

Comisión Federal de Electricidad**Deuda Pública Externa**

Auditoría Financiera y de Cumplimiento: 12-1-18TOQ-02-0028

DE-133

Criterios de Selección

Esta auditoría se seleccionó con base en los criterios cuantitativos y cualitativos establecidos en la Normativa Institucional de la Auditoría Superior de la Federación para la integración del Programa Anual de Auditorías para la Fiscalización Superior de la Cuenta Pública 2012, considerando lo dispuesto en el Plan Estratégico de la ASF 2011-2017.

Objetivo

Fiscalizar la gestión financiera de los recursos obtenidos en los mercados financieros, su emisión, contratación, autorización, amortización, costo financiero, aplicación, registro contable, y presentación en los estados financieros y en la Cuenta Pública, de conformidad con las disposiciones legales.

Alcance

	INGRESOS	EGRESOS
	Miles de Pesos	Miles de Pesos
Universo Seleccionado	15,839,002.3	21,447,841.3
Muestra Auditada	11,648,248.0	3,430,155.1
Representatividad de la Muestra	73.5%	16.0%

El universo por 15,839,002.3 miles de pesos corresponde a los recursos captados de deuda pública externa en 2012, los cuales se integran de colocaciones en los mercados internacionales de capital, por 9,589,275.0 miles de pesos; comercio exterior por 2,339,735.0 miles de pesos y Proyectos de Infraestructura Productiva a Largo Plazo (PIDIREGAS) por 3,909,992.3 miles de pesos, de los cuales se revisó el 73.5%.

El universo de egresos por 21,447,841.3 miles de pesos, se integra de las amortizaciones de la deuda documentada y PIDIREGAS por 17,062,036.2 miles de pesos, y costo financiero y coberturas cambiarias por 3,565,956.7 y 819,848.4 miles de pesos, respectivamente; la muestra auditada de 3,430,155.1 miles de pesos representó el 16.0% del total de los egresos, como se muestra a continuación.

INTEGRACIÓN DEL UNIVERSO Y MUESTRA SELECCIONADA DE LA DEUDA EXTERNA DE CFE, 2012

(Miles de pesos)

Concepto	Ingresos			Egresos		
	Universo	Muestra	%	Universo	Muestra	%
Deuda documentada	11,929,010.0	10,951,496.3		13,152,043.9	1,178,750.6	
PIDIREGAS	3,909,992.3	696,751.7		3,909,992.3	696,751.7	
Disposiciones / Amortizaciones	15,839,002.3	11,648,248.0		17,062,036.2	1,875,502.3	
Costo financiero				3,565,956.7	734,804.4	
Coberturas cambiarias				819,848.4	819,848.4	
Totales	15,839,002.3	11,648,248.0	73.5	21,447,841.3	3,430,155.1	16.0

FUENTE: Estado Analítico de Ingresos y Detalle de Presupuesto de Egresos de la CFE, reportado en la Cuenta Pública 2012.

Antecedentes

La Comisión Federal de Electricidad (CFE) es un organismo descentralizado de la Administración Pública Federal, con personalidad jurídica y patrimonio propio, que tiene por objeto la generación, conducción, transformación, distribución y venta de energía eléctrica para la prestación del servicio público y la realización de todas las obras, instalaciones y trabajos que se requieran para el cumplimiento de su objeto.

Al 31 de diciembre de 2012, el monto total de la deuda de la CFE ascendió a 150,070,749.4 miles de pesos, lo que representó un incremento del 3.5% con respecto al monto total de su deuda de 144,998,949.8 miles de pesos al 31 de diciembre de 2011.

SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA DE LA CFE, 2011 Y 2012

(Miles de pesos)

Concepto	2011	2012
Deuda Interna	64,838,388.1	75,284,231.7
Deuda Externa	63,069,633.5	57,800,642.4
Instrumentos Derivados	17,090,928.2	16,985,875.3
Saldo de la deuda	144,998,949.8	150,070,749.4

FUENTE: Estado de Pasivo Titulado de la Comisión Federal de Electricidad, Cuenta Pública 2011 y 2012.

Resultados

1. Presentación en Cuenta Pública.- En el Estado Analítico de Ingresos de Entidades de Control Presupuestario Directo correspondiente al 2012, la CFE reportó un endeudamiento neto obtenido por 7,746,721.4 miles de pesos, que se integró de la manera siguiente:

ENDEUDAMIENTO NETO DE LA CFE EN 2012

(Miles de pesos)

Tipo de deuda	Financiamientos	Amortizaciones	Endeudamiento neto	%
Interna	27,028,734.0	18,058,978.7	8,969,755.3	115.8
Externa	15,839,002.3	17,062,036.2	-1,223,033.9	-15.8
Total	42,867,736.3	35,121,014.9	7,746,721.4	100.0

FUENTE: Reporte "Endeudamiento Neto. Flujo de Efectivo" de la Cuenta Pública 2012.

Cabe mencionar que el endeudamiento neto total autorizado inicialmente ascendió a 16,000,000.0 miles de pesos, el cual posteriormente, se modificó a 6,000,000.0 miles de pesos, cifra que fue superada en 1,746,721.4 miles de pesos, debido a que en noviembre de 2012 no se alcanzó el nivel de ingresos presupuestado, situación que motivó la contratación de deuda interna por la misma cantidad para compensar dicho faltante.

Por lo que corresponde específicamente a la deuda externa, en el cuadro denominado "Endeudamiento Neto de Entidades de Control Directo" en la "Clasificación Administrativa-Origen" de la Cuenta Pública 2012, la CFE presentó los importes siguientes:

ENDEUDAMIENTO NETO EXTERNO EN 2012

(Miles de pesos)

Concepto	Financiamiento	Amortización	Endeudamiento
Mercado de Capitales	9,589,275.0	0.0	9,589,275.0
Comercio Exterior	2,339,735.0	13,152,043.9	-10,812,308.9
PIDIREGAS	3,909,992.3	3,909,992.3	0.0
Total	15,839,002.3	17,062,036.2	-1,223,033.9

FUENTE: Endeudamiento Neto de Entidades de Control Directo en Clasificación Administrativa-Origen, Cuenta Pública 2012.

Como se observa en el cuadro anterior, la CFE reportó 3,909,992.3 miles de pesos como montos de financiamiento y de amortización de PIDIREGAS, de conformidad con la Norma de Información Financiera Gubernamental Específica para el Sector Paraestatal (NIFGE) 01, en lo relativo a la Norma para el Tratamiento Contable de las Inversiones en Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo (PIDIREGAS), la cual establece que el registro del importe del pasivo correspondiente se realizará únicamente por el importe de las amortizaciones que vencen en el año en curso y el siguiente, reconociendo, a su vez, un activo por el mismo monto.

