



El IMCO examina el comportamiento de más de 25 indicadores financieros de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) del 1 de enero al 30 de junio de cada año, durante los últimos nueve años (2018-2026), con base en información oficial de la propia empresa: los informes trimestrales enviados a la Bolsa Mexicana de Valores, con el propósito de identificar sus principales avances y retrocesos.

Nota del trimestre

La CFE ganó 47.6 mmdp, 30.7% menos que en el mismo periodo de 2025. Pese a que su utilidad de operación creció 15.2%, la ganancia cambiaria se redujo de 57.7 a 21.3 mmdp.

47.6
mmdp
Utilidad neta

72.2
mmdp
Utilidad de operación

Unidades

mmdp millones de pesos · mmdp miles de millones de pesos · PIB Producto Interno Bruto

Cifras a precios corrientes
variaciones ▲ ▼ vs. ene - jun 2025

Estado de resultados

Los ingresos de la CFE cayeron -2.2% (de 339.7 a 332.2 mmdp). Aun así, la utilidad de operación creció 15.2% gracias a un costo de ventas 8.4% menor derivado de menores precios del gas natural.

Balance general

El patrimonio neto creció 41.6% (de 643 a 911 mmdp) por un incremento de 12.9% en los activos de la empresa, superior al crecimiento de los pasivos (+3.7%). El pasivo laboral subió 25.3% y alcanzó 554.2 mmdp, con ello representa 26.7% de los pasivos totales de la CFE.

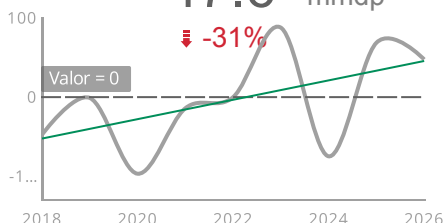
Deuda y calificaciones

La deuda financiera se redujo a 481.4 mmdp (-1.0%), 82.1% de la cual está denominada a largo plazo. Durante este periodo, Moody's bajó la calificación de la empresa de Baa2 a Baa3 y S&P la puso su perspectiva en negativa.

