



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 septiembre 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

Las utilidades de la CFE disminuyeron 80.6% en los primeros nueve meses de 2026. Se registró una utilidad neta de 24.3 mil millones de pesos, frente a 125.1 mil millones en el mismo periodo de 2025. El resultado coincide con una caída de 11.0% en la utilidad de operación y un incremento relevante del gasto financiero (+285.9%).

24.3
mmdp
Utilidad neta

90.5
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 - sep 2025

Estado de resultados

Los ingresos de la CFE cayeron 1.0% (de 524.0 a 518.5 mmdp). Por su parte, la utilidad de operación cayó 11.0% y los gastos financieros aumentaron 285.9%.

Balance general

El patrimonio neto creció 26.2% (de 699 a 883 mmdp) por un incremento de 9.0% en los activos de la empresa, superior al crecimiento de los pasivos (+3.2%). El pasivo laboral subió 25.7% y alcanzó 555.6 mmdp, conformando el 26.1% de los pasivos totales de la CFE.

Deuda y calificaciones

La deuda financiera incrementó a 501.3 mmdp (+2.9%), 84.2% de la cual está denominada a largo plazo. Durante este periodo, las calificaciones crediticias se mantuvieron sin revisiones.

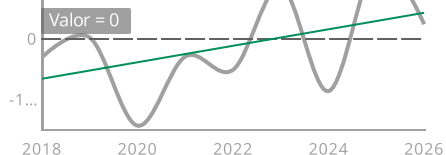
I. Indicadores del estado de resultados

valor al 30/09/2026 · tendencia 2018-2026 · ▲ ▼ vs. ene - sep 2025

Utilidad neta

24.3 mmdp

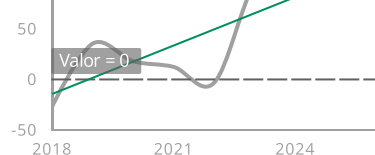
▼ -80.6%



Utilidad de operación

90.5 mmdp

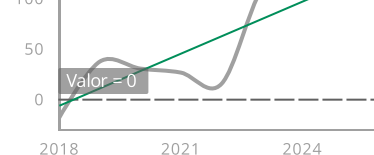
▼ -11.0%



Utilidad bruta

107.4 mmdp

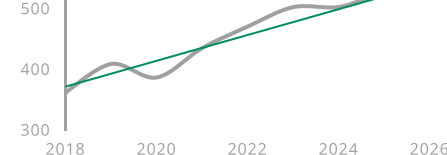
▼ -6.2%



Ingresos totales

518.5 mmdp

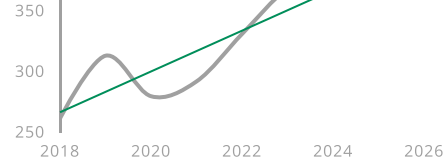
▼ -1.0%



Venta de energía

385 mmdp

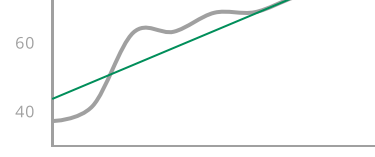
▼ -1.1%



Ingresos por subsidio

79.0 mmdp

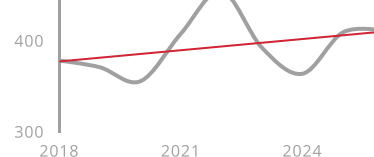
▲ 3.5%



Costo de ventas

411.1 mmdp

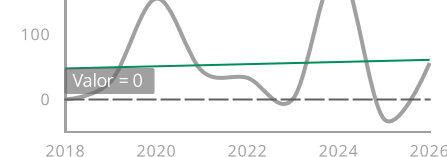
▲ 0.4%



Gastos financieros netos

56.2 mmdp

▲ 285.9%



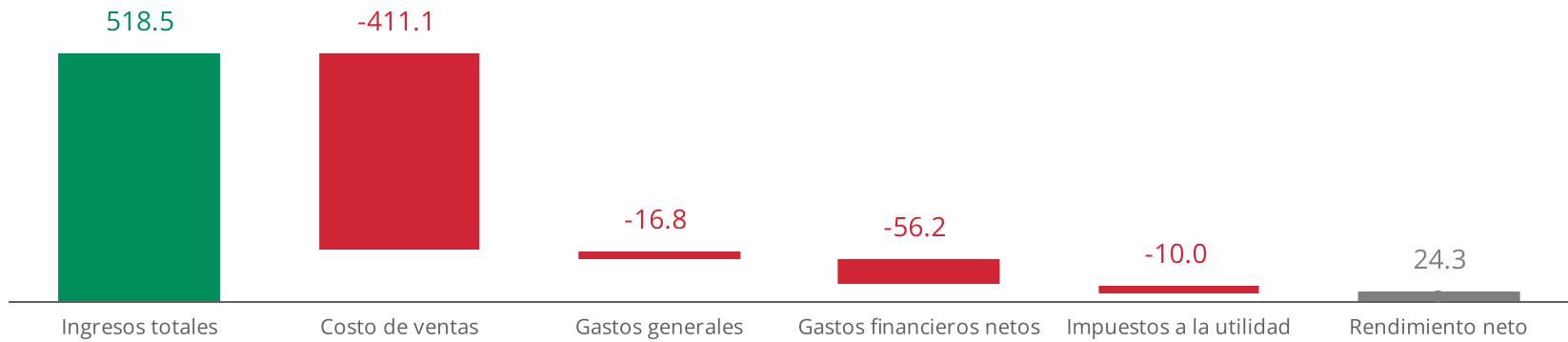
Fuentes: Informes trimestrales de la CFE enviados a la Bolsa Mexicana de Valores; calificadoras (Fitch, Moody's, S&P). *Cifras acumuladas al tercer trimestre de 2026 preliminares (reporte no dictaminado). Variaciones vs. ene-sep 2025.

La utilidad operativa cae y el gasto financiero presiona los resultados