El desendeudamiento neto externo por 1,223,033.9 miles de pesos mostrado en el cuadro anterior, se debió a que el pago de amortizaciones por 17,062,036.2 miles de pesos fue mayor que los 15,839,002.3 miles de pesos de financiamientos, los cuales se detallan a continuación:

FINANCIAMIENTOS EXTERNOS OBTENIDOS EN 2012

(Cifras en miles)

Acreedor	Moneda origen	Financiamiento	
		Dólares	Pesos
<i>Mercado de Capitales</i>			
1. Deutsche Bank Trust Company AME	Dólares	750,000.0	9,589,275.0
<i>Comercio Exterior</i>			
2. Bilbao Vizcaya	Dólares	4,526.8	58,718.6
3. Bilbao Vizcaya	Euros	1,697.2	22,202.2
4. Banco Santander, S.A. 3 Uranio	Dólares	56,758.6	725,602.1
5. Sovereign Bank, N.A. (con garantía del Eximbank)	Dólares	45,407.1	582,368.1
6. Japan Bank for International Cooperation (con garantía del Eximbank)	Yenes	4,849.8	62,713.7
7. JPMorgan Chase Bank CGF (con garantía del Eximbank)	Dólares	49,881.9	636,619.2
8. UBS, A.G.	Dólares	170.7	2,187.8
9. UBS, A.G.	Franco	18,158.3	249,323.3
Total deuda documentada		931,450.4	11,929,010.0
<i>PIDIREGAS</i>			
10. Proyectos de Infraestructura Productiva (49)	Dólares	297,204.8	3,909,992.3
Total de financiamientos		1,228,655.2	15,839,002.3
Total de amortizaciones		1,318,127.2	17,062,036.2
Desendeudamiento neto externo		-89,472.0	-1,223,033.9

FUENTE: Base de datos "Movimientos de deuda documentada y PIDIREGAS" proporcionada por la CFE.

Con el análisis de las cifras correspondientes a la deuda externa contratada y amortizaciones realizadas en 2012, se verificó que las cifras presentadas por la Gerencia de Créditos de la CFE coincidieron con lo presentado en la Cuenta Pública 2012.

De igual forma, en el cuadro "Detalle del Presupuesto de Egresos" de la Cuenta Pública 2012, la CFE reportó un costo financiero bruto por 12,114,680.1 miles de pesos, que se integró como sigue:

PRESUPUESTO DEL COSTO FINANCIERO 2012

(Miles de pesos)

Conceptos	Presupuesto Aprobado	Presupuesto Ejercido
Deuda interna	10,488,947.9	7,477,342.3
Deuda externa	3,709,631.6	3,565,956.7
Costo por coberturas	2,632,436.6	1,071,381.1
Costo financiero bruto	16,831,016.1	12,114,680.1

FUENTE: Detalle del Presupuesto de Egresos de la CFE consolidado de la Cuenta Pública 2012.

Cabe señalar que las coberturas por 1,071,381.1 miles de pesos se integran por 251,532.7 de deuda interna y 819,848.4 miles de pesos de la externa.

El costo financiero que generó la deuda externa contratada fue por 3,565,956.7 miles de pesos, el cual se integró como sigue:

COSTO FINANCIERO DE LA DEUDA EXTERNA, 2012

(Miles de pesos)

Tipo de Crédito	Intereses	Comisiones	Gastos	ISR
Deuda documentada	1,784,966.9	53,306.6	38,274.6	149,676.7
PIDIREGAS	1,424,858.7	41,368.1	73,505.1	0.0
Totales por concepto	3,209,825.6	94,674.7	111,779.7	149,676.7
Total Costo financiero deuda externa				3,565,956.7

FUENTE: Anexo del Formato P11AD030.- Estado Analítico e Integral de la Deuda Externa, proporcionado por la CFE.

Es importante señalar que el Impuesto Sobre la Renta (ISR) por 149,676.7 miles de pesos corresponde al impuesto retenido por el pago de intereses y rendimientos financieros, el cual la CFE lo registra como costo, debido a que la entidad al no ser contribuyente afecto a ese impuesto no lo puede acreditar.

La revisión del costo financiero se detalla en el resultado 4 de este informe.

Por otra parte, la CFE reportó un saldo de deuda externa por 74,786,517.7 miles de pesos, como se detalla a continuación:

SALDO DE LA DEUDA EXTERNA DE LA CFE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Miles de pesos)

Concepto	Deuda Externa
Deuda documentada	53,683,828.6
Pasivo PIDIREGAS	4,116,813.8
Subtotal	57,800,642.4
Instrumentos derivados	16,985,875.3
Total	74,786,517.7

FUENTE: Estados Consolidados de Posición Financiera al 31 de diciembre de 2012.

Al respecto, se verificó que el citado saldo de la deuda externa por 74,786,517.7 miles de pesos, se reveló en las notas 9, 10 y 11 de los estados consolidados de posición financiera al 31 de diciembre de 2012, y que las cifras coincidieron con lo presentado en el Estado de Pasivo Titulado de la CFE de la Cuenta Pública 2012.

2. Captación de recursos.- En cumplimiento de la Ley General de Deuda Pública y la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, la Junta de Gobierno de la CFE emitió el Acuerdo UNO/2012, mediante el cual autorizó la contratación del endeudamiento requerido para el 2012.

La deuda externa contratada por la CFE en 2012 se diversificó y se utilizó en los rubros siguientes:

- (i) Mercados de capital.- Para reestructuración de deuda.

- (ii) Líneas de crédito.- Para la adquisición de combustibles (uranio), bienes y servicios.
- (iii) PIDIREGAS.- Para financiar proyectos de infraestructura productiva a largo plazo, con la finalidad de cumplir con su misión y objetivo de prestar el servicio público de energía eléctrica en los términos del artículo 4° de la Ley de Servicio Público de Energía Eléctrica.

De acuerdo con lo anterior, durante 2012, la CFE obtuvo recursos de deuda externa en los mercados internacionales de capital mediante emisiones de bonos y líneas de crédito con las instituciones financieras extranjeras garantizadas por el Gobierno Federal, como se relacionan a continuación:

FINANCIAMIENTOS EXTERNOS OBTENIDOS POR LA CFE EN 2012

(Cifras en miles)

Institución Financiera	Tipo de Crédito	Plazo	Tasa %	Monto contratado	Financiamiento	
					Dólares	Pesos
1. Deutsche Bank Trust Company. America.	Emisión de bonos	2042	5.8%		750,000.0	9,589,275.0
2. Bilbao Vizcaya	Línea de crédito	2012	CIRR	40,000.0	4,526.8	58,718.6
3. Bilbao Vizcaya	Línea de crédito	2012	CIRR	40,000.0	1,697.2	22,202.2
4. Banco Santander, S.A.	Línea de crédito	2015	LIBOR + 1.6	85,000.0	56,758.6	725,602.1
5. Sovereign Bank, N.A.	Línea de crédito	2017	Fija + 1.36	54,332.8	45,407.1	582,368.1
6. Japan Bank for International Cooperation	Línea de crédito	2018	CIRR	20,000,000.0	4,849.8	62,713.7
7. JPMorgan Chase Bank	Línea de crédito	2016	LIBOR + 0.45	129,918.8	49,881.9	636,619.2
8. UBS, A.G.	Línea de crédito	2017	SEBR	200,000.0	170.7	2,187.8
9. UBS, A.G.	Línea de crédito	2017	SEBR	200,000.0	18,158.3	249,323.3
10. Proyectos de Infraestructura Productiva a Largo Plazo (PIDIREGAS)					297,204.8	3,909,992.3
					1,228,655.2	15,839,002.3

FUENTE: Base de datos "Deuda pública externa", proporcionada por la Gerencia de Control y Evaluación Financiera de la CFE.

Tasa de Referencia de Interés Comercial (CIRR: Commercial Interest Reference Rate) por sus siglas en inglés.

Base de Tasa de Exportación Suiza (SEBR: Swiss Export Base Rate) por sus siglas en inglés.

Tasa de referencia diaria de la Asociación de Bancos Británicos (LIBOR: London InterBank Offered Rate) por sus siglas en inglés.