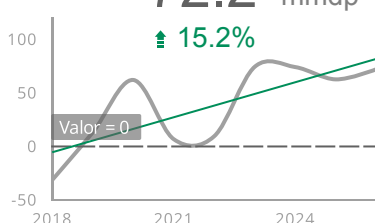
I. Indicadores del estado de resultados

valor al 30/06/2026 · tendencia 2018-2026 · ▲ ▼ vs. ene - jun 2025

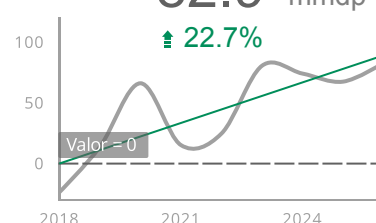
Utilidad neta
47.6 mmdp
▼ -31%



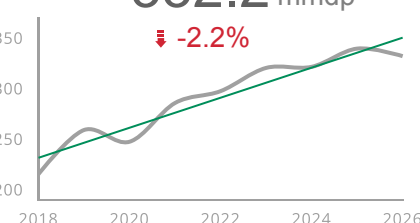
Utilidad de operación
72.2 mmdp
▲ 15.2%



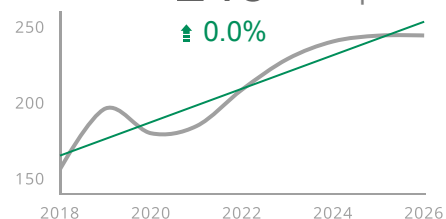
Utilidad bruta
82.9 mmdp
▲ 22.7%



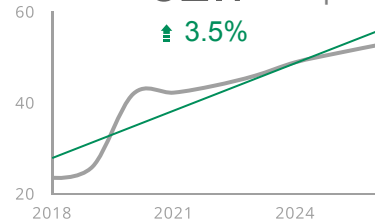
Ingresos totales
332.2 mmdp
▼ -2.2%



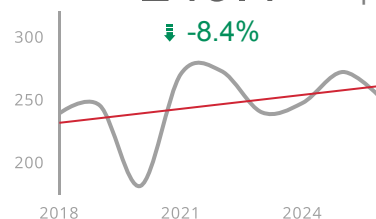
Venta de energía
245 mmdp
▲ 0.0%



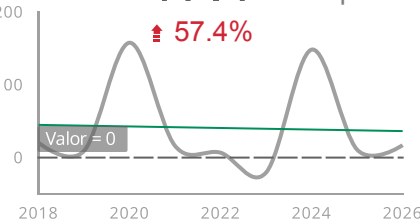
Ingresos por subsidio
52.7 mmdp
▲ 3.5%



Costo de ventas
249.4 mmdp
▼ -8.4%



Gastos financieros netos
17.1 mmdp
▲ 57.4%



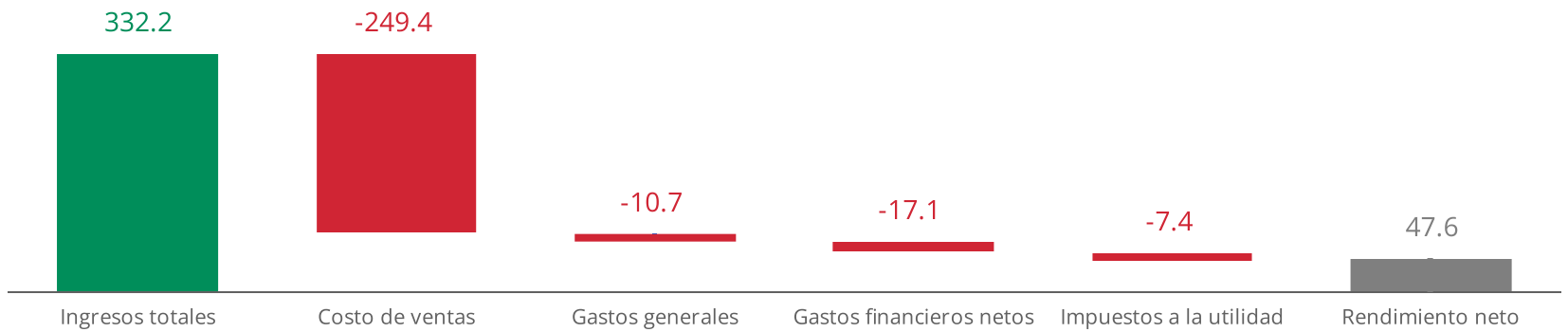
Fuentes: Informes trimestrales de la CFE enviados a la Bolsa Mexicana de Valores; calificadoras (Fitch, Moody's, S&P). *Cifras acumuladas al segundo trimestre de 2026 preliminares (reporte no dictaminado). Variaciones vs. ene-jun 2025.

Mejora la utilidad operativa, pero el tipo de cambio merma los resultados

Al cierre del segundo trimestre de 2026, la CFE ganó 47.6 mmdp, 30.7% menos que en 2025 (68.7 mmdp). Aunque la utilidad de operación creció 15.2%, con un costo de ventas 8.4% menor derivado de los precios del gas natural, la empresa tuvo un mayor gasto financiero (-17.1 mmdp) al reducirse la ganancia por tipo de cambio de 57.7 a 21.3 mmdp.

I.1 Estado de resultados consolidado

1 de enero al 30 de junio de 2026 · mmdp a precios corrientes



Los ingresos de la CFE se redujeron -2.2% para ubicarse en 332.2 mmdp, derivado de menores ingresos por venta a terceros y por transporte de combustibles, consecuencia de menores precios del gas natural. [Ver nota \[I.1\]](#)

I.2 Estado de resultados consolidado por año

Al 30 de junio de cada año (2020-2026) · mmdp a precios corrientes

ID	Concepto	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
1	Ingresos totales	247.62	285.96	297.67	320.62	321.70	339.73	332.23
2	Costo de ventas	181.42	270.69	272.95	240.03	247.49	272.21	249.37
3	Utilidad bruta (1 - 2)	66.21	15.28	24.71	80.59	74.21	67.53	82.86
4	Gastos generales	4.09	8.49	15.12	6.15	0.06	4.87	10.70
5	Utilidad de operación (3 - 4)	62.12	6.79	9.59	74.45	74.14	62.66	72.16
6	Gastos financieros netos	157.76	16.07	6.70	-20.48	148.27	-10.87	17.11
7	Utilidad antes de impuestos (5 - 6)	-95.64	-9.27	2.89	94.92	-74.13	73.53	55.05
8	Impuestos a la utilidad	1.14	4.80	2.94	7.13	0.70	4.84	7.43
9	Utilidad neta (7 - 8)	-96.78	-14.07	-0.05	87.79	-74.82	68.69	47.62

