



INFORME ECONÓMICO Y COMERCIAL

Grecia



Elaborado por la Oficina
Económica y Comercial
de España en Atenas
Actualizado a septiembre 2013

1 SITUACIÓN POLÍTICA	4
1.1 PRINCIPALES FUERZAS POLÍTICAS Y SU PRESENCIA EN LAS INSTITUCIONES	4
1.2 GABINETE ECONÓMICO Y DISTRIBUCIÓN DE COMPETENCIAS ..	6
2 SITUACIÓN ECONÓMICA	7
2.1 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES	7
CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS	10
2.1.1 ESTRUCTURA DEL PIB	12
CUADRO 2: PIB POR SECTORES DE ACTIVIDAD Y POR COMPONENTES DEL GASTO	12
2.1.2 PRECIOS	13
2.1.3 POBLACIÓN ACTIVA Y MERCADO DE TRABAJO. DESEMPLEO ..	13
2.1.4 DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA	14
2.1.5 POLÍTICAS FISCAL Y MONETARIA	14
2.2 PREVISIONES MACROECONÓMICAS	18
2.3 OTROS POSIBLES DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO	20
2.4 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS	22
2.4.1 APERTURA COMERCIAL	22
2.4.2 PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES	23
CUADRO 3: EXPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES)	23
CUADRO 4: IMPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES)	23
2.4.3 PRINCIPALES SECTORES DE BIENES (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)	24
CUADRO 5: EXPORTACIONES POR SECTORES	25
CUADRO 6: EXPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS	25
CUADRO 7: IMPORTACIONES POR SECTORES	26
CUADRO 8: IMPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS	26
2.4.4 PRINCIPALES SECTORES DE SERVICIOS (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)	27
2.5 TURISMO	27
2.6 INVERSIÓN EXTRANJERA	27
2.6.1 RÉGIMEN DE INVERSIONES	27
2.6.2 INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES	28
CUADRO 9: FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS POR PAÍSES Y SECTORES	29
2.6.3 OPERACIONES IMPORTANTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA ..	29
2.6.4 FUENTES OFICIALES DE INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EXTRANJERAS	30
2.6.5 FERIAS SOBRE INVERSIONES	30
2.7 INVERSIONES EN EL EXTERIOR. PRINCIPALES PAÍSES Y SECTORES	30
CUADRO 10: FLUJO DE INVERSIONES EN EL EXTERIOR POR PAÍSES Y SECTORES	31
2.8 BALANZA DE PAGOS. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES SUB-BALANZAS	31
CUADRO 11: BALANZA DE PAGOS	34
2.9 RESERVAS INTERNACIONALES	36
2.10 MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO	37
2.11 DEUDA EXTERNA Y SERVICIO DE LA DEUDA. PRINCIPALES RATIOS	37
2.12 CALIFICACIÓN DE RIESGO	38
2.13 PRINCIPALES OBJETIVOS DE POLÍTICA ECONÓMICA	39
3 RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES	39
3.1 MARCO INSTITUCIONAL	39
3.1.1 MARCO GENERAL DE LAS RELACIONES	39

3.1.2	PRINCIPALES ACUERDOS Y PROGRAMAS	40
3.1.3	ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS	40
3.2	INTERCAMBIOS COMERCIALES	40
	CUADRO 12: EXPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES	40
	CUADRO 13: EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS	41
	CUADRO 14: IMPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES	41
	CUADRO 15: IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS	42
	CUADRO 16: BALANZA COMERCIAL BILATERAL	42
3.3	INTERCAMBIOS DE SERVICIOS	43
3.4	FLUJOS DE INVERSIÓN	43
	CUADRO 17: FLUJO DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS	43
	CUADRO 18: FLUJO DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA	44
3.5	DEUDA	45
3.6	OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA LA EMPRESA ESPAÑOLA	45
3.6.1	EL MERCADO	45
3.6.2	IMPORTANCIA ECONÓMICA DEL PAÍS EN SU REGIÓN	45
3.6.3	OPORTUNIDADES COMERCIALES	45
3.6.4	OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN	46
3.6.5	FUENTES DE FINANCIACIÓN	46
3.7	ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN	47
3.8	PREVISIONES A CORTO Y MEDIO PLAZO DE LAS RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES	47
4	RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES	47
4.1	CON LA UNIÓN EUROPEA	47
4.1.1	MARCO INSTITUCIONAL	47
4.1.2	INTERCAMBIOS COMERCIALES	47
	CUADRO 19: EXPORTACIONES DE BIENES A LA UNIÓN EUROPEA ...	48
4.1.3	ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS	48
4.2	CON LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES .	48
4.3	CON LA ORGANIZACIÓN MUNDIAL DE COMERCIO	48
4.4	CON OTROS ORGANISMOS Y ASOCIACIONES REGIONALES ..	49
4.5	ACUERDOS BILATERALES CON TERCEROS PAÍSES	49
4.6	ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE EL PAÍS ES MIEMBRO	49
	CUADRO 20: ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LA QUE EL PAÍS ES MIEMBRO	49

1 SITUACIÓN POLÍTICA

1.1 PRINCIPALES FUERZAS POLÍTICAS Y SU PRESENCIA EN LAS INSTITUCIONES

Grecia es una república parlamentaria en la que el Presidente es elegido cada 5 años por el parlamento (Parlamento Helénico). Cada cuatro años se celebran elecciones, tras las cuales se renueva el Primer Ministro y su gobierno. El poder legislativo es unicameral y está representado por los 300 miembros del Parlamento. El poder judicial es independiente y está representado por tres Cortes superiores. Grecia se rige por una Constitución política del año 1975, texto que sufrió reformas en los años 1986, 2001 y 2008.

El 8 noviembre de 2011 el socialista Yiorgos Papandreou presentaba su dimisión tras dos años al frente del ejecutivo. Las fuertes críticas suscitadas dentro y fuera del país tras su anuncio de un referéndum sobre el paquete de medidas del segundo rescate financiero de Grecia, justo después de que Bruselas aprobase las condiciones-marco de dicho paquete, precipitaron su salida del gobierno en mitad de una grave crisis política. Después de complicadas negociaciones entre Papandreou, el conservador Antonis Samaras y el ultraderechista Yiorgos Karatzaferis, moderadas por el Presidente Papoulias, se acordó designar al ex vicepresidente del Banco Central Europeo, Lukas Papademos, como Primer Ministro de un nuevo gobierno de coalición y de carácter transitorio, que habría de proseguir las reformas y cumplir las medidas acordadas, pero sobre todo sacar adelante el PSI, "Private Sector Involvement", o participación del sector privado en el segundo Programa de Ajuste Económico del país, y preparar las siguientes elecciones generales.

Tras unos primeros comicios celebrados el 6 mayo, tras los que no se pudo formar gobierno, las elecciones se repitieron el 17 de junio. La ajustada victoria de Nueva Democracia dio paso a un gobierno presidido por Antonis Samarás, líder de un nuevo ejecutivo formado por diputados de ND y por tecnócratas propuestos por PASOK y DIMAR (Izquierda Democrática). La Agrupación Popular Ortodoxa (LAOS) no consiguió el porcentaje suficiente de votos para obtener representación en el Parlamento, en el que sí consiguieron entrar los neonazis de Amanecer Dorado (Chrysi Avgí), con 18 escaños en el hemiciclo.

En junio de 2013 a raíz del desacuerdo de Fotis Kouvelis líder de DIMAR sobre la gestión del cierre de la ERT (Radiotelevisión griega) estalla una crisis política que desemboca en la decisión de DIMAR de retirar a miembros del partido que participaban en el gobierno (20jun2013). El PASOK de Venizelos, sin embargo, decidía no solo seguir apoyando al gobierno, sino además participar en el mismo. De esta forma, el día 24 de junio los dos líderes, Samarás (ND) y Venizelos (PASOK), anunciaban su acuerdo para la formación de un nuevo gobierno bipartito que juraría el siguiente 25 de junio de 2013.

Gobierno, partidos políticos. Composición

El nuevo (remodelado) gobierno bipartito griego (25jun2013) -surgido tras la decisión de DIMAR de salir del gobierno (20jun2013)- tiene 2 ministerios más que el anterior (19 frente a 17) debido a la separación de las áreas de Cultura y de Infraestructuras de los ministerios de Educación y de Desarrollo, respectivamente, y cuenta con 41 miembros (42 incluyendo al PM) y un portavoz:

Presidente de la República Helénica: Károlos Papúlias (CV: http://www.presidency.gr/?page_id=2&lang=en)

Primer Ministro: Antonis Samarás (CV: http://www.antonis-samaras.gr/cv_en)

Ministros:

- Asuntos Exteriores: **Evangelos Venizelos**
- Finanzas: **Yannis Stournaras**
- Defensa: **Dimitris Avramópoulos**
- Interior: **Yannis Michelakis**
- Reforma Administrativa y Gobierno Electrónico: **Kyriakos Mitsotakis**
- Desarrollo y Competitividad: **Kostís Hatzidakis**
- Infraestructuras, Transportes y Redes: **Michalis Chrysochoidis**
- Educación y Asuntos Religiosos: **Konstantinos Arvanitópoulos**
- Cultura y Deportes: **Panos Panagiotópoulos**
- Medio Ambiente, Energía y Cambio Climático: **Yannis Maniatis**
- Trabajo, Seguridad y Previsión Social: **Yannis Vrotsis**
- Salud: **Adonis Georgiadis**
- Desarrollo Rural y Alimentos: **Athanasios Tsaftaris**
- Justicia, Transparencia y Derechos Humanos: **Haralambos Athanasiou**
- Orden Público y Protección del Ciudadano: **Nikolaos Dendias**
- Turismo: **Olga Kefalogianni**
- Marina Mercante y Egeo: **Miltiadis Varvitsiotis**
- Macedonia-Tracia: **Theodoros Karaoglou**

Ministro de Estado: Dimitris Stamatis (CV en griego: http://www.ypep.gr/?page_id=13)

Secretario de Estado de radiotelevisión Pública: Pandelís Kapsís

Portavoz de Gobierno y Secretario de Estado al Primer Ministro: Simos Kedikoglou (CV en griego: http://ekprosopos.gov.gr/?page_id=2)

Principales partidos políticos

Los principales partidos políticos son: Nueva Democracia (ND); Coalición de la Izquierda Radical (Syriza); Movimiento Socialista Panhelénico (PASOK); Izquierda Democrática (DIMAR); Partido Comunista de Grecia (KKE) y Amanecer Dorado (Chrysí Avgí).

Nueva Democracia

Nueva Democracia fue fundada por Constantino Karamanlis, Primer Ministro de Grecia después del gobierno militar 1968-74. Aunque oficialmente propugna el libre mercado, su historial en el Gobierno ha sido mixto, con un fuerte elemento estatista. En 1997, eligieron como líder a Kostas Karamanlis, sobrino del fundador, que le dio una clara orientación de centro-derecha y fue elegido para el Gobierno en marzo de 2004 y 2007. Tras cinco años en el Gobierno, Nueva Democracia cambió de líder después de la dimisión de Kostas Karamanlis tras su derrota en las elecciones de 2004. Antonis Samarás, presidente del gobierno, es el máximo responsable de la formación.

Coalición de la Izquierda Radical (Syriza)

La Coalición de la Izquierda Radical (Syriza), anteriormente llamada Coalición de la Izquierda y de las Fuerzas del Progreso (Synaspismos), se formó originalmente en 1989 como alianza entre el KKE y 10 grupos de izquierda para luchar en las elecciones de ese año. Su transformación en un partido en 1991 dio lugar a la retirada del KKE. En 2000 y 2004 pasó por poco margen el umbral del 3%, necesario para tener sitio en el Parlamento, pero en 2007 más que dobló su participación al conseguir 14 escaños. Liderada por Alexis Chipras, la coalición Syriza se convirtió en la alternativa a las políticas a favor del rescate en las últimas elecciones generales de 2012, cuando dobló su porcentaje de votos y se convirtió en la segunda fuerza más votada después de ND. Syriza se establece ahora como el primer partido de

la oposición.

Movimiento Socialista Panhelénico (Pasok)

El Movimiento Socialista Panhelénico (Pasok) es el sucesor del Movimiento Movimiento de Resistencia (PAK), un grupo subterráneo que se opuso a la dictadura militar (1967-74) y que no rechazaba la violencia. Bajo el mandato de su fundador, Andreas Papandreou, aplicó políticas de redistribución de la riqueza y adoptó una postura anti-estadounidense y anti-UE. Desde 1996, bajo la dirección de Costas Simitis, comenzó a evolucionar hacia un partido socialdemócrata europeo y consiguió mejorar las relaciones con Turquía. El actual líder del partido, Yiorgos Papandreou, después de perder las últimas elecciones, consiguió ser reelegido en noviembre de 2007, sobre la base los profundos cambios que llevó a cabo en el partido. En 2009 alcanzó la victoria en las elecciones generales con mayoría absoluta pasando a ser el Primer Ministro. Tras un breve mandato protagonizado por los graves efectos de la recesión y las medidas de austeridad impuestas por la Troika como condición para el rescate financiero del país, en noviembre de 2011 Yiorgos Papandreou presentó su dimisión al frente del Gobierno. Evangelos Venizelos lidera a los socialistas griegos desde entonces.

Izquierda Democrática (Dimar)

Nace como escisión de la formación de izquierdas Synaspismos en el año 2010. Liderada por el veterano Fotis Kouvelis, Dimar ha tratado de marcar distancias con Syriza desde sus comienzos, subrayando el carácter europeísta de sus propuestas.

Partido Comunista de Grecia (KKE)

El Partido Comunista de Grecia (KKE), encabezado por Aleka Pappariga, ha sufrido un notable número de divisiones en los últimos años. En 1991, los elementos duros tomaron el control del Partido y éste se retiró de una coalición de fuerzas de izquierdas. Los miembros del KKE están envejeciendo y su número disminuye, aunque en los comicios de 2009 lograron aumentar su cuota del voto popular hasta el 8,2%, convirtiéndose en el tercer mayor partido. Sigue teniendo una gran influencia en el movimiento sindical y la comunidad rural, lo que utiliza periódicamente para organizar protestas contra las medidas de liberalización económica. El KKE es ferozmente antiamericano y tiene una importante influencia en la población estudiantil, que se vio reforzada por su oposición a la guerra de Irak. Junto a la coalición de izquierdas Syriza, el KKE fue el único partido con representación parlamentaria que se mantuvo al margen del proceso de formación del gobierno de coalición creado tras la dimisión de Yiorgos Papandreou en noviembre de 2011. También se mantuvo al margen en la formación del último gobierno tras las elecciones de junio de 2012, en las que sufrió una importante bajada en su porcentaje de votos.

Amanecer Dorado (Chrysí Avgí)

El partido de ideología filonazi Amanecer Dorado entró en el parlamento griego tras obtener 18 escaños en las elecciones de junio de 2012, convirtiéndose así en la quinta fuerza política del país. Chrysí Avgí revalidó en la convocatoria de junio los resultados de mayo, en los que consiguió un 6,9% de los votos.

1.2 GABINETE ECONÓMICO Y DISTRIBUCIÓN DE COMPETENCIAS

El actual gobierno griego está formado por dieciséis ministerios. La administración económica está compuesta de los siguientes órganos:

Primer Ministro: Antonis Samarás

Ministerio de Finanzas: es responsable de la administración de las finanzas del Estado, de la planificación económica y de la elaboración del presupuesto anual.

Ministerio de Asuntos Exteriores: lleva todos los temas relacionados con las relaciones internacionales, la cooperación internacional y la política exterior de Grecia. Se encarga además de la representación del país ante otros países u organizaciones internacionales defendiendo los intereses griegos.

Ministerio de Desarrollo, Competitividad, Infraestructuras, Transportes y Redes: área de infraestructuras, transportes y redes con la creación de un marco institucional y la aplicación de políticas en materia de Obras Públicas, la supervisión de la actividad de construcción en todo el país y todas aquellas actividades relacionadas con carreteras, tráfico, trenes, puertos, aeropuertos, telecomunicaciones y servicios postales.

Ministerio de Medio Ambiente, Energía y Cambio Climático: su objetivo es mantener y mejorar la calidad del medio ambiente, los recursos naturales renovables, la biodiversidad y el agua. Se encarga también de la promoción de las energías renovables, el ahorro energético, el tratamiento, mitigación y adaptación del cambio climático, la regeneración urbana y la coordinación de las políticas medioambientales del gobierno.

Ministerio de Desarrollo Rural y Alimentación: las medidas tomadas sobre agricultura, alimentación y el desarrollo del ámbito rural, son tareas de este ministerio.

