



INFORME ECONÓMICO Y COMERCIAL

Grecia



Elaborado por la Oficina
Económica y Comercial
de España en Atenas

Actualizado a octubre 2019

1 SITUACIÓN POLÍTICA	4
1.1 PRINCIPALES FUERZAS POLÍTICAS Y SU PRESENCIA EN LAS INSTITUCIONES	4
1.2 GABINETE ECONÓMICO Y DISTRIBUCIÓN DE COMPETENCIAS	7
2 MARCO ECONÓMICO	9
2.1 PRINCIPALES SECTORES DE LA ECONOMÍA	9
2.1.1 SECTOR PRIMARIO	9
2.1.2 SECTOR SECUNDARIO	9
2.1.3 SECTOR TERCIARIO	9
2.2 INFRAESTRUCTURAS ECONÓMICAS: TRANSPORTE, COMUNICACIONES Y ENERGÍA	9
3 SITUACIÓN ECONÓMICA	10
3.1 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES	10
CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS	12
3.1.1 ESTRUCTURA DEL PIB	13
CUADRO 2: PIB POR SECTORES DE ACTIVIDAD Y POR COMPONENTES DEL GASTO	13
3.1.2 PRECIOS	13
3.1.3 POBLACIÓN ACTIVA Y MERCADO DE TRABAJO. DESEMPLEO	14
3.1.4 DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA	15
3.1.5 POLÍTICAS FISCAL Y MONETARIA	15
3.2 PREVISIONES MACROECONÓMICAS	17
3.3 OTROS POSIBLES DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO	18
3.4 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS	20
3.4.1 APERTURA COMERCIAL	20
3.4.2 PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES	21
CUADRO 3: EXPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES)	21
CUADRO 4: IMPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES)	22
3.4.3 PRINCIPALES SECTORES DE BIENES (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)	22
CUADRO 5: EXPORTACIONES POR SECTORES	23
CUADRO 6: EXPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS	24
CUADRO 7: IMPORTACIONES POR SECTORES	24
CUADRO 8: IMPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS	25
3.4.4 PRINCIPALES SECTORES DE SERVICIOS (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)	25
3.5 TURISMO	25
3.6 INVERSIÓN EXTRANJERA	26
3.6.1 RÉGIMEN DE INVERSIONES	26
3.6.2 INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES	26
CUADRO 9: FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS POR PAÍSES Y SECTORES	27
3.6.3 OPERACIONES IMPORTANTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA	27
3.6.4 FUENTES OFICIALES DE INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EXTRANJERAS	29
3.6.5 FERIAS SOBRE INVERSIONES	29
3.7 INVERSIONES EN EL EXTERIOR. PRINCIPALES PAÍSES Y SECTORES ...	29
CUADRO 10: FLUJO DE INVERSIONES EN EL EXTERIOR POR PAÍSES Y SECTORES	29
3.8 BALANZA DE PAGOS. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES SUB-BALANZAS .	30
CUADRO 11: BALANZA DE PAGOS	32
3.9 RESERVAS INTERNACIONALES	33
3.10 MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO	34
3.11 DEUDA EXTERNA Y SERVICIO DE LA DEUDA. PRINCIPALES RATIOS ...	34
3.12 CALIFICACIÓN DE RIESGO	36

3.13	PRINCIPALES OBJETIVOS DE POLÍTICA ECONÓMICA	36
4	RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES	36
4.1	MARCO INSTITUCIONAL	36
4.1.1	MARCO GENERAL DE LAS RELACIONES	36
4.1.2	PRINCIPALES ACUERDOS Y PROGRAMAS	37
4.1.3	ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS	37
4.2	INTERCAMBIOS COMERCIALES	37
	CUADRO 12: EXPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES	37
	CUADRO 13: EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS	38
	CUADRO 14: IMPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES	38
	CUADRO 15: IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS	38
	CUADRO 16: BALANZA COMERCIAL BILATERAL	39
4.3	INTERCAMBIOS DE SERVICIOS	39
4.4	FLUJOS DE INVERSIÓN	39
	CUADRO 17: FLUJO DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS	39
	CUADRO 18: STOCK DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS	40
	CUADRO 19: FLUJO DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA	40
	CUADRO 20: STOCK DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA	41
4.5	DEUDA	41
4.6	OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA LA EMPRESA ESPAÑOLA	41
4.6.1	EL MERCADO	41
4.6.2	IMPORTANCIA ECONÓMICA DEL PAÍS EN SU REGIÓN	41
4.6.3	OPORTUNIDADES COMERCIALES	42
4.6.4	OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN	42
4.6.5	FUENTES DE FINANCIACIÓN	42
4.7	ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN	43
5	RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES	43
5.1	CON LA UNIÓN EUROPEA	43
5.1.1	MARCO INSTITUCIONAL	43
5.1.2	INTERCAMBIOS COMERCIALES	43
	CUADRO 21: EXPORTACIONES DE BIENES A LA UNIÓN EUROPEA	44
5.2	CON LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES	44
5.3	CON LA ORGANIZACIÓN MUNDIAL DE COMERCIO	44
5.4	CON OTROS ORGANISMOS Y ASOCIACIONES REGIONALES	44
5.5	ACUERDOS BILATERALES CON TERCEROS PAÍSES	45
5.6	ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE EL PAÍS ES MIEMBRO	45
	CUADRO 22: ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LA QUE EL PAÍS ES MIEMBRO	46

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.