Al segundo trimestre de 2026 la CFE registró una utilidad neta de 47.6 mmdp. Esta es la tercera ocasión que la empresa llega a la mitad del año con ganancias desde 2023. [Ver nota \[I.2\]](#)

I.3 Ingresos totales por fuente

Al 30 de junio de cada año (2020-2026) · mmdp a precios corrientes

ID	Concepto	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
1	Venta de energía	180.04	184.81	208.87	229.07	240.60	244.44	244.52
2	Venta de combustibles a terceros	9.71	36.07	17.12	9.87	6.08	13.11	7.32
3	Transporte de energía	5.06	9.34	9.20	11.43	9.98	13.67	9.48
4	Subsidio	42.00	42.28	43.80	45.97	48.95	50.88	52.66
5	Otros ingresos y ganancias	10.40	12.93	17.98	23.59	16.09	17.63	18.25
6	Exportación de energía	0.42	0.54	0.69	0.69	0.69	0.00	0.00
7	Ingresos totales	247.62	285.96	297.67	320.62	321.70	339.73	332.23

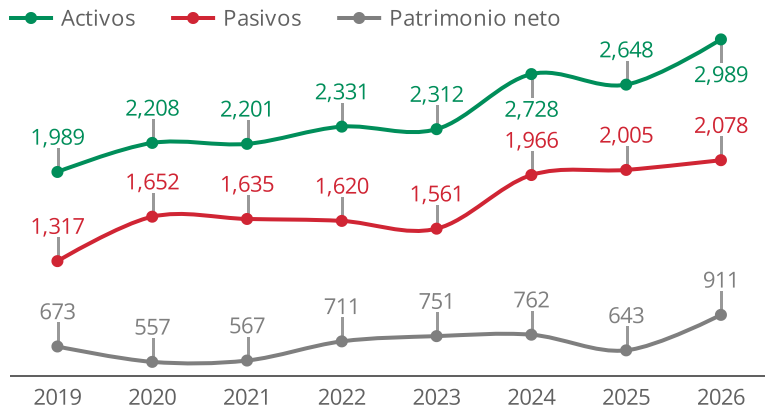
La venta de energía eléctrica es la fuente de ingresos principal de la CFE con 73.6% (244.5 mmdp), seguida de las transferencias del Gobierno Federal por subsidio a tarifas eléctricas con 15.9% (52.7 mmdp). [Ver nota \[I.3\]](#)

El patrimonio de la empresa crece, también el pasivo laboral

Al cierre del segundo trimestre de 2026, el patrimonio neto creció 41.6% (de 643 a 911 mmdp), impulsado por un incremento de 12.9% en los activos de la empresa, mientras los pasivos subieron únicamente 3.7%.

II.1 Activos, pasivos y patrimonio neto

Al 30 de junio de cada año (2019–2026) · mmdp a precios corrientes



El patrimonio neto de la CFE subió 41.6%, esta cifra es equivalente a 30.5% de los activos totales. [Ver nota \[II.1\]](#)

