II. INFORME DE LA DEUDA PÚBLICA

1. Introducción

Conforme a lo establecido en el Plan Anual de Financiamiento para 2007, el objetivo central de la política de crédito público ha sido satisfacer las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal al menor costo posible, manteniendo un nivel de riesgo compatible con la sana evolución de las finanzas públicas y el desarrollo de los mercados financieros nacionales.

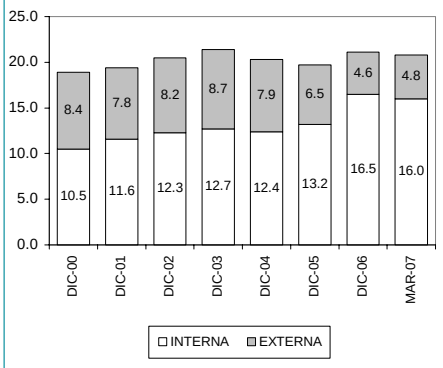
Conforme a este objetivo general, las acciones en materia de deuda pública durante el primer trimestre de 2007 estuvieron encaminadas a fortalecer la estructura de los pasivos del Gobierno Federal. Dentro de estas acciones, destaca el intercambio y recompra de bonos externos, así como el anuncio de los resultados de la oferta de títulos opcionales *(Warrants)* para el intercambio de deuda externa por interna durante 2007. Las acciones realizadas tienen como objetivo disminuir la vulnerabilidad de las finanzas públicas ante perturbaciones en los mercados externos e internos, así como fortalecer la estructura de los pasivos públicos.

Durante el trimestre que se informa destaca la revisión de la calificación de la deuda del país por parte de “Fitch Ratings”. La calificadora internacional cambio a “positiva” la perspectiva de las calificaciones correspondientes a la deuda de largo plazo en moneda extranjera y en pesos.

2. Deuda del Gobierno Federal

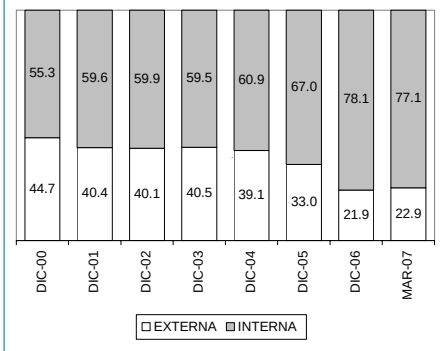
Al cierre del primer trimestre de 2007, el saldo de la deuda neta del Gobierno Federal se ubicó en 1 billón 969 mil 986.9 millones de pesos. De este monto, 77.1 por ciento está constituido por deuda interna y el 22.9 por ciento restante por deuda externa. Como porcentaje del PIB, la deuda del Gobierno Federal se ubicó en 20.8 por ciento, cifra menor en 0.3 puntos porcentuales respecto de la observada al cierre de 2006, correspondiendo 16.0 por ciento a la deuda interna y 4.8 por ciento a la deuda externa.

DEUDA NETA DEL GOBIERNO FEDERAL
(% de PIB)



Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

COMPOSICIÓN DE LA DEUDA NETA DEL GOBIERNO FEDERAL
(Participación % en el saldo)



Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Como proporción de la deuda total del Gobierno Federal, la deuda externa aumentó en 1.0 puntos porcentuales, al pasar de 21.9 por ciento al cierre de 2006 a 22.9 por ciento al cierre del mes de marzo de 2007.

DEUDA NETA DEL GOBIERNO FEDERAL
(Millones de pesos)

Concepto	Saldos		Estructura Porcentual		Proporción del PIB	
	31-Dic–06	31-Mar–07	31-Dic–06	31-Mar-07	31-Dic–06	31-Mar-07
TOTAL	1'980,247.7	1'969,986.9	100.0	100.0	21.1	20.8
INTERNA	1'547,112.1	1'519,175.3	78.1	77.1	16.5	16.0
EXTERNA	433,135.6	450,811.6	21.9	22.9	4.6	4.8

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

2.1 Deuda Interna del Gobierno Federal

El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre del primer trimestre de 2007 se ubicó en 1 billón 519 mil 175.3 millones de pesos, monto inferior en 27 mil 936.8 millones de pesos al observado al cierre del 2006. Esta variación fue resultado conjunto de: a) un endeudamiento neto por 40 mil 164.3 millones de pesos, b) un aumento en las disponibilidades del Gobierno Federal por 71 mil 435.4 millones de pesos y c) ajustes contables al alza por 3 mil 334.3 millones de pesos, derivados del efecto inflacionario de la deuda interna indizada.

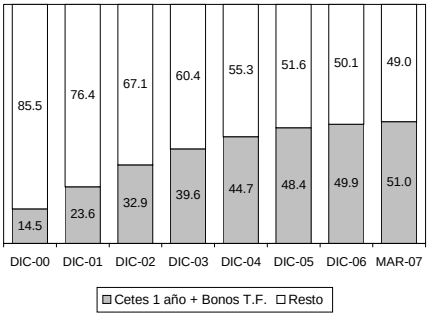
EVOLUCIÓN DE LOS SALDOS DE LA DEUDA INTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL
(Millones de pesos)

Concepto	Saldo 31-Dic–06 p_/	Movimientos de enero a marzo de 2007: Disp.	Amort.	Endeud. Int. Neto	Otros 1_/	Saldo 31-Mar-07 p_/
1.-Saldo de la Deuda Neta (3-2)	1'547,112.1					1'519,175.3
2.-Activos 2_/	125,670.3					197,105.7
3.-Saldo de la Deuda Bruta	1'672,782.4	376,320.4	336,156.1	40,164.3	3,334.3	1'716,281.0

Notas:
p_/ Cifras preliminares.
1_/ Corresponde al ajuste por el efecto inflacionario.
2_/ Saldo neto denominado, en moneda nacional, de la Cuenta General y depósitos en el Sistema Bancario Nacional.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

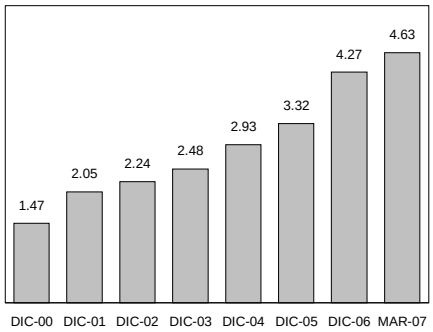
La participación de los Valores Gubernamentales a tasa nominal fija de largo plazo en el total pasó de 49.9 por ciento al cierre de 2006 a 51.0 por ciento al término del primer trimestre de 2007. Por su parte, el plazo promedio de vencimiento de la deuda interna se incrementó en 0.36 años (130 días), al pasar de 4.27 a 4.63 años en ese mismo periodo.