Tras los malos resultados obtenidos por el partido que encabezaba el anterior gobierno (Syriza) en las elecciones municipales, regionales y al Parlamento Europeo que tuvieron lugar el 26 de mayo de 2019, el 7 de julio de 2019 se celebraron elecciones generales anticipadas en Grecia, resultando en un cambio importante en el arco parlamentario. Así, el hasta entonces principal partido de la oposición, el **partido de centro-derecha Nueva Democracia**, se impuso con claridad en los comicios, obteniendo el 39,85% de los votos y **158 de los 300 escaños del Parlamento, logrando la mayoría absoluta y permitiéndole formar gobierno en solitario**. En segundo lugar quedó Syriza, con 31,53% de los votos y 86 diputados. La tercera fuerza política fue el partido de centro-izquierda Movimiento por el Cambio (KINAL), con un 8,10% de los votos y 22 escaños. El resto de fuerzas que consiguieron representación parlamentaria por número de escaños fueron el partido comunista-KKE (15), Solución Griega (10) y MeRA25 (9). Cabe señalar que los partidos Amanecer Dorado (extrema derecha), ANEL (nacionalista) y To Potami (centro), presentes en el Parlamento griego en la anterior legislatura, quedaron esta vez fuera del éste al no alcanzar el umbral necesario del 3% de los votos.

El nuevo gobierno ha remodelado la estructura ministerial, que ahora cuenta con diecisiete carteras.

Gobierno, partidos políticos. Composición

El nuevo gobierno griego tiene la siguiente composición:

Primer Ministro: **Kyriakos MITSOTAKIS**
Viceprimer Ministro: **Panagiotis PIKRAMMENOS**
Portavoz parlamentario: **Konstantinos TASOULAS**
Portavoz de Gobierno: **Stelios PETSAS**

Ministerios y su composición:

Ministerio de Finanzas.

Ministro: **Christos STAIKOURAS**
Viceministro de Política Fiscal y Patrimonio del Estado: **Apostolos VESYROPOULOS**
Viceministro de Política Fiscal: **Theodoros SKYLAKAKIS**
Viceministro del Sistema Financiero: **Georgios ZAVVOS**

Ministerio de Desarrollo e Inversiones.

Ministro: **Adonis GEORGIADIS**
Viceministro de Inversiones Privadas y Colaboraciones Público-Privadas: **Yannis TSAKIRIS**
Viceministro de Investigación y Tecnología: **Christos DIMAS**
Viceministro de Industria y Comercio: **Nikos PAPATHANASIS**

Ministerio de Asuntos Exteriores.

Ministro: **Nikos DENDIAS**

Ministro Suplente de Asuntos Europeos: Miltiadis VARVITSIOTIS
Viceministro de Diplomacia Económica y Transparencia: Kostas FRAGOIANNIS
Viceministro para la Diáspora Griega: Antonis DIAMATARIS (editor, National Herald, periódico greco-americano)

Ministerio de Protección Ciudadana

Ministro: **Michalis CHRYSHOIDIS**

Ministro Suplente de Política Migratoria: (Diputado de la DN y ex portavoz del Ministerio de Asuntos Exteriores) **Yorgos KOUMOUTSAKOS**

Viceministro de Política de Lucha contra la Delincuencia: (ex jefe de la policía griega y portavoz más ligero) **Lefteris ECONOMOU**

Ministerio de Defensa Nacional.

Ministro: **Nikos PANAGIOTOPOULOS**

Viceministro: **Alcibiades STEFANIS**

Ministerio de Educación y Culto.

Ministro: **Niki KERAMEOS**

Viceministro de Educación Primaria, Secundaria y Educación Especial: **Sophis ZACHARAKI**

Viceministro de Educación Terciaria: **Vasilis DIGALAKIS**

Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales.

Ministro: **Yannis VROUTSIS**

Viceministro de la Seguridad Social: **Panagiotis (Notis) MITARAKIS**

Viceministro de Bienestar y Solidaridad Social: **Domna MICHAILIDOU**

Ministerio de Salud.

Ministro: **Vasilis KIKILIAS**

Viceministro: **Vasilis KONTOZAMANIS**

Ministerio de Medio Ambiente y Energía.

Ministro: **Kostis HATZIDAKIS**

Viceministro de Energía y Recursos Naturales: **Gerasimos THOMAS**

Viceministro de Planificación Pública y Medio Ambiente Urbano: **Demetris ECONOMOU**

Ministerio de Cultura y Atletismo.

Ministro: **Lina MENDONI**

Viceministro de Atletismo: **Lefteris AVGENAKIS**

Ministerio de Justicia.

Ministro: **Kostas TSIARAS**

Viceministro: **Dimitris KRANIS**

Ministerio del Interior.

Ministro: **Panagiotis (Takis) THEODORIKAKOS**

Viceministro de Administraciones Locales y Elecciones: **Theodoros LIVANIOS**

Viceministro de Asuntos de Macedonia y Tracia: **Theodoros KARAOGLOU**

Ministerio de Gobernanza Digital.

Ministro: **Kyriakos PIERRAKAKIS**

Viceministro de Racionalización de Procedimientos: **Georgios GEORGANTAS**

Viceministro de Estrategia Digital: **Grigoris ZAFEIROPOULOS**

Ministerio de Infraestructuras y Transportes.

Ministro: **Kostas Achilleas KARAMANLIS**

Viceministro de Transportes: **Yannis KEFALOGIANNIS**

Ministerio de Transporte Marítimo y Política Insular.

Ministro: **Yannis PLAKIOTAKIS**

Ministerio de Desarrollo Agropecuario y Alimentación.