Ministerio de Marina Mercante y EGEO: es responsable de la política de industria comercio y competitividad así como de las inversiones públicas y privadas del país. Son también funciones suyas la administración de la marina mercante, la política insular y la pesca.

2 SITUACIÓN ECONÓMICA

2.1 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES

La economía griega se caracteriza por un alto grado de regulación, relativamente bajo desarrollo industrial y agrícola, y predominio del sector servicios, donde presenta una destacada posición comparativa en transporte marítimo y turismo. En general ofrece bajos índices de competitividad, con profesiones cerradas y un sector público sobredimensionado con áreas de mejora en materias como la gestión fiscal, la justicia, el aprovechamiento de fondos comunitarios o la eficiencia administrativa en general.

El modelo económico griego genera un importante déficit comercial y un problema de déficit público estructural debido a una insuficiente recaudación, alta evasión fiscal ("Lista Lagarde"), gestión ineficiente de los recursos y altos niveles de gasto.

El país posee algunas ventajas de situación, al estar ubicado entre dos zonas con potencial de crecimiento e intercambios, como la Balcánica y Europa del Este, por un lado, y por otro la formada por los países MENA (Middle East-North Africa)..

Coyuntura macroeconómica básica

Las tasas de variación del **PIB a precios constantes** permanecen en valores negativos desde 2008. Para el conjunto de 2012, la tasa de crecimiento fue del -6,4%, lo que se atribuye a la incertidumbre sobre el futuro del país en la eurozona, la caída de la inversión y el consumo ante los descensos de la renta disponible, y al negativo efecto neto que ejerció la balanza comercial en el último trimestre.

En el año 2013 se han recogido caídas del 5,6% y 3,8% para el primer y segundo trimestre respectivamente datos que contrastan positivamente en comparación con las cifras correspondientes a 2012 (-6,7% y -6,4%).

La **producción industrial** disminuyó en diciembre de 2012 un 1,5% interanual. El año 2013 comenzó con una disminución del 4,1% y el último dato disponible (junio) recoge un crecimiento del 0,4% con respecto al mismo mes de 2012. Por sectores, se producen mejoras en minería (+0,6%) y manufacturas (+4,2%), frente a la principal caída en electricidad (-10,3%). Según datos de la autoridad estadística local, la tasa media de variación del IPI en el periodo enero-junio de 2013, la tasa media de variación del IPI disminuyó un 2,2%.

El **consumo final de los hogares** disminuyó en 2012 un 8,23% con respecto al año anterior, lo que refleja la fuerte caída de la renta disponible de los hogares. En particular, una caída de consumo que afecta gravemente a las exportaciones españolas es la relativa a las ventas de automóviles nuevos (-38,5% en 2012). En el primer semestre de 2013 el consumo de los hogares fue de 67.502 millones.

La **formación bruta de capital fijo** se contrajo en el año 2012 un 21,59% con respecto al año anterior y en el primer semestre de 2013 obtuvo un valor de 10.526 millones.

En cuanto a la **inflación**, el IPC armonizado prosigue su tendencia decreciente. El índice cerró 2012 con una subida de tan solo el 1,0% (por primera vez por debajo de la media de la zona euro), como resultado del proceso de deflación interna que atraviesa el país, con bajos niveles de demanda interna y una tendencia decreciente de los costes laborales unitarios. El dato interanual de Eurostat correspondiente al mes de junio de 2013 es del 0,2%.

Los datos de **empleo** son muy negativos. En diciembre de 2012 se alcanzó un porcentaje del 26,4%, y una cifra de 1,32 millones de desempleados (58,4% en el segmento de edad 15-24 años y 24,3% para el grupo 25-74 años). Grecia se sitúa entre los máximos europeos de desempleo con tasas que son más del doble de la media de la eurozona. El dato publicado para junio de 2013 asciende al 27,9%.

El **déficit fiscal** constituye una de las claves de la situación actual de Grecia. En 2012 el gobierno general (administraciones públicas y seguridad social), redujo su déficit primario y total en un 81,9% y 34,7% respectivamente con respecto a 2011. El déficit primario supuso el 5% del PIB (1,0% excluyendo el impacto del apoyo a la recapitalización bancaria) y el total alcanzó el 10,0% (el 6,0% excluyendo la recapitalización bancaria). Los datos disponibles para el presupuesto de caja en el período enero-junio de 2013 arrojan un déficit primario de -981 millones y un déficit total de -4.757 millones, que se compara muy positivamente con los datos de 2012.

En cuanto a la **ejecución presupuestaria** de la Administración Central (l "State budget") para el periodo enero-julio de 2013 la Administración Central griega presentó un superávit de 2.567 millones (-16,7% frente a 2012). El déficit total de la Administración central fue en estos siete meses de -1.917 millones, gracias al fuerte descenso en el pago de intereses en el período.

La **deuda pública** constituye otro de los grandes problemas de las finanzas griegas. Supone el 156,9% sobre el PIB en 2012 y 160,5% para 1T/2013.

El saldo de la **balanza por cuenta corriente** ha sido tradicionalmente deficitario para Grecia, aunque en los últimos años se ha venido reduciendo de manera progresiva (-9,9% sobre el PIB en 2011, -3,1% en 2012 y -3,3% en el ene-jun/2013 (exp: -3,07%, imp:-13,85%).

Los importadores griegos se enfrentan a un progresivo endurecimiento de las **condiciones comerciales**, o la supresión de los **seguros de crédito**. A finales de mayo Euler Hermes SA y Atradius NV, las dos mayores proveedoras de seguros de crédito comercial del mundo, dejaron de cubrir las nuevas operaciones dirigidas a Grecia. La francesa Coface manifestó que solamente operaba con las empresas

griegas más saludables.

Las cifras actualizadas de **inversión extranjera directa** recibida y emitida ascendieron, en 2012, a 2.292,0 millones y 30,4 millones respectivamente (la principal operación de inversión recibida se refiere a un ingreso de 2.320 millones de euros procedentes de la participación de Crédit Agricole en la ampliación de capital de Emporiki Bank). En el primer semestre de 2013 estos datos son de 903,0 millones y 147,7 millones de euros (continúan las operaciones de inversión destinadas a la recapitalización de bancos griegos).

Crisis de deuda y rescates

Primer rescate y primer tramo del segundo rescate.

La crisis de deuda soberana que afecta a Europa es sufrida por Grecia de forma especial. En mayo 2010 se acordó un primer Plan de rescate a 3 años por la UE y el FMI, por importe de 110.000 millones de euros, a cambio del que Grecia se comprometió a aplicar un programa de ajuste para reconducir sus finanzas y reformar su economía. El déficit se recortó en más de 5pp, cerrándose 2010 con el 10,6%, aunque la producción cayó un 3,5% y la deuda pública alcanzó el 142,8% del PIB.

Un año después Grecia seguía sin controlar sus finanzas públicas y veía deteriorarse gravemente su situación económica: se mejoraron las condiciones del préstamo, pero ya estaba claro que sería necesario un segundo rescate.

Este segundo rescate contemplaba la aportación oficial de 100.000 m€ hasta 2014 (incluyendo recapitalización de los bancos griegos), más otros 30.000 m€ ('sweetener') vinculados a la puesta en práctica del PSI (Private Sector Initiative): Grecia, los inversores privados y demás partes concernidas acordarían el canje voluntario de bonos con descuento nominal del 50% sobre el valor de la deuda en manos privadas (unos 200.000 millones). Lo anterior llevaría el ratio Deuda /PIB al 120% en 2020.

El Parlamento griego aprobó este segundo plan de rescate y la Ley ómnibus que lo acompañaba en febrero de 2012. El Eurogrupo hizo lo propio. En esta versión definitiva del rescate la quita alcanzó de facto el 70% del valor presente neto de los bonos. Acudieron al canje el 96.90% de los tenedores de la deuda.

El Eurogrupo consideró que el logro era notable y abrió la puerta a las ayudas públicas del segundo plan de rescate, de modo que se produjo ya en marzo el desembolso de una primera parte del primer tramo bajo el nuevo rescate, por importe de 7.500 m€. Del resto de este primer tramo (otros 5.200 m€), a abonar en mayo, tras tensas discusiones y la oposición de varios gobiernos europeos el Eurogrupo decidió abonar a Grecia solo 4.200 m€, retrasando el pago de los 1.000 m€ restantes hasta junio, tras la formación del nuevo gobierno de coalición.

Segundo tramo del segundo rescate.

En noviembre 2012 culminan los esfuerzos y las frustraciones en relación con el pago del segundo tramo del vigente programa de rescate. El 7 noviembre, en un contexto de explosión social sin precedentes, Grecia aprueba la ley ómnibus conteniendo medidas de recorte adicional de gasto por 13.500 m€, mientras que el 11 de noviembre hace lo propio con el Presupuesto 2013, que contempla ajustes en dicho período por 9.200 m€ de la anterior suma, quedando los restantes 4.300 m€ para 2014.

El problema surge en el Eurogrupo, en el que no hay acuerdo sobre si mantener el 2020 como fecha de referencia para lograr el objetivo de nivel de endeudamiento (120%), o extender el plazo de consolidación presupuestaria dos años. En este último caso existen discrepancias sobre cómo hacer frente a los gaps financieros que

podrían surgir, posibilidad de condonación de la deuda, necesidad de implementar políticas que generen crecimiento a corto – medio plazo ..., discrepancias relativas, en definitiva, a la forma de garantizar la sostenibilidad de la deuda.

El **Eurogrupo del 26-N** llegará finalmente a los siguientes Acuerdos;

Los objetivos eran dos, uno inmediato, el desembolso del tramo de 43.700 m€ del préstamo de rescate que Grecia venía esperando desde junio, la mayor parte del cual (34.400 m€) se decidiría el 13 diciembre completado el proceso de recompra de deuda (buy-back). El segundo objetivo, a más largo plazo, era reducir la deuda en 40.000 m€, alcanzando en 2016 (al final del programa) un ratio del 175% del PIB, en 2020 el 124% del PIB y para 2022 un porcentaje inferior al 110%.

Entre las medidas y actuaciones acordadas destacan la disminución de intereses de los préstamos del programa de rescate, la reducción del coste de garantías de préstamos del EFSF, la extensión de los plazos de los préstamos y el aplazamiento del pago de intereses al EFSF, y, quizás la más delicada, el mencionado programa de recompra de deuda, que sería puesto en práctica de forma inmediata.

Las condiciones fijadas relacionan medidas y objetivos: el desembolso del tramo del préstamo de rescate por 43.700 m€ se divide en dos pagos parciales, uno de 34.400 m€ a decidir el 13 de diciembre solo si Grecia hubiera concluido con éxito el programa de recompra de deuda, y el pago de los restantes 9.300 m€, a lo largo del primer trimestre de 2013, que viene condicionado más en general al cumplimiento de los compromisos exigidos a Grecia, los "hitos" del memorándum, incluyendo la reforma fiscal pactada.

La recompra de deuda, o "buy-back".

Con un nuevo préstamo del EFSF de hasta 14.000 m€ se financiaría la recompra de bonos, en el mercado secundario. Los bonos a recomprar serían los que no participaron en el PSI (4.000 m€) y los emitidos posteriormente (30.000 m€). La operación supuso finalmente el canje de 31.900 m€ con un descuento del 33,8%.

Como estaba previsto, ante el éxito alcanzado por el programa de recompra de deuda, el Eurogrupo aprobaba el 13 diciembre el esperado pago por el EFSF del segundo tramo del Segundo Programa de rescate de Grecia, por importe de 49.100 millones de euros. De ellos 34.300 m€ serían desembolsados de forma casi inmediata, aplicándose 16.000 m€ a la recapitalización bancaria, 7.000 m€ a necesidades presupuestarias, y los restantes 11.300 m€ para financiar el programa de recompra de deuda. A cambio del préstamo Grecia adquirió el compromiso de acometer una nueva ronda de medidas de austeridad y reformas estructurales, incluyendo la reforma fiscal y la lucha contra la evasión de impuestos.

CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS	2010	2011	2012	Última cifra disponible
PIB (1 y 4)				
PIB (M€ a precios corrientes)	222.151	208.532	193.749	88.426 (ene-jun/2013)
Tasa de variación real (%)	-3,5	-6,9	-6,4	-3,8 (2T/2013)
INFLACIÓN (1)				
Media anual (%)	4,7	3,1	1,0	0,2 (jun/2013)
TIPOS DE INTERÉS DE INTERVENCIÓN DEL BANCO CENTRAL				

Fin de periodo (%)	1,0 (dic)	1,0 (dic)	0,75	0,5 (may/2013)
Fechas de modificación y tipos (%)	-	07 abril (1,25) 07 julio (1,50) 03 noviembre (1,25) 08-dic (1)	05 julio (0,75)	02 mayo (0,5)
EMPLEO Y TASA DE PARO (1)				
% Desempleo sobre población activa	12,7	17 ,9	26,4 (dic)	27,9 (jun/2013)
DÉFICIT PÚBLICO (1)				
% de PIB	-10,7	-9,5	-10	-5,4 ⁽⁴⁾ (ene- jun/2013)
DEUDA PÚBLICA (1)				
En M€	329.511,7	355.657,4	305.537,3	321.362,5 ⁽⁵⁾ (ene- jun/2013)
En % de PIB	148,3	170,6	156,9	-
EXPORTACIONES DE BIENES (3)				
En M€	16.378,30	24.353,0	27.614,2	12.565,6 (ene- jun/2013)
IMPORTACIONES DE BIENES (3)				
En M€	48.120,5	48.415,4	49.162,2	21.404,1 (ene- jun/2013)
SALDO B. COMERCIAL				
En M€	-28.279,6	-27.229,1	-19.582,7	-8.266,9 (ene- jun/2013)
SALDO B. CUENTA CORRIENTE (1 y 2)				
En M€	-22.506,0	-20,633,5	-5.583,7	-2.882,7 (ene- jun/2013)
en % de PIB	-10,1	-9,9	-3,1	-3,3 (ene- jun/2013)
SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA (2)				
En M€	23.521,0	19.565,0	12.965	3.776 (ene- jun/2013)
RESERVAS INTERNACIONALES (2)				
En M€	4.777	5.332	5.500	4.607 (jul/2013)
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (2)				
En M€	-927,0	-452,6	2.322,4	1.050,8 (ene- jun/2013)

TIPO DE CAMBIO FRENTE AL DÓLAR \$/€				
Media anual	1,3268	1,3945	1,2848	1,3080 (jul/2013)

Fuentes: (1) Eurostat (2) Banco de Grecia (3) Datacomex (4) Autoridad Estadística Griega (El STAT) (5) Ministerio de Finanzas n cálculo propio

2.1.1 ESTRUCTURA DEL PIB

La estructura económica griega está caracterizada por un sector público sobredimensionado, aunque actualmente parte de él está en proceso de privatización. El modelo económico de Grecia presenta un déficit estructural de las cuentas públicas y arroja igualmente un importante déficit en la balanza comercial, parcialmente compensado por el turismo.

Los factores de crecimiento que impulsaron la economía años atrás fueron el alza de los precios de las propiedades inmobiliarias, las transferencias comunitarias, el incremento del consumo por los bajos tipos de interés y la fuerza de trabajo inmigrante. Sin embargo, la gravísima crisis económica que sufre actualmente el país ha provocado un aumento del paro, una gran reducción del consumo (agravada por el aumento en los impuestos), así como un gran descenso en la formación bruta de capital.

En cuanto a la **estructura del PIB por componentes del gasto**, en el año 2009 el consumo final suponía en torno al 93% del PIB, con un peso del consumo privado de alrededor del 75% sobre el consumo total. En el año 2010 el consumo suponía un 91,7% sobre el PIB, formado principalmente por el consumo privado, que suponía un 80% sobre el total del consumo. En el año 2012, el consumo supone un 91,4%, formado principalmente por consumo privado (80,6% sobre el consumo total). La **inversión** viene registrando contracciones y las exportaciones netas muestran un saldo negativo para todos los años estudiados (aunque este déficit ha disminuido de manera progresiva).

El **gasto público** tiene un peso muy importante en la economía griega, realizando una aportación al PIB superior al de la inversión o las exportaciones netas (éstas contribuyen de manera negativa con un saldo que refleja una cifra de importaciones superior a la de exportaciones).

Consecuencia de todo lo anterior es la elevadísima **demanda interna** de Grecia (consumo privado+gasto público+inversión), situada en el 109,3% del PIB en 2010, 108,1% en 2011 y 105,0% en 2012 según datos del STAT.