EVOLUCIÓN DE LOS VALORES GUBERNAMENTALES A TASA FIJA CON PLAZO MAYOR A UN AÑO
(Participación % en el saldo)



Resto: Incluye Cetes a plazo menor a un año, Bondes y Udibonos.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

PLAZO PROMEDIO PONDERADO DE VALORES GUBERNAMENTALES
(Número de años al cierre del periodo)

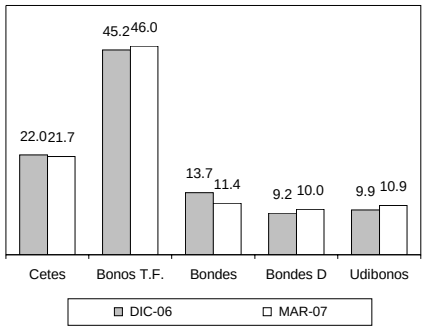


Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Durante el primer trimestre de 2007, el endeudamiento interno neto se obtuvo principalmente a través de la emisión de Bonos de Desarrollo a tasa nominal fija, de Bondes D y de Udibonos. La participación de los Bonos de Desarrollo a tasa nominal fija dentro del saldo de valores gubernamentales pasó de 45.2 por ciento al cierre de 2006 a 46.0 por ciento al primer trimestre de 2007, mientras que los Bondes D pasaron de 9.2 por ciento a 10.0 por ciento durante el mismo periodo. Por su parte, los Cetes pasaron de 22.0 por ciento a 21.7 por ciento, mientras que la participación de los Bonos de Desarrollo a tasa revisable cayó de 13.7 a 11.4 por ciento. Asimismo, los Udibonos incrementaron su participación en el saldo total de los valores gubernamentales de 9.9 a 10.9 por ciento.

Al cierre del primer trimestre de 2007 se registró un endeudamiento interno neto por 40 mil 164.3 millones de pesos. Esta cifra es congruente con el artículo 2º de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2007, el cual establece un techo de endeudamiento interno neto de 240 mil millones de pesos. Cabe destacar que la mencionada Ley prevé que esta cifra puede incrementarse por un monto equivalente al desendeudamiento externo del Sector Público adicional al originalmente programado.

SALDOS DE VALORES GUBERNAMENTALES
DIC 2006 - MAR 2007
(%)



Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

De acuerdo con el saldo contractual de la deuda interna del Gobierno Federal registrado al 31 de marzo de 2007, se prevé que los vencimientos de deuda en el resto del año (abril-diciembre) alcanzarán 490 mil 987.9 millones de pesos. Este monto está asociado fundamentalmente a los vencimientos de valores gubernamentales, cuyo refi-nanciamiento se tiene programado realizar a través del programa de subastas que semanalmente lleva a cabo el Gobierno Federal.

DEUDA INTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL
PROYECCIÓN DE PAGOS DE CAPITAL 2007*
(Millones de pesos)

Concepto	Saldo 31-Mar-07		2007 2do. Trim.	3er. Trim.	4to. Trim.	Total
Total	1'716,281.0		231,513.4	159,411.9	100,062.6	490,987.9
Cetes	349,909.3	1_/	214,028.5	103,633.8	13,076.3	330,738.6
Bondes	183,795.7		15,874.6	15,126.4	15,285.5	46,286.5
Bondes D	161,151.4		0.0	40,000.0	0.0	40,000.0
Bonos de Desarrollo a Tasa N. Fija	740,183.0		0.0	0.0	65,090.0	65,090.0
Udibonos	175,089.9		0.0	0.0	0.0	0.0
SAR	62,553.2		482.7	482.7	482.7	1,448.1
Otros	43,598.5		1,127.6	169.0	6,128.1	7,424.7

*Notas:
La proyección fue elaborada con base en el saldo contractual al 31 de marzo de 2007, utilizándose para el caso de los Udibonos el valor de la Udi al cierre del periodo. El calendario se elabora con base en los documentos contractuales. De no presentarse en éstos un calendario preestablecido de pagos, como en el caso de la Cuenta SAR, las cifras sobre amortizaciones son estimadas.
1_/ De este monto 111 mil 260 millones de pesos corresponden a Cetes de 28 y 91 días.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

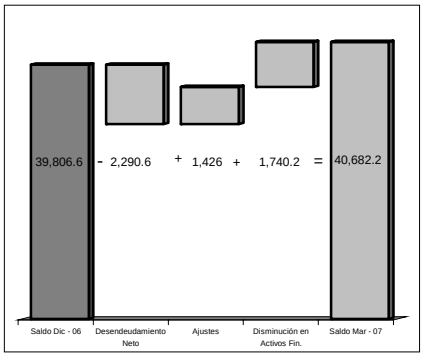
2.2 Deuda Externa del Gobierno Federal

Al cierre del primer trimestre, el saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal se ubicó en 40 mil 682.2 millones de dólares, monto superior en 875.6 millones de dólares al registrado al cierre de 2006. Como porcentaje del PIB, este saldo representó 4.8 por ciento.

La evolución de la deuda externa neta en el periodo enero-marzo de 2007 fue resultado de los siguientes factores:

a) Un desendeudamiento externo neto de 2 mil 290.6 millones de dólares, derivado de disposiciones por 2 mil 504.5 millones de dólares y amortizaciones por 4 mil 795.1 millones de dólares.

SALDOS DE LA DEUDA EXTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL
DIC 2006 - MAR 2007
(millones de dólares)



Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

b) Ajustes contables positivos por 1 mil 426 millones de dólares, que reflejan tanto la variación del dólar con respecto a otras monedas en que se encuentra contratada la deuda como el cambio en el valor de los pasivos debido a su registro a valor de mercado.

c) Los activos internacionales del Gobierno Federal asociados a la deuda externa presentaron una reducción de 1 mil 740.2 millones de dólares. Esta variación refleja, principalmente, la disminución en el saldo neto denominado en dólares de la Cuenta General de la Tesorería de la Federación.

Con base en el saldo contractual de la deuda externa del Gobierno Federal registrado al 31 de

marzo, se prevé que las amortizaciones durante el resto del año (abril-diciembre) alcanzarán 438.5 millones de dólares[1], de los cuales:

EVOLUCIÓN DE LOS SALDOS DE LA DEUDA EXTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL (Millones de dólares)

Concepto	Saldo 31-Dic-06 p_/	Movimientos de enero a marzo de 2007				Saldo 31-Mar-07 p_/
		Disp.	Amort.	Endeud. Ext. Neto	Ajustes 1_/	
1.-Saldo de la Deuda Neta (3-2)	39,806.6					40,682.2
2.-Activos 2_/	2,129.7					389.5
3.-Saldo de la Deuda Bruta	41,936.3	2,504.5	4,795.1	-2,290.6	1,426.0	41,071.7

Notas:.
p_/ Cifras preliminares.
1_/ Incluye los ajustes por movimientos cambiarios y el registro de pasivos a valor de mercado.
2_/ Considera el saldo neto denominado en dólares de la Cuenta General de la Tesorería de la Federación.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

1) 83 por ciento correspondería a amortizaciones de líneas vinculadas al comercio exterior y a vencimientos de deuda con Organismos Financieros Internacionales; y,

2) 17 por ciento se integraría por las amortizaciones proyectadas de mercado de capitales y deuda reestructurada.