Ministro: **Makis VORIDIS**

Viceministro de Política Agrícola Común: **Kostas SKREKAS**

Viceministro de Política Pesquera: **Foteini ARABATZI**

Ministerio de Turismo.

Ministro: **Harry THEOHARIS**

Viceministro: **Manos KONSOLAS**

Principales partidos políticos

Los principales partidos políticos (aquellos con representación parlamentaria) son: Nueva Democracia (ND); Coalición de la Izquierda Radical (Syriza); Movimiento por el Cambio (KINAL), que es una alianza de partidos de centro izquierda que incluyen, entre otros, al histórico Movimiento Socialista Panhelénico (PASOK); Partido Comunista de Grecia (KKE); Solución Griega (Elliniki Lisi) y Día25 (MeRA25). Otros partidos con presencia en el Parlamento griego en anteriores legislaturas son: Amanecer Dorado (Chrysí Avgí), Griegos Independientes (ANEL) y El Río (To Potami).

Nueva Democracia (ND)

Nueva Democracia fue fundada por Konstantinos Karamanlis, Primer Ministro de Grecia después del gobierno militar de 1967-74. Aunque oficialmente propugna el libre mercado, su historial en el Gobierno ha sido mixto, con un fuerte elemento estatal. En 1997, eligieron como líder a Kostas Karamanlis, sobrino del fundador, que modernizó el partido 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 2009. Antonis Samarás, fue Primer Ministro desde junio de 2012 hasta enero de 2019. Tras la derrota de ND en julio de 2015 Samarás presentó su dimisión como líder del partido. En enero de 2016, Kyriakos Mitsotakis fue elegido como nuevo líder y, en 2019, se convirtió en Primer Ministro de Grecia tras las elecciones generales julio de dicho año, en las que ND se convirtió en la fuerza más votada, con un 39,85% de los votos y 158 escaños, asegurando la mayoría absoluta en el Parlamento griego. Kyriakos Mitsotakis es presentado como el representante del ala liberal, moderada y pro-europea del partido.

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 participar 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 dobló su participación al conseguir 14 escaños. Liderada por Alexis Tsipras, la coalición Syriza se convirtió en la alternativa a las políticas a favor del rescate en las elecciones generales de 2012, cuando dobló su porcentaje de votos y se convirtió en la segunda fuerza más votada después de ND. En las elecciones de septiembre de 2015, convocadas tras el referéndum sobre el programa de rescate, revalidó el triunfo conseguido en las generales de enero de ese mismo años. Syriza consiguió

convertirse en la fuerza más votada con el 35,47% de los votos, haciéndose con el ejecutivo en un gobierno de coalición con el partido nacionalista ANEL. En las elecciones generales de julio de 2019 la formación obtuvo un 31,53% de los votos y 86 escaños, convirtiéndose en el partido líder de la oposición.

Movimiento para el Cambio (KINAL)

El Movimiento para el Cambio (KINAL) es una alianza política de centro-izquierda, fundada en marzo de 2019, que incluye al histórico PASOK (que encabezó varios ejecutivos griegos en las últimas décadas), KIDISO y, anteriormente, también a To Potami y DIMAR. Fofi Gennimata, líder de PASOK, anunció en julio de 2017 la formación de un nuevo partido unificado de centro-izquierda, de la que Gennimata fue elegida líder en noviembre de 2017. En julio de 2018, el partido de centro To Potami salió de KINAL, seguido por DIMAR, que también abandonó el partido en enero de 2019. En las elecciones de julio de 2019, KINAL obtuvo un 8,1% de los votos y 22 escaños, convirtiéndose en el tercer partido de Grecia en términos de representación parlamentaria.

Partido Comunista de Grecia (KKE)

El Partido Comunista de Grecia (KKE), encabezado por Aleka Papariga, 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 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. En las elecciones de julio de 2019 obtuvo el 5,3% de los votos, consiguiendo 15 escaños.

Solución Griega (Elliniki Lisi)

El partido Solución Griega es una formación de derecha nacionalista conservadora, con tendencias euroescépticas y de orientación pro-rusa. En particular, se opone al Acuerdo Prespes firmado por el anterior gobierno de Syriza en 2019, por el que se reconoce el nombre de su país vecino del norte, la República de Macedonia del Norte (antigua FYROM). El partido Solución Griega fue fundado en 2016 por el ex-diputado Kyriakos Velopoulos, ex miembro del partido LAOS (Rally Popular Ortodoxo). Sus posiciones cercanas a la extrema derecha y nacionalistas han conseguido ganar terreno a formaciones como Amanecer Dorado (Chrysí Avgí, partido de ideología filonazi que, tras convertirse en la 3ª fuerza más votada en las elecciones generales de 2015, no consiguió representación parlamentaria en los comicios de julio de 2019) o Griegos Independientes (ANEL, partido conservador y tradicionalista creado en 2012 por un ex miembro de Nueva Democracia y que, con los 10 escaños logrados en las elecciones generales de 2015, apoyó a Syriza para formar un gobierno de coalición. No obstante, en las elecciones generales de 2019 no logró representación parlamentaria al no superar el umbral del 3% de los votos).

Día25 (MeRA25)

Día25 o Frente Europeo Realista de Desobediencia es un partido de izquierda fundado en 2018 por el ex-diputado de Syriza, Yanis Varoufakis (que, además, fue el Ministro de Finanzas griego tras las elecciones generales de enero de 2015, encabezando las negociaciones sobre el Programa de Asistencia Financiera e impulsado el referéndum sobre éste que tuvo lugar en julio de dicho año. El rechazo por el líder de Syriza, Alexis Tsipras, a aplicar el resultado del referéndum provocó la salida de Varoufakis del partido). Entre sus posiciones, se encuentra la de propiciar un *New Deal* verde europeo, así como medidas de restructuración de la deuda pública y anti austeridad.