De los financiamientos externos obtenidos en 2012, se seleccionaron cinco operaciones, por ser las más representativas en cuanto al monto, con la finalidad de verificar su contratación y que se hayan efectuado en las mejores condiciones, las cuales consistieron en una emisión de bonos con el Deutsche Bank Trust Co., la contratación de dos líneas de crédito con los bancos Santander, S.A., y JPMorgan Chase Bank y dos proyectos PIDIREGAS, por un importe total de 11,648,248.0 miles de pesos, el 73.5% del total de financiamientos recibidos en 2012, como sigue:

1. El 7 de febrero de 2012, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) autorizó a la CFE efectuar una emisión de bonos en los Estados Unidos de Norteamérica por

750,000.0 miles de dólares equivalentes a 9,589,275.0 miles de pesos, la cual se llevó a cabo con el Deutsche Bank Trust Company America en su carácter de agente pagador; los bonos fueron colocados a un plazo de 30 años a un precio bajo la par de 98.3% sobre el valor nominal, con pagos semestrales de interés a una tasa del 5.8% anual y una comisión del 0.1%; dicha colocación quedó registrada con el número 15-2012-F en el Registro de las obligaciones financieras constitutivas de deuda pública de la SHCP.

Asimismo, el 10 de febrero de 2012, la CFE suscribió el Acuerdo de Compra de los bonos emitidos con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., BNP Paribas Securities Corp. y Citigroup Global Markets Inc., en el cual la CFE se comprometió a emitir y vender los bonos a los intermediarios financieros mencionados, conforme a los términos y condiciones establecidos.

La estrategia de financiamiento fue contratar deuda a plazo de 30 años, a efecto de extender la vida promedio de la deuda suscrita en moneda extranjera y reducir el monto de amortizaciones previstas para 2014.

Cabe mencionar que la banca comercial internacional no estaba en posibilidad de otorgar créditos a plazos superiores a cinco años, en cambio, los mercados de capitales mostraban gran liquidez e interés para invertir en títulos de deuda al plazo buscado, y en particular por el bajo riesgo financiero de la CFE.

- El 12 de julio de 2010, la SHCP autorizó a la CFE para contratar una línea de crédito revolvente hasta por 85,000.0 miles de dólares, equivalentes a 1,089,972.0 miles de pesos, con un plazo de disposición de 24 meses, pagando intereses semestrales a tasa LIBOR anual más 1.6 puntos porcentuales, comisión inicial del 0.5% sobre el monto total del crédito y otra del 0.3% pagadera trimestralmente sobre saldos no dispuestos, con vencimiento en 2015, para el financiamiento de las importaciones de uranio que se utiliza en la planta nucleoelectrica de Laguna Verde.

Durante 2012, se realizó un desembolso de esa línea de crédito por 56,758.6 miles de dólares, equivalentes a 725,602.1 miles de pesos, del que se hace mención en el Resultado

- Al respecto, la CFE formalizó un contrato de apertura de crédito en cuenta corriente con el Banco Santander, S.A., el cual quedó asentado con el número 58-2010-F en el registro de las obligaciones financieras constitutivas de deuda pública de la SHCP.

La decisión de contratar dicha línea de crédito se tomó después del estudio y análisis de las ofertas financieras realizadas por dos bancos, con los costos siguientes:

COMISIONES PARA LA LÍNEA DE CRÉDITO POR 85,000.0 MILES DE DÓLARES

Concepto	BNP Paribas	Banco Santander
Tasa de interés	LIBOR + 3.1%	LIBOR + 1.6%
Comisión de estructuración	0.2%	0.45%
Comisión de arreglo	0.5%	0.0%
Comisión de compromiso	0.6%	0.25%
Comisión de agencia	25.0 mdd	0.0 mdd

FUENTE: Ofertas financieras de la línea de crédito comercial revolvente para financiar importaciones de uranio.

Como resultado del análisis, la CFE determinó que las comisiones y tasa de interés más convenientes fueron las presentadas por el banco Santander.

3. El 2 de febrero de 2011, la SHCP autorizó a la CFE contratar una línea de crédito con el JPMorgan Chase Bank, con la garantía del Eximbank, hasta por la cantidad de 129,918.8 miles de dólares, equivalentes a 1,567,015.6 miles de pesos, la cual quedó registrada con el número 17-2011-F en el registro de las obligaciones financieras constitutivas de deuda pública de la SHCP.

Durante 2012, de la línea de crédito se dispuso un total de 49,881.9 miles de dólares, equivalentes a 636,619.2 miles de pesos, de los que se hace mención en el Resultado 3.

En este sentido, el 23 de marzo de 2011, la CFE celebró el contrato de dicha línea de crédito con el JPMorgan Chase Bank, en el cual se estipuló que el monto máximo por disposición sería de 10,000.0 miles de dólares, y comisiones para el Eximbank del 0.06% y para el banco del 0.3%.

La decisión de contratar la citada línea de crédito con el banco JPMorgan Chase Bank, se tomó después del estudio y análisis de tres ofertas financieras, con los costos siguientes:

COMISIONES PARA LA LÍNEA DE CRÉDITO POR 129,918.8 MILES DE DÓLARES

Concepto	BNP Paribas	BNP Paribas	JPMorgan Chase Bank
Tasa de interés	LIBOR + 0.8%	LIBOR + 0.45%	LIBOR + 0.45%
Comisión de arreglo	0.3%	0.25%	0.25%
Comisión de desembolso	0.12%	0.1%	0.08%
Comisión de agencia	15.0 mdd	15.0 mdd	0.0 mdd
Comisión del Eximbank	0.0625%	0.0625%	0.0625%
Monto mínimo desembolso	200.0 mdd	500.0 mdd	100.0 mdd

FUENTE: Ofertas financieras de la línea de crédito garantizada por el Eximbank, para financiar importaciones norteamericanas.

Como resultado del análisis efectuado, la CFE determinó que las comisiones y tasa de interés más convenientes fueron las presentadas por el JPMorgan Chase Bank.

Por último, la CFE reportó 3,909,992.3 miles de pesos correspondientes a 49 proyectos PIDIREGAS de inversión directa, integrados como sigue:

INTEGRACIÓN DE PIDIREGAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Cifras en miles)

Proyecto	Dólares	Pesos
1 OPF 181 RM CN Laguna Verde	27,313.2	349,911.9
2 OPF 062 CCE Pacífico	27,301.3	346,839.8
3 CAT 002 CC Chihuahua	21,655.9	292,750.9
4 OPF 037 SE 410 Sistema Nacional	21,715.4	288,528.2
5 CAT 006 CC Rosarito III (Unidades 8 Y 9)	20,986.5	282,656.4
6 OPF 063 CH El Cajón	20,363.3	272,506.2
7 OPF 028 LT 407 Red Asociada a Altamira II, III Y IV	14,494.4	186,530.7
8 CAT 007 CT Samalayuca II	12,839.7	168,906.1
9 OPF 031 LT 409 Manuel Moreno Torres Red Asociada (segunda etapa)	10,186.3	132,255.5
10 CAT 012 SE 212 Y 213 SF6 Potencia y Distribución	10,219.0	131,638.1
11 CAT 010 LT 214 Y 215 Sureste-Peninsular	8,898.5	117,986.4
12 OPF 033 SE 402 Oriental-Peninsular	7,673.0	102,347.1
Otros 37 Proyectos de Obra Pública Financiada menores a 100,000.0 miles de pesos	93,558.3	1,237,135.0
Total	297,204.8	3,909,992.3

FUENTE: Movimiento de la deuda PIDIREGAS del 2012, proporcionado por la Gerencia de Crédito de la CFE.