DEUDA EXTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL PROYECCIÓN DE PAGOS DE CAPITAL 2007 1_/ (Millones de dólares)

Concepto	Saldo 31-Mar-07	2007			
		2do. Trim.	3er. Trim.	4to. Trim.	Total
Total	41,071.7	163.5	171.5	103.5	438.5
Mercado de Capitales	35,251.2	0.0	20.0	0.0	20.0
OFIS	5,487.0	100.7	148.1	97.2	346.0
Reestructurados	131.1	54.6	0.0	0.0	54.6
Comercio Exterior	202.4	8.2	3.4	6.3	17.9

Notas:
p_/ Cifras preliminares.
1_/ La proyección fue elaborada con base en el saldo contractual al 31 de mazo de 2007.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Entre las acciones realizadas como parte de la estrategia de refinanciamiento y manejo de pasivos externos durante el primer trimestre de 2007, destaca lo siguiente:

- Resultados del Intercambio y Recompra de Bonos Externos

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público informó, durante el mes de enero, la conclusión exitosa de una operación de manejo de deuda en los mercados internacionales por un monto de 2 mil 796.4 millones de dólares. La operación tuvo dos parte: (i) el intercambio de Bonos Globales (UMS) con vencimiento en los años 2019, 2022, 2026, 2031 y 2033 por un monto a valor nominal de 2,391.2 millones de dólares por un Bono Global con vencimiento en el 2034 con valor nominal de 2 mil 266.6 millones de dólares, y (ii) la recompra en efectivo de Bonos Globales a los mismos plazos por un monto a valor nominal de 405.2 millones de dólares.

[1] Este monto se refiere a los pagos ordinarios programados de acuerdo a su vencimiento original.

Se trató de una operación de administración de pasivos en la parte larga de la curva de rendimientos en dólares de Bonos Globales del Gobierno Federal, encaminada al fortalecimiento de la liquidez del bono de referencia a 30 años, así como a cancelar anticipadamente bonos ineficientes y poco líquidos de la parte larga de la curva en dólares. Asimismo, a través de la Recompra en Efectivo de Bonos Globales denominados en dólares americanos, el Gobierno Federal continuó con la estrategia de reducción de la deuda externa, de conformidad con lo establecido en el Plan Anual de Financiamiento 2007.

Con esta operación, se logra una reducción en la deuda externa del Gobierno Federal por un monto de 530 millones de dólares (valor nominal) y se generan importantes ahorros a valor presente, que se estiman en alrededor de 156 millones de dólares. Esta operación está enmarcada en la estrategia delineada en el Plan Anual de Financiamiento para 2007, el cual establece tres objetivos para la deuda externa: (i) mejorar los términos y condiciones de la deuda; (ii) desarrollar y fortalecer bonos de referencia (*benchmarks*) y (iii) ampliar la base de inversionistas de los bonos externos.

- Títulos Opcionales (Warrants) de Intercambio de Deuda Externa por Interna

Los Warrants son títulos que otorgan a su tenedor el derecho, más no la obligación, de intercambiar al término de su vigencia ciertos bonos denominados en dólares o euros, emitidos por el Gobierno Federal en los mercados internacionales (Bonos UMS), por Bonos de Desarrollo a Tasa Nominal Fija en moneda nacional emitidos en México (MBonos).

En el mes de marzo se realizó una emisión de Warrants que consistió en una serie en euros por 500 millones de euros y dos series en dólares por un total de 2 mil millones de dólares. Para cada moneda se consideró una canasta de bonos elegibles para ser intercambiados por dos MBonos específicos. En la subasta se obtuvo una demanda para intercambiar Bonos UMS por más de 3 mil 540 millones de dólares y cerca de 530 millones de euros, en el caso respectivo de los títulos opcionales denominados en cada moneda. Participaron 43 inversionistas institucionales de diversas nacionalidades, incluyendo mexicanos, estadounidenses y europeos.

En caso de que en la fecha de vencimiento de los instrumentos los inversionistas tenedores de títulos opcionales decidan ejercer su derecho a intercambiar bonos globales en dólares por Mbonos, se continuará mejorando la mezcla entre la deuda interna y la externa. Al respecto, es importante aclarar que con esta operación la deuda total del Gobierno Federal permanece constante, al tratarse de la emisión de instrumentos que ofrecen opcionalidad para intercambiar deuda externa por interna.

La operación forma parte de la estrategia general de administración de deuda pública delineada en el Plan Anual de Financiamiento 2007 para reducir la importancia relativa de la deuda externa en el total de la deuda del Gobierno Federal.

2.3 Costo Financiero de la Deuda del Gobierno Federal

Durante el primer trimestre de 2007, el Gobierno Federal realizó erogaciones por concepto de costo financiero neto total de su deuda por un monto de 31 mil 282.4 millones de pesos. A continuación se presenta a detalle el costo financiero de la deuda interna y externa del Gobierno Federal, así como las Erogaciones para los Programas de Apoyo a Ahorradores y Deudores de la Banca (Ramo 34).

2.3.1 Costo Financiero de la Deuda Interna del Gobierno Federal y Erogaciones para los Programas de Apoyo a Ahorradores y Deudores de la Banca

En el primer trimestre, el Gobierno Federal efectuó erogaciones por un monto de 18 mil 199.9 millones de pesos para el pago de intereses y gastos asociados a la deuda interna. Asimismo, el Gobierno Federal canalizó recursos por 5 mil 70 millones de pesos en el mismo periodo que se reporta, correspondientes a Erogaciones para los Programas de Apoyo a Ahorradores y Deudores de la Banca.

Los recursos erogados a través del Ramo 34 durante el trimestre, se destinaron al Programa de Apoyo a Ahorradores a través del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario.

2.3.2 Costo Financiero de la Deuda Externa del Gobierno Federal

En el primer trimestre, el Gobierno Federal realizó erogaciones por un monto de 1 mil 550.3 millones de dólares para cubrir el pago por concepto de intereses, comisiones y gastos asociados a la deuda externa. En el Apéndice Estadístico del presente Informe se incluyen tres cuadros que presentan información más detallada respecto del costo de la deuda.

2.4 Garantías del Gobierno Federal

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 2° de la Ley de Ingresos de la Federación para 2007, se reporta que el Gobierno Federal cubrirá aquellas obligaciones del IPAB asociadas a los Programas de Apoyo a Deudores a través del otorgamiento de descuentos en los pagos, en caso de que las auditorias que se realicen a las instituciones bancarias por conducto de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) determinen la correcta aplicación de dichos programas. Cabe mencionar que

VARIACIÓN EN LAS OBLIGACIONES GARANTIZADAS POR EL GOBIERNO FEDERAL
(Millones de pesos)

Concepto	Saldo al 31-Dic-06	Saldo al 31-Mar-07	Variación
TOTAL 1_/	228,553.7	231,535.7	2,982.0
IPAB-ADE	4,131.2	5,025.3	894.1
FARAC	178,289.4	180,286.7	1,997.3
Fideicomisos y Fondos de Fomento 2_/	44,760.5	44,925.8	165.3
Banca de Desarrollo	1,372.6	1,297.9	-74.7

Notas:
1_/ Cifras preliminares, sujetas a revisión. Excluye las garantías contempladas en las leyes orgánicas de la banca de desarrollo, las cuales ascienden a 292 mil 49.2 millones de pesos al 31 de marzo de 2007.
2_/ Incluye, principalmente, a FIRA.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

dentro de los Programas de Apoyo a Deudores se encuentra el Programa de Reestructuración en Udis, mediante el cual se ofreció a los acreditados tasas reales fijas durante toda la vida de sus créditos y para lo que se requirió que el Gobierno Federal realizara un intercambio entre esta tasa y una tasa nominal de mercado.

