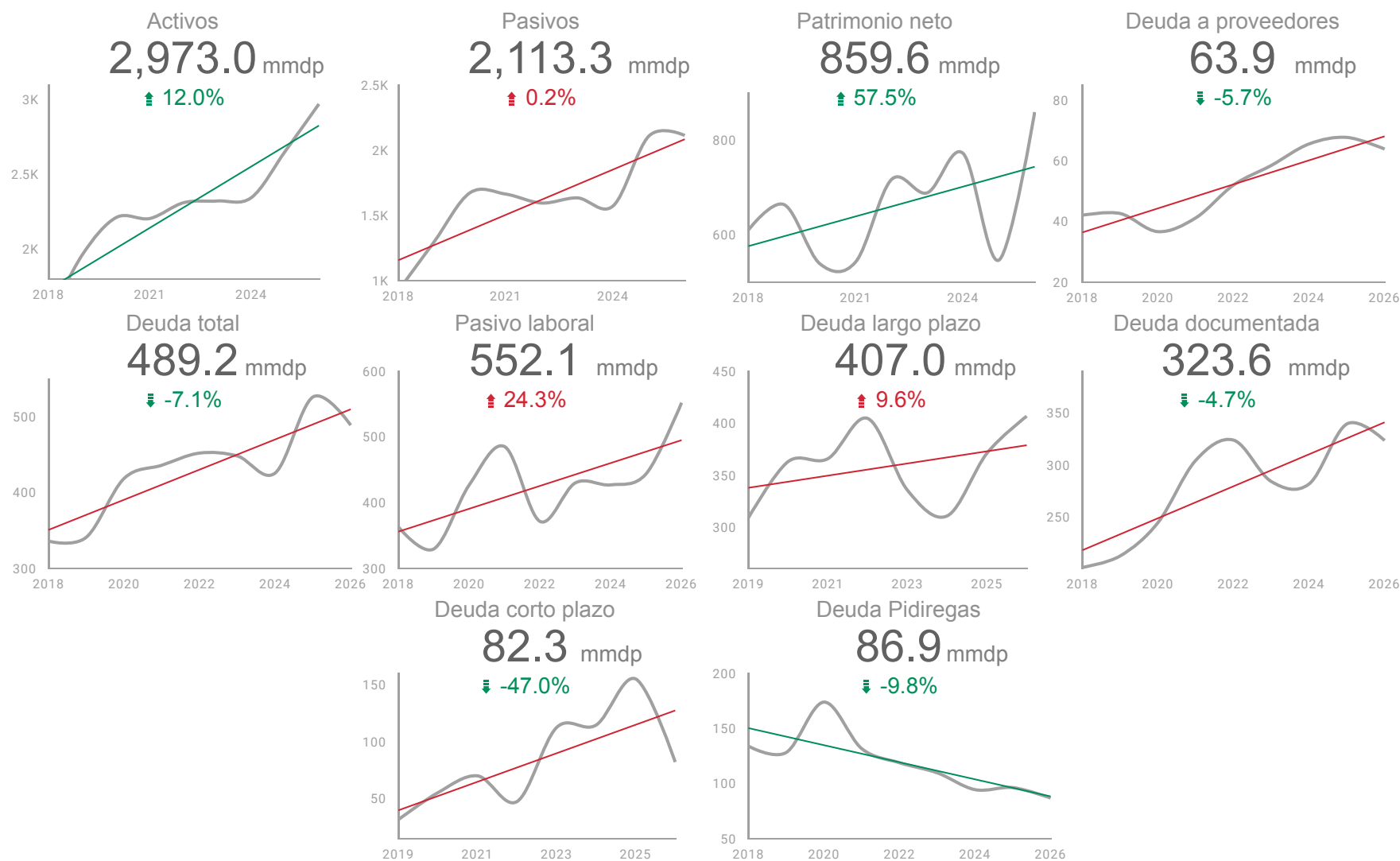
**La venta de energía eléctrica se consolidó como la principal fuente de recursos de la empresa, al aportar 72.0% de los ingresos totales (114.9 mmdp).** En segundo lugar se ubicaron las transferencias del Gobierno Federal para compensar el subsidio a las tarifas eléctricas, que representaron 16.5% del total (26.3 mmdp).