De los 49 proyectos que se muestran en el cuadro anterior, se revisaron los dos proyectos con mayor importe, por un total 696,751.7 miles de pesos, los cuales se integran de los proyectos 062 "CCE Pacífico" por 346,839.8 miles de pesos y 181 "Laguna Verde" por 349,911.9 miles de pesos, y se comprobó que dichas operaciones fueron inscritas en el registro de las obligaciones financieras constitutivas de deuda pública que lleva la SHCP, de conformidad con el artículo 27 de la Ley General de Deuda Pública.

3. Recepción de recursos netos.- Con el análisis de la colocación de bonos, las líneas de crédito y los proyectos PIDIREGAS referidos en resultados anteriores y seleccionados para su revisión por 11,648,248.0 miles de pesos, se verificó lo siguiente:

1. El 14 de febrero de 2012, la CFE recibió una transferencia de recursos en la cuenta bancaria de Citibank, por 735,515.2 miles de dólares, equivalentes a 9,404,076.7 miles de pesos por la emisión de bonos colocados en esa misma fecha, con vencimiento en 2042, conforme al desglose siguiente:

INGRESOS NETOS DE LOS BONOS 2042

(Cifras en miles)

Concepto	Dólares	Pesos
Monto Principal	750,000.0	9,589,275.0
Precio de la Emisión	98.3%	98.3%
Descuento por colocación	-12,525.0	-160,140.9
Subtotal	737,475.0	9,429,134.1
Comisiones por colocación	-550.0	-7,032.1
Gastos legales	-1,409.8	-18,028.3
Total	735,515.2	9,404,076.7

FUENTE: Oficio núm. XL000/506/2013 del 9 de septiembre de 2013, suscrito por la Gerencia de Control y Evaluación Financiera de la CFE.

El precio del bono fue bajo la par y tuvo un descuento por colocación de 160,140.9 miles de pesos, así como comisiones por 7,032.1 miles de pesos que corresponden al pago de 10 puntos base sobre el monto de la inversión por la intermediación de los agentes financieros Bank of America, Merrill Lynch, Citigroup y HSBC, y gastos legales por los servicios de asesoría y consultoría por 18,028.3 miles de pesos, todo ello en cumplimiento de lo establecido por la Comisión de Valores y Cambios (SEC, por sus siglas en inglés).

2. El 13 de marzo de 2012, el Banco Santander notificó a la CFE que, el 12 de marzo, dispuso de 56,758.6 miles de dólares, equivalentes a 725,602.1 miles de pesos, para el pago de una carta de crédito a favor del proveedor, de la factura núm. NF2012-04 del 29 de febrero de 2012, por la compra de uranio, la cual se aplicó mediante dos disposiciones por 24,331.2 y 32,427.4 miles de dólares, equivalentes a 311,050.5 y 414,551.6 miles de pesos, respectivamente.

3. Durante el 2012, la CFE dispuso de 49,881.9 miles de dólares, equivalentes a 636,619.2 miles de pesos, de la línea de crédito contratada con el JPMorgan Chase Bank, integrada por 19 solicitudes de desembolso como sigue:

INTEGRACIÓN DE DISPOSICIONES AL JPMORGAN CHASE BANK REALIZADAS DURANTE EL 2012

(Cifras en miles)

Ref.	Solicitud de Desembolso		Importe Financiado	Prima de seguro	de	Monto solicitado (Dólares)	T.C.	Monto (Pesos)
	Número	Fecha						
1	38	27/01/2012	4,748.5	129.6		4,878.1	12.7120	62,010.9
2	41	01/02/2012	381.1	10.4		391.5	12.8675	5,037.1
3	39	08/02/2012	6,729.9	183.7		6,913.6	12.7120	87,885.5
4	39 BIS	08/02/2012	3,419.5	93.3		3,512.8	12.7120	44,654.9
5	43	14/02/2012	1,970.1	53.8		2,023.9	12.8296	25,965.8
6	40	14/02/2012	5,241.7	143.1		5,384.8	12.6719	68,235.7
7	42	14/02/2012	1,926.5	52.6		1,979.1	12.8675	25,466.4
8	19	21 /02/2012	330.0	9.0		339.0	12.7891	4,335.7
9	45	22/02/2012	1,496.9	40.8		1,537.7	12.6719	19,486.0
10	37	25/02/2012	1,027.9	28.1		1,056.0	12.7856	13,501.4
11	44	13/03/2012	7,501.2	204.8		7,706.0	12.6795	97,708.7
12	47	16/03/2012	7,656.8	209.0		7,865.8	12.6795	99,734.2
13	46	30/03/2012	2,165.2	59.1		2,224.3	13.1322	29,210.6
14	48	02/04/2012	359.4	9.9		369.3	13.1322	4,849.1
15	49	10/04/2012	798.2	21.8		820.0	13.1322	10,768.9
16	20	13/04/2012	734.9	20.1		755.0	13.2093	9,972.4
17	21	17/04/2012	510.5	13.9		524.4	13.1667	6,904.7
18	50	17/04/2012	394.7	10.8		405.5	13.1667	5,338.6
19	51	18/04/2012	1,163.3	31.8		1,195.1	13.0141	15,552.6
		Total	48,556.3	1,325.6		49,881.9		636,619.2

FUENTE: Solicitudes de desembolso, proporcionadas por la Gerencia Control y Evaluación Financiera de la CFE.

Los 49,881.9 miles de dólares de disposiciones, se integran por 48,556.3 miles de dólares que corresponden al 85.0% del monto total de materiales de origen americano, más una prima del seguro por 1,325.6 miles de dólares, que, en conjunto, equivalen a 636,619.2 miles de pesos, monto al cual se le disminuyó una comisión del 0.08% sobre cada desembolso que representa un importe de 40.5 miles de dólares, de conformidad con el

contrato celebrado, por lo que el monto efectivamente recibido en la cuenta que la CFE tiene en Citibank fue de 48,515.8 miles de dólares, equivalentes a 619,184.5 miles de pesos.

El monto financiado por el JPMorgan Chase Bank correspondió con el importe registrado contablemente y efectivamente recibido en la cuenta número 36973947 de la CFE en Citibank.

Asimismo, se revisó la documentación soporte por las adquisiciones de materiales, insumos y servicios adquiridos en los Estados Unidos de Norteamérica, por las cuales se efectuaron 19 solicitudes de desembolso que la CFE formalizó con el JPMorgan Chase Bank, correspondientes a 22 proveedores, siendo los principales los siguientes:

- HC.- Operación formalizada con el contrato número 700379750, por 10,426.4 miles de dólares, equivalentes a 132,540.4 miles de pesos, que correspondieron a las facturas números 35215-01 y 35215-02 por la compra de sistemas de comunicación, 33 cámaras digitales, 25 impresoras láser, 30 computadoras de escritorio, 10 laptops y dos pantallas de video, todo lo anterior para las subestaciones eléctricas en Hidalgo, Toluca, Tabasco y Distrito Federal; las centrales hidroeléctricas de Chiapas y Jalisco; el Centro Móvil de Comunicaciones en el D.F., y el Centro Nacional de Control Eléctrico en el D.F.
- GEEP, LLC.- Operación soportada en el contrato número GRPN-014/10-0 por 8,685.8 miles de dólares, equivalentes a 110,503.1 miles de pesos, que correspondieron a las facturas números MANL-32839, 40 y 41 por servicio de mantenimiento integral a las instalaciones de la Central de Ciclo Combinado (C.C.C.) "SAMALAYUCA".
- CS, Inc.- Por la contratación de soporte técnico para comunicaciones, por 8,350.2 miles de dólares, equivalentes a 105,998.5 miles de pesos, que correspondió a 88 facturas, formalizadas mediante el contrato número 9100011948.
- SE.- Se firmó el contrato 900002597 correspondiente al servicio de reparación de maquinaria de la C.C.C. Chihuahua y C.C.C San Lorenzo, así como refacciones para una turbina de Cuatlacingo por 4,316.5 miles de dólares, equivalentes a 55,424.2 miles de pesos, integrado por 4 facturas.
- FS.- Operación formalizada con el contrato número 700376808, por 4,185.6 miles de dólares, equivalentes a 53,208.0 miles de pesos, de la factura número 9100060187 por la implementación del sistema de cámaras de seguridad para la Unidad Regional de Producción Sureste.
- Asimismo, se verificaron los contratos, facturas y solicitudes de desembolso, por los 17 proveedores restantes, que suman un monto de 13,840.9 miles de dólares, equivalentes a 177,963.8 miles de pesos, cuyas operaciones de aplicación de recursos de deuda correspondieron a la adquisición de refacciones y diversos servicios de mantenimiento a diferentes centrales de la CFE.

El registro contable de las disposiciones del Deutsche Bank y Banco Santander se realizó conforme a la política establecida, la guía contabilizadora y el catálogo de cuentas vigentes de la CFE.

4. Por lo que respecta a los ingresos relacionados con PIDIREGAS considerados en la muestra, los recursos fueron como sigue:

Proyecto 062 “CCE Pacífico”.- El 31 de marzo de 2010, la CFE emitió el certificado de aceptación provisional de la Central 62 CCE Pacífico, en la Central Termoeléctrica Presidente Plutarco Elías Calles ubicada en el tramo de la Carretera Federal Lázaro Cárdenas Zihuatanejo, por el que se formalizó el contrato de Obra Pública Financiada No. PIF-030/2005 del 22 de diciembre de 2005 y que finalizó el 20 de marzo de 2010 con el contratista que facturó con el folio núm. 2 del 22 de marzo de 2010 a nombre de la Comisión Federal de Electricidad con un costo total de 611,290.0 miles de dólares, equivalentes a 7,571,683.3 miles de pesos, proyecto que se liquidó el 15 de abril de 2010.

Proyecto 181 “Laguna Verde”.- El 18 de marzo y 10 de agosto de 2011, la CFE emitió los documentos por la recepción de la obra denominados “Certificados de Aceptación Provisionales” de las unidades 1 y 2 con un costo total de 605,057.4 miles de dólares, equivalentes a 7,268,272.7 miles de pesos.

Por lo anterior, el 15 de abril y 26 de agosto de 2011, la Gerencia de Créditos solicitó a la Gerencia de Operación Financiera de la CFE el pago de las Unidades 1 y 2 por 299,272.6 y 305,784.8 miles de dólares, equivalentes a 3,518,835.7 y 3,749,437.0 miles de pesos, respectivamente, las cuales se pagaron a la empresa contratista, en 2011.

Es importante señalar que la CFE pagó el total de los proyectos con recursos provenientes de financiamientos, los cuales fueron obtenidos en los respectivos años de liquidación y recepción de las obras, y también se consideran como disposiciones de créditos conforme a la Norma para el Tratamiento Contable de las Inversiones en Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo (PIDIREGAS), referida en el Resultado 1 de este informe.

4. Amortizaciones.- Del total de amortizaciones por un total de 17,062,036.2 miles de pesos, correspondientes a la deuda documentada y PIDIREGAS por 13,152,043.9 y 3,909,992.3 miles de pesos, respectivamente, se revisó una muestra de 1,875,502.3 miles de pesos, como se detalla a continuación:

MUESTRA DE AMORTIZACIONES DEL EJERCICIO 2012

(Cifras en miles)

Tipo de deuda	Institución	Moneda	Amortizaciones	
			Moneda origen	Pesos
1 Crédito Bilateral	BNP Paribas	Euros	6,328.0	107,853.6
2 Crédito Bilateral	Bayerische Landesbank	Francos Suizos	17,479.5	250,747.2
3 Crédito Bilateral	Eximbank Japon	Yenes	1,391,950.2	223,615.9
4 Crédito Bilateral	Skandinaviska Enskilda Banken	Coronas Suecas	3,811.3	7,490.9
5 Crédito Comercial	Banco Santander, S.A.	Dólares	30,669.2	398,374.0
6 Crédito Bilateral	JPMorgan Chase Bank CGF - Eximbank	Dólares	14,357.7	190,669.0
Amortizaciones deuda documentada				1,178,750.6
7 Proyecto 062 “CCE Pacífico”	JBIC	Dólares		346,839.8
8 Proyecto 181 “Laguna Verde”	Banco Santander, S.A.	Dólares		349,911.9
Amortizaciones PIDIREGAS				696,751.7
Total amortizaciones de la muestra seleccionada				1,875,502.3

FUENTE: Contratos de préstamo, oficios de autorización de la SHCP, tablas de amortización emitidas por el sistema SAP, documentos de instrucciones de pago, transferencias de pago y pólizas del registro contable.

Como resultado del análisis de las amortizaciones listadas en el cuadro anterior, se verificó que:

- Los pagos a capital se realizaron correctamente mediante transferencias de recursos a las instituciones financieras acreedoras con cargo a la cuenta bancaria de la CFE, y conforme a los montos y fechas establecidas en las tablas de amortización respectivas.
- Los pagos realizados fueron registrados conforme a la guía contabilizadora y catálogo de cuentas vigentes de la CFE, en el periodo en el que se efectuaron.
- Se verificó la existencia de los documentos siguientes: los contratos donde se estipulan las amortizaciones, las transferencias de pago, las solicitudes de disposición y los registros contables.

Por lo que corresponde a la muestra de los proyectos PIDIREGAS, el importe que se amortizó durante 2012 fue por 54,614.5 miles de dólares, equivalentes a 696,751.7 miles de pesos, de las obras 062 "CCE Pacífico" y 181 "Laguna Verde".

5. Costo financiero.- Durante 2012, se pagaron intereses, comisiones, gastos e ISR por un monto total de 3,565,956.7 miles de pesos, de los que se revisaron 734,804.4 miles de pesos, los cuales se integran como sigue:

MUESTRA DE PAGO DE INTERESES DEL EJERCICIO 2012

(Miles de pesos)

Tipo de deuda	Institución	Moneda	Tasa de interés %	Importe de Intereses
1 Crédito Bilateral	BNP Paribas	Euros	1.9 Fija	6,741.7
2 Crédito Bilateral	Bayerische Landesbank	Franco Suizos	CIRR	2,716.7
3 Crédito Bilateral	Eximbank Japon	Yenes	CIRR	16,891.4
4 Crédito Bilateral	Skandinaviska Enskilda Banken	Coronas Suecas	CIRR	1,045.6
5 Crédito Comercial	Banco Santander, S.A.	Dólares	LIBOR+1.6	25,956.9
6 Crédito Bilateral	JPMorgan Chase Bank CGF - Eximbank	Dólares	LIBOR+0.65	13,237.4
7 Emisión de Bonos	Deutsche Bank Trust Co. Ame.	Dólares	5.75 Fija	282,671.4
Intereses de la deuda documentada				349,261.1
8 Proyecto 062 "CCE Pacífico"	JBIC	Dólares	CIRR	119,388.1
9 Proyecto 181 "Laguna Verde"	Banco Santander, S.A.	Dólares	CIRR	266,155.2
Intereses de los PIDIREGAS				385,543.2
Total de intereses pagados de la muestra seleccionada				734,804.4

FUENTE: Contratos de préstamo, oficios de autorización de la SHCP, tablas de amortización emitidas por el sistema SAP, documentos de instrucciones de pago, transferencias de pago y pólizas del registro contable.