El resultado preliminar de dicho intercambio ascendió al 31 de marzo de 2007 a 39 mil 240.5 millones de pesos, mismos que no están incorporados en las obligaciones garantizadas reportadas por el Gobierno Federal, ya que su evolución futura es contingente al comportamiento de las tasas de interés.

A continuación se presentan los saldos totales de las obligaciones que cuentan con la garantía del Gobierno Federal.

3. Deuda del Sector Público Federal

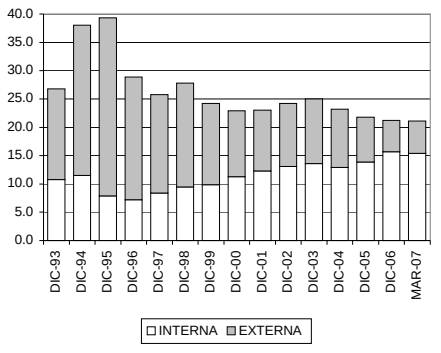
DEUDA NETA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL
(Millones de pesos)

Concepto	Saldos		Estructura Porcentual		Proporción del PIB	
	31-Dic–06	31-Mar–07	31-Dic–06	31-Mar-07	31-Dic–06	31-Mar-07
TOTAL	1'985,812.1	2'003,895.9	100.0	100.0	21.2	21.1
INTERNA	1'471,714.9	1'465,287.0	74.1	73.1	15.7	15.4
EXTERNA	514,097.4	538,608.9	25.9	26.9	5.5	5.7

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Al cierre del periodo que se informa, el monto de la deuda neta del Sector Público Federal, que incluye la deuda neta del Gobierno Federal, la de los Organismos y Empresas controladas y la de la Banca de Desarrollo, se ubicó en 21.1 por ciento del PIB, nivel inferior en 0.1 puntos porcentuales al observado al cierre de 2006. La deuda interna como porcentaje del PIB representó 15.4 por ciento del producto, cifra inferior en 0.3 puntos porcentuales respecto de la observada al cierre de 2006. En lo que se refiere a la razón de deuda externa neta a PIB, ésta se situó en 5.7 por ciento, cifra superior en 0.2 puntos porcentuales respecto del nivel observado al cierre de 2006.

DEUDA NETA TOTAL DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL
(% de PIB)

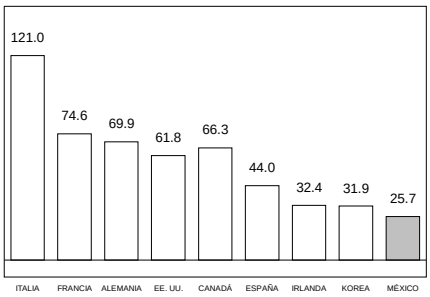


Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Cabe destacar que el nivel de la deuda del Sector Público en México como porcentaje del PIB se mantiene en niveles que se comparan favorablemente al de otras naciones con un grado de desarrollo económico superior. En particular, la razón de deuda pública a PIB de nuestro país es menor a la registrada en la mayor parte de los países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).

Al cierre del primer trimestre de 2007, el saldo de la deuda interna neta del Sector Público Federal se ubicó en 1 billón 465 mil 287 millones de pesos, monto inferior en 6 mil 427.9 millones de pesos respecto al registrado al cierre de 2006. Como proporción del PIB, este saldo representó 15.4 por ciento, cifra inferior en 0.3 puntos porcentuales respecto al registrado al cierre de 2006.

COMPARACIÓN INTERNACIONAL DE LA DEUDA PÚBLICA BRUTA TOTAL (% del PIB)



Nota: Las cifras de México son al 31 de marzo de 2007 y las del resto de los países son estimaciones para el año 2007.

Fuente: OECD Economic Outlook, December 2006 y Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

La evolución de la deuda interna neta del Sector Público Federal fue resultado de los siguientes factores: a) Un incremento en el saldo de la deuda interna bruta por 46 mil 358.8 millones de pesos, producto de un endeudamiento interno neto por 55 mil 561.9 millones de pesos y ajustes contables negativos por 9 mil 203.1 millones de pesos, que reflejan principalmente el registro de los pasivos asociados a los proyectos de infraestructura productiva de largo plazo (Pidiregas) y ajustes derivados del efecto inflacionario sobre los pasivos indizados a esta variable; y b) Una variación positiva de 52 mil 786.7 millones de pesos en los activos internos del Sector Público Federal.

EVOLUCIÓN DE LOS SALDOS DE LA DEUDA INTERNA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL (Millones de pesos)

Concepto	Saldo 31-Dic–06 p_/	Movimientos de enero a marzo de 2007: Disp.	Amort.	Endeud. Int. Neto	Otros	Saldo 31-Mar-07 p_/
1.-Saldo de la Deuda Neta (3-2)	1'471,714.9					1'465,287.0
2.-Activos 1_/	269,692.7					322,479.4
3.-Saldo de la Deuda Bruta	1'741,407.6	409,623.2	354,061.3	55,561.9	-9,203.1	1'787,766.4

Notas:
p_/ Cifras preliminares.
1_/ Saldo neto denominado, en moneda nacional, de la Cuenta General y depósitos en el Sistema Bancario Nacional.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Al cierre del primer trimestre de 2007, el saldo de la deuda externa neta del Sector Público Federal se ubicó en 48 mil 605.2 millones de dólares, monto superior en 1 mil 358 millones de dólares al registrado al cierre de 2006. Como porcentaje del PIB este saldo representó 5.7 por ciento, 0.2 puntos porcentuales superior al registrado en diciembre de 2006.

La evolución de la deuda pública externa fue resultado de los siguientes factores: a) Un incremento en el saldo de la deuda externa bruta de 3 mil 907.9 millones de dólares, producto de un endeudamiento externo neto de 1 mil 413.5 millones de dólares, y ajustes contables al alza por 2 mil 494.4 millones de dólares, que reflejan principalmente la variación del dólar con respecto a otras monedas en que se encuentra contratada la deuda, así como el registro de los pasivos asociados a los Pidiregas; y b) Los activos internacionales del Sector Público Federal asociados a

la deuda externa presentaron una variación positiva de 2 mil 549.9 millones de dólares. Este cambio refleja las variaciones registradas en las disponibilidades de las entidades que conforman el Sector Público Federal.

EVOLUCIÓN DE LOS SALDOS DE LA DEUDA EXTERNA NETA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL
(Millones de dólares)

Concepto	Saldo 31-Dic-06 p_/	Movimientos de enero a marzo de 2007				Saldo 31-Mar-07 p_/
		Disp.	Amort.	Endeud. Ext. Neto	Ajustes	
1.-Saldo de la Deuda Neta (3-2)	47,247.2					48,605.2
2.-Activos 1_/	7,519.1					10,069.0
3.-Saldo de la Deuda Bruta	54,766.3	8,097.1	6,683.6	1,413.5	2,494.4	58,674.2
3.1 Largo plazo	53,921.6	3,399.8	5,042.5	-1,642.7	2,483.7	54,762.6
3.2 Corto plazo	844.7	4,697.3	1,641.1	3,056.2	10.7	3,911.6

Notas:.
p_/ Cifras preliminares.
1_/ Considera el saldo neto denominado en dólares de la Cuenta General de la Tesorería de la Federación y otros activos del Gobierno Federal en moneda extranjera, así como las Disponibilidades de los Organismos y Empresas y de la Banca de Desarrollo.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Con base en el saldo contractual de la deuda externa registrado al 31 de marzo, se tiene previsto que las amortizaciones del Sector Público Federal alcancen durante el resto del año (abril-diciembre) un monto de 5 mil 840 millones de dólares. De este monto: 1) 62.3 por ciento correspondería a las amortizaciones proyectadas de los créditos directos, deuda reestructurada y pasivos Pidiregas; 2) 24.4 por ciento a amortizaciones de líneas vinculadas al comercio exterior y a vencimientos de deuda con Organismos Financieros Internacionales y, 3) 13.3 por ciento se refiere a los vencimientos de deuda de mercado de capitales.

DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO
PROYECCIÓN DE PAGOS DE CAPITAL 2007 1_/
(Millones de dólares)

Concepto	Saldo 31-Mar-07	2007			
		2do. Trim.	3er. Trim.	4to. Trim.	Total
Total	58,674.2	1,675.5	2,613.0	1,551.5	5,840.0
Mercado de Capitales	37,601.2	66.6	703.8	4.3	774.7
Mercado Bancario	2,496.7	285.3	294.2	253.2	832.7
Reestructurados	131.1	54.6	0.0	0.0	54.6
Comercio Exterior	3,231.8	173.4	122.3	441.7	737.4
OFIS	8,258.9	245.3	221.1	224.0	690.4
Otros 2_/	6,954.5	850.3	1,271.6	628.3	2,750.2

Notas:
p_/ Cifras preliminares.
1_/ La proyección fue elaborada con base en el saldo contractual al 31 de mazo de 2007.
2_/ Se refiere a los movimientos de deuda ligados a los Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo (Pidiregas).
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

En el Apéndice Estadístico del presente Informe se incluye el desglose de los saldos y movimientos de la deuda externa, así como la proyección de pagos para los próximos años.

Durante el primer trimestre, el Sector Público Federal realizó erogaciones por concepto de costo financiero de su deuda interna por un monto de 20 mil 253.5 millones de pesos. Asimismo, realizó

erogaciones por un monto de 2 mil 66.7 millones de dólares para cubrir el pago por concepto de intereses, comisiones y gastos asociados a la deuda pública externa.

En el Apéndice Estadístico del presente Informe se incluye el detalle del costo financiero de la deuda del Sector Público Federal.

4. Inversión Física Impulsada por el Sector Público Federal. Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo

Los proyectos de inversión financiada, Pidiregas, que forman parte de la inversión física impulsada por el Sector Público se pueden agrupar en dos: a) los Pidiregas de inversión directa, que comprenden aquellos proyectos que en el tiempo constituirán inversión pública y que por lo tanto suponen adquirir obligaciones financieras que son registradas de conformidad con el artículo 18 de la Ley General de Deuda Pública y b) aquellos proyectos propiedad del sector privado y que implican únicamente compromisos comerciales, salvo que se presenten contingencias que impliquen su adquisición por el Sector Público.

Con el objeto de ampliar y mejorar la información relativa a los pasivos asociados a los proyectos de inversión financiada, a continuación se detalla este renglón. En particular, se incluye información del pasivo de los proyectos Pidiregas que, de acuerdo a la normatividad aplicable, han sido recibidos a satisfacción por Petróleos Mexicanos y la Comisión Federal de Electricidad, reflejándose por lo tanto en sus registros contables.

Asimismo, en el rubro que se reporta como saldo del financiamiento obtenido por terceros, las entidades estimaron los compromisos acumulados en dichos proyectos con base en los avances de obra y en los contratos respectivos. Estos compromisos se reflejarán en los balances de las entidades conforme los proyectos sean terminados y recibidos a completa satisfacción.

PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA PRODUCTIVA DE LARGO PLAZO DE INVERSIÓN DIRECTA (PIDIREGAS) 1_/
Cifras al 31 de Marzo de 2007

Proyecto	Registro de Acuerdo a NIF-09-A			Saldo de Financiamientos
	Pasivo Directo	Pasivo Contingente	Pasivo Total	Obtenidos por Terceros Vigente
Millones de dólares				
PEMEX (varios proyectos)	6,319.7	18,794.2	25,113.9	46,621.7
CFE (varios proyectos)	634.8	2,533.4	3,168.2	3,755.3
TOTAL	**6,954.5**	**21,327.6**	**28,282.1**	**50,377.0**
Millones de pesos				
PEMEX (varios proyectos)	18,159.6	46,362.5	64,522.1	135,894.2
CFE (varios proyectos)	5,238.0	21,066.0	26,304.0	26,304.0
TOTAL	**23,397.6**	**67,428.5**	**90,826.1**	**162,198.2**

Nota:.
1_/ Cifras preliminares, proporcionadas por las entidades.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

En el Anexo del presente Informe, se incluyen diversos cuadros con la información de cada uno de los proyectos, bajo el rubro de Anexos de Deuda Pública, en el Numeral I.

5. Operaciones Activas y Pasivas, e Informe de las operaciones de Canje y Refinanciamiento del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario al primer trimestre de 2007 [2]

En cumplimiento a los artículos 2º de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2007 y 107 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario ("Instituto" o "IPAB") presenta el siguiente informe.

Aspectos relevantes del primer trimestre de 2007

- La deuda neta del IPAB al cierre del primer trimestre de 2007, registró una disminución de 1.38 por ciento en términos reales respecto al saldo de diciembre de 2006. Esta variación se explica principalmente por mayores recursos aplicados al saldo de la deuda, provenientes de los fideicomisos de recuperación constituidos al amparo de los programas de saneamiento financiero y en menor medida por una menor tasa real de interés observada en el periodo con relación a la tasa presupuestada.

- La deuda neta representó el 7.51 por ciento del PIB estimado para el primer trimestre de este año, lo que significó una reducción de 0.53 puntos porcentuales respecto al dato para el mismo trimestre de 2006.

- El 4 de enero de 2007 el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario dio a conocer su programa de subastas para el primer trimestre del año. En este programa se anunció que se realizaba un ligero ajuste en la composición de las emisiones en relación con el trimestre anterior:

    - El monto objetivo a subastar de los Bonos de Protección al Ahorro con pago mensual de interés (BPA's), se incrementó en 50 millones de pesos para quedar en 1 mil 300 millones de pesos.

    - Para los Bonos de Protección al Ahorro con pago trimestral de interés (BPAT's) se redujo 50 millones de pesos para ubicarse en 1 mil 300 millones de pesos.

    - Para los Bonos de Protección al Ahorro con pago semestral de interés y protección contra la inflación (BPA182) permaneció sin cambio en 800 millones de pesos. Con lo anterior, se mantuvo el objetivo total a subastar cada semana en 3 mil 400 millones de pesos.