Al cierre del tercer trimestre de 2026, la CFE ganó 24.3 mmdp, 80.6% menos que en 2025 (125.1 mmdp). Por su parte, la utilidad de operación cayó 11.0%, y el gasto neto aumentó significativamente a 56.2 mmdp. El cambio en los ingresos no logró compensar el incremento de dicho costo ya que disminuyeron en un 1%.

I.1 Estado de resultados consolidado

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



Los ingresos de la CFE disminuyeron 1.0% para ubicarse en 518.5 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 septiembre de cada año (2020–2026) · mmdp a precios corrientes

ID	Concepto	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
1	Ingresos totales	386.52	434.81	470.43	502.45	502.70	524.00	518.46
2	Costo de ventas	355.79	408.06	454.89	392.63	364.00	409.49	411.10
3	Utilidad bruta (1 - 2)	30.73	26.75	15.54	109.82	138.70	114.51	107.36
4	Gastos generales	12.72	14.40	18.68	14.31	16.50	12.80	16.84
5	Utilidad de operación (3 - 4)	18.01	12.36	-3.14	95.50	122.30	101.71	90.52
6	Gastos financieros netos	155.29	43.65	33.20	1.18	201.80	-30.23	56.17
7	Utilidad antes de impuestos (5 - 6)	-137.28	-31.29	-36.34	94.32	-79.60	71.48	146.69
8	Impuestos a la utilidad	5.63	-2.44	14.38	8.09	6.20	6.84	10.02
9	Utilidad neta (7 - 8)	-142.91	-28.85	-50.72	86.23	-85.80	64.64	136.67

En 2025, el resultado financiero fue un ingreso de 30.2 mmdp, por una ganancia cambiaria de 96.9 mmdp; en 2026 representó un gasto de 56.2 mmdp, al reducirse dicha ganancia a 1.3 mmdp.

Al tercer trimestre de 2026 la CFE registró una utilidad neta de 24.3 mmdp. Esta es la tercera ocasión que la empresa llega al mes de septiembre con ganancias desde 2023. [Ver nota \[I.2\]](#)

I.3 Ingresos totales por fuente

Al 30 de septiembre de cada año (2020–2026) · mmdp a precios corrientes

ID	Concepto	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
1	Venta de energía	279.48	291.71	330.83	368.18	383.05	389.31	385.20
2	Venta de combustibles a terceros	15.88	46.89	28.95	14.41	10.18	17.35	12.30
3	Transporte de energía	11.88	13.93	14.15	16.37	9.84	14.36	15.30
4	Subsidio	63.00	63.28	68.80	68.96	73.42	76.32	79.00
5	Otros ingresos y ganancias	15.69	18.40	26.75	33.84	25.35	26.65	26.70
6	Exportación de energía	0.59	0.61	0.96	0.69	0.90	0.52	0.00
7	Ingresos totales	386.52	434.81	470.43	502.45	502.74	524.00	518.50