CUADRO 2: PIB POR SECTORES DE ACTIVIDAD Y POR COMPONENTES DEL GASTO

A continuación se muestra la **estructura del PIB por componentes del gasto**:

Datos en millones de euros corrientes	2010	2011	2012	ene-jun/2013
Consumo	203.802	191.811	177.154	82.545
Consumo Privado	163.053	155.563	142.756	67.502
Consumo Público	40.749	36.248	34.398	15.043
Formación Bruta de Capital	38.955	33.591	26.339	10.526
Exportaciones netas	-20.606	-16.872	-9.744	-4.647
PIB (precios de mercado)	222.151	208.532	193.749	88.426

Fuente: El STAT (datos de 2010 y 2011 revisados a septiembre de 2012)

2.1.2 PRECIOS

En el año 2012 la inflación griega se encontraba en el 1% (1,6 puntos porcentuales inferior a la de la Unión Europea). A principios de año, las cifras oscilaban muy próximas al objetivo de inflación fijado por el BCE (2%) y desde el mes de febrero la inflación se encuentra incluso por debajo de la media comunitaria. La última cifra publicada, correspondiente al mes de junio de 2013, es de -0,3%, un dato que contrasta con las cifras correspondientes a la Eurozona y Europa.

La evolución mensual de los precios del total de productos, para el año 2013, se recoge en la siguiente tabla:

IPC Harmonizado 2013 (todos los productos)						
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
Grecia	0,0	0,1	-0,2	-0,6	-0,3	-0,3
Eurozona	2,0	1,8	1,7	1,2	1,4	1,6p
Europa	2,1	2,0	1,9	1,4	1,6	1,7p

Existen determinados sectores, sin embargo, en los que los incrementos de impuestos han tenido un impacto muy marcado sobre sus precios. Así, la electricidad o los combustibles, por ejemplo, son dos sectores que han sufrido importantes subidas de precios a lo largo de los últimos meses.

A continuación se muestra la evolución mensual de los precios sin incluir la factura energética:

Índice Harmonizado de todos los productos excluyendo la energía 2013 (2005=100)						
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
Grecia	203,44	207,32	205,65	201,58	201,24	201,69
Eurozona	146,67	148,38	147,45	145,98	144,22	144,39p
Europa	151,98	153,78r	153,16	151,71	149,91r	150,08p

P: provisional/ r: revisado

Fuente: Eurostat

El nivel de competencia es dispar en los diferentes sectores económicos. El lanzamiento del proceso de privatizaciones busca precisamente garantizar una más eficiente asignación de recursos en el país.

2.1.3 POBLACIÓN ACTIVA Y MERCADO DE TRABAJO. DESEMPLEO

En la actualidad, Grecia encabeza la Unión Europea con la mayor tasa de paro, seguido de España, una situación impulsada por el deterioro del mercado laboral provocado por la grave recesión que sufre el país.

A continuación se muestran algunos indicadores sobre la distribución del desempleo entre los diferentes grupos de población:

Datos en %	Enero 2013	Marzo 2013
Tasa de desempleo total	27,6	27,0
Tasa de desempleo femenina	31,1	30,7
Tasa de desempleo masculina	25,0	24,1
Tasa de desempleo 15-24 años	59,1	57,4
Tasa de desempleo 15-24 años femenina	64,7	63,3
Tasa de desempleo 15-24 años masculina	54,6	52,6
Tasa de desempleo 25-74 años	25,5	24,9
Tasa de desempleo 25-74 años femenina	28,7	28,4
Tasa de desempleo 25-74 años masculina	23,1	22,3

Fuente: Eurostat. Tabla de elaboración propia

La tasa de desempleo para la eurozona, según Eurostat, se situó en el mes de marzo en el 11,3% (11,5% en el mes de enero). De los países comunitarios, España y Grecia se sitúan en cabeza en este mes con una tasa del 27,4% y 27,0% respectivamente. Esto resalta con las tasas de Austria, Luxemburgo y Alemania con valores de 5,1%, 5,6% y 5,6% respectivamente.

La Autoridad Estadística Griega (El Stat) ofrece una tasa de desempleo para el mes de junio de 2013 del **27,9%**. En junio del pasado año el desempleo se encontraba en el 24,6%, diferencia que se traduce en un aumento de **174.709** personas desempleadas.

2.1.4 DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA

En la tabla inferior se recoge la **evolución del PIB** y la **distribución de la renta**

	2010	2011	2012	2013
Evolución del PIB real (%)	-3,5	-6,9	-6,4	- 3,8(2T/2013)
PIB por habitante (€)	19.600	18.500	17.200	n.d
PIB absoluto (M€ corrientes)	222.151	208.532	193.749	88.426 (ene-jun/2013)

Fuentes: Eurostat y Autoridad Estadística griega

En cuanto a la **distribución de la renta**, según datos publicados por Eurostat referentes al año 2010, el coeficiente de Gini de Grecia era de 0,329 (el valor unitario muestra la máxima desigualdad). Esto la sitúa en mejor posición que países como España o Portugal, pero peor que una gran mayoría de países de la UE (el valor medio correspondiente a la Unión Europea era de 0,305 en 2010). Además, debe destacarse el hecho de que en Grecia es evidente un progresivo aumento de la desigualdad en la distribución de la riqueza. En 2011 el coeficiente fue de 0,335 (aumenta la desigualdad con respecto al año anterior).

2.1.5 POLÍTICAS FISCAL Y MONETARIA

En la actualidad la política económica griega, aparte de algunos casos de aplicación parcial o sectorial (turismo, energía, por ej.), viene determinada por la situación de crisis de deuda soberana que atraviesa el país, y en particular por los compromisos asociados a los dos 'rescates' o Programas de Asistencia Financiera acordados con la Troika UE-FMI-BCE en mayo 2010 y febrero 2012 por importes de 110.000 y

130.000 millones de euros respectivamente.

La concesión de cada asistencia financiera viene preceptivamente acompañada de un estricto paquete de condiciones y requisitos, de aplicación interna en el país beneficiario, cuyo cumplimiento es verificado mediante visitas regulares de expertos de la Troika como condición previa a cada desembolso parcial previsto en el propio acuerdo de asistencia. El núcleo de dichas condiciones es doble: un estricto **programa de ajuste o consolidación fiscal**, tendente a la reducción del exceso de déficit y deuda pública, y un conjunto de **medidas de carácter estructural**, que tienen por objetivo mejorar la competitividad y, a partir de ésta, recuperar el crecimiento económico y asegurar la sostenibilidad del equilibrio fiscal eventualmente logrado.

Política fiscal y presupuestaria

El grueso de las medidas de ajuste fiscal en Grecia se contiene en la denominada **Estrategia Fiscal de Medio Plazo 2012-2015**, un Programa negociado con la Troika y aprobado por el Parlamento griego en junio 2011, que –en esencia- recopila aquellos compromisos de ajuste y reformas por parte griega que darán base al segundo Rescate en su versión de julio 2011, desarrollada y modificada luego hasta configurar el Segundo Programa de Asistencia finalmente aprobado en febrero de 2012.

En materia de ajuste presupuestario la EFMP contenía compromisos de **ahorro fiscal por 28.400 millones**, incluyendo adiciones por 3% PIB para compensar desviaciones fiscales del ejercicio 2010 fiscal y los riesgos de aplicación de las medidas incluidas en el presupuesto 2011. La mencionada suma ha debido ser corregida al alza en **3.200 millones** (1,5% del PIB) en el presupuesto 2012 por motivos semejantes (desviaciones en el ejercicio 2011), al tiempo que se impuso a las autoridades griegas la obligación de identificar fuentes de **ahorros adicionales por 11.500 millones** (más de un 5% PIB) para el período 2013-2014, con el fin de alcanzar el objetivo de superávit primario de 4,5% del PIB en 2015...

El ajuste presupuestario opera tanto por lado del gasto como por el de los ingresos. Las medidas se contienen en la propia EFMP, o en programas o paquetes acordados posteriormente. Los **recortes de gasto público** cubren tanto la reducción de **gastos corrientes** (reducción del salario de los funcionarios y de sus indemnizaciones por jubilación, supresión de las pagas extra a partir de un mínimo de salario, reducción de nuevas contrataciones, topes de salario y complementos en organismos públicos, reducción de la cuantía de las pensiones, fusión de hospitales, reducción de medicamentos reembolsables, recortes de colegios y personal administrativo en servicios de educación, reducción de los gastos de funcionamiento del sector público, reducción del gasto en material de defensa...) como la **reducción de inversión pública** (adopción de paquetes sucesivos: en 2010 recorte del programa de inversiones públicas siete veces consecutivas hasta reducirlo en 1.850 m€, en junio 2011 recorte de 6.400 m€ -2,8% PIB-, implantación de un sistema racionalizador de compras públicas, reducción de subvenciones a organismos estatales -500m en 2011-, reestructuración de empresas estatales, incluyendo la red de ferrocarril y transporte urbano -400 m€ hasta 2015-, mejora de la gestión de organismos locales y reducción de sus subsidios -1.350 m€ hasta 2015...

Por el lado de los **ingresos públicos** la amplia panoplia de medidas acordadas incluye tanto la **creación de nuevos impuestos** (contribución de solidaridad, contribución especial para autónomos, impuesto sobre bienes inmuebles de quienes superen un tope de patrimonio, impuesto especial sobre bienes inmuebles dotados de energía eléctrica, impuesto sobre bienes de lujo –automóviles, barcos, piscinas...-) como **aumentos de los tipos impositivos de IVA** (máximo a 23%), de los **impuestos especiales** (como el aplicado al petróleo de calefacción), aumentos en los **valores catastrales**, o revisión y reducción de las **exenciones** en el sistema tributario, de los umbrales de renta mínima exenta y de los gastos **deducibles**, etc.

Un breve vistazo a la evolución de las variables sobre datos disponibles para el primer cuatrimestre de 2012 mostrará que el **déficit** (-9.100 m€) ha mejorado respecto del objetivo (-11.010 m€), aunque empeora aumentando un 24% sobre el dato de 2011, que fue de -7.370 m€. Por el contrario, el **déficit primario** (-1.726 m€) mejora tanto respecto de 2011 (-3.555) como en relación con el objetivo fijado para 2012, de -3.262 m€.

Los **ingresos presupuestarios** en el cuatrimestre alcanzaron 16.146 m€, más altos que en 2011 (15.103) pero por debajo del objetivo fijado (16.641 m€). La causa se encuentra en la menor recaudación por IVA. No obstante se ha mejorado la recaudación ejecutiva y es perceptible el ingreso producido por el nuevo impuesto sobre bienes inmuebles dotados de electricidad. Los ingresos provenientes de las Inversiones públicas siguen el mismo patrón: mejoran respecto a 2011, pero no alcanzan el objetivo fijado para 2012.

En cuanto al **gasto público**, éste alcanzó un total de 25.291 m€, que supone que se ha conseguido una reducción mayor que la prevista para el gasto del cuatrimestre en 2012 (27.650 m), pero que también implica un **aumento del 12,5% sobre el dato del mismo período del año anterior**, de 22.477 m€. Con un comportamiento aceptable en todos los renglones de gasto, el aumento viene motivado en su mayor parte por los **mucho más altos pagos netos de intereses, que pasan de 3.819 m€ a 7.419 m€** (una cifra sin embargo ligeramente inferior a la prevista como objetivo, de 7.747 millones...

El desarrollo del presupuesto refleja, según los analistas, la intensificación del esfuerzo de consolidación fiscal pactado en los Programas de ajuste (versión MOU febrero 2012), apuntando a un superávit primario del 4,5% PIB (unos 9.500 m€) que estiman que puede ser alcanzado en 2014. (Con la reserva de que las elecciones al parlamento originaron cierta 'inercia' -inactividad- en los mecanismos de recaudación, que podrían hacer peligrar el logro de los objetivos fijados para el ejercicio.

Retoques de estructura en materia fiscal y presupuestaria

El propio proceso de ajuste fiscal ha descubierto graves defectos en el **marco legal tributario**, en materia de recaudación fiscal y de control del gasto en las entidades públicas, que aconsejan acometer con urgencia **reformas de estructura**: el sistema fiscal griego se considera notablemente complicado, existiendo amplio margen para la simplificación general de los procedimientos, la reducción del número de tipos de algunos impuestos, la ampliación de las bases sujetas o la reducción de límites exentos.

La reforma del marco legal incluirá además aspectos como la fijación de techos de gasto, limitaciones en materia de toma de préstamos, procedimientos de control de los compromisos de gasto, obligación de publicar datos de ejecución presupuestaria, mejora de las auditorías internas, introducción de asientos contables en todas las actividades económicas, introducción del sistema de contabilidad de doble entrada y las Normas Internacionales de Información Financiera para las Pequeñas y Medianas Empresas (IRFS) en todas las entidades gubernamentales etc. Medidas de este tipo deberían ser introducidas igualmente en entidades públicas, como hospitales. La normativa fiscal y la calidad del debate sobre política fiscal se verían reforzadas por entrada en funcionamiento de la **Oficina Parlamentaria del Presupuesto**, convenientemente dotada para llevar a cabo sus múltiples tareas cuando sea plenamente operativa.

La **lucha contra la evasión fiscal generalizada** debe ser rigurosa y prioritaria, lo que implica la racionalización del sistema impositivo, la mejora de los mecanismos de lucha, y la mejora de la disciplina, transparencia y procedimientos de la administración tributaria. El incremento de ingresos tributarios exigido por el ajuste fiscal resulta no solo del aumento de impuestos y sus tipos, sino de la **mayor**

eficiencia en la recaudación. En Grecia los ingresos se encuentran en la actualidad limitados tanto por la recesión como por la debilidad de un sistema recaudatorio, que debe ser mejorado y reforzado en todos los frentes. Aunque los tipos no son especialmente bajos, la recaudación impositiva es sensiblemente inferior a la media de la eurozona. Se calcula que si Grecia recaudara sus impuestos de renta, sociedades, IVA, y contribuciones a la seguridad social con la eficiencia media de los países de la OCDE, la recaudación total podría aumentar casi un 5% del PIB... La reducción de la evasión, que es de justicia, contribuye además a la aceptación por la sociedad en general del esfuerzo que se le pide en materia de ajuste fiscal.

Dos medidas a tomar en particular son la emisión de **certificados de cumplimiento fiscal**, exigibles ante la prestación de ciertos servicios públicos, y la **fusión de los distintos organismos** encargados de la recaudación, lo que facilitaría las verificaciones y los cruces de datos.

Presupuesto año 2013

El pasado 11 de noviembre se aprobó el presupuesto del año 2013, un presupuesto marcado por la austeridad que incluye recortes por valor de 9.500 millones de euros exigidos por la Troika para acceder a un nuevo tramo del rescate financiero pactado a principios de año. El recorte de gasto se centra en las pensiones, los salarios públicos, la sanidad y las prestaciones sociales. a los programas internacionales de asistencia financiera y se contempla un incremento de la recaudación a través del aumento de algunos impuestos y tasas.

Política monetaria

Se puede afirmar que el sistema bancario griego era notablemente sólido antes del estallido de la crisis de deuda. Con independencia de los efectos negativos de ésta en las carteras de activos de los bancos (mayor riesgo y más altas primas de riesgo, pérdidas en el valor de los bonos, caída de los depósitos...), los objetivos de actualidad en materia de política monetaria son, por un lado, asegurar la disponibilidad de liquidez suficiente para facilitar la actividad -y en su caso, cualquier eventual atisbo de recuperación-, y, por otro lado, proceder con las reformas racionalizadoras de la propia estructura del sector.

En cuanto al primer punto, la capacidad de financiación bancaria se ha visto gravemente limitada desde finales de 2009 por la imposibilidad de acceder a los mercados internacionales de capital, aumentando, en materia de liquidez, la dependencia de los bancos griegos respecto de mecanismos comunitarios. Para **asegurar la suficiencia de liquidez**, las autoridades griegas y el BCE adoptaron medidas excepcionales -por cierto, recientemente dejadas en suspenso por el banco central-, tales como aceptar títulos de deuda soberana y otros títulos bancarios como 'colaterales' a efectos de refinanciar operaciones con el BCE, a pesar de los sucesivos recortes de calificación del país y de los propios bancos.

La segunda línea de trabajo consiste en la recomendación de explorar oportunidades de **fusiones y adquisiciones**, tanto entre bancos locales como entre bancos griegos y bancos extranjeros, en lo que se considera un segundo 'ciclo' de concentración bancaria, tras el que tuvo lugar a finales de los 1990. Del grupo de seis mayores operadores: National Bank of Greece, Alpha Bank, Eurobank, Piraeus Bank, Agricultural Bank of Greece y Postbank, son emparejamientos posibles los de National y una entidad menor, Emporiki Bank, que podría ser reforzada con la incorporación de Postbank para crear un gran grupo estatal. Otro escenario posible es la unión de National Bank con Piraeus Bank y Geniki Bank, éste último habiendo visto cortadas las líneas de crédito por su propia matriz, Societé Générale... de quien ahora simplemente se recabaría el permiso para fusionarse.