## II. Balance general

### Hallazgos

- **Al cierre del primer trimestre de 2026, la deuda total de la CFE se ubicó en 489.2 mmdp, lo que representa una disminución de 7.1% respecto a los 526.6 mmdp registrados en el mismo periodo de 2025.** Este monto equivale a 1.3% del PIB estimado para 2026.
- **En el primer trimestre de 2026 se observó un cambio en la composición de la deuda: el saldo de corto plazo disminuyó 47.0% (de 155.1 a 82.3 mmdp), mientras que el de largo plazo aumentó 9.6% (de 371.4 a 407.0 mmdp).** Esto reduce las presiones de liquidez en el corto plazo, pero desplaza las obligaciones hacia el largo plazo.
- **La deuda con proveedores y contratistas disminuyó 5.7% anual (de 67.7 en 2025 a 63.9 mmdp).** A pesar de esta reducción, el saldo se mantiene en niveles elevados en comparación con años anteriores.
- **El patrimonio neto aumentó 57.5% anual, al pasar de 546 a 860 mmdp.** Este incremento se da en un contexto en el que los activos crecieron 12.0%, mientras que los pasivos totales se mantuvieron sin cambios relevantes (0.1%).

A continuación se presentan de forma resumida las tendencias (2018-2026), valores al 31 de marzo de 2026\* y cambios con respecto al mismo periodo de 2025 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).

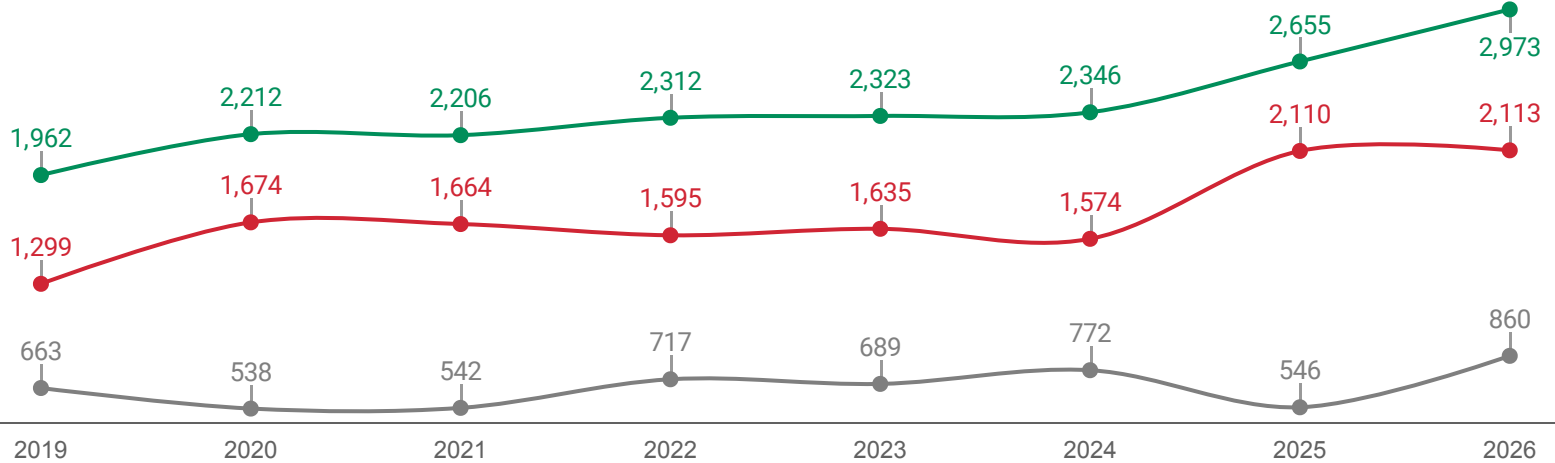
## II. Balance general

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

Al 31 de marzo de cada año (2018-2026)

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 1T \(varios años\)](#).

**Al cierre del primer trimestre de 2026, el patrimonio neto de la CFE aumentó 57.5% anual, al pasar de 546 mmdp en marzo de 2025 a 860 mmdp en marzo de 2026.** En el mismo periodo, los activos crecieron 12.0% (de 2,655 a 2,973 mmdp), mientras que los pasivos totales se mantuvieron prácticamente sin cambios (0.2%).