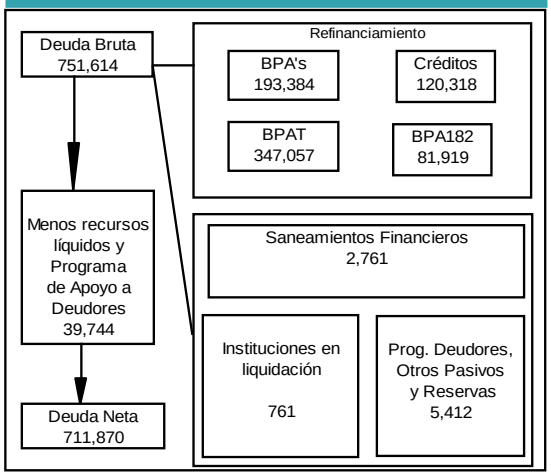
- Durante el primer trimestre se realizaron pagos contractuales de capital a las obligaciones que el Instituto mantenía con Banco Santander por 23 mil 111 millones de pesos.

[2] Las cifras al cierre del primer trimestre son preliminares y podrían sufrir modificaciones.

Pasivos del Instituto

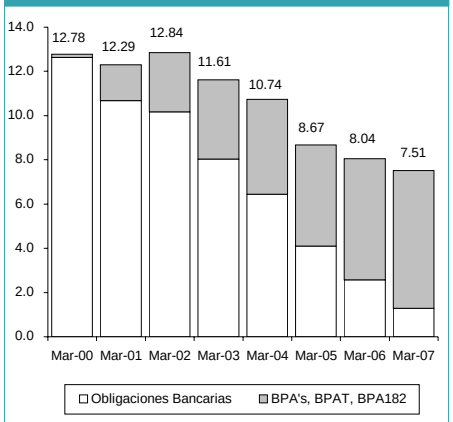
Como se hizo para los Ejercicios Fiscales de 2000 a 2006, el Ejecutivo Federal solicitó la asignación en el Presupuesto de Egresos de la Federación para el 2007, de los recursos necesarios para hacer frente al componente real proyectado de la deuda neta del IPAB (deuda bruta menos recursos líquidos y saldo de los Programas de Apoyo a Deudores), considerando para ello, los ingresos propios esperados del Instituto para dicho año (recuperación de activos y cuotas pagadas por los bancos). La estrategia planteada tiene como objetivo que el Instituto haga frente a sus obligaciones financieras principalmente a través de operaciones de refinanciamiento, con el menor impacto posible sobre las finanzas públicas, manteniendo el saldo de sus pasivos en una trayectoria sostenible y por lo tanto, manteniendo expectativas razonables para los mercados financieros sobre el manejo de sus pasivos. Con esta estrategia se han presentado resultados positivos, tanto en el saldo real de los pasivos del IPAB como en el costo financiero de su deuda.

DEUDA TOTAL AL 31 DE MARZO DE 2007
(Millones de pesos)



Fuente: IPAB.

DEUDA NETA TOTAL TRIMESTRAL
(% del PIB)



Fuente: IPAB.

Considerando lo anterior, al 31 de marzo de 2007 la deuda neta del Instituto ascendió a 711 mil 870 millones de pesos, registrando una disminución en términos reales de 1.38 por ciento durante el periodo enero-marzo. Esta disminución se explica por mayores recursos aplicados al saldo de la deuda, provenientes de los fideicomisos derivados de los programas de saneamiento financiero y en menor medida, a una menor tasa real observada respecto a la presupuestada.

El saldo de la deuda neta del Instituto, al cierre del primer trimestre de 2007, representa un 7.51 por ciento del PIB estimado para el primer trimestre de este año, dato menor en 0.53 puntos porcentuales al dato para el mismo trimestre de 2006. Esta disminución se compone de:

- Una reducción de 0.25 puntos porcentuales por el incremento en el PIB nominal.

- Una reducción de 0.19 puntos porcentuales por las menores tasas de interés reales observadas en los últimos 12 meses.

- Una reducción de 0.09 puntos porcentuales por la aplicación de recursos provenientes de los fideicomisos derivados de los programas de saneamiento financiero.

Activos del Instituto

Al cierre del primer trimestre de 2007, el saldo de los activos totales[3] del Instituto ascendió a 52 mil 616 millones de pesos[4], cifra que representó una disminución de 6.77 por ciento en términos nominales y de 7.71 por ciento en términos reales, respecto al cierre de diciembre de 2006. Esta variación obedece:

- A una disminución en el rubro "Recuperación de cartera y activos" de 39.94 por ciento en términos reales, como resultado de la aplicación al saldo de la deuda de los recursos provenientes de los fideicomisos derivados de los programas de saneamiento financiero.

- Al decremento en 19.61 por ciento en términos reales del rubro "Recursos provenientes de Cuotas 25%", derivado de la aplicación de dichos recursos a la Reserva de Protección al Ahorro Bancario, a efecto de disminuir su déficit.

- A la disminución de 8.48 por ciento en términos reales de la cuenta "Acciones y valores" derivado de las variaciones en el valor de mercado de las participaciones sociales que el Instituto mantiene.

- Las disminuciones anteriores fueron parcialmente compensadas por un aumento de 15.50 por ciento en términos reales del rubro "Activos líquidos", debido a la acumulación temporal de recursos para hacer frente a las obligaciones del Instituto durante los próximos trimestres.

Los activos por recuperar mostraron una disminución de 13.82 por ciento en términos reales, como consecuencia de los cambios en el valor de mercado de las participaciones sociales que mantiene el IPAB y la materialización de la venta de los activos de las Instituciones en liquidación. Asimismo, la proporción que los activos por recuperar representan de los activos totales, mostró un decremento de 0.39 puntos porcentuales con respecto al cierre de 2006.

[3] Netos de reservas y registrados a su valor estimado de realización.
[4] Véase Anexo

Flujos de Tesorería

Durante el primer trimestre de 2007, se recibieron recursos en la Tesorería por un total de 60 mil 645 millones de pesos. Dichos recursos se componen por: 44 mil 135 millones de pesos correspondientes a operaciones de refinanciamiento (44 mil 200 millones de pesos a valor nominal procedentes de la colocación de Bonos de Protección al Ahorro en sus tres modalidades), 8 mil 904 millones de pesos recibidos por recuperación de activos[5], 5 mil 70 millones de pesos provenientes de recursos presupuestarios, 1 mil 732 millones de pesos de cuotas, y 805 millones de pesos obtenidos por intereses generados por la inversión de los activos líquidos del Instituto.

Por su parte, los pagos realizados durante el periodo de referencia, ascendieron a 55 mil 697 millones de pesos, de los cuales 19 mil 100 millones de pesos correspondieron a la amortización de Bonos de Protección al Ahorro, 13 mil 320 millones de pesos al pago de intereses de las obligaciones contractuales del IPAB, y 23 mil 249 millones de pesos a la amortización de las obligaciones que el Instituto mantenía con Banco Santander y con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

Operaciones de Canje y Refinanciamiento del Instituto

Como ya se mencionó, en la estrategia planteada por el IPAB se prevé que éste haga frente a sus obligaciones financieras principalmente a través de operaciones de refinanciamiento. En consecuencia, en el artículo 2° de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2007, se otorgó al Instituto la facultad de realizar operaciones de refinanciamiento con el fin de hacer frente a sus obligaciones de pago.

Con estricto apego a lo dispuesto por el artículo 2° antes referido y conforme al programa de subastas dado a conocer al público inversionista el 4 de enero de 2007, durante el primer trimestre del año el Instituto colocó valores, a través del Banco de México actuando como su agente financiero, por un monto nominal de 44 mil 200 millones de pesos. Estos recursos se aplicaron durante el periodo enero-marzo al pago de pasivos del Instituto por 41 mil 835 millones de pesos[6].