Las anunciadas privatizaciones de ATE y Hellenic Postbank, finalmente, marcan un camino -juizado deseable por la OCDE- extensible a otras participaciones públicas en el sector bancario.

2.2 PREVISIONES MACROECONÓMICAS

A continuación se muestran las previsiones de diferentes organismos (Comisión Europea, Fondo Monetario Internacional y OCDE) de los principales indicadores macroeconómicos de Grecia para los próximos años.

Las previsiones de los tres organismos consultados incluyen un crecimiento negativo para 2013. Las expectativas de crecimiento para el próximo año son más positivas para la Comisión Europea (-4,4%) y la OCDE (-4,5%) que para el Fondo Monetario Internacional (-5,4%).

Sin embargo se ha de tener en cuenta que las perspectivas anteriores reflejan el producto interior bruto en términos nominales. Si observamos únicamente la evolución de la producción mediante el PIB a precios constantes, las previsiones del FMI únicamente son positivas en 2015, con un crecimiento nulo para 2014.

Previsiones FMI		Estimación		
Descripción	Medida	2013	2014	2015
PIB (precios constantes)	Miles de millones (€)	161,40	162,36	167,12
	% de crecimiento anual	-4,21	0,60	2,94
PIB (precios corrientes)	Miles de millones (€)	183,47	183,85	190,08
PIB per cápita (precios constantes)	Unidades (€)	14.327,35	14.441,69	14.881,30
PIB per cápita (precios Corrientes)	Unidades (€)	16.286,74	16.353,57	16.923,89
Inversión total	% sobre el PIB	13,20	14,12	15,22
Ahorro nacional bruto	% sobre el PIB	12,91	14,48	15,86
Inflación, promedio de precios al consumo	Índice	121,63	121,10	121,42
	% de crecimiento anual	-0,80	-0,44	0,27
Importación de bienes y servicios	%	-5,81	-1,67	1,02
Importación de bienes	%	-5,15	-1,31	1,16
Exportación de bienes y servicios	%	2,77	3,71	4,37
Exportación de bienes	%	2,13	3,10	3,48
Importaciones de petróleo	Miles de millones (U,S, \$)	21,57	20,39	19,78
Exportaciones de petróleo	Miles de millones (U,S, \$)	9,43	9,03	8,66
Tasa de desempleo	% sobre la fuerza laboral total	26,99	26,01	24,03
Empleo	Millones de personas	3,62	3,65	n/a
Población	Millones de personas	11,27	11,24	11,23
Ingresos de las administraciones públicas	Miles de millones (€)	78,83	78,68	79,33
	% sobre el PIB	42,97	42,80	41,74
Gasto total de las administraciones públicas	Miles de millones (€)	87,23	84,92	83,49
	% sobre el PIB	47,54	46,19	43,92
Deuda bruta de las administraciones públicas	% sobre el PIB	179,47	175,55	175,55
Balanza por cuenta corriente	Miles de millones (U,S, \$)	-0,70	0,87	1,59
	% sobre el PIB	-0,29	0,36	0,64

Fuente: www.imf.org (Previsiones abril 2013)

Previsiones Comisión Europea (<i>Datos en % de crecimiento</i>)	Estimación	
	2013	2014
Descripción		
PIB (precios corrientes)	-4,2	0,6
Consumo privado	-6,9	-1,6
Gasto público	-4,0	-6,2
Formación bruta de capital fijo	-4,0	8,4
Exportaciones (bienes y servicios)	3,1	4,6
Importaciones (bienes y servicios)	-6,5	-1,9
Crecimiento de contribución al PIB:		
Demanda interna	-6,1	-1,1
Inventarios	0,4	0,0
Exportaciones netas	2,7	1,8
Empleo	-3,5	0,6
Tasa de desempleo	27,0	26,0
Costes laborales unitarios reales	-7,0	-1,5
Deflactor del PIB	-1,1	-0,4
Índice armonizado de precios al consumo	-0,8	-0,4
Balanza comercial	-9,6	-8,4
Balanza por cuenta corriente	-2,8	-1,7
Saldo de las Administraciones Públicas	-3,8	-2,6
Saldo presupuestario actual	2,4	2,2
Deuda bruta de las Administraciones Públicas	175,2	175,0

Fuente:

http://ec.europa.eu/economy_finance/publications/european_economy/2013/pdf/ee1_e
(Previsiones primavera 2013)

Previsiones OCDE (<i>Datos en % de crecimiento</i>)	Estimación	
	2013	2014
Descripción		
PIB (precios corrientes)	-5,1	-3,3
Consumo privado	-7,0	-4,5
Consumo de las Adm. públicas	-2,1	-2,1
Formación bruta de capital fijo	-7,7	-2,5
Demanda interna total	-4,9	-3,8
Exportaciones de bienes y servicios	1,2	6,1
Importaciones de bienes y servicios	-6,9	-3,0
Deflactor del PIB	-0,4	-2,1
Índice de precios al consumo	-0,7	-1,7
Tasa de desempleo	27,8	28,4
Balanza por cuenta corriente	-1,1	0,9

Fuente: <http://www.oecd.org/eco/outlook/greeceeconomicforecastsummary.htm>
(Previsiones mayo 2013)

2.3 OTROS POSIBLES DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO

Políticas estructurales (programas, reformas, etc.)

Los distintos Programas de ajuste y asistencia de la economía griega contienen no solo medidas de consolidación fiscal, sino fuertes **medidas de reforma estructural** tanto en el marco legal y en la organización, funcionamiento y responsabilidad de las instituciones, como en los mercados de bienes y trabajo, con el objetivo de corregir malas prácticas, fallos e ineficiencias (algunas de ellas históricas) y de lograr

mejoras de eficiencia y competitividad del sector público y la economía griega en su conjunto.

El 7 de noviembre 2012 se aprobó un nuevo paquete de medidas de austeridad valorado en 13,5 mil millones de euros con recortes en los salarios del sector público y las pensiones, aumentos de impuestos, liberalización del sector laboral y apertura de algunas de las llamadas profesiones "cerradas". El proyecto de ley fue ratificado en el Parlamento con una mayoría de 153 votos a favor y 128 en contra.

Sin pretender mencionarlas todas, se podrían enumerar algunas áreas donde, con distinto grado de avance, compromiso político y logros, se trabaja en la aplicación de políticas y programas de reforma estructural.

A) En los Programas de asistencia financiera a Grecia son clave los planes de **privatización** junto a los de mejora de la **administración y explotación de los activos públicos**, que reducirían las necesidades financieras del Estado y aumentarían los ingresos, proporcionando según estimaciones de la OCDE unos 50.000 m€ hasta 2015, o 22% del PIB, y una reducción en el porcentaje de deuda sobre PIB de 40 puntos para 2035.

A la mejora de la gestión de los activos de propiedad pública ha de contribuir la creación del **Fondo del Patrimonio Nacional** (National Wealth Fund), que asegurará una gestión transparente del proceso de privatización, contando con objetivos claros y cuantificables y suficientes medios técnicos y humanos, y que debería preparar rápidamente un inventario de propiedades públicas, un gran porcentaje de las cuales está afectado por el problema de su ocupación ilegal.

B) Los **gastos de personal** en la Administración pública crecieron rápidamente en Grecia durante la última década, con unas retribuciones de los empleados de nivel medio o inferior que eran superiores a los de sus homólogos del sector privado. Entre las medidas correctivas adoptadas, además de los recortes de salarios y el aumento de horas de trabajo, figuran la reducción del número de contrataciones fijas o la restricción de contrataciones de reposición (20% de las bajas hasta 2015). Un sistema de evaluaciones, incentivos y sanciones trata de acabar con la corrupción y aumentar la ética, la eficiencia y la calidad del servicio público. Los nuevos entrantes verán además limitada la garantía de un puesto de trabajo de por vida.

C) Según proyecciones realizadas en 2008 por la CE y la OIT, el **gasto en pensiones** alcanzaría un 12% del PIB en el año 2050. Las políticas seguidas en esta materia persiguen la simplificación del sistema, llevar las cuantías de muchas pensiones (calificadas de 'generosas') a niveles en línea con los de la OCDE, o endurecer las condiciones de edad para acceder a la jubilación, en especial redefiniendo las profesiones consideradas 'extenuantes' en las que se alcanzaban altas pensiones a edades tempranas.

D) En **salud y sanidad pública** se persiguen reformas para mejorar el control de la elaboración de recetas y, en general, aumentar la calidad del servicio y el control del gasto de los hospitales, con especial énfasis en los métodos presupuestarios y la racionalización de las compras de medicamentos y equipo.

E) Las **reformas en el mercado de trabajo** cubren un amplio espectro de objetivos de competitividad y crecimiento, en paralelo con las reformas de los mercados de productos. En particular se persigue el reforzamiento de la capacidad de ajuste del mercado, su flexibilización que facilite la reasignación de recursos entre sectores (necesaria para los ajustes resultantes de una mayor competencia por la liberalización de los mercados de productos), o el aumento de la población trabajadora mediante políticas activas en el propio mercado de trabajo (la OCDE estima que existe en Grecia un notable margen de crecimiento económico bloqueado por el alto desempleo, coyuntural y estructural)

F) Liberalización y reformas en los **mercados de productos** son prioridades

inmediatas en un país que presenta una de las regulaciones más restrictivas. Barreras de entrada, tarifas o precios restringidos en sectores clave y servicios profesionales cerrados, en distribución y en industria, han conducido a bajos niveles de innovación, competitividad, inversiones y creación de empleo.

En el mismo sentido actúan los Planes de Acción para una Grecia "business-friendly" (reducción de restricciones todavía existentes en materia de actividad comercial), y muy en particular la creación en 2011 de un Registro único de Actividades, que deberán tender a facilitar y simplificar los sistemas de otorgamiento de licencias, especialmente en los sectores de las manufacturas y de las profesiones técnicas. Deberán fijarse plazos máximos legales aplicables a los procedimientos de concesión y establecer sistemas de aprobación tácita por silencio administrativo.

G) Las **profesiones cerradas** han sido tradicionalmente causa de marcadas ineficiencias en la economía griega. La gran cantidad de reglamentaciones vigentes ofrecen amplio espacio para la liberalización. Cambios legislativos recientes, como los aplicados a comienzos de 2011, introdujeron distintos grados de apertura en hasta 150 profesiones, en materias como la sustitución de la necesidad de licencia previa por una simple notificación y acreditación de credenciales en el ejercicio de ciertas profesiones, la eliminación de precios fijos o mínimos obligatorios, o la reducción de las restricciones geográficas al ejercicio de la abogacía o los márgenes fijos de los farmacéuticos, en un movimiento que la OCDE recomienda que se siga hasta la eliminación total de las limitaciones.

2.4 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS

El régimen comercial de Grecia es el propio de un Estado Miembro de la UE.

En 2012, el valor de las exportaciones griegas de bienes y servicios sobre el PIB se situó en el 27%. La importación de bienes y servicios se elevó al 32%.

Las últimas cifras disponibles (calculadas a partir de datos publicados por Datacomex y El STAT), para el primer semestre de 2013, muestran unos valores de exportación e importación sobre el PIB del 14,21% y 24,2% respectivamente.

2.4.1 APERTURA COMERCIAL

A continuación se muestra la evolución del grado de apertura comercial en Grecia:

Año	Exportaciones (millones de euros)	Importaciones (millones de euros)	PIB nominal (millones de euros)	Apertura comercial (%)
2010	16.378,34	48.120,51	222.151	29,03
2011	24.352,95	48.415,42	208.532	34,90
2012	27.614,23	49.162,17	193.749	39,63
ene-jun/2013	12.565,62	21.404,14	88.426	38,42

Fuente: Datacomex. Tabla de elaboración propia.

Como se puede deducir a partir de los datos superiores, Grecia ha incrementado su apertura comercial (suma de las exportaciones e importaciones griegas entre el valor absoluto del PIB en el mismo período) de manera progresiva hasta el año 2012 (aumento total del 36,51%). En el primer semestre de 2013 la apertura comercial se redujo en 1,21 puntos porcentuales. En este periodo, las operaciones exteriores han supuesto el 38,42% del producto interior bruto del país.

2.4.2 PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES

Las **exportaciones** griegas se dirigen principalmente a los Estados de la UE-27. Éstas han representado para el año 2012 el 43,49% del total (12.008,6 millones de euros). A pesar de ello, de acuerdo con las cifras de Datacomex, el volumen de exportación a terceros países es cada vez mayor (37,28% en 2010, 48,92% en 2011 y 56,51% en 2012). En el primer semestre de 2013, sólo un 40,56% de la exportación se destinó a la Unión Europea.

Los 7 principales destinos de la exportación griega en 2012 han sido Turquía, Italia, Alemania, Bulgaria, Chipre, EE.UU y Macedonia. España representó el 1,88% del total de las exportaciones en este año.

Por otro lado, las **importaciones** han experimentado una evolución positiva entre los últimos años. En 2011 se produjo un ligero incremento del 0,61% y en el año 2012 el aumento fue del 1,54%. La mayor parte de las transacciones se realiza con países miembros de la UE-27. Estas operaciones representaron en 2012 el 45,68% sobre el total y en el primer semestre de 2013 un 41,49%.

Los 7 primeros países proveedores de Grecia en 2012 han sido Rusia, Alemania, Italia, Arabia Saudita, China, Países Bajos y Corea del Sur. La **cuota de mercado española** en el mercado griego ascendía para este periodo al **2,56%**.

CUADRO 3: EXPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES)

Principales países clientes (M€)	2011	2012	ene-jun/2013
Turquía	1.881,57	2.967,83	1.572,48
Italia	2.276,61	2.119,19	1.135,09
Alemania	1.909,46	1.762,33	744,51
Bulgaria	1.338,02	1.565,66	562,86
Gibraltar	433,78	524,83	514,67
EE.UU	1.276,68	1.030,50	492,46
Chipre	1.557,51	1.428,51	457,84
Libia	160,51	786,13	381,03
Egipto	391,46	345,42	347,10
Reino Unido	995,81	861,09	339,27

Fuente: Datacomex

CUADRO 4: IMPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES)

Principales países proveedores (M€)	2011	2012	ene-jun/2013
Rusia	4.891,64	6.011,73	3.074,77
Alemania	4.973,87	4.595,93	1.845,22
Irak	812,21	1.763,40	1.815
Italia	4.541,11	4.016,27	1.545,42
China	2.492,39	2.290,54	1.126,58
Países Bajos	2.614,22	2.286,38	914,38
Francia	2.406,59	2.106,61	879,98
Libia	316,29	1.690,54	826,76
Kazajstán	902,49	1.273,13	751,98
Arabia Saudita	1.708,46	2.674,06	626,33

Fuente: Datacomex

2.4.3 PRINCIPALES SECTORES DE BIENES (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)

Del volumen de importación total correspondiente al año 2011 (43.726,78 millones de euros), los diez primeros capítulos representaron el 62,89%. La dependencia de Grecia de combustibles supone que el capítulo "Combustibles, aceites minerales" sea el más significativo de cada año, pues es cerca de un cuarto de las importaciones totales (27,43% en 2011). También son partidas relevantes en la importación griega los productos farmacéuticos, el material eléctrico y los aparatos mecánicos.

En el año 2012, se añade un nuevo capítulo a la tabla que recoge los productos más importados: "Barcos y embarcaciones".

A continuación se muestran las 10 principales partidas de importación en Grecia para el primer semestre de 2013:

Elemento	Volumen de imp. (millones de euros)	Peso sobre el total de imp.
Total importaciones	21.404,14	100%
27 Combustibles, aceites minerales	8.544,90	39,92%
30 Productos farmacéuticos	1.144,24	5,35%
85 Aparatos y material eléctricos	1.118,96	5,23%
84 Máquinas y aparatos mecánicos	941,76	4,40%
39 Materias plásticas, sus manufacturas	618,14	2,89%
89 Barcos y embarcaciones	497,10	2,32%
87 Vehículos automóviles, tractores	487,72	2,28%
02 Carne y despojos comestibles	388,61	1,82%
72 Fundición, hierro y acero	334,13	1,56%
29 Productos químicos orgánicos	333,41	1,56%
Total 10 partidas principales	14.408,97	67,32%

Fuente: Datacomex. Tabla de elaboración propia.

