

Moody's deja claro que España no es Grecia y alaba el plan del Gobierno

La bolsa sube un 1,75% mientras caen los diferenciales de la deuda y seguros

LALO AGUSTINA - Madrid

LA VANGUARDIA, 11.02.10

La agencia de calificación de riesgos Moody's respaldó ayer las finanzas públicas españolas y su plan para reducir el déficit, así como la calidad de su deuda. Esta toma de posición, junto con el convencimiento de que la UE actuaría para cortar de raíz el pánico sobre la deuda soberana, provocó la caída de los mayores diferenciales entre el bono español y el alemán y contribuyó a impulsar la bolsa, que se anotó un 1,75% en el día, de las mejores de Europa.

Moody's, que hace unas semanas advirtió sobre un tumultuoso 2010 para el riesgo soberano, emitió ayer dos informes que ayudaron a aliviar la tensión en España. En el primero, bajo el título España, Portugal y Grecia: ¿contagio o confusión?, sostiene que estos tres países "pueden compartir la misma moneda, pero no disponen del mismo perfil de riesgo". "Ninguno de los dos países (España y Portugal) tiene una situación fiscal con la profundidad de los retos que afronta Grecia". Definitivamente, España no es Grecia. Y no lo es porque entró en la crisis con unas finanzas públicas más saneadas, dice la firma, y con una deuda por debajo del 40% del PIB. A continuación, alaba tanto los recortes en los presupuestos del Estado como el reciente plan de consolidación fiscal para llevar el déficit al 3% del PIB en el 2013.

En conclusión, Moody's asegura que España debe mantener una calificación de AAA -es decir, la más alta en el escalafón- para sus emisiones de deuda. "España es un país resistente que ha sido golpeado duro por la crisis pero que muestra la capacidad de recuperar su vitalidad, aunque a un ritmo menos vigoroso que antes".

En el segundo documento, Moody's trata de forma específica el plan de consolidación fiscal del Gobierno, que define como "estrategia de salida creíble". La agencia piensa que lo que se conoce del plan constituye un buen comienzo, aunque haya algunas previsiones de crecimiento demasiado optimistas y no esté garantizada la reducción del déficit en las comunidades autónomas y los ayuntamientos.

El pronunciamiento de Moody's llega sólo un día después de que otra agencia de riesgos, Fitch, avalara también el plan de ajuste del Gobierno y su calificación crediticia. En poco tiempo se han juntado buenas noticias para la imagen de España como emisor, y esto se ha traducido en un mejor comportamiento en los mercados.

En primer lugar, en los de deuda. Los diferenciales de la rentabilidad de las letras del Tesoro frente al bono alemán cayeron ayer a los 78 puntos básicos -cada 100 puntos básicos equivale a un 1% de interés adicional- y los seguros contra el riesgo de impago -o *credit default swaps*- también retrocedieron hasta los 144 puntos. En ambos casos, la recuperación ronda el 20%. En estas circunstancias, la confianza volvió a la bolsa. El Ibex subió hasta los 10.455 puntos, un 1,75%, mucho más que Frankfurt (0,69%), París (0,63%) y Londres (0,39%). El euro, en cambio, frenó su ascenso contra el dólar lastrado por el plan de rescate griego.