EMISIONES DE BONOS DE PROTECCIÓN AL AHORRO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2007

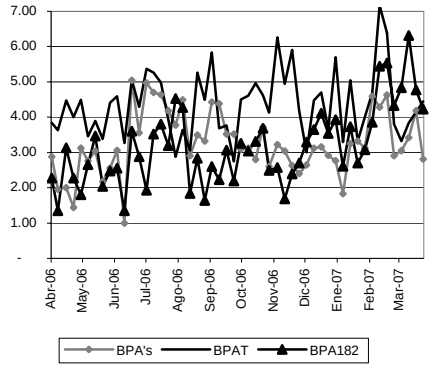
Concepto	BPA´s	BPAT	BPA182	Total
No. Subasta durante el trimestre	13	13	13	39
Monto colocado nominal	16,850	16,950	10,400	44,200
Monto promedio semanal	1,296	1,304	800	3,400
Amortizaciones	19,100	0	0	19,100
Sobretasa ponderada (%)	0.17	0.13	0.15	0.15
Demanda promedio (veces)	3.40	4.55	4.26	4.04

Fuente: IPAB.

[5] Se refiere a los flujos de efectivo que ingresaron a las cuentas del Instituto.

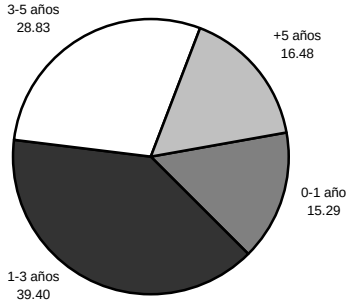
[6] Los recursos recibidos a través de las diferentes fuentes de ingresos del Instituto, no presentan necesariamente una aplicación que refleje en su totalidad el monto ingresado. Lo anterior, en virtud de la acumulación o des-acumulación de activos líquidos en el periodo presentado, la cual ha sido necesaria para hacer frente a sus obligaciones financieras, manteniendo colocaciones de deuda constantes en términos reales en el tiempo.

DEMANDA DE BONOS DE PROTECCIÓN AL AHORRO (Veces)



Fuente: IPAB.

DEUDA IPAB, VIDA PROMEDIO (%)



Fuente: IPAB.

Cabe destacar que durante el primer trimestre del año, las sobretasas promedio de los Bonos de Protección al Ahorro se han reducido a niveles mínimos, al igual que se ha disminuido la volatilidad de su demanda por parte del público inversionista.

Al cierre del primer trimestre de 2007, la vida promedio de los pasivos del Instituto era de 2.91 años. En donde la vida promedio de los Bonos de Protección al Ahorro y la de los créditos era de 2.69 años y 4.04 años respectivamente. El porcentaje de la deuda con vencimiento entre 3 y 5 años mostró un incremento al compararlo con cifras de diciembre de 2006, lo anterior como consecuencia de la sustitución de créditos bancarios por emisiones de bonos.

Por su parte, la duración[7] promedio de la deuda del Instituto fue de 138.25 días, cifra menor al dato registrado al cierre de 2006. Lo anterior como consecuencia de un menor número de días por vencer de las operaciones de cobertura asociadas a los pasivos del IPAB.

La duración de los Bonos de Protección al Ahorro y la de los créditos, considerando las operaciones de cobertura con instrumentos derivados, fue de 121.98 días y 223.19 días respectivamente. Asimismo, se espera que este indicador aumente en los próximos trimestres, en virtud del incremento gradual de la participación de Bonos de Protección al Ahorro con periodos de repreciación más largos en la colocación total y de la realización de operaciones financieras de cobertura con derivados.

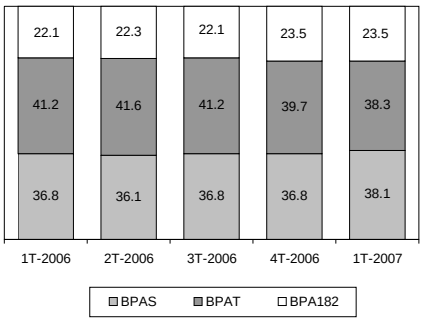
Las operaciones de refinanciamiento efectuadas durante el primer trimestre de 2007 contribuyen con el objetivo estratégico del IPAB, de hacer frente a sus obligaciones de pago de manera sustentable en el largo plazo. Asimismo, acreditaron el compromiso del Instituto de mejorar los términos y condiciones en

[7] La duración es calculada al último jueves del trimestre. Para la duración de los créditos bancarios se considera el período de repreciación del crédito y la duración de las operaciones con derivados, mientras que para los Bonos de Protección al Ahorro, se considera tanto la duración del cupón como la duración de la sobretasa primaria.

sus operaciones respecto a las condiciones imperantes en los mercados financieros.

A continuación se muestra la evolución que ha tenido la composición del monto de colocación de los Bonos de Protección al Ahorro, la cual muestra una tendencia al incremento de las emisiones con cupones más largos y el cambio que se ha observado en la duración.

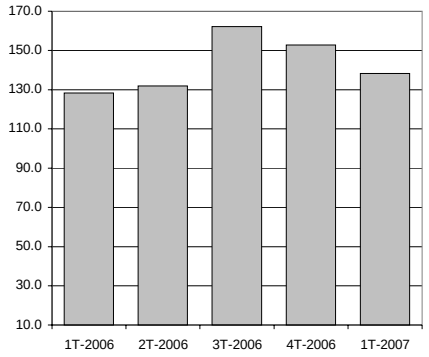
COMPOSICIÓN DE LA EMISIÓN BRUTA DE LOS BONOS DE PROTECCIÓN AL AHORRO (%)



Fuente: IPAB.

Por su parte, dentro de las subastas programadas para el segundo trimestre de 2007, dadas a conocer al público inversionista el 29 de marzo de 2007, el monto objetivo a subastar de BPA's y BPAT se mantiene en 1 mil 300 millones de pesos para cada instrumento y para los BPA182 se incrementa el monto objetivo a subastar en 50 millones de pesos para ubicarse en 850 millones de pesos. Por ello, el monto a subastar semanalmente será de 3 mil 450 millones de pesos, como se observa en el siguiente cuadro en el cual se incluyen las series de los títulos a ser subastados:

DURACIÓN DE LA DEUDA (Días)



Fuente: IPAB.