II.2 Deuda a proveedores y contratistas

Al 30 de junio de cada año (2018–2026) · mmdp a precios corrientes

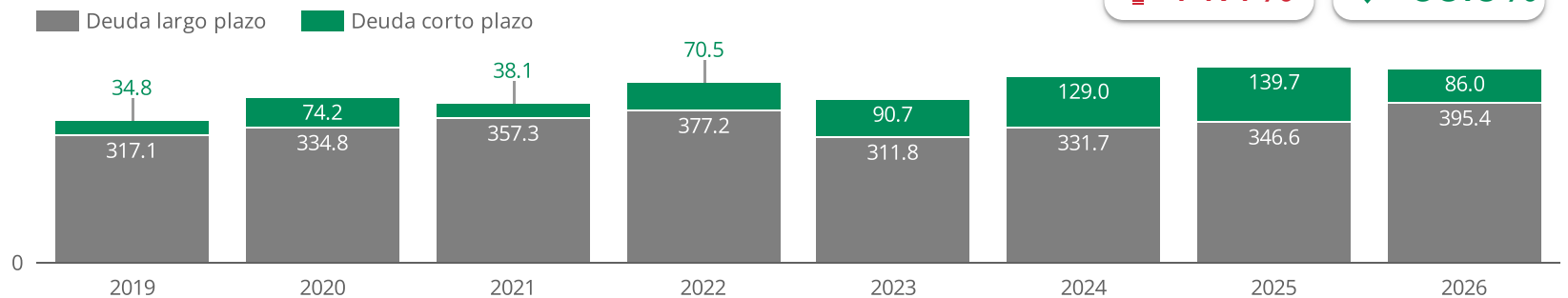


Durante este periodo, la CFE registró 74.5 mmdp en deuda con proveedores. Esto equivale a 3.6% de los pasivos totales. [Ver nota \[II.2\]](#)

La deuda total de la empresa bajó de 486.3 a 481.4 mmdp (-1.0%). Lo relevante no es el monto, sino el perfil: la deuda de corto plazo cayó 38.5% y la de largo plazo subió 14.1%, reduciendo presiones de liquidez inmediata pero desplazando obligaciones al futuro.

II.3 Deuda total por plazo

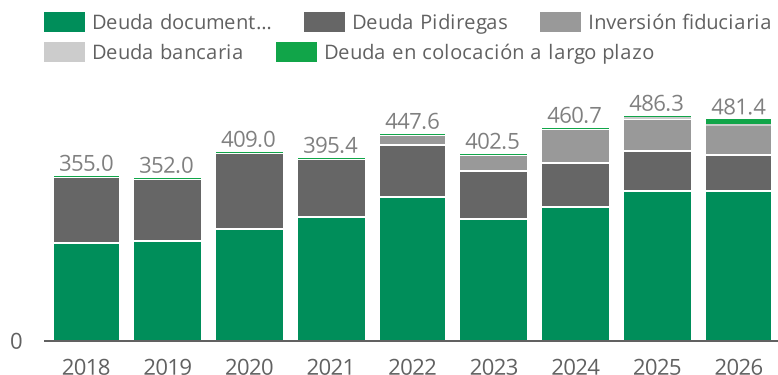
Al 30 de junio de cada año (2019–2026) · mmdp a precios corrientes



Los 481.4 mmdp de deuda financiera total equivalen a 23.2% de los pasivos totales de la CFE. Al cierre del segundo trimestre de 2026, 82.1% está denominada a largo plazo y 17.9% corto plazo. [Ver nota \[II.3\]](#)

II.4 Deuda total por tipo

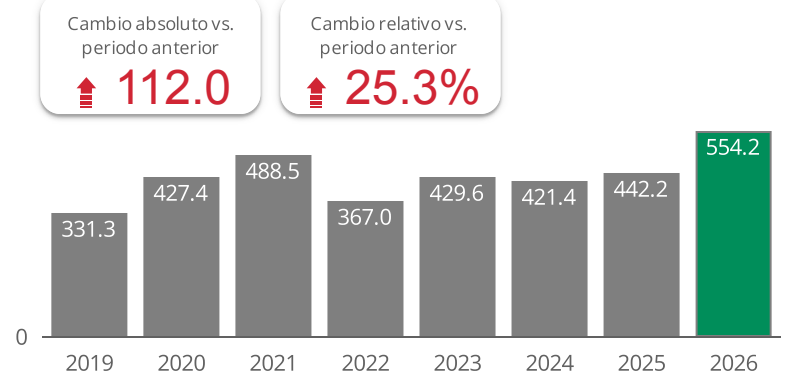
Al 30 de junio de cada año (2018–2026) · mmdp a precios corrientes



La deuda documentada se redujo -0.4% (de 323.9 a 322.8 mmdp) (67.0% del total), la deuda Pidiregas bajó -7.8% (de 88.8 a 81.9 mmdp) y la inversión fiduciaria retrocedió -10.0% (de 67.9 a 61.1 mmdp). [Ver nota \[II.4\]](#)