### II.2 Deuda a proveedores y contratistas

Al 31 de marzo de cada año (2018-2026)

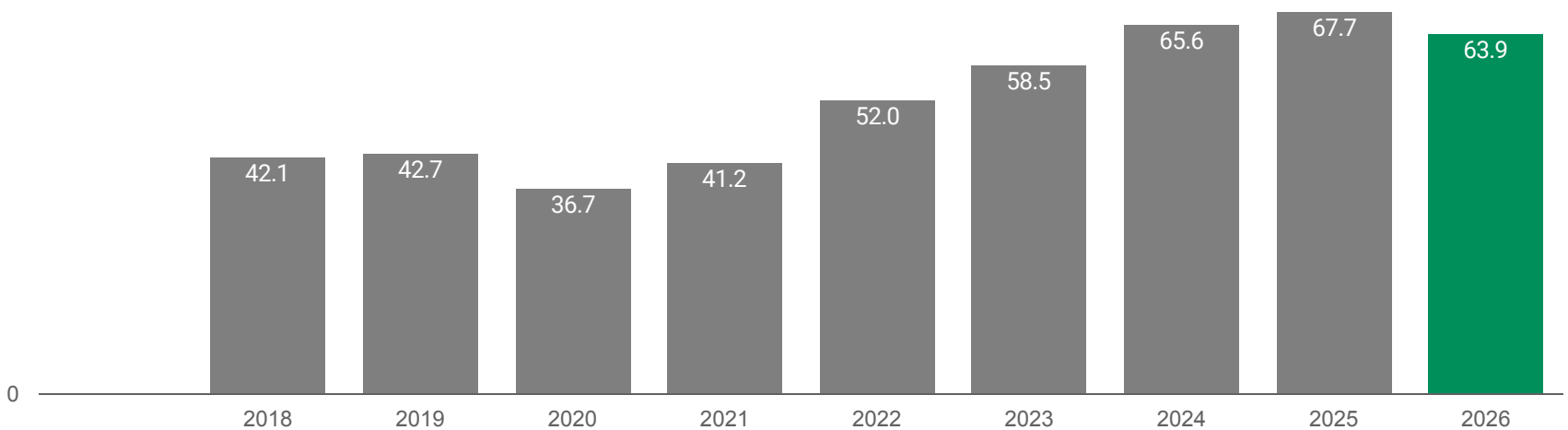
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↓ -3.9

Cambio relativo vs. periodo anterior

↓ -5.7%



Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reportes trimestrales 1T \(varios años\)](#).

**Al cierre del primer trimestre de 2026, la deuda de la CFE con proveedores y contratistas se ubicó en 63.9 mmdp, lo que representa una disminución de 5.7% respecto a los 67.7 mmdp registrados en el mismo periodo de 2025.** Este saldo — correspondiente a obligaciones con vencimiento menor a un año— representó el tercer nivel más alto en un primer trimestre de un periodo de nueve años (2018-2026).

## II. Balance general

### II.3 Deuda total

Al 31 de marzo de cada año (2018-2026)

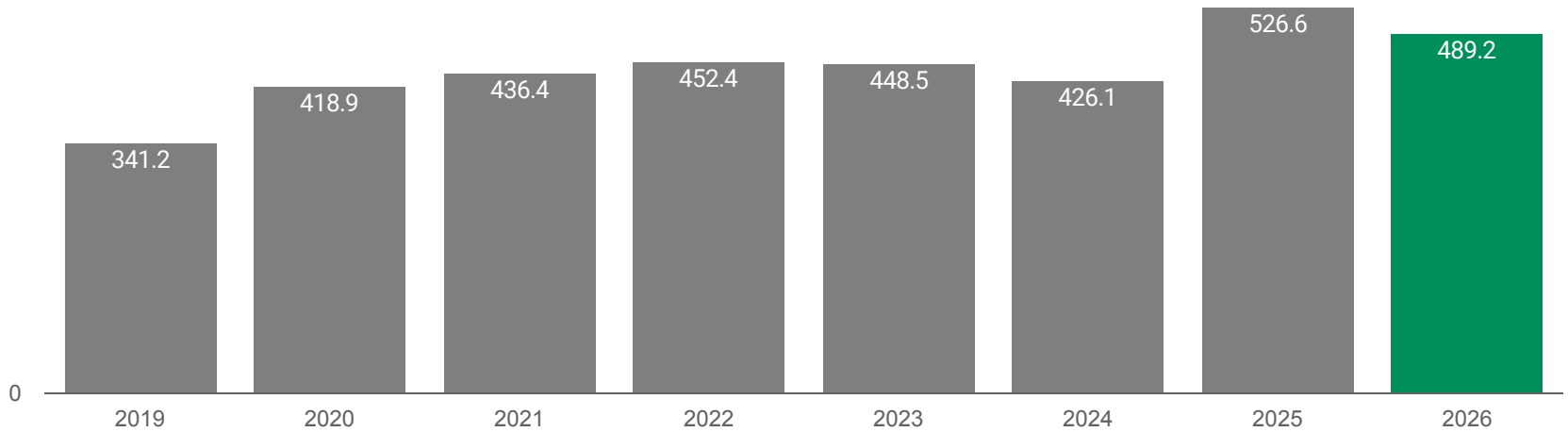
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↓ -37.4