Respecto al total de exportaciones, el principal capítulo en 2011 fue también la partida de "Combustibles, aceites minerales", manteniendo la tendencia de los últimos años. La producción de petróleo de las refinerías griegas en 2010 duplicó la del año anterior con 2.330 barriles por día según la E.I.A. (Energy Information Administration). Adicionalmente, destaca el sector de la metalurgia (aluminio, fundición de hierro y acero) y el del material eléctrico.

Los principales productos exportados en el primer semestre de 2013 se recogen en la siguiente tabla:

Elemento	Volumen de exp. (millones de euros)	Peso sobre el total de exp.
Total exportaciones	12.565,62	100%
27 Combustibles, aceites minerales	5.241,84	41,72%
76 Aluminio y sus manufacturas	533,42	4,25%
30 Productos farmacéuticos	423,38	3,37%
39 Materias plásticas, sus manufacturas	395,75	3,15%
15 Grasas, aceite animal o vegetal	392,50	3,12%
20 Conservas verdura o fruta; zumo	382,28	3,04%
85 Aparatos y material eléctricos	375,71	2,99%
84 Máquinas y aparatos mecánicos	359,80	2,86%
08 Frutas/ frutos s/ conservar	325,51	2,59%
72 Fundición, hierro y acero	308,77	2,46%
Total 10 partidas principales	8.738,96	69,55%

Fuente: Datacomex. Tabla de elaboración propia.

CUADRO 5: EXPORTACIONES POR SECTORES

A continuación se muestra el cuadro con la evolución del volumen de exportación griega por sectores de actividad (datos en millones de euros).

Elemento	2010	2011	2012	ene-jun/2013
2 productos energéticos	1.817,78	7.382,86	10.640,44	5.241,83
4 Semimanufacturas	4.954,15	5.998,02	5.670,02	2.462,22
1 Alimentos	3.993,18	4.416,19	4.677,00	2.181,46
5 Bienes de equipo	2.091,20	2.474,62	2.469,70	995,48
8 Manufacturas de consumo	2.199,83	2.082,63	2.184,12	800,59
9 Otras mercancías	466,62	932,84	803,22	361,64
3 Materias primas	486,43	649,62	717,82	332,28
7 Bienes de consumo duradero	236,69	252,84	238,78	96,35
6 Sector automóvil	132,45	163,34	213,12	93,75
Total	16.378,34	24.352,95	27.614,23	12.565,62

Fuente: Datacomex

CUADRO 6: EXPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

En la siguiente tabla se recogen las 10 principales partidas de exportación griega en el primer semestre de 2013 y las cifras correspondientes a años anteriores (datos en millones de euros):

Elemento	2010	2011	2012	ene-jun/2013
27 Combustibles, aceites minerales	1.817,78	7.382,88	10.640,49	5.241,84
76 Aluminio y sus manufacturas	909,71	1.259,09	1.200,39	533,42
30 Productos farmacéuticos	1.010,93	915,71	962,00	423,38
39 Mat. Plásticas y sus manufacturas	838,22	931,16	924,30	395,75
15 Grasas, aceite animal o vegetal	301,50	388,61	429,47	392,5
20 Conservas verdura o fruta; zumo	726,94	813,43	878,66	382,28
85 Aparatos y material eléctricos	825,37	1.056,45	1.091,39	375,71
84 Máquinas y aparatos mecánicos	732,31	796,61	793,79	359,8
08 Frutas /frutos, s/ conservar	676,81	724,10	771,28	325,51
72 Fundición, hierro y acero	708,34	1.179,25	853,59	308,77
74 Cobre y sus manufacturas	455,76	590,48	579,52	249,65

Fuente: Datacomex

CUADRO 7: IMPORTACIONES POR SECTORES

A continuación se muestra el cuadro con la evolución del volumen de importación en Grecia por sectores de actividad (datos en millones de euros).

Elemento	2010	2011	2012	1T/2013
2 Productos energéticos	11.642,15	14.777,44	18.239,11	8.544,83
4 Semimanufacturas	11.228,25	11.020,49	9.949,48	4.373,33
5 Bienes de equipo	10.034,87	7.566,45	7.759,32	2.814,16
1 Alimentos	5.962,04	6.298,02	5.931,12	2.531,44
8 Manufacturas de consumo	4.920,99	4.333,01	3.685,04	1.625,17
3 Materias primas	983,31	1.171,95	1.023,79	438,36
6 Sector automóvil	1.872,37	1.476,93	995,80	436,1
7 Bienes de consumo duradero	1.442,45	1.182,48	1.003,02	367,58
9 Otras mercancías	34,07	588,64	575,48	273,16
Total	48.120,51	48.415,42	49.162,17	21.404,14

Fuente: Datacomex

CUADRO 8: IMPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

En la siguiente tabla se recogen las 10 principales partidas de importación griega en el primer semestre de 2013 y las cifras correspondientes a años anteriores (datos en millones de euros):

Elemento	2010	2011	2012	ene-jun/2013
27 Combustibles, aceites mineral.	11.642,18	14.777,53	18.239,24	8.544,9
30 Productos farmacéuticos	3.445,95	3.151,49	2.855,26	1.144,24
85 Aparatos y material eléctricos	2.974,65	3.135,21	3.217,50	1.118,96
84 Máquinas y aparatos mecánicos	2.909,24	2.522,22	2.093,33	941,76
39 Mat. Plásticas Y sus manufacturas	1.403,10	1.474,70	1.335,28	618,14
89 Barcos y embarcaciones	2.953,95	1.289,60	1.965,46	497,1
87 Vehículos automóviles; tractores	2.084,29	1.621,54	1.086,47	487,72
02 Carne y despojos comestibles	992,97	1.069,14	1.081,97	388,61
72 Fundición, hierro y acero	1.073,12	1.225,53	828,50	334,13
29 Productos químicos orgánicos	820,81	893,05	776,33	333,41

Fuente: Datacomex

2.4.4 PRINCIPALES SECTORES DE SERVICIOS (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)

Grecia compensa gran parte de su déficit comercial con el superávit de la cuenta de invisibles (compuesta por la balanza de servicios, la de rentas y la de transferencias).

Las tres principales partidas de ingresos han sido tradicionalmente el turismo, las remesas de emigrantes y los fletes, que desde hace unos años han sido complementadas por otros servicios, tales como los financieros, prestados a países vecinos.

En 2010, el superávit en la cuenta de servicios se incrementó en 608 millones de euros, tras una gran reducción del 36% en 2009, situándose en 13.248,5 millones de euros. Dentro de este capítulo, los ingresos más relevantes son los de transporte, aunque éstos han experimentado una reducción del 5,75% en el año 2012 con respecto al año anterior.

El saldo de la cuenta correspondiente a 2011 se situó en 14.630,8 millones de euros, lo que implica un aumento del 10,43% respecto a 2010. En **2012**, la cuenta de servicios obtuvo un **superávit** de 14.719,4 millones de euros y en los seis primeros meses de **2013** el superávit asciende a 5.499,6 millones.

2.5 TURISMO

De acuerdo con las cifras publicadas por la Autoridad Estadística Griega (EL STAT), en el año 2012 llegaron a Grecia 15,5 millones de turistas (un 5,54% menos que en el año anterior) de los que 9,8 millones provenían de la Unión Europea y 155.722 personas de España (un 0,61% superior al número de turistas españoles que visitaron Grecia en el año 2011). En el primer trimestre de 2013 visitaron el país 1.023.354 personas (un 4,58% más que en el periodo enero-marzo de 2012). En este trimestre, el número de turistas españoles fue de 11.559 (5.790 en el mismo periodo del año 2012).

2.6 INVERSIÓN EXTRANJERA

2.6.1 RÉGIMEN DE INVERSIONES

Grecia, como miembro de la UE, ofrece en teoría un clima razonablemente

hospitalario para la inversión extranjera, teniendo en cuenta lo ya señalado en materia de burocracia interna y lentitud de la justicia. Su pertenencia a la Unión Económica y Monetaria ofrece igualmente estabilidad monetaria. Además, las empresas griegas lideran las inversiones en los Balcanes, por lo que Grecia constituye un puente para el comercio con esta zona de Europa del Este.

En Grecia los incentivos a la inversión no establecen discriminación alguna entre inversores nacionales y extranjeros. El valor monetario del incentivo concedido es inversamente proporcional al nivel de desarrollo de la región donde la inversión tendrá lugar; en otras palabras, cuanto menos desarrollada sea la zona de la inversión, mayor volumen tendrá el incentivo concedido.

En los últimos años Grecia ha promulgado las siguientes leyes con el objetivo de fomentar las inversiones directas al país. La última, de abril de 2013, es la ley **4146/2013** "Creación de un Entorno de Desarrollo Respetuoso para Inversiones Estratégicas y Privadas y otras Disposiciones" del Ministerio de Desarrollo y Competitividad. Tiene como objetivo modernizar y mejorar el marco institucional para favorecer las inversiones privadas sujetas a las leyes de inversiones. El objetivo de esta ley es incrementar la liquidez, acelerar el proceso de inversión y asegurar la transparencia.

Para más información, puede consultarse la página web de Invest in Greece: <http://www.investingreece.gov.gr/>

2.6.2 INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES

A pesar de la grave crisis económica a la que Grecia se enfrenta, los resultados obtenidos en materia de atracción de inversión extranjera directa (**IED**) en **2012** fueron satisfactorios en comparación con los del año anterior. El total de inversión hacia el país ascendió en ese año a **2.292,0** millones de euros, mientras que la cifra del año 2011 fue de 822,3 millones (249,2 millones en 2010). El **primer semestre de 2013** recoge una cifra positiva de 903,0 millones.

En cuanto a la inversión directa extranjera **neta** en Grecia por países, según datos del Banco Central de Grecia, en el período 2003-2012 **Francia** fue el país que más invirtió en Grecia, con un total de 6.734,0 millones de euros. En segundo y tercer lugar se encuentran **Alemania**, con 4.016,1 millones, y **Reino Unido, con 1.849,9 millones**. Chipre, Luxemburgo y España son, por ese orden, los siguientes países que más IED proporcionaron a Grecia en el periodo analizado.

La IED neta desglosada por **sectores** para el periodo 2003-2012 se distribuye de la siguiente manera:

Sector	Porcentaje de inversión
Agricultura y pesca	0,96
Minería y canteras	-2,64
Manufacturas	13,74
Electricidad, gas y agua	7,43
Construcción	7,69
Servicios	71,10
Actividad no clasificada por sectores	1,71
TOTAL	100

Fuente: www.bankofgreece.gr. Cuadro de elaboración propia

El sector servicios recibe la mayor parte de la inversión extranjera directa en el periodo 2003-2012. Sin embargo, se debe resaltar la evolución del porcentaje sobre la inversión dedicado a este sector a lo largo del tiempo, ya que no presenta una homogeneidad temporal. Destacan además las cifras correspondientes a los años

2010 y 2011, periodos en los que cambia radicalmente el destino de la inversión (se produce desinversión del 9% y 1,2% respectivamente para los dos años mencionados). En el año 2012, el 74,2% de la inversión extranjera en Grecia se destina a este sector.

En el año 2011 fue el sector manufacturero (concretamente la facturación de sustancias y productos químicos) el sector más atractivo en cuanto a atracción de inversión extranjera. Sin embargo, en 2012 la inversión se centró principalmente en el sector servicios y en las manufacturas con un 74,2% y 19%, respectivamente, del total de inversión recibida.

Por otro lado, no deben olvidarse las importantes inyecciones de capital destinadas a la recapitalización del sistema bancario del país.

CUADRO 9: FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS POR PAÍSES Y SECTORES

INVERSION EXTRANJERA POR PAISES Y SECTORES (Datos en M€)				
POR PAISES	2009	2010	2011	2012
Europa	1.624,3	300,8	455,8	2.256,2
Eurozona	1.601,4	529,5	224,0	2.065,2
América	30,0	-45,7	390,2	64,0
Oceanía	-1,9	-0,3	1,8	3,2
Asia	124,5	13,5	-4,2	-10,9
África	-33,0	-18,1	-21,1	-21,3
Inversión no clasificada por país	9,9	-1,0	-0,1	0,8
TOTAL	1.753,8	249,2	822,3	2.292,0

POR SECTORES	2009	2010	2011	2012
Agricultura y pesca	0,8 (0,0%)	8,0 (3,2%)	-2,2 (- 0,3%)	9,6 (0,4%)
Minería y canteras	3,7 (0,2%)	71,2 (28,6%)	9,7 (1,2%)	6,0 (0,3%)
Manufacturas	45,4 (2,6%)	24,5 (9,8%)	655,7 (79,7%)	435,2 (19%)
Electricidad, gas y agua	76,0 (4,3%)	102,6 (41,2%)	116,1 (14,1%)	107,9 (4,7%)
Construcción	94,9 (5,4%)	60,8 (24,4%)	44,7 (5,4%)	33,1 (1,4%)
Servicios	1.525,2 (87,0%)	-22,4 (- 9,0%)	-9,8 (- 1,2%)	1.700,1 (74,2%)
Actividad no clasificada por sectores	7,8 (0,4%)	4,6 (1,8%)	8,1 (1,0%)	0,2 (0,0%)
TOTAL	1.753,8 (100%)	249,2 (100%)	822,3 (100%)	2.292,0 (100%)

Fuente: www.bankofgreece.gr

2.6.3 OPERACIONES IMPORTANTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA

Las principales operaciones de inversión extranjera en Grecia desde 2012 se corresponden con operaciones destinadas la recapitalización de bancos griegos. Algunos ejemplos son:

- Crédit Agricole (Francia): 2.320 millones de euros (julio 2012) y 585 millones (diciembre 2012) para la ampliación del capital de Emporiki Bank
- Société Générale (Francia): 286 millones de euros de participación en el aumento de capital de Geniki Bank.
- RBS NV (Países Bajos): 213 millones de euros para su filial RBS NV (junio 2012)

En la actualidad están previstas importantes inversiones derivadas del programa de privatizaciones del país. Como ejemplo puede mencionarse la inversión de COSCO (China) en el puerto del Pireo.

2.6.4 FUENTES OFICIALES DE INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EXTRANJERAS

La principal fuente de información sobre inversión extranjera en Grecia es la agencia Invest In Greece (ELKE, en sus siglas en griego).

Otra fuente a tener en cuenta es el IOBE (Fundación para la Investigación Económica e Industrial), que periódicamente publica estudios sobre sectores de inversión en Grecia.

Por otro lado, El Banco Nacional de Grecia ofrece información de la inversión griega en el exterior y la inversión extranjera directa en Grecia.

2.6.5 FERIAS SOBRE INVERSIONES

No hay ferias regulares sobre inversiones.

2.7 INVERSIONES EN EL EXTERIOR. PRINCIPALES PAÍSES Y SECTORES

El total de **inversión emitida** desde Grecia ascendió en el año **2011** a **-1.274,9 millones de euros**. En el año **2012** la cifra es de **+30,4 millones** y en el **primer semestre de 2013**, la cifra positiva es de **147,7 millones**.

En cuanto a la inversión exterior por países, según datos del Banco Central de Grecia, en el período 2003-2012 **Turquía** fue principal destino de la inversión, con un total de 5.453,3 millones de euros. En segundo y tercer lugar se encuentran **Chipre**, con 2.821,6 millones, y **Serbia y Montenegro**, con 995,2 millones). Estados Unidos, Bulgaria y Polonia son, por ese orden, son los siguientes países que más inversión griega reciben.

La inversión exterior neta desglosada por **sectores** para el periodo 2003-2012 se distribuye de la siguiente manera:

Sector	Porcentaje de inversión
Agricultura y pesca	0,10
Minería y canteras	1,50
Manufacturas	9,73
Electricidad, gas y agua	-6,53
Construcción	-9,62
Servicios	127,87
Actividad no clasificada por sectores	-22,95
TOTAL	100

Fuente: www.bankofgreece.gr. Tabla de elaboración propia

A partir de los datos superiores se puede concluir que durante el periodo 2003-2012 el destino de la inversión griega ha sido el sector servicios, con una inversión residual

en el resto de sectores y una desinversión en los sectores de electricidad, gas y agua y construcción, principalmente. Se debe resaltar que la evolución del porcentaje sobre la inversión dedicado al sector servicios a lo largo del tiempo ha sido muy significativa en cada uno de los años analizados. Los porcentajes oscilan durante todo el periodo en torno al 80% y 100% de la inversión a excepción de tres años: 2012 (369,7%) 2008 (61,3%), 2004 (72,4%) y 2003 (196,5%).