II.5 Pasivo laboral

Al 30 de junio de cada año (2019–2026) · mmdp a precios corrientes



Al cierre del segundo trimestre, la CFE registró 554.2 mmdp (+25.3%) en obligaciones laborales de largo plazo: 26.7% de los pasivos totales de la empresa. [Ver nota \[II.5\]](#)

CFE mantiene grado de inversión, con ajustes a la baja

Al 30 de junio de 2026, los intereses devengados alcanzaron 27.1 mmdp, una reducción de -0.2% comparado con el mismo periodo de 2025, con un promedio de 4.5 mmdp al mes. Durante este periodo, las tres principales calificadoras mantienen a la CFE en grado de inversión, pero Moody's la bajó de Baa2 a Baa3 y S&P cambió su perspectiva a negativa.

III.1 Intereses devengados

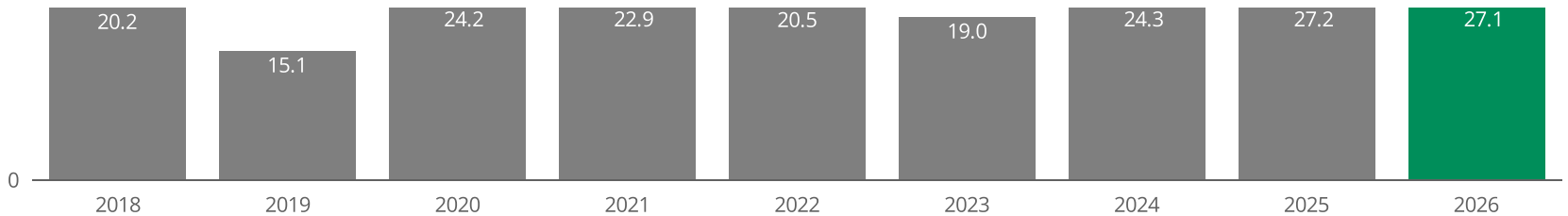
Al 30 de junio de cada año (2018–2026) · mmdp a precios corrientes

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↓ -0.05

Cambio relativo vs. periodo anterior

↓ -0.2%



Aunque los intereses devengados (27.1 mmdp) fueron ligeramente menores al mismo periodo de 2025 (27.2 mmdp), representan el segundo mayor valor observado desde 2018. [Ver nota \[III.1\]](#)

Calificaciones crediticias

Al 30 de junio (2011–2026) · Moneda extranjera, escala internacional · banda verde = grado de inversión · escala de 1 ("B–") a 16 ("AAA")