Cambio relativo vs. periodo anterior

↓ -7.1%



Nota: No incluye intereses por pagar.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reportes trimestrales 1T \(varios años\)](#); SHCP. [Pre-Criterios Generales de Política Económica 2027](#).

**Al cierre del primer trimestre de 2026, el saldo de la deuda total de la CFE se ubicó en 489.2 mmdp, lo que representa una disminución de 7.1% (37.4 mmdp) respecto a los 526.6 mmdp registrados en el mismo periodo de 2025.** Este monto equivale a 1.3% del Producto Interno Bruto (PIB) estimado para 2026 en los Pre-Criterios Generales de Política Económica 2027 (37.3 billones de pesos). A pesar de esta reducción anual, el nivel de endeudamiento se mantiene por encima de lo observado en años previos a 2025.

### II.4 Deuda total por plazo

Al 31 de marzo de cada año (2018-2026)\*

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

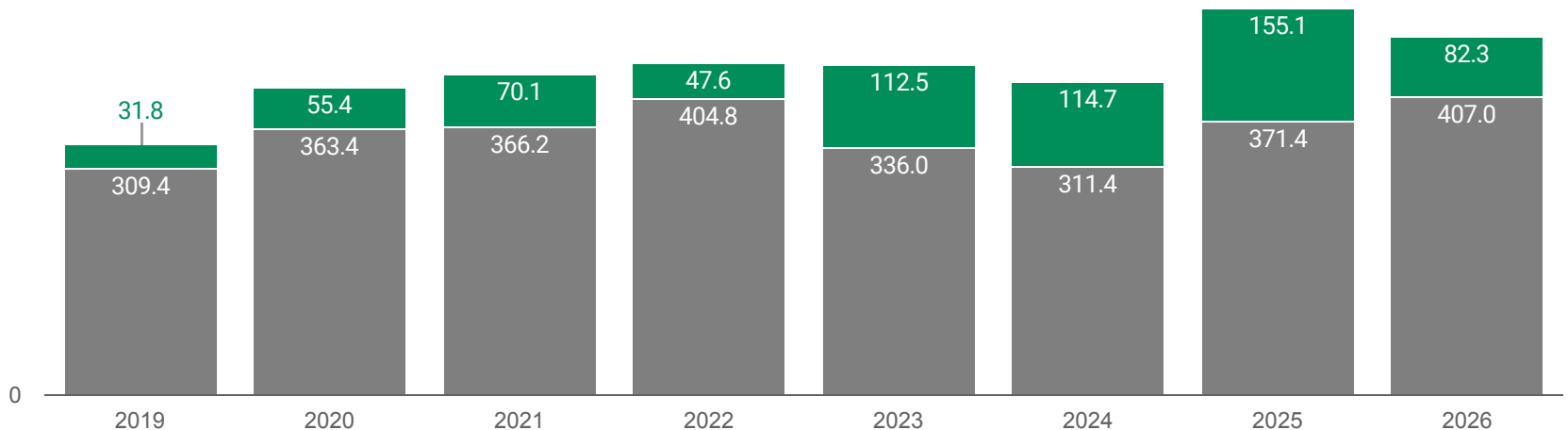
Cambio relativo vs. periodo anterior

↑ 9.6%

Cambio relativo vs. periodo anterior

↓ -47.0%

■ 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 1T \(varios años\)](#).