CUADRO 10: FLUJO DE INVERSIONES EN EL EXTERIOR POR PAÍSES Y SECTORES

INVERSION EN EL EXTERIOR POR PAISES Y SECTORES (Datos en M€)				
POR PAISES	2009	2010	2011	2012
Europa	-1.334,6	-1.191,8	-1.250,9	-39,4
Eurozona	-1.118,1	-489,4	-89,4	-401,8
América	8,3	110,9	54,6	163,9
Oceanía	-37,8	-0,7	-0,2	-0,2
Asia	-88,1	-89,6	-83,9	-93,8
África	-1,7	-4,3	0,3	-1,3
Inversión no clasificada por país	-25,4	-0,7	5,3	1,2
TOTAL	-1.479,3	-1.176,2	-1.274,9	30,4

POR SECTORES	2009	2010	2011	2012
Agricultura y pesca	0,0 (0,0%)	24,3 (- 2,1%)	-1,5 (0,1%)	0,0 (0,0%)
Minería y canteras	-7,0 (0,5%)	-1,5 (0,1%)	0,2 (0,0%)	-2,6 (-8,6%)
Manufacturas	186,9 (- 12,6%)	-33,5 (2,8%)	167,6 (- 13,1%)	51,0 (167,8%)
Electricidad, gas y agua	-4,9 (0,3%)	-5,7 (0,5%)	-50,0 (3,9%)	-21,4 (-70,4%)
Construcción	-38,1 (2,6%)	-38,7 (3,3%)	-12,0 (0,9%)	-35,4(-116,4%)
Servicios	-1.551,1 (104,9%)	-1.115,1 (94,8%)	-1.369,7 (107,4%)	112,4 (369,7%)
Actividad no clasificada por sectores	-65,1 (4,4%)	-6,0 (0,5%)	-9,5 (0,7%)	-73,6(-242,0%)
TOTAL	-1.479,3 (100%)	- 1.176,2 (100%)	-1.274,9 (100%)	30,4 (100%)

Fuente: www.bankofgreece.gr

2.8 BALANZA DE PAGOS. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES SUB-BALANZAS

A continuación se detalla la estructura de la balanza de pagos de Grecia:

<i>Datos en millones de euros</i>	ene-jun/2012	ene-jun/2013	2012 (jun)	2013 (jun)
I CUENTA CORRIENTE	-6.910,5	-2.882,7	73,1	663,1
I.A Balanza comercial (I.A.1–I.A.2)	-11.076,3	-8.266,9	- 1.729,9	- 1.079,3
I.A.1 Exportaciones de bienes	10.398,7	11.066,4	1.777,9	1.707,1
I.A.2 Importaciones de bienes	21.475,0	19.333,3	3.507,8	2.786,4
I.B Balanza de servicios (I.B.1–I.B.2)	4.983,2	5.499,6	1.734,2	2.002,1
I.B.1 Ingresos	11.495,4	10.901,9	2.778,2	2.884,3
I.B.2 Pagos	6.512,1	5.402,3	1.043,9	882,1
I.C Balanza de rentas (I.C.1–I.C.2)	-2.356,0	-2.041,5	-264,7	-524,5
I.C.1 Ingresos	1.586,6	1.618,4	247,6	260,9
I.C.2 Pagos	3.942,6	3.659,9	512,4	785,3
I.D Balanza de transferencias (I.D.1–I.D.2)	1.538,5	1.926,0	333,5	264,7
I.D.1 Ingresos	3.581,3	3.779,8	549,6	495,2
I.D.2 Pagos	2.042,8	1.853,7	216,0	230,5

II CUENTA DE CAPITAL	1.067,6	1.108,2	-14,0	-10,9
II.1 Ingresos	1.186,2	1.296,1	6,5	22,1
II.2 Pagos	118,6	187,8	20,5	33,0
III CUENTA CORRIENTE Y DE CAPITAL	-5.842,9	-1.774,4	59,1	652,2
IV CUENTA FINANCIERA	6.812,7	677,4	-71,2	-797,3
IV.A Inversión directa	82,4	1.050,8	306,6	-68,3
IV.B Inversión en cartera	- 71.578,0	-9.841,0	306,9	1.230,3
IV.C Otras inversiones	78.308,3	9.537,6	-702,7	-1.896,3
IV.D Cambio en los activos de reserva	0,0	-70,0	18,0	-63,0
V ERRORES Y OMISIONES	-969,8	1.097,0	12,0	145,2

Fuente: www.bankofgreece.gr. Tabla de elaboración propia.

I) Cuenta corriente

De acuerdo con los datos del Banco Central de Grecia, la **balanza por cuenta corriente** presentó en 2011 un déficit de 20.633,5 millones de euros. En el año 2012, este déficit disminuye hasta los 5.583,7 millones, lo que supone una disminución del 72,94% con respecto al año anterior.

En el primer semestre de 2013 el déficit asciende a 2.882,7 millones, lo que muestra una reducción de más del 50% en comparación con la primera mitad del año 2012.

El déficit de la cuenta corriente lo compone principalmente el déficit de la balanza comercial seguido de la balanza de rentas. Las balanzas de servicios y de transferencias son superavitarias, siendo la primera la que mayor compensa el déficit

de la balanza por cuenta corriente.

- Balanza comercial (balanza visible)

En lo que se refiere a la **balanza comercial (balanza visible)**, en 2011 el saldo fue de -27.229,1 millones de euros. En el año 2012, el déficit se encontraba en 19.582,7 millones de euros, lo que indica una disminución del déficit del 28,08% en comparación con el mismo período del año anterior. Esta reducción se refleja en el incremento del 8,83% experimentado por las exportaciones (aumentan principalmente las ventas de petróleo (+20,02%) y buques (+6,14%)) y en la minoración del 12,35% las importaciones (a pesar de que la factura del petróleo se ve ligeramente incrementada, se reduce en más de la mitad la compra de buques y también se ve minorada la partida de otros bienes). En el primer semestre de 2013 el déficit comercial ha experimentado una reducción del 25,4%.

Analizando la cifra correspondiente al último mes disponible (junio de 2013), se aprecia una reducción del déficit de 651 millones de euros con respecto al mismo mes del año anterior como consecuencia de una disminución de 397 millones la factura neta de importación de petróleo, así como una mejora general del resto de saldos.

- Balanza de servicios

La **balanza de servicios** compensa en gran medida los saldos deficitarios de las demás subbalanzas. En 2011 presenta un superávit de 14.629,6 millones de euros y en el año 2012 registra un lado de 14.719,4 millones. El superávit de esta balanza se incrementó en este periodo en 89,7 millones de euros como resultado de una ligera disminución de los ingresos netos (-5,3%), frente a una superior disminución de los gastos (-11,4%). El aumento del 10,36% del superávit en el primer semestre de 2013 en comparación con los seis primeros meses de 2012 se debe al aumento de los ingresos netos por viajes y la disminución en los pagos netos correspondientes a "otros" servicios, lo que compensó la caída en los ingresos netos procedentes de los servicios de transporte.

- Balanza de rentas

El déficit de **balanza de rentas** se redujo en 6.430,1 millones de euros en el año 2012 con respecto al año anterior, debido principalmente a una fuerte disminución de los pagos netos de intereses de la deuda pública griega en manos de no residentes. Esta disminución es el resultado de la PSI y los pagos diferidos de interés de los préstamos en el marco del mecanismo de apoyo a través del BCE, debido a cambios en las tasas de interés.

El déficit de la balanza de rentas se redujo en 315 millones de euros el primer semestre de 2013 (en comparación con el mismo periodo del año anterior) debido, principalmente, a una fuerte disminución de los pagos netos de intereses de la deuda pública griega en manos de no residentes (siguiendo el PSI).

- Balanza de transferencias

Por último, la **balanza de transferencias** corrientes registró en el año 2012 un superávit de 1.444,4 millones de euros (el superávit en el año anterior ascendía a 560,8 millones). En el mes de junio de 2013, la balanza de transferencias corrientes registró un superávit de 1.926,0 millones de euros, frente a un saldo de 1.538,5 en junio de 2012, lo que refleja principalmente un aumento en los ingresos netos del gobierno general (principalmente procedentes de la UE). Conviene recordar que las transferencias brutas corrientes procedentes de la UE incluyen principalmente los ingresos correspondientes al Fondo Europeo de Orientación y al Fondo de Garantía Agrícola (FEOGA), así como los ingresos procedentes del Fondo Social Europeo. Por otra parte, las transferencias corrientes a la UE incluyen las contribuciones griegas al Presupuesto de la Comunidad.

II) Cuenta de capital

La **cuenta de capital** presentó en 2012 un superávit de 2.327,6 millones de euros, frente a los 2.671,8 millones registrados en 2011. En el primer semestre de 2013, el superávit fue de 1.108,2 millones, 40,6 millones superior a la cifra correspondiente al mismo periodo de 2012. Esto refleja el aumento de 109 millones de euros en las transferencias netas de capitales de la UE a las Administraciones Públicas.

III) Combinación cuenta corriente y cuenta de capital

En el año 2011, la suma de la cuenta corriente y de capital (correspondiente a las necesidades de financiación externa) recogió un déficit de 17.961,7 millones de euros. En el año 2012 la combinación de ambas cuentas registró un déficit de 3.256,1 millones de euros (reducción del déficit del 81,87%) y en el primer semestre de 2013 el déficit fue de 1.774,4 millones (en comparación con una cifra de -5.842,9 millones en los seis primeros meses de 2012).

IV) Cuenta financiera

La **cuenta financiera** presentó en 2011 un superávit de 17.838,1 (14,46% inferior al superávit registrado en 2010). En 2012 el saldo disminuyó un 80,06% hasta llegar a los 3.556,0 millones. En el primer semestre de 2013, el superávit fue solo de 677,4 millones (frente a los 6.812,7 millones del mismo periodo de 2012).

En estos seis meses, la **inversión directa** mostró una entrada neta de 1.050,8 millones (en comparación con un ingreso neto de 82,4 millones en los meses correspondientes al año anterior). Concretamente, la inversión directa en Grecia por parte de no residentes mostró un ingreso neto de 903 millones, mientras que la inversión directa por parte de residentes en el exterior mostró una desinversión de 148 millones.

En cuanto a la **inversión en cartera**, se observó una salida neta de -9.841,0 millones de euros (frente a la cifra de -71.578,0 millones en el mismo periodo de 2012). Esto refleja una salida de recursos debido a una disminución de 7,9 mil millones en las tenencias por parte de no residentes de bonos y letras del Tesoro griego y un aumento de 2,6 mil millones en las tenencias por parte de residentes de bonos y letras extranjeros. Se registró además un aumento de 606 millones en las compras por parte de no residentes de acciones de empresas griegas.

A finales de junio de 2013, los **activos de reserva** de Grecia se situaron en 4,3 miles de millones. (Hay que recordar que, desde que Grecia se unió a la zona euro en enero de 2001, los activos de reservas, según la definición del Banco Central Europeo, incluyen sólo el oro monetario, la "posición de reserva" con el FMI, "Derechos Especiales de Giro", y las reclamaciones en moneda extranjera del Banco de Grecia frente a residentes en países de la zona del euro. Quedan excluidos los denominados en euros frente a residentes en la zona del euro, las reclamaciones (en moneda extranjera y en euros) frente a residentes en la zona del euro y la cuota del Banco de Grecia en el capital y reservas del BCE).

CUADRO 11: BALANZA DE PAGOS

Datos en millones de euros	2010	2011	2012	ene-jun/2013
I CUENTA CORRIENTE (I.A+I.B+I.C+I.D)	-22.506,0	-20.633,5	-5.583,7	-2.882,7
I.A Balanza comercial (I.A.1 -	-28.279,6	-27.229,1	-19.582,7	-8.266,9

I.A.2)				
Petróleo	-8.627,2	-11.126,9	-10.220,0	-3.620,3
Balanza comercial excluyendo petróleo	-19.652,4	-16.102,1	-9.362,8	-4.646,6
Buques	-3.672,7	-3.370,9	-1.042,6	-550,5
Balanza comercial excluyendo petróleo y buques	-15.979,7	-12.731,2	-8.320,1	-4.096,2
I.A.1 Exportaciones	17.081,5	20.230,6	22.017,6	11.066,4
Petróleo	4.950,0	6.187,7	7.426,4	3.976,4
Buques	858,1	695,1	737,8	284,3
Otros bienes	11.273,4	13.347,8	13.853,5	6.805,8
I.A.2 Importaciones	45.361,0	47.459,6	41.600,4	19.333,3
Petróleo	13.577,1	17.314,6	17.646,3	7.596,6
Buques	4.530,8	4.066,0	1.780,4	834,7
Otros bienes	27.253,1	26.079,0	22.173,7	10.901,9
I.B Balanza de servicios (I.B.1 - I.B.2)	13.248,5	14.629,6	14.719,4	5.499,6
I.B.1 Ingresos	28.477,8	28.609,2	27.105,6	10.901,9
Viaje	9.611,3	10.504,7	10.024,1	3.324,1
Transporte	15.418,4	14.096,6	13.286,4	5.826,7
Otros servicios	3.448,1	4.007,9	3.795,2	1.751,0
I.B.2 Pagos	15.229,4	13.979,6	12.386,3	5.402,3
Viaje	2.156,0	2.266,5	1.848,7	841,2
Transporte	8.155,4	7.234,4	6.322,0	2.737,0
Otros servicios	4.917,9	4.478,7	4.215,5	1.824,1
I.C Balanza de rentas (I.C.1 - I.C.2)	-7.673,8	-8.594,8	-2.164,8	-2.041,5
I.C.1 Ingresos	4.009,3	3.322,1	3.272,8	1.618,4
Remuneración de asalariados	199,7	188,0	200,0	104,5
Ingresos procedentes de inversiones	3.809,6	3.134,1	3.072,7	1.514,0
I.C.2 Pagos	11.683,1	11.916,9	5.437,5	3.659,9
Remuneración de asalariados	377,6	470,0	468,0	228,6
Ingresos procedentes de inversiones	11.305,5	11.447,0	4.969,6	3.431,3
I.D Balanza de transferencias corrientes (I.D.1 - I.D.2)	198,9	560,8	1.444,4	1.926,0
I.D.1 Ingresos	4.654,3	4.435,0	5.124,6	3.779,8
Administraciones públicas (principales transferencias desde la U.E)	3.188,5	3.254,9	4.060,2	3.067,0
Otros sectores	1.465,8	1.180,1	1.064,4	712,8
I.D.2 Pagos	4.455,4	3.874,2	3.680,2	1.853,7

Administraciones públicas (principales pagos a la U.E)	2.860,4	2.485,4	2.647,9	1.499,0
Otros sectores	1.595,0	1.388,8	1.032,3	354,7
II CUENTA DE CAPITAL (II.1 - II.2)	2.071,5	2.671,8	2.327,6	1.108,2
II.1 Ingresos	2.356,2	2.932,7	2.564,6	1.296,1
Administraciones públicas (principales transferencias desde la U.E)	2.239,3	2.798,5	2.486,0	1.253,5
Otros sectores	116,9	134,2	78,6	42,6
II.2 Pagos	284,7	260,8	237,1	187,8
Administraciones públicas (principales pagos a la U.E)	15,8	12,7	13,7	2,1
Otros sectores	268,9	248,1	223,3	185,8
III CUENTA CORRIENTE Y DE CAPITAL (I + II)	-20.434,5	-17.961,7	-3.256,1	-1.774,4
IV CUENTA FINANCIERA * (IV.A + IV.B + IV.C + IV.D)	20.853,9	17.838,1	3.556,0	677,4
IV.A Inversión directa	-927,0	-452,6	2.322,4	1.050,8
Emitida	-1.176,2	-1.274,9	30,4	147,7
Recibida	249,2	822,3	2.292,0	903,0
IV.B Inversión en cartera	-20.855,0	-19.778,3	-100.503,9	-9.841,0
Activo	13.278,7	4.139,0	-58.686,1	-2.537,0
Pasivo	-34.133,6	-23.917,3	-41.817,8	-7.304,0
IV.C Otras inversiones	42.538,8	38.050,0	101.742,6	9.537,6
Activo	7.658,7	7.638,7	13.976,2	17.050,6
Pasivo	34.880,2	30.411,3	87.766,4	-7.512,9
IV.D Cambio en los activos de reserva	97,0	19,0	-5,0	-70
V ERRORES Y OMISIONES (I + II + IV + V = 0)	-419,4	123,6	-299,9	1.097

Fuente: www.bankofgreece.gr.

2.9 RESERVAS INTERNACIONALES

Desde su entrada en el Euro en 2001, Grecia ha adoptado la definición de 'reservas' del BCE. Esta definición no incluye los activos en euros frente a los residentes de países fuera de la eurozona, ni los activos en divisas extranjeras y en euros de residentes en la eurozona y la participación del Banco Central (Banco de Grecia) en el capital y activos del BCE.