1.2 GABINETE ECONÓMICO Y DISTRIBUCIÓN DE COMPETENCIAS

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

Primer Ministro: Kyriakos Mitsotakis.

Ministerio de Finanzas (<https://www.minfin.gr/>):

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

Ministro: **Christos Staikouras**. Ingeniero Mecánico por la Universidad Técnica de Atenas, MBA por la Universidad de Londres y Doctor (PhD in Banking) por la City University. Entre otros, es profesor asociado en finanzas en la Universidad de Atenas y ha trabajado en el Banco de Inglaterra y el Eurogrupo. Fue Ministro Alternativo de Finanzas entre 2012 y 2015 y ha sido diputado por Nueva Democracia en varias legislaturas desde 2007 https://www.minfin.gr/en_US/web/guest/ypourgos-oikonomikon

Viceministro de Política Fiscal y Patrimonio del Estado: Apostolos Vesypoulos

Viceministro de Política Fiscal: Theodoros Skylakakis

Viceministro del Sistema Financiero: Georgios Zavvos

Ministerio de Desarrollo e Inversiones (<http://mindev.gr/>):

Competencias: responsable de las inversiones estratégicas, privadas y públicas, el comercio nacional y exterior, la industria, los modelos de colaboración público-privada (PPP), la gestión de la deuda privada, el Acuerdo de Asociación (ESPA), etc.

Ministro: **Adonis Georgaridis**. Miembro de Nueva Democracia desde 2012, fue Ministro de Marina Mercante en el gobierno de Papadimos (2011) y Ministro de sanidad en el gobierno de Samarás (2013). El 2016 fue nombrado Vice Presidente de Nueva Democracia.

Viceministro de Inversiones Privadas y Colaboraciones Público-Privadas: Yannis Tsakiris

Viceministro de Investigación y Tecnología: Christos Dimas

Ministerio de Infraestructuras y Transporte (www.ime.gr/):

Competencias: responsable del área de infraestructuras, transportes y redes con la creación de un marco institucional y de la aplicación de políticas en materia de Obras Públicas, la supervisión de la actividad de construcción en todo el país, así como de todas aquellas actividades relacionadas con carreteras, tráfico, trenes, puertos, aeropuertos, telecomunicaciones y servicios postales.

Ministro: **Kostas Achilleas Karamanlis**. Estudió Historia y Económicas en College New York y estudios de postgrado de Relaciones Internacionales en Fletcher School of Law and Diplomacy -Tufts University Boston. Fue elegido diputado por Serres en el 2015 y reelegido el 7 de julio de 2019. Entre 2002-2004 trabajó en el banco inversor suizo UBS Warburg en Londres y entre 2004-2014 fue ejecutivo en una compañía naviera en el Pireo. En el periodo 2016-2019 era el responsable del sector de infraestructuras y transportes de Nueva Democracia.

Viceministro de Transportes: Yannis Kefalogiannis

Ministerio de Medio Ambiente y Energía (www.ypeka.gr/):

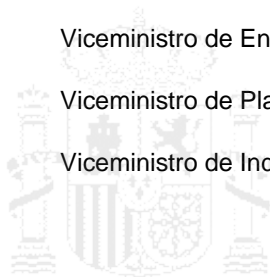
Competencias: responsable de mantener y mejorar la calidad del medio ambiente, los recursos naturales renovables, la biodiversidad y el agua. Se encarga de la promoción de las energías renovables, el ahorro energético, el tratamiento, mitigación y adaptación del cambio climático, la regeneración urbana y la coordinación de las políticas medioambientales del gobierno.

Ministro: **Kostis Hatzidakis**. Ha estudiado derecho y es abogado en Atenas. Fue eurodiputado entre 1994 y 2007, y diputado entre 2007 y 2019. Ha sido Ministro de Transportes y Desarrollo en los periodos 2007-2009 y 2012-2014.

Viceministro de Energía y Recursos Naturales: Gerasimos Thomas

Viceministro de Planificación Pública y Medio Ambiente Urbano: Demetris Economou

Viceministro de Industria y Comercio: Nikos Papathanasis



2 MARCO ECONÓMICO

2.1 PRINCIPALES SECTORES DE LA ECONOMÍA

2.1.1 SECTOR PRIMARIO

Según estimaciones de Eurostat, por efecto de la crisis, la población empleada en este sector disminuyó hasta el 12,48% entre los años 2005-2015, cuando aproximadamente 68.000 personas abandonaron el sector primario en busca de oportunidades en otros sectores. Pese a lo anterior, la aportación del sector primario al PIB ha ido en aumento en los últimos años al pasar del 3,2% en 2012 hasta el 4% en 2018 (provisional).

Los cultivos más importantes son: trigo, maíz, cebada, remolacha azucarera, aceitunas, aceite, tomates, vino, tabaco, patatas. En ganadería destacan el ovino y caprino y los productos lácteos. La piscicultura es otro sector relevante en el país, pues Grecia es el mayor productor europeo de lubina y dorada de granja.

2.1.2 SECTOR SECUNDARIO

El industrial es el segundo sector en importancia, con un 16% del PIB estimado en 2018.

Las industrias más relevantes son: manufacturas de productos alimenticios, textiles, productos químicos, productos de metal, minería y tabaco.

Este sector ha mantenido tradicionalmente un tamaño reducido en comparación con otros países del ámbito europeo el Estado conserva una activa participación. Actualmente existe un programa de privatizaciones en el que se incluyen algunas de las mayores empresas públicas.