**Del saldo total de la deuda de la CFE al 31 de marzo de 2026, 16.8% corresponde a deuda con vencimientos menores a un año (corto plazo) y 83.2% a deuda con vencimientos mayores o iguales a un año (largo plazo).** El saldo de la deuda de corto plazo disminuyó 47.0% respecto al mismo periodo de 2025, al pasar de 155.1 a 82.3 mmdp. En contraste, la deuda de largo plazo aumentó 9.6%, al pasar de 371.4 a 407.0 mmdp.

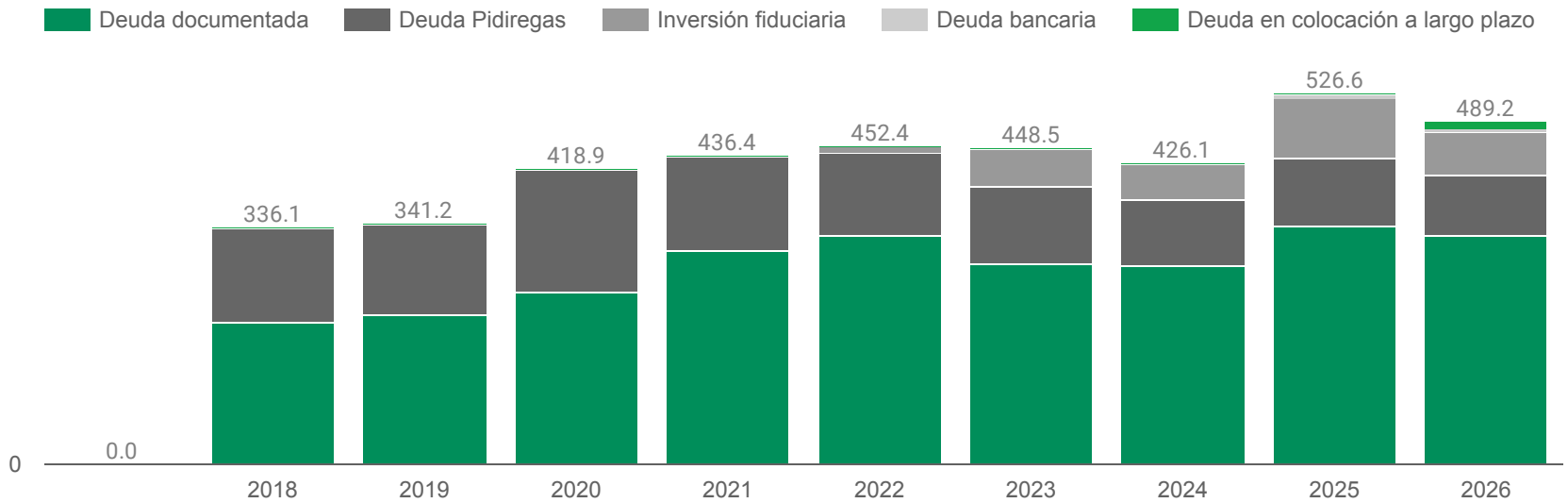


## II. Balance general (cont.)

### II.5 Deuda total por tipo

Al 31 de marzo de cada año (2018-2026)

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



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 eléctrica; deuda en colocación a largo plazo = deuda emitida por la CFE en mercados financieros mediante instrumentos de largo plazo. Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reportes trimestrales 1T \(varios años\)](#).

**Del saldo total de la deuda de la CFE al cierre del primer trimestre de 2026, 66.1% corresponde a deuda documentada, 17.8% a Pidiregas, 12.7% a inversiones fiduciarias, 2.7% a deuda en colocación a largo plazo y 0.7% a préstamos bancarios.** Entre el primer trimestre de 2025 y el mismo periodo de 2026, la deuda documentada disminuyó 4.7% (de 339.5 a 323.6 mmdp), la deuda Pidiregas cayó 9.8% (de 96.4 a 86.9 mmdp) y la inversión fiduciaria se redujo 26.4% (de 84.6 a 62.3 mmdp). En conjunto, la composición refleja una reducción generalizada en los distintos componentes de la deuda, acompañada de la incorporación de deuda en colocación a largo plazo, sin cambios sustantivos en la estructura agregada de financiamiento.