Las reservas incluyen sólo los activos del Banco Central en moneda extranjera sobre

residentes de países de fuera de la zona del euro, el oro monetario, la posición de reserva en el FMI y los Derechos Especiales de Giro.

A diciembre de 2012, los **activos de reserva** ascendían a 5.500 millones de euros. Descontado el oro monetario, las reservas alcanzan los 963 millones. Las cifras correspondientes al primer semestre de 2013 se muestran en la siguiente tabla:

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
Activos de reserva	5.400	5.318	5.461	5.026	4.862	4.332
Oro monetario	4.446	4.361	4.505	4.057	3.905	3.314
Derechos especiales de giro	630	639	648	639	638	636
Posición de reservas en el FMI	274	278	282	278	278	277
Divisas	50	40	26	52	41	105

Fuente: www.bankofgreece.gr

2.10 MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

Grecia adoptó el euro en 2001.

2.11 DEUDA EXTERNA Y SERVICIO DE LA DEUDA. PRINCIPALES RATIOS

De acuerdo con los datos del Banco Central de Grecia, la **deuda externa bruta** en el 4º trimestre de 2012 se elevó a 413.667 millones de euros (cifra provisional). Esta cifra muestra un incremento del 1,92% con respecto al mismo trimestre del año 2011. En los primeros tres meses de 2013 la cifra asciende a 408.286 millones de euros.

La composición de la deuda externa para los últimos trimestres se recoge en la siguiente tabla:

	2012Q2	2012Q3	2012Q4 ²	2013 ³
I. Gobierno General	209.786	208.282	242.669	251.095
Corto plazo	3.944	1.292	1.396	1.358
Instrumentos de mercado monetario	3.941	1.289	1.396	1.358
Préstamos	0	0	0	0
Créditos comerciales	3	3	0	0
Otros pasivos de deuda	0	0	0	0
Largo plazo	205.842	206.990	241.273	249.737
Bonos y obligaciones	47.202	48.550	48.671	49.302
Préstamos	158.640	158.440	192.602	200.435
Créditos comerciales	0	0	0	0
Otros pasivos de deuda	0	0	0	0
II. Autoridades Monetarias	105.987	107.839	98.355	71.400
Corto plazo	105.987	107.839	98.355	71.400
Instrumentos de mercado monetario	0	0	0	0
Préstamos	0	0	0	0
Efectivo y depósitos	105.987	107.839	98.355	71.400

Otros pasivos de deuda	0	0	0	0
Largo plazo	0	0	0	0
III. Otras Instituciones Financieras Monetarias	82.604	78.131	75.502	69.284
Corto plazo	68.253	64.671	63.033	58.559
Instrumentos de mercado monetario	0	0	0	0
Préstamos	0	0	0	0
Efectivo y depósitos	68.253	64.671	63.033	58.559
Otros pasivos de deuda	0	0	0	0
Largo plazo	14.351	13.460	12.469	10.725
Bonos y obligaciones	0	0	0	0
Préstamos	5.854	6.023	5.882	6.028
Efectivo y depósitos	8.497	7.437	6.587	4.697
Otros pasivos de deuda	0	0	0	0
IV. Otros sectores	12.165	12.052	13.521	9.947
Corto plazo	587	530	985	726
Instrumentos de mercado monetario	0	0	0	0
Préstamos	0	0	0	0
Efectivo y depósitos	0	0	0	0
Créditos comerciales	587	530	985	726
Otros pasivos de deuda	0	0	0	0
Largo plazo	11.578	11.522	12.536	9.221
Bonos y obligaciones	2.111	1.966	1.769	666
Préstamos	9.467	9.556	10.767	8.555
Efectivo y depósitos	0	0	0	0
Créditos comerciales	0	0	0	0
Otros pasivos de deuda	0	0	0	0
V. Inversión directa	7.370	7.063	6.368	6.560
Pasivos de deuda a empresas afiliadas	1.715	1.422	936	934
Pasivos de deuda a inversores directos	5.655	5.641	5.432	5.627
Deuda externa neta	417.912	413.367	436.415	408.286
2/ Datos revisados				
3/ Datos provisionales y estimaciones				

Fuente: Banco de Grecia

La **deuda pública** asciende, en el 1 trimestre del 2013, a **251.095** millones de euros (cifra provisional).

Según datos de Eurostat correspondientes al último trimestre de 2012, el **nivel de endeudamiento** del conjunto de las administraciones griegas se sitúa, en términos de porcentaje respecto al producto interior bruto, en el 156,9%.

2.12 CALIFICACIÓN DE RIESGO

Calificación crediticia del riesgo soberano de Grecia

Standard & Poor's	B-(18/12/2012)
Fitch	B- (14/05/2013)
Moody's	C (02/03/2012)

2.13 PRINCIPALES OBJETIVOS DE POLÍTICA ECONÓMICA

Al margen de la urgencia de las actuaciones necesarias a corto plazo, Grecia afronta una serie de reformas estructurales dentro de su política económica a medio/largo plazo, entre las cuales, además de otras ya mencionadas anteriormente, se podrían citar las siguientes líneas de trabajo expresamente enunciadas por los actuales nuevos responsables de la administración económica griega:

- **Aumento de la competitividad y productividad** griegas, fundamentalmente a través de la reducción de los costes laborales (éstos descendieron en el primer trimestre de 2012 un 11,5%).
- **Eliminación de barreras** a la creación de empresas y a la inversión, incluyendo la simplificación de procedimientos y licencias, la determinación del uso del suelo, incluyendo la mejora de los procedimientos de liquidación de las compañías.
- **Liberalización de mercados de bienes y de profesiones.**
- **Flexibilización del mercado laboral.** En particular facilitar la movilidad del empleo (el 10-15% de la fuerza laboral) desde los sectores de bienes y servicios no comercializables a los sectores de bienes y servicios comercializables.
- **Mejora del gasto dedicado a beneficios sociales:** alargamiento de la prestación por desempleo; formación de parados; introducción de un umbral de ingresos mínimo para combatir la pobreza. Todo, financiado impulsando la eliminación de derroches y excesos en los gastos relativos a pensiones, sistema sanitario y defensa, además de la lucha contra la evasión de impuestos.
- **Proceder con el programa de privatizaciones** y el reajuste general de la economía nacional desde el consumo hacia las exportaciones y las inversiones.
- **Concentración en los sectores con ventajas comparativas:** turismo; transporte (centro regional en el sureste de Europa); agricultura/pesca; energías renovables; recursos minerales.
- **Adaptación del sector privado a un nuevo modelo de crecimiento:** menor dependencia del Estado; orientación a la exportación; racionalización del uso de los recursos humanos; introducción y aumento y mejora del uso de las TIC (tecnologías de la información y las comunicaciones); mejora de la competitividad a través del ajuste de los modelos corporativos; acometer un nuevo ciclo de crecimiento a partir de la innovación y la inversión en redes internacionales.
- **Diversificación de los destinos de la exportación griega.**

3 RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES

3.1 MARCO INSTITUCIONAL

3.1.1 MARCO GENERAL DE LAS RELACIONES

A pesar de su diferente tamaño, las economías griega y española poseen potencialmente una notable complementariedad tecnológica e industrial, mientras que en el sector primario (principalmente agroindustria) estaríamos hablando de economías competidoras (poco margen parece existir para la introducción masiva en Grecia de productos españoles procedentes del sector agrícola (vino, aceite de oliva, queso...)). En un marco de coyuntura económica favorable, la actividad comercial

podría incrementarse notablemente.

En términos relativos, las relaciones bilaterales son más intensas **en materia de inversiones**, siendo notable la presencia inversora de España en Grecia en sectores como los de las **energías renovables** (especialmente eólica) e **infraestructuras viarias**, en particular en la actividad concesional y de construcción de autopistas, donde operan fuertes grupos de empresas inversoras y constructoras de nuestro país.

3.1.2 PRINCIPALES ACUERDOS Y PROGRAMAS

Grecia y España son miembros de la UE desde el año 1981 y 1986, respectivamente, por lo que sus relaciones y acuerdos económicos se enmarcan en las instituciones de la Unión. Asimismo, ambos son miembros de la OMC, con representación permanente en Ginebra.

Destaca la firma de un acuerdo de doble imposición entre Grecia y España, el 4 de diciembre de 2000, que entró en vigor el 1 de enero 2003.

3.1.3 ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS

En la actualidad no se tiene constancia de obstáculos calificables de 'barreras' y dignos de mención en este apartado.

3.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES

Los **intercambios comerciales** hispano-griegos venían mostrando un apreciable vigor en los últimos años, con un máximo en 2008 de **exportación española**. La crisis económica cortó esa tendencia. En el año 2012 el valor de las exportaciones españolas se redujo un 13,68% con respecto al año anterior (-48,27% frente a 2008). El periodo enero-junio de 2013 recoge un valor de 747,79 millones de euros.

Las **importaciones en España**, por su parte, aumentaron en el año 2012 un 34,29% con respecto a 2011 (+un 73,37% frente a 2008). En los seis primeros meses de 2013 la factura de importación asciende a 537,07 millones.

El saldo de la **balanza comercial**, tradicionalmente favorable para España, alcanzó su valor mínimo en 2012. Consecuentemente, la tasa de cobertura ha seguido la misma tendencia decreciente, desde el 631,45% de 2008, hasta el 188,42% de 2012. Las cifras correspondientes a los seis primeros meses de 2013 contrastan con los datos anteriores ya que el saldo, favorable para España, fue de 210,73 millones (en el mes de enero el saldo de 53,64 millones era favorable para Grecia) y la tasa de cobertura fue del 139,24%.

En el año 2012 las compras de productos españoles se redujeron en un 14,65% mientras que las compras procedentes del resto del mundo se vieron incrementadas en un 3,01%.

Con ello la **cuota española en el mercado griego** se ha visto reducida en 2012 situándose en el 2,56% (14ª posición en el ranking de exportadores a Grecia), mientras que Grecia alcanzó ese año una cuota del 0,28% del mercado español (58ª posición).

CUADRO 12: EXPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES

Principales sectores de la exportación española a Grecia

Datos en millones de euros	2010	2011	2012	ene-jun/2013
4 Semimanufacturas	455,73	484,48	519,73	281,00
8 Manufacturas de consumo	395,76	367,88	314,06	161,51
1 Alimentos	260,97	266,38	232,47	136,58
2 Productos energéticos	23,71	59,39	34,36	49,51
6 Sector automóvil	173,25	123,63	80,93	48,63
5 Bienes de equipo	239,65	186,52	92,83	39,96
3 Materias primas	12,55	18,25	29,49	18,88
7 Bienes de consumo duradero	72,14	33,89	27,03	9,91
9 Otras mercancías	7,34	7,81	5,60	1,83

Fuente: Datacomex.

CUADRO 13: EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

Principales productos de la exportación española a Grecia

Datos en millones de euros	2010	2011	2012	ene-jun/2013
62 Prendas de vestir, no de punto	133,25	128,81	110,60	61,79
29 Productos químicos orgánicos	41,99	67,19	101,07	54,63
30 Productos farmacéuticos	87,98	95,41	103,80	50,73
87 Vehículos automóviles; tractor	194,71	135,24	82,24	49,62
27 Combustibles, aceites minerales	23,71	59,39	34,36	49,51
61 Prendas de vestir, de punto	106,57	102,79	100,57	47,21
39 Mat. plásticas; sus manufacturas	68,14	65,53	70,22	39,32
74 Cobre y sus manufacturas	18,41	2,36	47,08	36,93
02 Carne y despojos comestibles	40,24	47,33	46,04	27,08
84 Máquinas y aparatos mecánicos	105,02	66,14	48,64	25,09

Fuente: Datacomex

En la tabla superior se muestran las 10 principales partidas exportadoras españolas en el primer semestre de 2013 y los datos correspondientes a dichas partidas en años anteriores.

CUADRO 14: IMPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES

Principales sectores de importación española procedente de Grecia

Datos en millones de euros	2010	2011	2012	ene-jun/2013
2 Productos energéticos	151,40	126,90	337,49	294,35
1 Alimentos	113,67	130,17	130,12	116,17
4 Semimanufacturas	158,06	178,12	162,58	85,8
8 Manufacturas de consumo	29,80	30,12	25,07	16,12
5 Bienes de equipo	34,26	28,10	38,04	15,48
3 Materias primas	12,62	13,72	9,97	6,25
7 Bienes de consumo duradero	17,52	13,53	4,61	2,21
6 Sector automóvil	1,17	5,84	0,78	0,61
9 Otras mercancías	1,14	1,70	0,66	0,07

Fuente: Datacomex.

CUADRO 15: IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

Principales productos de importación en España procedente de Grecia

Datos en millones de euros	2010	2011	2012	ene-jun/2013
27 Combustibles, aceites minerales	151,40	126,90	337,49	294,35
15 Grasas, aceite animal o vegetal	6,20	9,82	7,83	58,61
03 Pescados, crustáceos, moluscos	80,56	85,24	73,71	40,95
72 Fundición, hierro y acero	27,40	48,26	39,42	19,57
39 Mat. plásticas; sus manufacturas	25,05	24,36	29,12	14,98
30 Productos farmacéuticos	32,83	33,01	26,61	14,82
74 Cobre y sus manufacturas	33,95	29,51	25,84	14,03
76 Aluminio y sus manufacturas	17,50	22,98	17,81	9,58
33 Aceites esenciales; perfumería	8,44	5,94	7,39	5,02
90 Aparatos ópticos	1,75	1,17	16,23	4,43

Fuente: Datacomex

En la tabla superior se muestran las 10 principales partidas importadoras en España procedentes de Grecia en el primer semestre de 2013 y los datos correspondientes a dichas partidas en años anteriores.

CUADRO 16: BALANZA COMERCIAL BILATERAL

Datos en millones de euros	2010	2011	2012	ene-jun/2013
Exportaciones españolas	1.641,10	1.548,22	1.336,50	747,79
Importaciones españolas	519,64	528,20	709,32	537,07
Saldo	1.121,46	1.020,02	627,18	210,73
Tasa de cobertura (%)	315,81	293,11	188,42	139,24

Fuente: Datacomex

3.3 INTERCAMBIOS DE SERVICIOS

El **sector servicios es el más importante de la economía griega**, con una aportación al PIB del 80,6% en 2012 (dato estimado por *cía world factbook*).

La principal partida dentro del sector es el turismo (según datos publicados en SETE, este subsector se encuentra en torno al 15,4% y 16,5% del PIB).

A continuación se muestra la evolución de las visitas por parte de turistas españoles desde el año 2010:

<i>Datos anuales</i>	2010	2011	2010-2011 (%)	2012	2011-2012 (%)
Número de personas	155.302	154.774	-0,33%	155.722	+0,61%

Fuente: *El STAT (Autoridad Estadística Griega)*

En el primer trimestre de 2013 visitaron el país 1.023.354 turistas (+4,6% frente a 1T/2012). Del total de personas que visitaron el país en este periodo, 11.559 fueron españoles.

3.4 FLUJOS DE INVERSIÓN

Los flujos de inversión se ven tradicionalmente sometidos a fuertes variaciones interanuales, reflejando en ocasiones picos que responden a operaciones puntuales que se realizan en un solo período.

El **flujo de inversión bruta española en Grecia** ascendió en 2012 a 76,9 millones de euros (+96,2% con respecto a 2011). Las cifras correspondientes al primer trimestre de 2013 muestran un flujo bruto de 4,5 miles de euros.

En referencia a las **inversiones griegas en España**, el flujo bruto fue en 2011 de solo 1,0 millones de euros y en 2012 de 1,9 millones de euros, lo que ha situado al país heleno en el puesto 50 del ranking de inversores. En el primer trimestre de 2013 se recoge un valor de 9,65 miles de euros.

CUADRO 17: FLUJO DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS

INVERSION DIRECTA ESPAÑOLA. BRUTA Y NETA. SECTORES

<i>Datos en miles de euros</i>	2010	2011	2012	1T/2013
Inversión bruta	85.072,91	39.215,29	76.898,76	4,47
Inversión neta	-	-49.679,2	14.889,45	4,47
	179.016,05			

Fuente: *Datainvex (datos 2011 y 2012 actualizados a 23 de agosto de 2013)*

FLUJO DE INVERSIÓN BRUTA POR SECTORES DE INVERSIÓN

<i>Datos en miles de euros</i>	2010	2011	2012	1T/2013
35 Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire	38.489,72	30.341,31	1.212,06	4,47
65 Seguros, reaseguro, fondos pensiones, excepto seg social	-	-	70.000,00	-
28 Fabricación de maquinaria y equipo	-	1.273,98	3.086,7	-
46 Comer. mayor e interme., excepto vehículos motor	1.708,01	-	2.600,00	-
35 Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire	38.489,72	30.341,31	1.212,06	-

Fuente: Datainvex

**CUADRO 18: FLUJO DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA
INVERSION DIRECTA DEL PAIS EN ESPAÑA. BRUTA Y NETA. SECTORES**

<i>Datos en miles de euros</i>	2010	2011	2012	1T/2013
Inversión bruta	5.119,63	1.044,15	1.926,80	9,65
Inversión neta	3.524,47	-1.699,18	1.919,61	9,65

Fuente: Datainvex

FLUJO DE INVERSIÓN BRUTA POR SECTORES DE INVERSIÓN

A continuación se muestran los sectores de inversión griega en España correspondientes al primer trimestre de 2013 y los valores correspondientes a los años anteriores para dichos sectores.