Una gran parte de la industria se concentra en Atenas y en la ciudad de Salónica, ya que la carencia de infraestructuras adecuadas hace difícil la descentralización de la actividad económica.

2.1.3 SECTOR TERCIARIO

El sector servicios representa un 80% del producto interior bruto estimado en 2018.

La partida principal dentro del tercer sector es el turismo (según datos publicados por CIA World Factbook, este subsector se encuentra en torno al 18% del PIB). En 2018 visitaron Grecia 33,07 millones de turistas (9,64% más que en 2017). Además del turismo, también es relevante el sector de transporte, particularmente el marítimo de mercancías.

2.2 INFRAESTRUCTURAS ECONÓMICAS: TRANSPORTE, COMUNICACIONES Y ENERGÍA

Transporte

Carreteras

Total: 160.000 km (incluyendo las islas)
Autovías y autopistas: 5.725 Km

Ferrocarriles (www.ose.gr)

Total: 2.265 Km. La vía estándar ocupa el 80% de la red.

División de la red por tramos de velocidad:

- Más de 160 Km/h: 19%
- Entre 120 y 159 Km/h: 23%
- Entre 80 y 119 km/h: 39%
- Hasta 79 Km/h: 19%

Puertos

Los puertos de mayor importancia, de los 76, que existen en Grecia son: Pireo, Salónica, Patras, Volos, Iraklio, Igoumenitsa y Elefsina.

Aeropuertos (www.hcaa.gr)

- Internacionales: 15
- Nacionales: 26
- Municipales: 4

Vías fluviales

6 km (Nota: el Canal de Corinto (6 km) cruza el Istmo de Corinto; acorta la travesía en 325 km que debería darse para rodear la Península del Peloponeso).

Energía (datos actualizados a 2016 y/o 2017, según el CIA World Factbook 2019)

Producción de electricidad: 52,05 kWh anuales, de los que el 14% procede de plantas hidroeléctricas, el 57% de energías fósiles y el 29% de otras fuentes de energía renovables.

Petróleo: producción de 2.753 barriles/día y reservas probadas de 10mn barriles

Gas: producción de 8mn cu m y reservas probadas de 991,1 cu m

Telecomunicaciones (datos actualizados a 2016 y/o 2017, según el CIA World Factbook 2019)

Líneas fijas de telefonía: 5,17mn

Sistema de telefonía: adecuado, red considerada como moderna y de alcance en todas las áreas del territorio, buen servicio de telefonía móvil e internacional, 3 operadoras de telefonía móvil, ensayos de redes 5G llevados a cabo en 2019, en desarrollo la penetración de la red de banda ancha (3,78 mn de suscripciones). Cables submarinos entre islas y de Grecia con Europa, el Medio Oeste y Asia.

3 SITUACIÓN ECONÓMICA

3.1 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES

La economía griega se ha caracterizado 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 ha ofrecido 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. El modelo económico griego generaba así un importante déficit comercial y un problema de déficit público estructural debido a una insuficiente recaudación, alta evasión fiscal, altos niveles de gasto y gestión ineficiente de los recursos.

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.

Tras varios años de recesión, con tasas negativas de crecimiento del **PIB real** (-0,3 en 2015 y -0,2% en 2016), en 2017, la economía griega volvió a registrar tasas de crecimiento positivas en 2017 (+1,4%), acelerándose en 2018 (+1,9%). Durante el primer cuatrimestre de 2019 la economía creció en términos anuales un 1,3%. Por componentes, el **consumo final de los hogares** en 2016 se situó en 121.737 M€ (-1% respecto a 2015), aunque creció en 2017 (+1,28%) y 2018 (+1,88%) hasta alcanzar los 125.614 M€. Por su parte, la **formación bruta de capital fijo** creció en 2016 (+6,75%) hasta los 18.482 M€, en 2017 (+12,78%), mientras que cayó en 2018 (-1,86%) hasta los 20.454,4 M€.

En cuanto a la **inflación**, el HIPC repuntó en 2017 (+1,1%) tras un periodo deflacionario en 2015 y un estancamiento del nivel de precios en 2016. En 2018 el HIPC aumentó un 0,8% interanual. El último dato, del mes de agosto de 2019, sitúa el HIPC en el 0,8%.

Los datos de **empleo** son negativos, con tasas de desempleo de dos dígitos y superiores al 15%, aunque decrecientes. En 2015 la tasa de desempleo fue del 24,9%, reduciéndose hasta el 23,5% en 2016 y hasta el 21,5% en 2017. El desempleo continuó disminuyendo en 2018, año en el que la tasa de desempleo alcanzó el 19,3%. En junio de 2019, la tasa de desempleo se situó en el 17%.

En cuanto a las finanzas públicas, el **déficit público** constituye una de las claves de la situación actual de Grecia. Tras registrar un déficit público del 5,7% del PIB en 2015, la economía griega (administraciones públicas y seguridad social) presentó un superávit del 0,6% del PIB en 2016 y del 0,8% en 2017. En 2018 el superávit público alcanzó el 1,1%. En todo caso, Grecia está realizando un importante esfuerzo de consolidación fiscal, alentado por sus acreedores europeos: Grecia ha presentado superávits primarios superiores al 3,5% del PIB en los últimos años, lo que se prevé que continúe en 2019 y años posteriores. La evolución del déficit se refleja en la **deuda pública**, que alcanzó el 178,5% del PIB en 2016 y el 176,2% en 2017. En 2018, la deuda pública se situó en el 181,1% del PIB.