### II.6 Pasivo laboral

Al 31 de marzo de cada año (2018-2026)

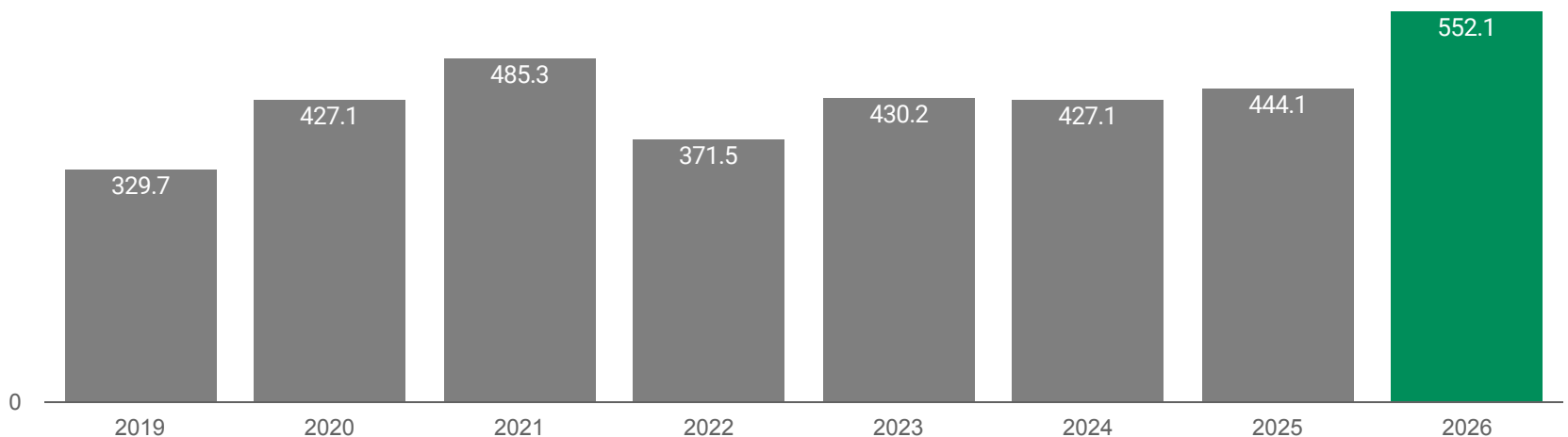
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↑ 108.0

Cambio relativo vs. periodo anterior

↑ 24.3%



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 1T \(varios años\)](#).

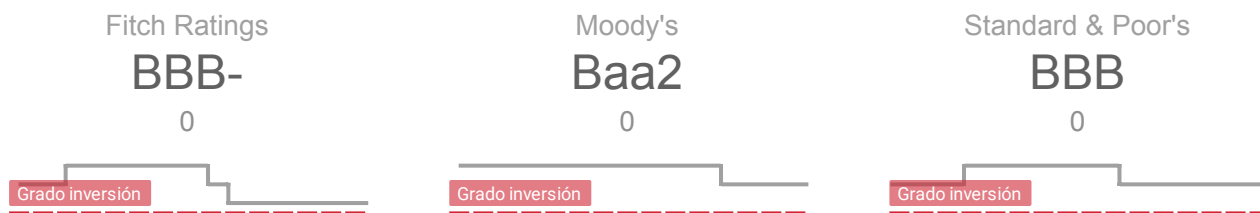
**Al cierre del primer trimestre de 2026, el pasivo laboral de la CFE ascendió a 552.1 mmdp, lo que representa un incremento de 24.3% (108.0 mmdp) respecto a los 444.1 mmdp registrados en el mismo periodo de 2025.** Este monto se mantiene como uno de los principales componentes estructurales del pasivo de la empresa.

# III. Otros indicadores financieros

## Hallazgos

- Durante el primer trimestre de 2026, la CFE pagó 13.3 mmdp por concepto de intereses de su deuda: un promedio de 4.4 mmdp al mes.
- En el primer trimestre de 2026, 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 (2018-2026), valores al 31 de marzo de 2026\* y cambios con respecto al mismo periodo de 2025 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