<i>Datos en miles de euros</i>	2010	2011	2012	1T/2013
56 Servicios de comidas y bebidas	-	-	-	6,55
46 Comer. mayor e interme. Comercio, excep. vehículos motor	-	50,00	1.176,77	3,1
96 Otros servicios personales	-	377,63	650,00	-
69 Actividades jurídicas y de contabilidad	-	-	99,93	-
50 Transporte marítimo y por vías navegables interiores	-	-	0,10	-

Fuente: Datainvex

3.5 DEUDA

3.6 OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA LA EMPRESA ESPAÑOLA

3.6.1 EL MERCADO

Las dos principales áreas de negocio del país se encuentran en Atenas y su zona de influencia (en la región del Ática) y en Tesalónica (región de Macedonia).

Ática

El área de Ática, con sede Atenas, abarca un 36,4% de la población total del país (11,3 millones en 2012, según datos de Eurostat), y produce el 49,7% del PIB del país. En esta área se produce el 5,9% del valor añadido del sector primario del país (4% del producto del sector agrícola), el 31% del sector de secundario y el 57% del sector de servicios de toda Grecia (porcentaje creciente en los últimos años). El sector servicios supone el 86,7% de los productos de Ática.

Macedonia Central (Salónica)

El área de Macedonia Central, con sede en Salónica, está formada por las regiones de Salónica, Serrai, Calcídica, Emacia, Kilkis, Pela y Pieria y corresponde al 17,3% de la población total. Esta área produce el 13,7% del PIB del país (Salónica el 9% de ese porcentaje), y constituye la segunda mayor participación después de Ática.

3.6.2 IMPORTANCIA ECONÓMICA DEL PAÍS EN SU REGIÓN

Grecia es el tercer país de su área por población, casi 7 veces más pequeño que Turquía y la mitad de Rumania. Tiene un PIB algo menos de la mitad del turco y el doble del rumano. Destaca claramente en PIB per cápita, 2,3 veces superior al país que le sigue, que es Turquía, lo que se reduce a algo menos de la mitad en términos PPP.

Grecia se encuentra en medio de una serie de países que acaban de salir del comunismo y junto a Turquía, que avanza rápidamente hacia la zona de países de desarrollo europeo. Por ello, se ha convertido en un importante inversor en toda su zona, a la vez que atrae a cada vez más turistas, lo que claramente disputa a Turquía. Esa diferencia de desarrollo con su área próxima, también ha impulsado un movimiento de deslocalización de empresas griegas.

3.6.3 OPORTUNIDADES COMERCIALES

Los sectores a considerar para nuestros intereses comerciales serían los de **obras públicas** y **energías renovables**, en general, así como los del **sector terciario** con especial atención al turismo, las telecomunicaciones, y la tecnología y gestión del sector bancario.

En el año 2012, los cinco principales sectores importadores, ordenados por volumen de importación, fueron: Combustibles, aceites minerales, aparatos y material eléctrico, productos farmacéuticos, barcos y embarcaciones y máquinas y aparatos mecánicos. El volumen de importación de los cinco principales sectores importadores en el primer semestre de 2013 fue el siguiente:

Elemento (codificación TARIC)	ene-jun 2012 (M€)	ene-jun 2013 (M€)
27- Combustibles, Aceites minerales	9.203,18	8.544,90
30- Productos farmacéuticos	1.537,70	1.144,24
85- Aparatos y material eléctrico	1.477,78	1.118,96
84- Máquinas y aparatos mecánicos	1.008,23	941,76
39- Mat. plásticas; sus manufacturas	643,66	618,14

Fuente: Datacomex

3.6.4 OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN

Existen oportunidades de inversión en los campos de las obras públicas, energías renovables y los del sector terciario, con especial atención al turismo y a las telecomunicaciones.

Conviene destacar las **privatizaciones** previstas dentro del paquete de venta de activos públicos, entre ellas: DEPA (Public Gas Corporation) 100%, PPC (Electricidad), Hellenic Petroleum, puertos de Salónica, Pireo y otros 10 regionales, EYATH (Agua y Saneamiento de Salónica), Larko (productor de níquel), ODIE (entidad organizadora de carreras de caballos), EAS (sistemas helenos de defensa), ELTA (correos), Autovías Helenas S.A., Egnatía Odós, etc.

Por otra parte, puede citarse los siguientes sectores con una demanda potencial de inversión extranjera:

- Sector energético, en vista de la liberalización que está experimentando. En especial las energías renovables y, dentro de ellas, la solar de concentración y, sobre todo, la eólica.
- Planes y desarrollos recientes en materia de exploración, explotación, extracción y transporte de energía, principalmente gas, con ambiciosos programas de interconexión a lo largo de toda la cuenca del Egeo mediterráneo. El Consorcio Shah Deniz, encargado de la explotación de la reserva de gas ubicada junto a Azerbaiyán, transportará su gas a Europa a través del gasoducto conocido como TAP (*Trans Adriatic Pipeline*, <http://www.trans-adriatic-pipeline.com/>), "Southern Gas Corridor".
- Grandes obras de construcción civil y servicios, en régimen de concesión, al amparo de la ley de cooperación entre el sector público y el sector privado.
- Banca, Transporte y Turismo. Como proyectos en infraestructuras de transporte pueden mencionarse: proyectos ferroviarios (TrenOSE, ROSCO, OSE), metro de Salónica, extensión del Tranvía al Pireo, puertos (centrales y regionales), aeropuerto internacional de Atenas, aeropuertos regionales, nueva línea del metro de Atenas (línea 4).
- Canales de distribución y Venta.
- Sector de la franquicia, que está compuesto por un sistema de alrededor de 550 firmas, con un total de 16.500 puntos de venta, lo que coloca a Grecia entre el grupo de los primeros diez países de Europa, si atendemos al número de enseñanzas y al sistema de la franquicia. Esto demuestra que Grecia ha acogido al sector de la franquicia "como un método indispensable en estos momentos, la distribución comercial y oferta de servicios".
- Gestión de residuos

Dentro de los planes existentes en el sector de energías renovables cabe destacar el ambicioso **proyecto "Helios"**. Este proyecto consiste en aprovechar extensiones estatales para la ubicación de parques fotovoltaicos, que se ofrecerán a los inversores interesados en alquilarlos por unos 20-25 años, provistos además de todas las licencias y permisos necesarios para la construcción o instalación de parques fotovoltaicos, que podrán llegar a un total de potencia de 10 GW. La energía producida será exportada a países del norte de Europa que no tienen el recurso natural de sol. Este proyecto va enlazado con la ampliación y la construcción de infraestructuras de redes intereuropeas para el transporte de la energía eléctrica, que tendrá que producirse ya que el país actualmente tiene una capacidad total de transporte de un máximo de 3 GW.

3.6.5 FUENTES DE FINANCIACIÓN

Tras la recapitalización bancaria, con fondos públicos, que se llevó a cabo durante la primavera de 2013, los bancos griegos deberán conceder créditos y liberar liquidez en el mercado nacional.

Según datos publicados por el Banco Central de Grecia para los primeros 7 meses de

2013, el crédito concedido a las sociedades no financieras por sectores de actividad se distribuyó de la siguiente forma: agricultura (1,5%), manufacturas, minería y canteras (22,8%), electricidad, gas y suministro de agua (6,1%), construcción (11,0%), comercio (22,6%), alojamiento y servicios de alimentación (8,0%), transporte y comunicaciones (0%), barcos (13,3%), actividades inmobiliarias (4,6%), actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y de apoyo (2,8%).

En cuanto a la cobertura de las operaciones comerciales en Grecia, CESCE mostró su decisión de mantener la cobertura a pesar de la delicada situación a la que se enfrenta el país. Actualmente ofrece cobertura abierta sin restricciones tanto a corto como a medio y largo plazo.

Finalmente, conviene destacar el hecho de que Grecia lleva fuera de los mercados de venta de deuda a largo plazo varios años.

3.7 ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN

Participación directa con Stand informativo en ELEOTECHNIA 2013 (aceituna y aceite de oliva). Atenas, 1-3/03/2013.

Feria ARTOZA 2013 (pastelería y panadería). Atenas, 23-26/02/2013.

Feria HO.RE.CA. 2013 (hostelería y alimentación). Atenas, 8-11/02/2013.

Participación directa con Stand informativo en Energy Photovoltaic 2013 (sistemas fotovoltaicos, las fuentes de energía renovable y *ecobuilding*). Atenas, 27-30/09/2013.

Participación directa con Stand informativo in In Food 2013 (agroalimentario). Atenas, 18-21/10.

3.8 PREVISIONES A CORTO Y MEDIO PLAZO DE LAS RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES

4 RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES

4.1 CON LA UNIÓN EUROPEA

4.1.1 MARCO INSTITUCIONAL

Peso de Grecia en el comercio de la UE. Grecia es miembro de pleno derecho de la UE desde 1981. Su comercio intracomunitario es algo inferior al de la media de la UE y el peso del país en el conjunto de comercio de la UE con terceros países es muy reducido.

Posición en la Ronda de Doha. cabe destacar el capítulo agrícola (con prioridad en la protección de las indicaciones geográficas). Además, Grecia muestra su preocupación sobre la posible liberalización completa del tránsito en el capítulo sobre facilitación del comercio, propuesta por Turquía.

Relaciones bilaterales. Grecia apoya la negociación de acuerdos comerciales bilaterales, defiende activamente algunos de sus intereses en agricultura (melocotón en almíbar, azúcar, etc.), productos industriales (textiles) y servicios, protege de manera ambiciosa tanto las inversiones directas como las IG europeas (ha tenido problemas de usurpación de IGs como "queso Feta" o "aceitunas de Kalamata").

4.1.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES

<i>Datos en %</i>	2010	2011	2012	ene- jun/2013
Exportaciones a la UE	62,72	51,08	43,49	40,56
Importaciones procedentes de la UE	51,03	51,41	45,68	41,49

Fuente: Datacomex. Tabla de elaboración propia,

En el año 2012, el 43,49% de las exportaciones griegas se dirigió a los socios comunitarios, lo cual representa una gran reducción en comparación con el porcentaje que suponía en el año 2010 (aproximadamente un 63%).

Los principales productos que Grecia ha exportado a la EU en los tres años analizados son, por orden de importancia en 2011 y 2012, "combustibles y aceites minerales", "aluminios y manufacturas" y "productos farmacéuticos". En 2010 la partida exportadora más importante era la de productos farmacéuticos.

En lo que se refiere a la importación griega, en el periodo correspondiente al año 2012, un 45,68% provino de la UE. Las partidas más importantes en los tres años analizados son, por este orden, "productos farmacéuticos", "aparatos y material eléctrico" y "máquinas y aparatos mecánicos".

CUADRO 19: EXPORTACIONES DE BIENES A LA UNIÓN EUROPEA

<i>Datos en millones de euros</i>	2010	2011	2012	ene- jun/2013
Exportaciones	10.272,33	12.439,18	12.008,64	5.096,35
Importaciones	24.555,29	24.892,38	22.459,49	8.881,56

Fuente: Datacomex. Tabla de elaboración propia.

4.1.3 ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS

Los que fija la política comercial comunitaria.

4.2 CON LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES

Grecia, tiene suscritos Acuerdos con las Instituciones Financieras Multilaterales y en todas ellas tiene representación (BM, FMI, Banco Africano, Banco Asiático...). Sin embargo, no es un país que se muestre activo en estos foros; su aportación financiera es escasa y las tasas de retorno que obtiene de los fondos multilaterales, prácticamente inexistentes.

Este país, siendo miembro de la UE, no es, tampoco, activo en la utilización de los fondos multilaterales europeos. Los programas MED, Phare, Tacis podrían contribuir desde la perspectiva de Grecia para el desarrollo de los países del Área Balcánica, que son una de las prioridades recurrentes de la política de este país.

4.3 CON LA ORGANIZACIÓN MUNDIAL DE COMERCIO

Grecia forma parte de la OMC desde el 1 de enero de 1995 y define sus posiciones en materia de liberalización del comercio en el seno de la UE. Su nivel de desarrollo tecnológico no le permite acelerar el proceso de liberalización, por lo que en determinados sectores, como telecomunicaciones o textiles, mantiene posiciones de retraso en la aplicación de calendarios de liberalización.

En Ginebra, sede de la OMC, Grecia tiene Representación Permanente. Además, es miembro de los siguientes grupos de negociación: ACP; African group; Asian developing members; APEC; EU; Mercosur; G-90; Least-developed

countries (LDCs); Small, vulnerable economies; Recent new members; Low-income economies in transition; Cairns group; Tropical products; G-10; G-20; G-33; Cottom-4; NAMA-11; Paragraph 6 countries; Friends of Ambition (NAMA); Friends of A-D Negotiations; Friends of Fish; "W52" Sponsors; Joint proposal (in intellectual property).

4.4 CON OTROS ORGANISMOS Y ASOCIACIONES REGIONALES

Grecia es miembro fundador de **Cooperación Económica del Mar Negro (BSEC)**, organismo que persigue el establecimiento de principios comunes entre sus estados miembros, en materia de estabilidad, seguridad y prosperidad.

Asimismo, Grecia forma parte del **Southeast European Cooperation Process** (el cual presidió entre mayo de 2005 y mayo del 2006) y del **Banco de Comercio y Desarrollo del Mar Negro (BSTDB)**.

Grecia es también miembro activo del **Asia-Europe Meeting** y apoya los principios de transparencia y de no discriminación, así como la necesidad de institucionalizar el diálogo entre los empresarios. También apoya los esfuerzos realizados en el marco del **IPAP** (Plan de Acción para la Promoción de Inversiones) y del **TFAP** (Plan de Acción para la Facilitación del Comercio). Por último, Grecia resalta la importancia de incorporar a la OMC a aquellos países del ASEAN (Association of South East Asian Nations) que no son aún miembros.

4.5 ACUERDOS BILATERALES CON TERCEROS PAÍSES

Este apartado está condicionado por la pertenencia de Grecia a la Unión Europea y su red de acuerdos con terceros países.

Grecia tiene suscritos convenios para evitar la doble imposición con los siguientes países: Albania, Armenia, Austria, Azerbaiyán, Bélgica, Bulgaria, Canadá, China, Croacia, Chipre, República Checa, Dinamarca, Egipto, Estonia, Finlandia, Francia, Georgia, Alemania, Hungría, Islandia, India, Irlanda, Israel, Italia, Corea del Sur, Kuwait, Letonia, Lituania, Luxemburgo, Malta, México, Moldavia, Marruecos, Países Bajos, Noruega, Polonia, Portugal, Catar, Rumanía, Rusia, Arabia Saudí, Serbia, Eslovaquia, Eslovenia, Sudáfrica, España, Suecia, Suiza, Túnez, Turquía, Reino Unido, Ucrania, Estados Unidos y Uzbekistán.

Existen otros tratados ya firmados o ratificados pero que todavía no se encuentran en vigor o que se encuentran actualmente bajo negociación.

El convenio para evitar la doble imposición con España fue firmado el 4 de diciembre de 2000 y entró en vigor el 1 de enero de 2003.

4.6 ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE EL PAÍS ES MIEMBRO

Grecia es miembro activo del Asia-Europe Meeting y apoya los principios de la transparencia y no discriminación, así como la necesidad de institucionalizar el diálogo entre los empresarios. También apoya los esfuerzos realizados en el marco del IPAP (Plan de Acción para la Promoción de Inversiones) y del TFAP (Plan de Acción para la Facilitación del Comercio). Por último, Grecia resalta la importancia de incorporar a la OMC a aquellos países del ASEAN (Association of South East Asian Nations) que no son aún miembros.

CUADRO 20: ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LA QUE EL PAÍS ES MIEMBRO

Unión Europea (1981)
Unión Económica y Monetaria (2001)
Organización Mundial del Comercio

Asia-Europe Meeting
Organización de Cooperación del Mar Negro

Banco Mundial
Fondo Monetario Internacional
BERD