CALENDARIO TRIMESTRAL DE SUBASTAS DURANTE EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2007

03 Abr	11 Abr	18 Abr	25 Abr	02 May	09 May	16 May	23 May	30 May	06 Jun	13 Jun	20 Jun	27 Jun
3,450	3,450	3,450	3,450	3,450	3,450	3,450	3,450	3,450	3,450	3,450	3,450	3,450
IS140320 850	IS140320 850	IS140320 850	IS140320 850	IS140320 850	IS140320 850	IS140320 850	IS140320 850	IS140320 850	IS140320 850	IS140320 850	IS140612 850	IS140612 850
IT120322 1,350	IT120322 1,300	IT120322 1,300	IT120322 1,300	IT120322 1,300	IT120503 1,300	IT120503 1,300	IT120503 1,300	IT120503 1,300	IT120503 1,300	IT120503 1,300	IT120503 1,300	IT120621 1,300
IP100304 1,300	IP100304 1,300	IP100415 1,300	IP100415 1,300	IP100415 1,300	IP100415 1,300	IP100415 1,300	IP100415 1,300	IP100415 1,300	IP100603 1,300	IP100603 1,300	IP100603 1,300	IP100603 1,300

Fuente: IPAB

6. Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público

El saldo histórico de los requerimientos financieros del sector público (SHRFSP) representa el acervo neto de las obligaciones, pasivos menos activos financieros disponibles, contraídos para alcanzar los objetivos de las políticas públicas, tanto de las entidades adscritas al Sector Público como de las entidades del sector privado que actúan por cuenta del Gobierno. El SHRFSP agrupa a la deuda pública presupuestaria, a los recursos para financiar a los sectores privado y social, a los requerimientos financieros del Instituto de Protección al Ahorro Bancario (IPAB), a los proyectos de inversión pública financiada por el sector privado (Pidiregas), a los requerimientos del Fideicomiso de Apoyo para el Rescate de Autopistas Concesionadas (FARAC) y a los Programas de Apoyo a Deudores.

SALDO HISTÓRICO DE LOS REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO (SHRFSP) 1/
(Cifras en Millones de pesos)

Concepto	Diciembre de 2006		Marzo de 2007	
	Saldo	% del PIB	Saldo	% del PIB
TOTAL SHRFSP	3'364,710.0	35.9	3'381,744.8	35.7
SHRFSP internos	2'419,848.0	25.8	2'402,535.8	25.3
SHRFSP externos	944,862.0	10.1	979,209.0	10.3

Nota:
1_/ Cifras preliminares, sujetas a revisión.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Al cierre del primer trimestre de 2007 el SHRFSP ascendió a 3 billones 381 mil 744.8 millones de pesos, equivalente a 35.7 por ciento del PIB. A continuación se presenta un cuadro con la integración de este saldo y en el Anexo del presente Informe se incluyen cuadros con un desglose de cada componente, bajo el rubro de Anexos de Deuda Pública, en el Numeral III.

Cabe destacar que la medición del SHRFSP es de carácter indicativo, por lo que la medida tradicional de la deuda pública es la cifra relevante para el análisis de los compromisos presupuestarios establecidos para 2007. En consecuencia, los techos de endeudamiento interno y externo que autorizó el H. Congreso de la Unión para el ejercicio fiscal del cual se informa, se aplican a la medida tradicional de la deuda pública.

7. Comportamiento de la Deuda Pública del Distrito Federal

Conforme a lo establecido en los artículos 73 fracción VIII y 122, apartado C, Base Segunda, fracción II incisos a) y f) de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos; 3, numerales 5 y 7 de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2007 y 9 de la Ley General de Deuda Pública, a continuación se reproduce textualmente el Informe remitido por el Gobierno del Distrito Federal.

7.1 Informe Trimestral de la Situación de la Deuda del Gobierno del Distrito Federal, Enero-Marzo de 2007

Durante el ejercicio fiscal 2007, el Gobierno del Distrito Federal mantendrá una política de endeudamiento de mediano y largo plazo especialmente diseñada para ser congruente con el crecimiento potencial de sus ingresos y que, al mismo tiempo, cubra las necesidades de financiamiento de la Ciudad.

El techo de endeudamiento neto de 1 mil 400 millones de pesos aprobado para este ejercicio fiscal 2007 por el H. Congreso de la Unión, fue diseñado para provocar un desendeudamiento en términos reales en el saldo de la deuda. De esta manera, al cierre del primer trimestre del presente ejercicio fiscal, el saldo se situó en 42 mil 523.7 millones de pesos, generando así un desendeudamiento del 4.6 por ciento en términos reales con respecto a diciembre de 2006.

Durante el primer trimestre de 2007 no se realizaron disposiciones de créditos.

Como parte de una estrategia diseñada para reducir la volatilidad en su servicio financiero, al cierre del primer trimestre de 2007, el Gobierno del Distrito Federal ha logrado fijar la tasa de interés del 37.5 por ciento del saldo de la deuda, mientras que el equivalente al 4.5 por ciento de la deuda se encuentra bajo esquemas de coberturas que delimitan la variabilidad de la tasa de interés.

Es necesario destacar que la transparencia en la información de las finanzas públicas del Gobierno del Distrito Federal se mantiene como una obligación de esta administración, por lo que el saldo de la deuda se publica diariamente en Internet.

Al cierre del primer trimestre de 2007, el saldo de la deuda del Gobierno del Distrito Federal fue de 42 mil 523.7 millones de pesos, lo que reflejó un desendeudamiento nominal de 3.6 por ciento y un desendeudamiento real de 4.6 por ciento con respecto al cierre de 2006, cuando la deuda se situó en 44 mil 133 millones de pesos. Esta disminución fue el resultado de un desendeuda-miento neto de 1 mil 609.3 millones de pesos, como consecuencia de amortizaciones de capital por el mismo monto.

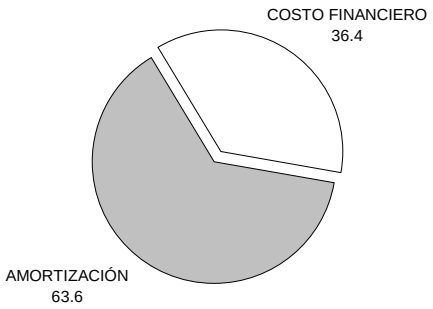
SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA DEL GOBIERNO DEL DISTRITO FEDERAL ENERO-MARZO 2007 (Millones de pesos) *

Concepto	Saldo 31-Dic-06	Disp.	Amort. **	Actuali-zación	Saldo Estimado 31-Mar-07
Gobierno D.F.	44,133.0	0.0	1,609.3	0.0	42,523.7
Sector Central	33,395.2	0.0	1,202.5	0.0	32,192.7
Sector Paraestatal	10,737.8	0.0	406.8	0.0	10,331.0

Notas:
* Los agregados pueden discrepar a causa del redondeo.
** Incluye prepagos y las aportaciones al Fondo de Pago de Capital de las Emisiones Bursátiles.
Fuente: Secretaría de Finanzas, Gobierno del Distrito Federal.

Del total del saldo de la deuda del Gobierno del Distrito Federal, 75.7 por ciento correspondió al Sector Central, y el 24.3 por ciento restante al Sector Paraestatal.

SERVICIO DE LA DEUDA DEL GDF
ENE-MAR 2007
(%)



Fuente: Secretaría de Finanzas del Gobierno del Distrito Federal.

El pago del servicio de la deuda que se realizó durante el primer trimestre ascendió a 2 mil 532.3 millones de pesos de los cuales 1 mil 609.3 millones de pesos correspondieron al pago de amortizaciones y 923 millones de pesos al costo financiero de la deuda. Dentro de estos, fueron incluidas las aportaciones al Fondo de Pago de Capital y al Fondo de Pago de Intereses de las emisiones bursátiles.

Por sectores, el servicio de la deuda durante enero-marzo de 2007 se cubrió en 25.2 por ciento por el Sector Central y en 74.8 por ciento por el Sector Paraestatal.