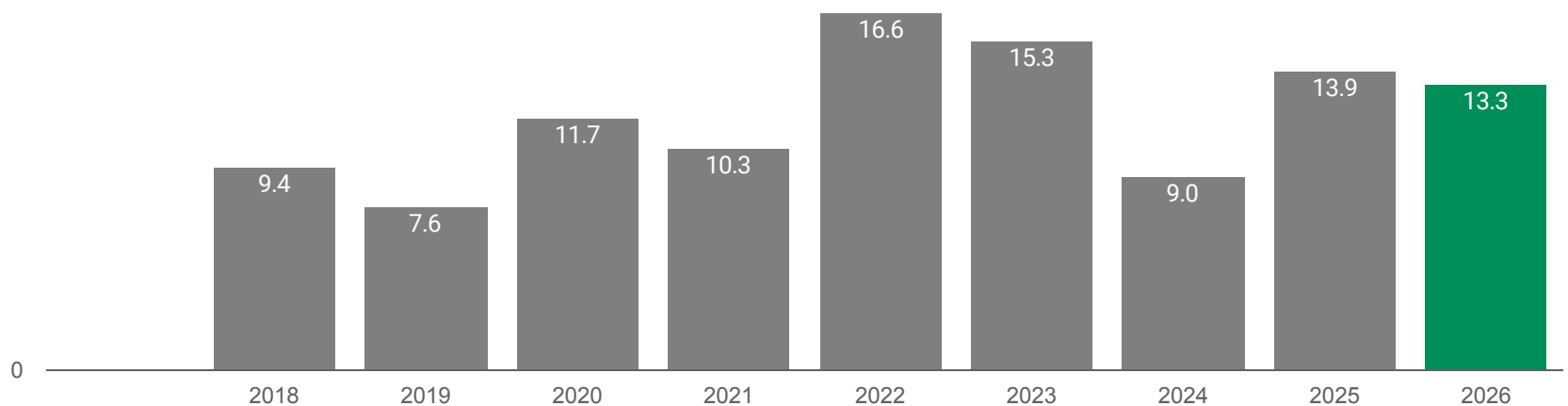
1 de enero al 31 de marzo de cada año (2018-2026)  
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↓ -0.6

Cambio relativo vs. periodo anterior

↓ -4.3%



Nota: Intereses devengados a cargo de la CFE.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. [Reportes trimestrales 1T \(varios años\)](#).

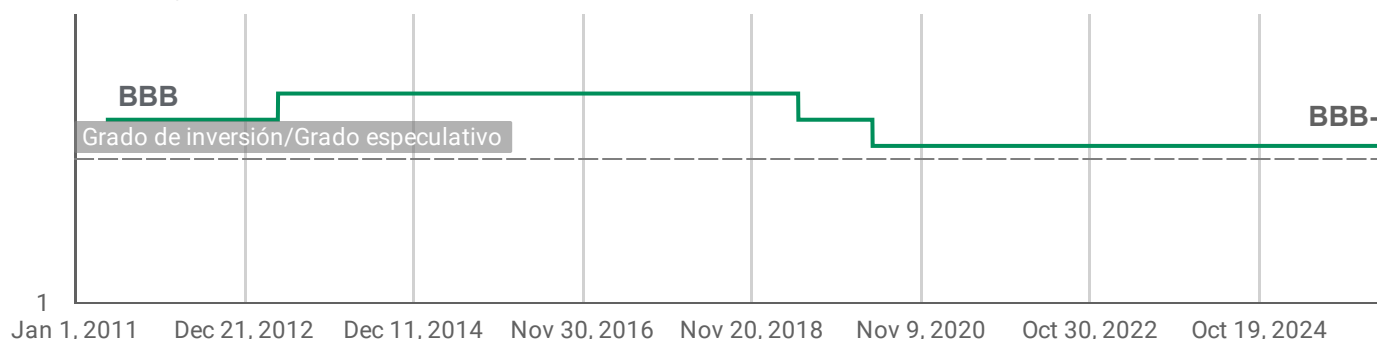
**En el primer trimestre de 2026, la CFE pagó 13.3 mmdp por concepto de intereses de su deuda, lo que representa una disminución de 4.3% (0.6 mmdp) respecto a los 13.9 mmdp registrados en el mismo periodo de 2025.** Este monto equivale a un promedio mensual de 4.4 mmdp.

### III. Otros indicadores financieros - Calificaciones crediticias

#### III.5 Fitch Ratings

1 de enero de 2011 al 31 de marzo de 2026

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



Calificación al 31/03/2026

**BBB-**

Perspectiva al 31/03/2026

**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 el primer trimestre de 2026, 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 marzo de 2026

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



Calificación al 31/03/2026

**Baa2**

Perspectiva al 31/03/2026

**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 el primer trimestre de 2026, 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 marzo de 2026

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



Calificación al 31/03/2026

**BBB**

Perspectiva al 31/03/2026

**Estable**

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

**Durante el primer trimestre de 2026, 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.