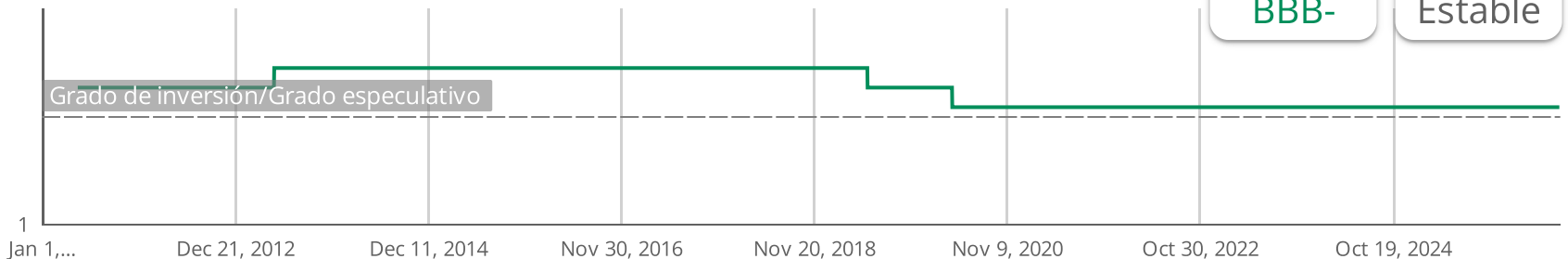
III.2 Fitch Ratings

Calificación al 30/06/2026

BBB-

Perspectiva al 30/06/2026

Estable



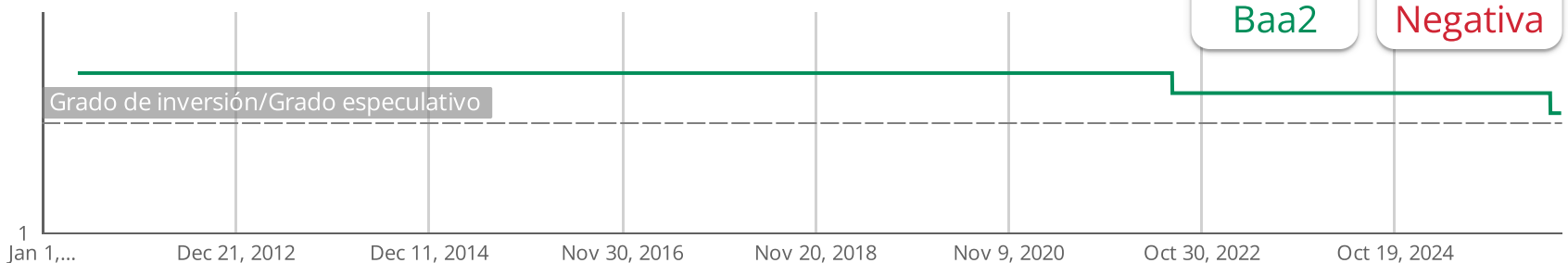
III.3 Moody's Investors Service

Calificación al 30/06/2026

Baa2

Perspectiva al 30/06/2026

Negativa



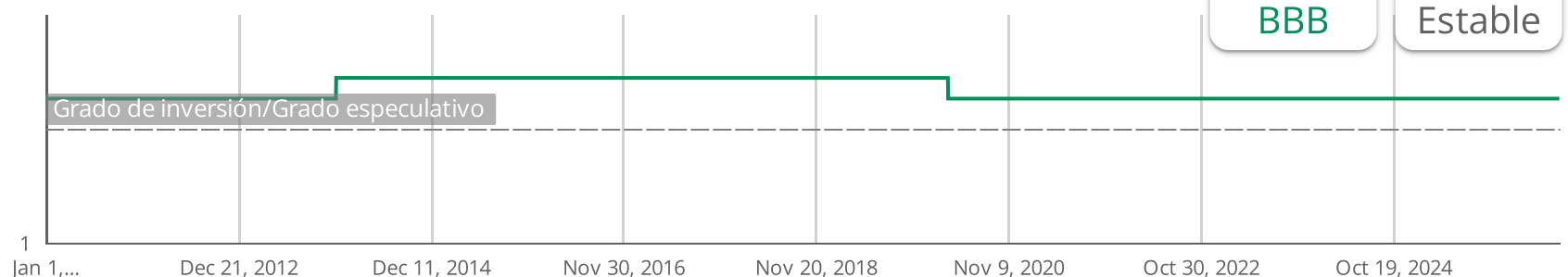
III.4 Standard and Poor's Global Ratings

Calificación al 30/06/2026

BBB

Perspectiva al 30/06/2026

Estable



Cada gráfica del documento remite a su nota metodológica y fuente correspondiente. La nota final de cada gráfica (por ejemplo "Ver nota II.2") es un vínculo directo a la entrada de este anexo; a su vez, cada entrada enlaza de regreso a la gráfica.

I. Estado de resultados

I.1 Estado de resultados consolidado ↗

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. Reporte trimestral (2T-2026).

I.2 Estado de resultados consolidado por año ↗

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

I.3 Ingresos totales por fuente ↗

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

III.3 Moody's Investors Service ↗

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.

III.4 Standard and Poor's Global Ratings ↗

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Standard and Poor's Global Ratings.

II · Balance General

II.1 Activos, pasivos y patrimonio neto ↗

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).

II.2 Deuda a proveedores y contratistas ↗

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

II.3 Deuda total por plazo ↗

No incluye intereses por pagar. En los estados financieros de la CFE no se desglosa el plazo de vencimiento del saldo de la deuda para el segundo 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).

II.4 Deuda total por tipo ↗

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 2T (varios años).

II.5 Pasivo laboral ↗

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).

III · Otros indicadores

III.1 Intereses devengados ↗

Intereses devengados a cargo de la CFE.

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

III.2 Fitch Ratings ↗

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.