JBIC: Japan Bank for International Cooperation.

CIRR: Tasa de Referencia de Interés Comercial (Commercial Interest Reference Rate) por sus siglas en inglés.

TIIE: Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio.

LIBOR: Tasa de referencia diaria de la Asociación de Bancos Británicos (London InterBank Offered Rate) por sus siglas en inglés.

Como resultado del análisis de los intereses que se muestran en el cuadro anterior, se verificó lo siguiente:

- El cálculo y los pagos se realizaron correctamente mediante transferencias de recursos a las instituciones financieras acreedoras con cargo a la cuenta bancaria de la CFE y conforme a los montos, fechas y tasas de interés establecidos en las tablas de amortización respectivas.
- Los pagos realizados fueron registrados conforme a la guía contabilizadora y catálogo de cuentas vigentes de la CFE, en el periodo en el que se efectuaron.

6. Coberturas cambiarias.- El total de coberturas cambiarias por deuda externa por 819,848.4 miles de pesos, se integran por el resultado de las fluctuaciones de los instrumentos financieros derivados por 659,707.5 miles de pesos, y el descuento por colocación de 160,140.9 miles de pesos, correspondiente a la emisión de los bonos con el Deutsche Bank Trust Co., que se menciona en el numeral 1 del Resultado 3 de este informe.

Respecto del importe por 659,707.5 miles de pesos de los instrumentos financieros derivados, éste corresponde a nueve contratos de cobertura por tipo de cambio e intereses, como sigue:

RELACIÓN DE COBERTURAS CAMBIARIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Cifras en miles de pesos)

Acreeedor	Periodo de cobertura		Coberturas por		Costo Neto de la Cobertura
	Inicio	Fin	Capital	Intereses	
1 Deutsche Bank	20/06/05	21/06/21	24,417.7	-50,534.8	-26,117.1
2 Credit Suisse	25/07/05	26/07/21	1,694.1	-3,666.6	-1,972.5
3 Goldman Sachs	26/03/05	26/09/21	5,691.0	-13,477.4	-7,786.4
4 Credit Suisse	02/08/05	02/02/23	1,022.9	-2,676.8	-1,653.9
5 Goldman Sachs	15/12/08	15/12/36	3,275.0	-221,223.9	-217,948.9
6 Goldman Sachs	15/06/09	16/06/36			
7 Deutsche Bank	15/12/08	15/12/36	7,630.9	-411,859.6	-404,228.7
8 Deutsche Bank	15/06/09	15/12/36			
9 Deutsche Bank	15/06/09	15/12/36			
Total cubierto de la deuda externa			43,731.5	-703,439.1	-659,707.5

FUENTE: Confirmaciones y anexos de las coberturas vigentes proporcionadas por la Gerencia de Control Financiero.

Como se observa en el cuadro anterior, las coberturas fueron contratadas entre 2005 y 2009 con Deutsche Bank, Credit Suisse y Goldman Sachs para cubrir obligaciones en moneda extranjera respecto del capital (por tipo de cambio) e intereses (tasas de interés), cuyos vencimientos serán en 2021, 2023 y 2036.

Durante 2012, el resultado de las coberturas de capital fue de 43,731.5 miles de pesos a favor de la CFE y de la cobertura de intereses fue desfavorable por 703,439.1 miles de pesos, cuyo resultado neto fue negativo por 659,707.5 miles de pesos, el cual representó el 20.5% del total de intereses pagados de la deuda externa en 2012, cuyo monto fue por 3,209,825.6 miles de pesos, porcentaje que se considera representativo debido a que las tasas de interés y tipos de cambio se mantuvieron estables durante 2012.

La CFE proporcionó el acuerdo número 55/2004, mediante el cual su Junta de Gobierno autorizó a la Dirección de Finanzas llevar a cabo las gestiones necesarias para realizar operaciones de cobertura con objeto de sustituir las obligaciones en dólares de los créditos contratados en 2005 con vencimientos en 2021 y 2023; sin embargo, por la contratación de las demás coberturas, la entidad no proporcionó los acuerdos de autorización de la Junta de Gobierno.

Asimismo, en el resultado neto de las coberturas por 659,707.5 miles de pesos, reportados en la Cuenta Pública de 2012, correspondientes a las nueve líneas de crédito, se observó una diferencia por 825.3 miles de pesos entre el monto de las amortizaciones e intereses por 716,057.0 miles de pesos reportados por la Gerencia de Crédito de la CFE y el monto de las amortizaciones e intereses por 716,882.3 miles de pesos que la Gerencia de Gestión de Riesgos de la CFE determinó para calcular el efecto neto de las coberturas; dicha diferencia se detalla a continuación:

INTEGRACIÓN DE LAS DIFERENCIAS DETERMINADAS POR AMORTIZACIONES E INTERESES
DE LAS NUEVE LÍNEAS DE CRÉDITO QUE TUVIERON COBERTURAS CAMBIARIAS EN 2012
(Cifras en miles de pesos)

Concepto	Cifras determinadas por la Gerencia de Crédito			Cifras determinadas por la Gerencia de Gestión de Riesgos			Diferencia
	Amortizaciones	Intereses	Suma	Amortizaciones	Intereses	Suma	
ICO 2 y 3	138,480.0	16,297.6	154,777.6	138,736.6	16,334.8	155,071.4	-293.8
ICO 4	9,646.3	1,195.3	10,841.6	9,646.3	1,192.0	10,838.3	3.3
ICO 5, 6 y 7	31,028.3	4,041.0	35,069.3	32,157.2	4,185.2	36,342.4	-1,273.1
ICO 8	6,069.5	867.6	6,937.1	6,069.5	867.6	6,937.1	0.0
GOLDMAN SACHS GOLDMAN SACHS (500.0 MDD)	113,748.7	35,979.9	149,728.6	113,574.1	43,047.0	156,621.1	-6,892.5
	272,506.2	86,196.6	358,702.8	272,087.9	78,984.1	351,072.0	7,630.8
Total	571,479.0	144,578.0	716,057.0	572,271.6	144,610.7	716,882.3	-825.3

FUENTE: Archivo "Integración y determinación de cifras" proporcionada por la Gerencia de Gestión de Riesgos y el archivo "Movimientos de Deuda en 2012" proporcionado por la Gerencia de Crédito.

Cabe mencionar que la entidad no presentó un estudio que incluyera fuentes específicas y confiables de la SHCP y BANXICO respecto a las tendencias y expectativas de los tipos de cambio y tasas de interés, que pudieran justificar la contratación de las coberturas, por lo que deberá efectuar un mayor análisis que le permita mejorar los términos y condiciones de los instrumentos financieros derivados "SWAPS" para tipos de cambio y tasas de interés.

Al respecto, la CFE informó lo siguiente:

- Cuando se realizan operaciones de cobertura, se espera que durante la primera mitad de su vigencia se generen resultados negativos y para la segunda mitad, positivos; sin embargo, el costo o beneficio neto real sólo se podrá conocer al término de su vigencia en 2021, 2023 y 2036.
- Previo a la contratación de los instrumentos derivados, se realizó el análisis y monitoreo de los mercados para conocer las expectativas y el comportamiento de las variables económicas, y se mantiene contacto con funcionarios de la SHCP y BANXICO a los que se les informa semanalmente.