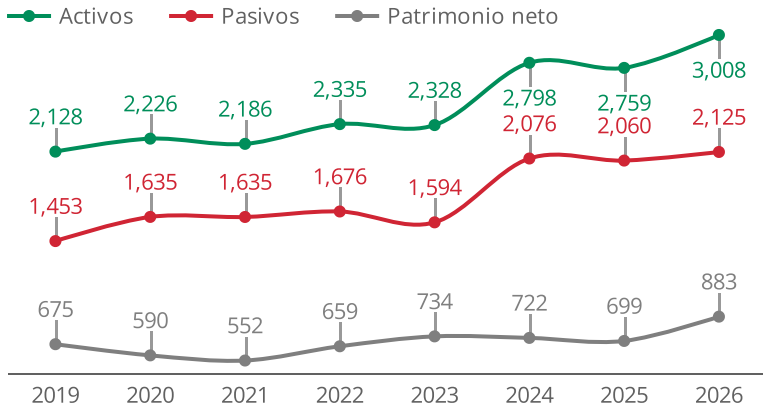
La venta de energía eléctrica es la fuente de ingresos principal de la CFE con 74.6% (385.2 mmdp), seguida de las transferencias del Gobierno Federal por subsidio a tarifas eléctricas con 15.2% (79.0 mmdp). [Ver nota \[I.3\]](#)

El patrimonio de la empresa crece, también el pasivo laboral

Al cierre del tercer trimestre de 2026, el patrimonio neto creció 26.2% (de 699 a 883 mmdp), impulsado por un incremento de 9.0% en los activos de la empresa, mientras los pasivos subieron únicamente 3.2%.

II.1 Activos, pasivos y patrimonio neto

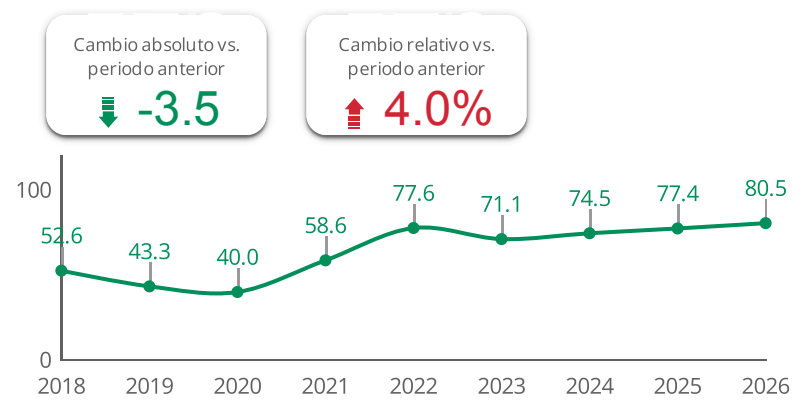
Al 30 de septiembre de cada año (2019–2026) · mmdp a precios corrientes



El patrimonio neto de la CFE subió 26.2%. Esta cifra es equivalente a 29.3% de los activos totales. [Ver nota \[II.1\]](#)