La **deuda externa**, suma de la deuda pública y la privada, se situó en los 431.274 M€ en 2016, inferior a la de 2015, y ha continuado reduciéndose desde entonces: 403.771 M€ en 2017 y 403.411 M€ en el año 2018. En el segundo trimestre de 2019 la deuda externa ascendió a 423.049 M€.

El saldo de la **balanza por cuenta corriente** ha sido tradicionalmente deficitario para Grecia. En 2015 fue del -0,2% del PIB y del -1,1 en 2016. Para 2017, el saldo de la balanza por cuenta corriente fue del -0,8% del PIB, ensanchándose hasta el -2,9% del PIB en 2018. En el primer cuatrimestre el saldo por cuenta corriente en porcentaje del PIB fue del -8,7%.

Las **exportaciones e importaciones** presentaron cierta atonía hasta 2017. Así, en 2017 se comienza a observar un repunte de la importación, que aumentó un 10% hasta los 50.343,1 M€ (+10%). Finalizado 2018, el valor de las importaciones ascendía a 55.141,90 M€, de las cuales 28.392,43 M€ corresponden a importaciones de países de la UE. En cuanto a las exportaciones, en 2018 su valor fue de 33.456,17 M€ (17.667,4 M€ a países de la UE). Los últimos datos disponibles, de julio de 2019, arrojan un valor de exportaciones e importaciones de 20.006,97 M€ y 32.827,77 M€, respectivamente, de las cuales 17.185,67 M€ fueron importaciones procedentes de la Unión Europea y 11.128,87 M€ fueron exportaciones hacia la Unión Europea.

Las cifras de **inversión extranjera directa** recibida y emitida en 2016 fue de -1.551,3M€ y de 2.452,8M€, respectivamente. En 2017, la IED recibida ascendió a 1.261,7M€ y la emitida a 6.838,1M€. En 2018, la IED recibida ascendió a 1.377,7M€ y la emitida, a 1.303,9M€. Hasta julio de 2019 la inversión extranjera directa recibida ascendió a 613,68 M€ y la emitida ascendió a 11.841,67 M€

Crisis de deuda y rescates

La crisis de deuda soberana que afectó a Europa a principios de la presente década provocó que Grecia necesitase 3 Programas de Asistencia Financiera (PAF): el **1º PAF**, por la UE y el FMI, fue acordado en mayo de 2010 (por importe de 110.000 M€ y con una duración prevista de 3 años), aunque no fue efectivo e hizo necesario un **2º PAF** (100.000 M€, incluyendo la recapitalización de bancos, más otros 30.000 millones vinculados al programa PSI (una quita de deuda en manos de tenedores privados). A pesar de una cierta mejoría económica en 2014, el cambio de gobierno en 2015 provocó el abandono del 2º PAF por parte de Grecia, lo que supuso una importante salida de depósitos bancarios que, a su vez, condujo a la implementación de medidas de control de capitales. Todo ello llevó a la firma de un **3º PAF** el 14 de agosto de 2015 (importe de 86.000 M€), acompañado de un nuevo ejercicio de recapitalización bancaria. **El 3º PAF se cerró con éxito en agosto de 2018**. Además, el 22 de agosto de 2018 el Eurogrupo acordó adoptar una serie de medidas de

alivio de la deuda a Grecia a medio y largo plazo, algunas de ellas condicionadas al cumplimiento por Grecia de los compromisos asumidos en el contexto de la salida del 3º PAF, tras el cual **Grecia estará sometida hasta 2022 a supervisión "reforzada" trimestral** por parte de la Comisión Europea y el BCE, y con participación del ESM y el FMI. En este contexto se emitirán informes que el Eurogrupo usará para decidir sobre la implementación de las medidas de alivio de la deuda condicionadas. Hasta la fecha, se han publicado 3 informes de supervisión reforzada: en 11/2018, 2/2019 y 6/2019.

CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

PRINCIPALES INDICADORES MACRO- ECONÓMICOS	2015	2016	2017	2018
PIB (1 y 4)				
PIB (M€ a precios corrientes)	176.312	174.199	177.735,3	184.713,6
Tasa de variación real (%)	-0,3	-0,2	1,4	1,9
INFLACIÓN (1)				
Media anual (%)	-1,1	0	1,1	0,8
TIPOS DE INTERÉS DE INTERVENCIÓN DEL BANCO CENTRAL				
Fin de periodo (%)	0,05 (dic)	0,00	0,00	0,00
Fechas de modificación y tipos (%)	05 junio (0,15)			
	04 septiembre (0,05)			
EMPLEO Y TASA DE PARO (1)				
% Desempleo sobre población activa	24,9	23,5	21,5	19,3
SALDO PRESUPUESTARIO (1)				
% de PIB	-5,7	0,6	0,8	1,1
DEUDA PÚBLICA (1)				
En M€	311.724	315.009	317.407	334.573
En % de PIB	175,9	178,5	176,2	181,1
EXPORTACIONES DE BIENES (3)				
En M€	25.895,2	25.463,64	28.877,15	33.456,17
IMPORTACIONES DE BIENES (3)				
En M€	43.580,3	44.187,04	50.342,43	55.187,64
SALDO B. COMERCIAL				
En M€	-17.684,8	-18.735,5	-21.460,64	-21.731,47
SALDO B. CUENTA CORRIENTE (1 y 2)				
En M€	-1.438,0	-3.049,0	-3.159,0	-5.330,0
en % de PIB	-0,8	-1,7	-1,8	-2,9
SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA (2)				
En M€	n/d	n/d	n/d	n/d
RESERVAS INTERNACIONALES (2)				
Excluido oro (En M€)	2.011	2.557	2.612	2.549
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (2)				
En M€	279,4	-4.156,5	-2.994,1	-2.887,5
TIPO DE CAMBIO FRENTE AL DÓLAR \$/€				
Media anual	1,110	1,106	1,1297	1,1403