- La diferencia por 825.3 miles de pesos corresponde a la diferencia cambiaria que se origina entre el registro de las provisiones de las coberturas al tipo de cambio de cierre mensual, y el importe del pago que se convierte y registra al tipo de cambio del día de la operación.
- Los instrumentos financieros derivados que iniciaron su vigencia en 2008 y 2009 tienen su vencimiento en 2036, contaron con la aprobación del Comité Delegado Interinstitucional de Gestión de Riesgos Financieros (CDIGRF), el cual se integra por funcionarios de la SHCP, de BANXICO, de la Secretaría de Energía y de las áreas de Finanzas y de Operación de la CFE, de acuerdo con el Acta de Sesión número 01/2009.

Con el análisis de la información proporcionada por la CFE, el costo o beneficio neto real de las coberturas sólo se podrá conocer al término de su vigencia; su contratación se realizó mediante el análisis y monitoreo de los mercados; se aclaró la diferencia por 825.3 miles de pesos y se proporcionaron las actas emitidas por la Junta de Gobierno de la CFE y el CDIGRF, en las que se autorizó la contratación de coberturas.

7. Confirmación de saldos.- Para verificar los saldos de los pasivos contraídos por deuda externa, y como parte de los procedimientos de auditoría, se realizaron 19 confirmaciones de saldos con las instituciones financieras por 31,299,057.8 miles de pesos, el 58.3% del saldo de la deuda externa documentada que asciende a 53,683,828.6 miles de pesos, como sigue:

CONFIRMACIÓN DE SALDOS

(Miles de pesos)

Institución Financiera	Divisa	Moneda Origen	Pesos
1 UBS,A.G.	Franco Suizo	49,862.5	710,306.3
UBS,A.G.	Dólares	779.2	10,137.5
2 Bayerische Landesbank	Franco Suizo	26,219.3	373,501.8
Bayerische Landesbank	Dólares	4,146.0	53,939.9
3 Banco Santander (México) S.A.	Dólares	7,756.0	100,906.3
Banco Santander (México) S.A.	Dólares	8,343.9	143,488.4
Banco Santander (México) S.A.	Franco Suizo	428.2	6,099.8
4 BNP Paribas, S.A.	Franco Suizo	1,172.2	16,698.3
BNP Paribas, S.A.	Euros	13,533.7	232,736.3
BNP Paribas, S.A.	Dólares	4,610.4	59,981.8
5 Skandinaviska Enskilda Banken	Corona Sueca	11,433.8	22,875.6
Skandinaviska Enskilda Banken	Dólares	373.3	4,856.7
6 BNP Paribas, S.A.	Dólares	192.6	2,505.7
7 Societe Generale, New York Branch	Dólares	1,205.2	15,679.8
Societe Generale, New York Branch	Dólares	899.0	11,696.1
9 J. Aaron & Company	Dólares	204,000.0	2,654,060.4
10 BBVA, S.A. Milan Branch	Dólares	19,030.8	247,592.6
11 Banco Santander (México), S.A.	Dólares	87,744.7	1,141,567.3
12 Deutsche Bank Trust Company Americas	Dólares	750,000.0	9,757,575.0
13 Deutsche Bank Trust Company Americas	Dólares	1,000,000.0	13,010,100.0
14 Sovereign Bank, N.A.	Dólares	28,227.8	367,246.5
15 JPMorgan Chase Bank, N.A.	Dólares	94,397.8	1,228,124.8
16 Japan Bank For International Cooperation	Yenes	1,794,924.4	270,495.1
17 Japan Bank For International Cooperation	Yenes	4,160,902.6	627,048.0
18 Export Development Canada	Dólares	3,254.0	42,334.9
19 Deutsche Bank Trust Company Americas	Dólares	14,412.1	187,502.9
Total confirmado		58.3%	31,299,057.8
No confirmado		41.7%	22,384,770.8
Saldo total de la deuda externa documentada		100%	53,683,828.6

FUENTE: Reporte "Movimientos mensuales de la Deuda Externa del ejercicio 2012".

En respuesta, se recibieron 11 de las 19 confirmaciones enviadas, con los resultados siguientes:

Nueve confirmaciones correspondientes a Banco Santander (México), S.A., Skandinaviska Enskilda Banken, BBVA, S.A. Milan Branch, Deutsche Bank Trust Company Americas, Japan Bank For International Cooperation, Societe Generale New York Branch, y Export Development Canada estuvieron de acuerdo con las cifras confirmadas.

De las dos confirmaciones restantes, se observó lo siguiente:

- Japan Bank For International Cooperation (JBIC) presentó una diferencia por 15,115.3 miles de yenes, equivalentes a 2,277.9 miles de pesos, en la integración del saldo; el importe fue mayor en los registros de la CFE.
- J. Aaron & Company reportó una diferencia en el saldo por 65,474.0 miles de dólares, equivalentes 851,823.3 miles de pesos, cuyo importe fue menor en los registros de la CFE.

Las dos confirmaciones que tuvieron diferencias suman un importe neto total mayor que los registros de la CFE por 849,545.4 miles de pesos.

De las ocho confirmaciones por las que no se recibió respuesta de las instituciones financieras, las cuales suman un importe de 3,493,177.5 miles de pesos, el 11.2% del importe total circularizado, no se realizó trabajo complementario debido a que el importe no resultó significativo respecto a la muestra seleccionada.

Después de la reunión de presentación de resultados y observaciones preliminares, la CFE informó lo siguiente:

- El JBIC informó que la diferencia por 15,115.3 miles de yenes, equivalentes a 2,277.9 miles de pesos, no fue incluida en el importe total debido a una restricción de su sistema electrónico; sin embargo, sí debe formar parte del mismo, por lo que dicha diferencia quedó aclarada.
- Por error, la CFE solicitó la confirmación del saldo por 204,000.0 miles de dólares al acreedor J. Aaron & Company, y debió solicitarla a Bank of New York como representante de Goldman Sachs, por lo que con el oficio del 19 de noviembre de 2013, la CFE solicitó la confirmación del saldo a The Bank of New York; dicha institución financiera confirmó el saldo, sin reportar diferencias.

Del análisis de la información proporcionada por la CFE, se concluye que las diferencias por 849,545.4 miles de pesos fueron aclaradas, y los saldos reportados por las instituciones financieras extranjeras coincidieron con los registros contables de la paraestatal al 31 de diciembre de 2012. Por lo anterior, se considera atendida la observación.

8. Situación financiera.- Para evaluar la capacidad de la paraestatal para solventar sus pasivos y el costo financiero asociado a la contratación y emisión de deuda, considerando su situación financiera, se analizó el comportamiento del endeudamiento neto total, el cual para 2012 disminuyó en 28,668,666.5 miles de pesos, el 78.7%, en comparación con 2011 por 36,415,387.9 miles de pesos; en años anteriores, el endeudamiento neto tuvo el comportamiento siguiente:

COMPARACIÓN DEL ENDEUDAMIENTO NETO DE LA CFE DEL 2008 A 2012

(Miles de pesos)

Año	Endeudamiento neto	Aumento (Disminución) con respecto al año anterior	%
2012	7,746,721.4	-28,668,666.50	-78.7
2011	36,415,387.9	22,570,118.40	163.0
2010	13,845,269.5	1,491,588.00	12.1
2009	12,353,681.5	1,093,641.90	9.7
2008	11,260,039.6		

FUENTE: Estado Analítico de Ingresos de la CFE de las Cuentas Públicas de 2008 a 2012.