II.2 Deuda a proveedores y contratistas

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

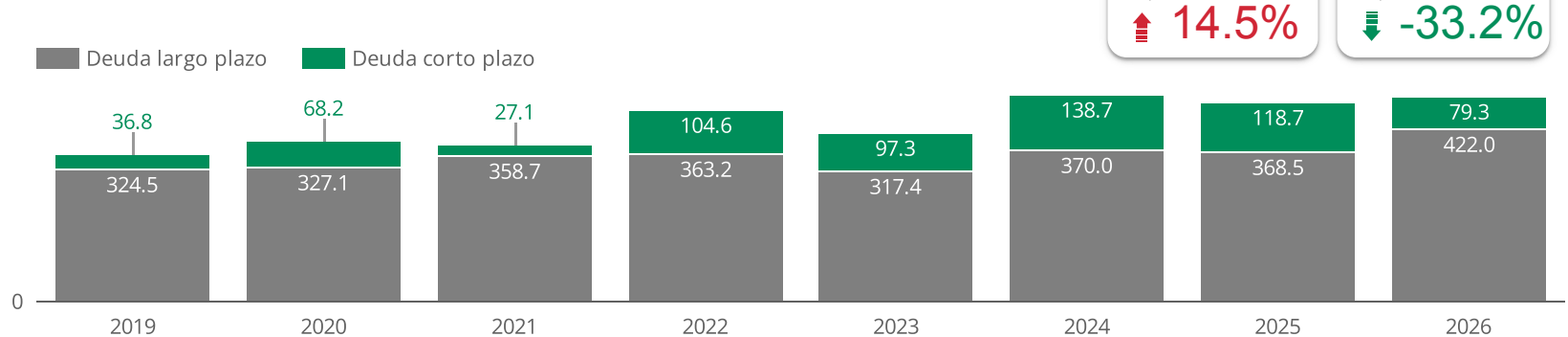


Durante este periodo, la CFE registró 80.5 mmdp en deuda con proveedores. Esto equivale a 3.8% de los pasivos totales. [Ver nota \[II.2\]](#)

La deuda total de la empresa aumentó de 487.3 a 501.3 mmdp (+2.9%). Lo relevante no es el monto, sino el perfil: la deuda de corto plazo cayó 33.2% y la de largo plazo subió 14.5%, esto reduce presiones de liquidez inmediata pero continúa desplazando obligaciones al futuro.

II.3 Deuda total por plazo

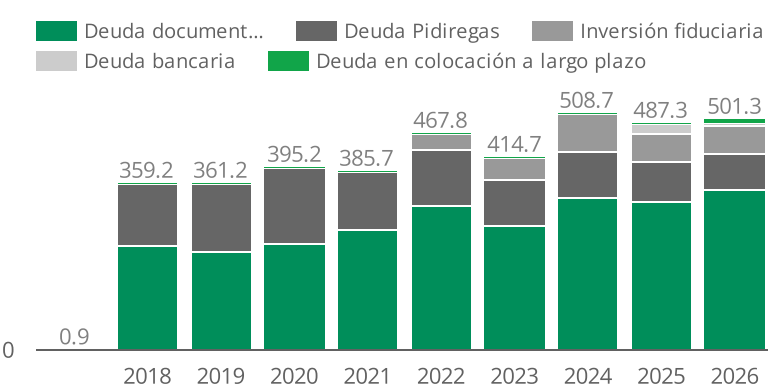
Al 30 de septiembre de cada año (2019–2026) · mmdp a precios corrientes



Los 501.3 mmdp de deuda financiera total equivalen a 23.6% de los pasivos totales de la CFE. Al cierre del tercer trimestre de 2026, 84.2% está denominada a largo plazo y 15.8% a corto plazo. [Ver nota \[II.3\]](#)

II.4 Deuda total por tipo

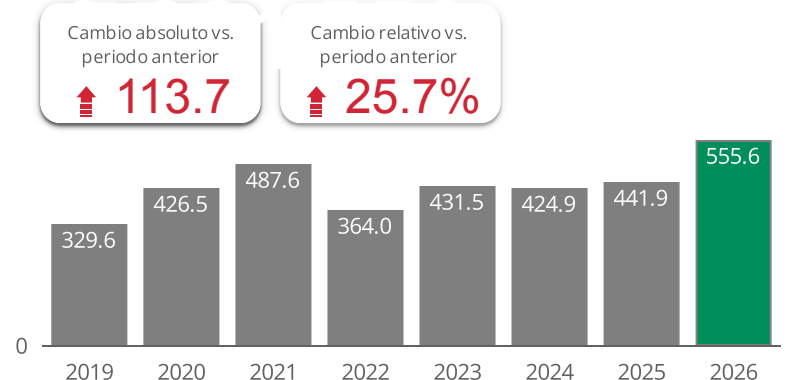
Al 30 de septiembre de cada año (2018–2026) · mmdp a precios corrientes



La deuda documentada aumentó 7.7% (de 320.1 a 344.8 mmdp) (68.8% del total), la deuda Pidiregas bajó 6.0% (de 84.9 a 79.8 mmdp) y la inversión fiduciaria retrocedió 4.2% (de 64.5 a 61.8 mmdp). [Ver nota \[II.4\]](#)