El cálculo contable de la IED presentada en este cuadro sigue el principio contable de "activo/pasivo"

Fuentes: (1) Eurostat (2) Banco de Grecia (3) Datacomex (4) Autoridad Estadística Griega (El STAT) (5) Ministerio de Finanzas (6) Banco Central Europeo

3.1.1 ESTRUCTURA DEL PIB

La estructura económica griega está caracterizada por un sector público tradicionalmente sobredimensionado. Sin embargo, los Programas de Asistencia Financiera, primero, y la supervisión reforzada post-programa, ahora, están forzando la consolidación fiscal lo que, a su vez, está permitiendo corregir uno de los problemas históricos del modelo económico griego, la presentación de déficits estructurales recurrentes en las cuentas públicas. Dicho modelo económico se caracteriza también por arrojar 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 atravesó Grecia en los últimos años, y de la que ahora comienza a recuperarse, ha provocado un gran aumento del nivel de desempleo, una gran reducción del consumo (agravada por el aumento en los impuestos) y gran descenso en la formación bruta de capital.

En cuanto a la **estructura del PIB por componentes del gasto**, el **consumo** supuso en el año 2016 un 89,23% del PIB, principalmente compuesto de consumo privado (74,40% sobre el consumo total). En **2017** este porcentaje se mantuvo, suponiendo un 88,51% del PIB (un 74,50% de consumo privado). En **2018**, el consumo supuso un 87,14% del PIB, mientras que el consumo privado representó un 74,90% de este. Por su parte, la inversión se contrajo de forma importante hasta 2016 (con la única excepción de 2014), año en el que se revirtió la tendencia con tasas de crecimiento superiores al 6% en 2016 y al 12% en 2017. No obstante, la inversión volvió a caer en 2018 (-1,86%). En lo que respecta a las **exportaciones netas, éstas** suelen presentar saldos negativos, presentando déficits comerciales en 2016 (-0,71% del PIB), 2017 (-1,01% del PIB) y 2018 (-0,25% del PIB). Consecuencia de todo lo anterior es la elevadísima **demandas interna** de Grecia (consumo privado+inversión), situada en el entorno del 100% del PIB: 99,9% en 2015, 100,6% en 2016, 101% en 2017 y 100,2% en 2018, según datos de Elstat, la agencia estadística griega.

En lo que se refiere a la **estructura del PIB por sectores**, el sector terciario representa alrededor del 80% del PIB, seguido del sector secundario (alrededor del 16%) y del primario (alrededor del 4%).

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 M€ corrientes	2014	2015	2016	2017	2018
Consumo	161.670	158.057	157.495	159.511	190.977
- Consumo Privado	120.500	118.140	117.181	118.847	120.573
- Consumo Público	36.230	35.978	35.401	35.695	35.363
Formación Bruta de Capital	21.280	18.111	20.251	22.554	24.219
Exportaciones netas	-4.294	742	-1.258	-1.913	-482
PIB (precios de mercado)	178.656	117-258	176.448	180.218	184.714

Fuente: Elstat (datos revisados en junio de 2019)

3.1.2 PRECIOS

Como consecuencia de la crisis económica, Grecia vivió un periodo deflacionario o de estancamiento en los años 2015 y 2016, con tasas de inflación griega negativas (-1,1 en 2015 y

del 0% en 2016). El año 2017 finalizó con una tasa de inflación positiva, alcanzando el IPC armonizado el 1,1%, lo que indica un repunte hasta niveles más cercanos al objetivo de inflación del BCE (por debajo, pero cerca, del 2%). En el año 2018 Grecia el HIPC registró una variación interanual del 0,8%. La evolución mensual de los precios del total de productos, para el periodo 2018-2019, se recoge en la siguiente tabla:

IPC armonizado 2018/2019 (todos los productos)									
	Jul 18	Ago 18	Sep 18	Oct 18	Nov 18	Dic 18	Ene 19	Feb 19	Mar 19
Grecia	0,8	0,9	1,1	1,8	1,1	0,6	0,5	0,8	1,0
Eurozona	2,2	2,1	2,1	2,3	1,9	1,5	1,4	1,5	1,4
Unión Europea	2,2	2,2	2,2	2,3	2,0	1,6	1,5	1,6	1,6

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

Índice armonizado de todos los productos excluyendo la energía 2018/2019 (2015=100)						
	Oct 18	Nov 18	Dic 18	Ene 19	Feb 19	Mar 19
Grecia	102,89	101,40	101,75	100,42	100,67	102,05
Eurozona	104,09	103,45	103,79	102,69	102,98	104,05
Unión Europea	104,33	103,91	104,24	102,42	103,31	104,25

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.

3.1.3 POBLACIÓN ACTIVA Y MERCADO DE TRABAJO. DESEMPLEO

En la actualidad, Grecia encabeza la Unión Europea con la mayor tasa de paro, una situación provocada por el deterioro del mercado laboral provocado por la grave recesión sufrida por el país.