Por otra parte, las calificaciones otorgadas a la deuda de la CFE emitidas por las tres principales agencias calificadoras a nivel mundial fueron las siguientes:

CALIFICACIÓN CREDITICIA OTORAGADA A LA CFE EN 2012

Empresa	Fecha	Calificación	Perspectiva
Standard & Poor's	feb-2012	BBB	Estable
Fitch Ratings	feb-2012	BBB	Estable
Moody's Investors Services	feb-2012	Baa1	Estable

FUENTE: Carta de calificación crediticia emitida por la agencia calificadora.

La estabilidad y perspectiva observada por las calificaciones crediticias que esas agencias otorgaron a la CFE durante 2012 impactaron positivamente en la imagen financiera de la paraestatal ante la comunidad financiera e inversionistas extranjeros.

Es importante señalar que los términos y condiciones de contratación y emisión de deuda varían de acuerdo con la situación que prevalecía en los mercados financieros a nivel mundial en el momento de las colocaciones, y depende también, entre otros factores, de los montos y plazos por los que se pretenda contratar los recursos.

Por otra parte, en los Estados de Pasivo Titulado consolidados de la CFE de 2008 a 2012, la paraestatal recurrió a mayor financiamiento en los últimos dos años por medio de deuda interna, como se observa en el cuadro siguiente:

SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA DE LA CFE, 2008 A 2012

(Miles de pesos)

Concepto	2008	%	2009	%	2010	%	2011	%	2012	%
Deuda Interna	5,505,131.5	7.6	20,642,060.9	23.7	37,375,661.1	37.2	64,838,388.1	44.7	75,284,231.7	50.2
Deuda Externa	58,711,387.2	80.9	48,984,466.8	56.3	45,518,980.9	45.3	63,069,633.5	43.5	57,800,642.4	38.5
Subtotal	64,216,518.7	88.5	69,626,527.7	80.1	82,894,642.0	82.5	127,908,021.6	88.2	133,084,874.1	88.7
Partidas en Conciliación	8,382,445.6	11.5	17,308,863.6	19.9	17,527,795.0	17.5	17,090,928.2	11.8	16,985,875.3	11.3
Saldo de la deuda	72,598,964.3	100.0	86,935,391.3	100.0	100,422,437.0	100.0	144,998,949.8	100.0	150,070,749.4	100.0
Incremento anual			14,336,427.0	19.7	13,487,045.7	15.5	44,576,512.8	44.4	5,071,799.6	3.5

FUENTE: Estado de Pasivo Titulado de la Comisión Federal de Electricidad, Cuenta Pública 2008 a 2012.

NOTA: Las Partidas en conciliación se refieren a los instrumentos financieros derivados (coberturas).

En el cuadro anterior se observa que el saldo de la deuda tuvo su mayor incremento en 2011, con un monto de 144,998,949.8 miles de pesos, el 44.4% con respecto a 2010; asimismo, de 2008 a 2012, el saldo se ha incrementado en 77,471,785.1 miles de pesos, el 106.7% con respecto a 2008.

Por otra parte, se analizó el saldo de la deuda de la CFE con respecto al Producto Interno Bruto (PIB), con el resultado siguiente:

SALDO DE LA DEUDA DE LA CFE EN RELACIÓN CON EL PIB DE 2008 A 2012

(Miles de Pesos)

Año	Saldo de la deuda	Producto Interno Bruto Corriente	Porcentaje con relación al PIB
2012	150,070,749.4	15,505,672,149.5	1.0%
2011	144,998,949.8	14,941,541,248.4	1.0%
2010	100,422,437.0	14,368,867,558.5	0.7%
2009	86,935,391.3	13,676,032,200.1	0.6%
2008	72,598,964.3	14,350,335,955.2	0.5%

FUENTE: Estados Financieros de 2008 a 2012.

Deflactor implícito del Producto Interno Bruto elaborado por Dirección General de Análisis e Investigación Económica de la ASF.

En 2012, el saldo de la deuda de la CFE representó el 1.0% del PIB, siendo este porcentaje igual al de 2011.

Asimismo, se realizó la comparación del saldo de la deuda con respecto a los ingresos propios de la CFE, como se muestra a continuación:

SALDO DE LA DEUDA COMPARADA CON LOS INGRESOS PROPIOS DE 2012

(Miles de pesos)

Año	Ingresos	Saldo de la deuda	% del saldo de la deuda en relación con sus ingresos
2012	311,020,877.0	150,070,749.4	48.3
2011	291,939,130.0	144,998,949.8	49.7

FUENTE: Estados Financieros Consolidados de la Comisión Federal de Electricidad del ejercicio 2012 dictaminados por Contador Público Independiente.

El porcentaje que representa el saldo de la deuda con respecto a los ingresos de la paraestatal fue del 48.3% en 2012, inferior en 1.4 puntos porcentuales en comparación con 2011.

Resumen de Observaciones y Acciones

Se determinó(aron) 2 observación(es) la(s) cual(es) fue(ron) solventada(s) por la entidad fiscalizada antes de la integración de este informe.

Dictamen: limpio

La auditoría se practicó sobre la información proporcionada por la entidad fiscalizada, de cuya veracidad es responsable; fue planeada y desarrollada de acuerdo con el objetivo y alcance establecidos, y se aplicaron los procedimientos de auditoría y las pruebas selectivas que se estimaron necesarios. En consecuencia, existe una base razonable para sustentar el presente dictamen, que se refiere sólo a las operaciones revisadas.

La Auditoría Superior de la Federación considera que, en términos generales y respecto de la muestra auditada, la Comisión Federal de Electricidad cumplió con las disposiciones normativas aplicables.

Apéndices*Procedimientos de Auditoría Aplicados*

1. Verificar que las disposiciones, amortizaciones y costo financiero de la deuda pública externa se registraron contablemente y se reportaron en la Cuenta Pública 2012.
2. Verificar que la contratación de la deuda contó con las autorizaciones de la SHCP, y se obtuvieron las mejores condiciones de los mercados financieros.
3. Verificar que las disposiciones de recursos se ajustaron a los lineamientos establecidos para la contratación de deuda.
4. Verificar que el pago de las amortizaciones y el costo financiero de la deuda externa se hayan realizado de acuerdo con los contratos y convenios formalizados, y el impacto por fluctuaciones cambiarias y tasas de interés se hayan gestionado mediante instrumentos de cobertura.
5. Verificar el adecuado cumplimiento de las obligaciones contraídas por concepto de PIDIREGAS.

6. Verificar que los recursos obtenidos mediante financiamientos se hayan aplicado conforme a lo estipulado en las autorizaciones de la SHCP y en los contratos o documentos de deuda externa.
7. Analizar la situación financiera de la paraestatal a efecto de evaluar su capacidad para solventar sus pasivos por la contratación de deuda externa y el costo financiero asociado.

Áreas Revisadas

La Dirección de Finanzas y la Dirección de Operación de la Comisión Federal de Electricidad.

Comentarios de la Entidad Fiscalizada

Es importante señalar que la documentación proporcionada por la entidad fiscalizada para aclarar o justificar los resultados y las observaciones presentadas en las reuniones fue analizada con el fin de determinar la procedencia de eliminar, rectificar o ratificar los resultados y las observaciones preliminares determinadas por la Auditoría Superior de la Federación, y que se presentó a esta entidad fiscalizadora para los efectos de la elaboración definitiva del Informe del Resultado.