



## Fitch mantuvo la nota máxima a las finanzas de Alemania pese a advertencia en sentido contrario que lanzó Moody's

La agencia de calificación de riesgo Fitch mantuvo hoy la nota máxima ("AAA") a las finanzas de Alemania así como su perspectiva "estable" a largo plazo, pese a la advertencia en sentido contrario que lanzó en julio la agencia "Moody's".

La agencia argumentó en un comunicado que el mantenimiento de la nota refleja "las fortalezas crediticias a largo plazo de Alemania" y su "robusta actuación económica en los últimos dos años".

"Frente al contexto de la frágil recuperación global y la intensificación de la crisis de la eurozona, Alemania ha registrado un fuerte crecimiento de su producto interior bruto (PIB) y una tendencia decreciente en el desempleo", indicó.

No obstante, Fitch subrayó que la mayor economía de Europa "sigue expuesta al componente sistémico de la crisis" y que "una recesión significativamente más profunda" de sus mayores socios comerciales en la eurozona podría "arrastrar también a Alemania a la recesión, con repercusiones negativas en términos fiscales".

La agencia advirtió de que una "contribución adicional considerable" de Alemania a los fondos de rescate de la eurozona -más allá de lo acordado- podría elevar la deuda alemana por encima del 90 por ciento del PIB, "cerca del límite que Fitch considera generalmente consistente con la calificación 'AAA'".

"La materialización de estos riesgos pondría a la calificación bajo presiones a la baja", agregó en la nota.

Fitch señaló también los "retos" relativos a la necesidad del sector bancario nacional de cumplir con los nuevos requisitos -más estrictos- de Basilea III, que conllevarán un recorte de los beneficios de las entidades financieras.

Indicó que el sector bancario alemán ha reducido su exposición a la eurozona en general en un 30 por ciento y a Grecia, Italia, España y Portugal en particular en un 44 por ciento.

"A pesar del rápido ritmo de reducción, la calidad de los activos restantes podría fácilmente deteriorarse más si la recesión se ahonda en la periferia", añade el comunicado.

Para la agencia, la "solidez macroeconómica" alemana se refleja en su baja tasa de desempleo, su crecimiento acumulado -más del doble que el de la eurozona- y su superávit exterior, así como el hecho de tener las "condiciones monetarias" dictadas por el Banco Central Europeo (BCE) a su favor.

En el ámbito fiscal, Fitch señaló que Alemania "tiene todos los ingredientes para proseguir por la senda de la reducción de la deuda pública": crecimiento económico, moderados déficit y tipos de interés a mínimos históricos.

Sin embargo, recordó que la deuda alemana se ha disparado desde el 55 por ciento del PIB de 1995 hasta el 83 por ciento registrado en 2010.

El pasado julio, la agencia Moody's puso en perspectiva negativa para una posible rebaja la máxima calificación que otorga a las deudas soberanas de Alemania, Holanda y Luxemburgo ("Aaa"), mientras que mantuvo sin cambios y estable la de Finlandia.

La agencia justificó su decisión en la "creciente incertidumbre" en el Viejo Continente por el alcance de la crisis de deuda y los "cada vez mayores" temores a una posible salida