II.5 Pasivo laboral

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



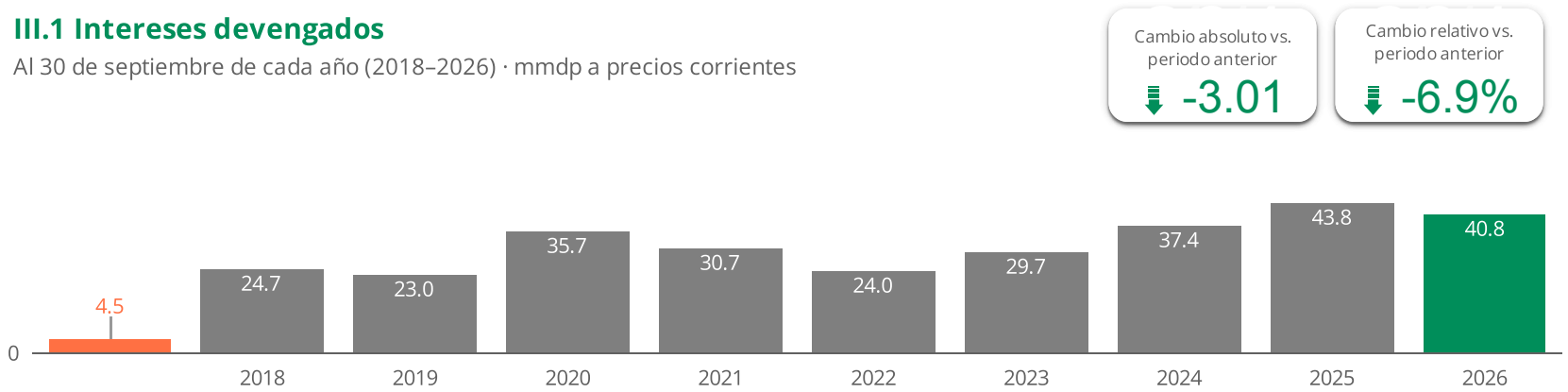
Al cierre del tercer trimestre, la CFE registró 555.6 mmdp (+25.7%) en obligaciones laborales de largo plazo: 26.1% de los pasivos totales de la empresa. [Ver nota \[II.5\]](#)

CFE mantiene grado de inversión, sin revisiones durante el periodo

Al 30 de septiembre de 2026, los intereses devengados alcanzaron 40.8 mmdp, una disminución de 6.9% comparado con el mismo periodo de 2025, con un promedio de 4.5 mmdp al mes. Durante este periodo, las tres principales calificadoras mantuvieron sin cambios las calificaciones crediticias de la comisión.

III.1 Intereses devengados

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



Cambio absoluto vs. periodo anterior

↓ -3.01

Cambio relativo vs. periodo anterior

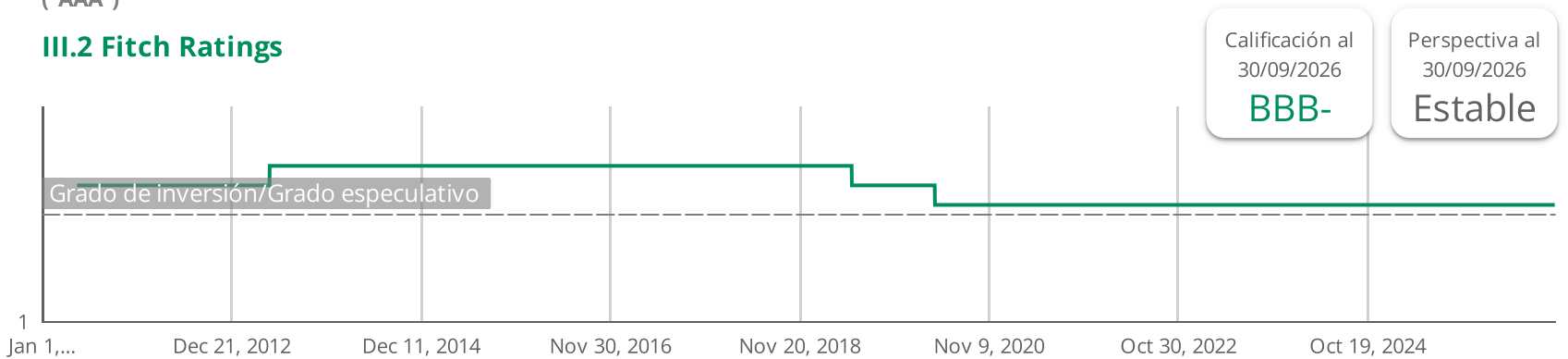
↓ -6.9%

Aunque los intereses devengados (40.8 mmdp) fueron menores al mismo periodo de 2025 (43.8 mmdp), representan el segundo mayor valor observado desde 2018 para el acumulado del tercer trimestre del año. [Ver nota \[III.1\]](#)

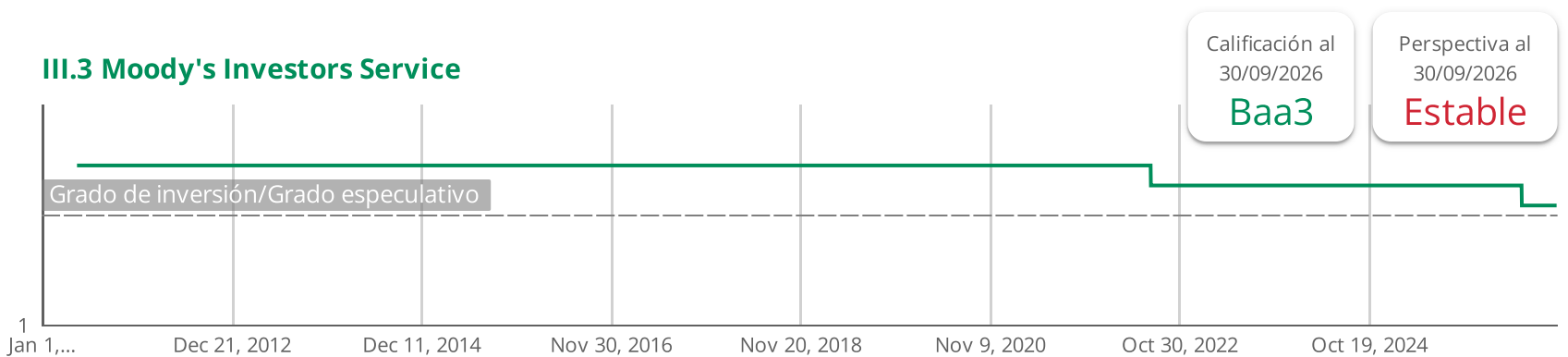
Calificaciones crediticias

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

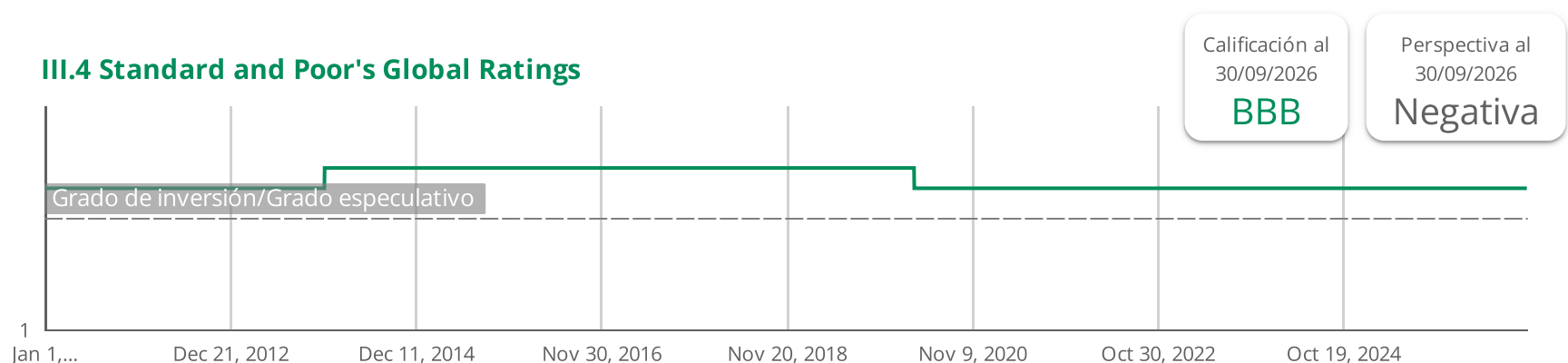
III.2 Fitch Ratings



III.3 Moody's Investors Service



III.4 Standard and Poor's Global Ratings



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 (3T-2026).

I.2 Estado de resultados consolidado por año ↗

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

I.3 Ingresos totales por fuente ↗

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

II.2 Deuda a proveedores y contratistas ↗

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la CFE. Reportes trimestrales 3T (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 tercer 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).

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 3T (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 3T (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 3T (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.