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

Datos en %	Diciembre 2017	Diciembre 2018
Tasa de desempleo total	21,5	19,3
Tasa de desempleo femenina	26,1	24,2
Tasa de desempleo masculina	17,8	15,4
Tasa de desempleo 15-24 años	43,6	39,9
Tasa de desempleo 15-24 años femenina	48,2	43,9
Tasa de desempleo 15-24 años masculina	39,3	36,4
Tasa de desempleo 25-74 años	20,2	18,2
Tasa de desempleo 25-74 años femenina	24,7	23,1
Tasa de desempleo 25-74 años masculina	16,7	14,3

Fuente: Eurostat.

La tasa de desempleo de la Eurozona, según Eurostat, se situó en el mes de diciembre de 2018 en el 7,4% (8,1% en diciembre de 2017 y 9,0% en el mismo mes de 2016).

Eurostat sitúa la tasa de desempleo de Grecia en el mes de diciembre de 2018 en el 19,3%. En el mismo mes de 2017 el desempleo se encontraba en el 21,5%.

3.1.4 DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA

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

	2016	2017	2018
Evolución del PIB real (%)	-0,2	1,5	1,9
PIB por habitante (€)	16.200	16.800	17.200
PIB absoluto (M€ corrientes)	174.199	177.735	184.714

Fuente: Eurostat y Elstat.

En cuanto a la **distribución de la renta**, según datos publicados por Eurostat:

	2015	2016	2017	2018
Coefficiente de Gini	0,342	0,343	0,334	0,323

La tabla superior muestra los coeficientes de Gini para los cuatro últimos años de los que se tienen datos. En el año 2018, el coeficiente mejoró ligeramente respecto al año anterior, reduciéndose hasta 0,323 (el valor unitario muestra la máxima desigualdad).

3.1.5 POLÍTICAS FISCAL Y MONETARIA

Política Fiscal

En materia de política fiscal, Grecia está muy condicionada por los compromisos en el contexto de los distintos Programas de Asistencia Financiera, que le exigen realizar importantes esfuerzos de consolidación fiscal, incluyendo aumentos de impuestos y reducción de gasto en numerosas partidas. El objetivo último es reducir el elevado stock de deuda pública y asegurar su sostenibilidad (en la actualidad, es el Estado miembro de la UE con mayor ratio deuda/PIB, con niveles en torno al 180% del PIB).

Como hitos recientes destacables en este ámbito, se puede señalar al acuerdo alcanzado con el Eurogrupo en junio de 2018, en el que Grecia se comprometía, entre otras cuestiones a mantener un déficit primario (esto es, excluyendo el servicio de la deuda) anual del 3,5% del PIB hasta 2022 y, a partir de entonces, seguir garantizando que los compromisos fiscales se ajusten al marco fiscal de la UE (lo que, según el análisis de la Comisión Europea, ello implicará mantener un superávit primario de, al menos, el 2,2% del PIB en promedio de 2023 a 2060. Por otro lado, el Eurogrupo recordó su evaluación de la sostenibilidad de la deuda griega, realizadas en fases previas del 3º Programa de Asistencia Financiera, que determinaba dicha sostenibilidad en función de las necesidades brutas de financiación (en particular, estas deberán mantenerse por debajo del 15% del PIB a medio plazo, y por debajo del 20% posteriormente, lo que asegurará una trayectoria descendente de la deuda).

Grecia cumplió con su objetivo de alcanzar un superávit primario del 3,5% en 2018.

Presupuesto del año 2019

El Presupuesto de 2019, aprobado el 18 de diciembre de 2018, asume un crecimiento de la economía del 2,5%, un ratio deuda/PIB que caerá hasta el 179,8% y un superávit primario del 3,6%, consecuencia fundamentalmente de una reducción del gasto primario. Como cuestión más destacada, la supresión de la medida pre-legislada de recortes en pensiones para 2019, que ha sido sustituida por medidas compensatorias para alcanzar el objetivo establecido por los acreedores de obtener un superávit primario mínimo del 3,5% del PIB.

Cabe señalar que el nuevo gobierno salido tras las urnas en las elecciones del 7 de julio de 2019

ha anunciado la próxima aprobación de medidas de reducción de varias figuras impositivas (reducción del tipo del impuesto sobre sociedades y del impuesto sobre bienes inmuebles (ENFIA), reducción de la imposición sobre dividendos, eliminación progresiva del impuesto de solidaridad...). El objetivo de estas medidas es aliviar la carga fiscal de particulares y empresas y, de esta manera reactivar la economía. En los próximos meses se analizará en qué medidas dichas medidas son compatibles con el cumplimiento de los objetivos presupuestarios de Grecia.

Política monetaria

Al ser Grecia un Estado perteneciente a la eurozona, su política monetaria está supeditada a lo decidido por el BCE en materia de control de la inflación.

Cabe señalar algunas cuestiones relativas al sistema bancario griego, afectadas por la actividad del BCE y el Banco Central de Grecia. Podría decirse que el **sistema bancario griego** era relativamente sólido antes del estallido de la crisis de deuda en 2009. Con independencia de los efectos negativos de ésta en las carteras de activos de los bancos (mayor riesgo y más altas primas de riesgo, caídas en el valor de los bonos, reducción de los depósitos...), la acción de las autoridades monetarias y supervisoras del sistema bancario han ido encaminadas en los últimos años, por un lado, a asegurar la disponibilidad de liquidez suficiente para facilitar la actividad de los bancos-y, en consecuencia, restablecer el flujo de crédito para dar respaldo a la recuperación económica-, y, por otro lado, a proceder con las reformas racionalizadoras de la propia estructura del sector bancario.

En cuanto al primer punto, la capacidad de financiación bancaria se vio muy 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 de la UE y de la financiación procedente del Eurosistema. Para **asegurar la suficiencia de liquidez**, las autoridades griegas y el BCE adoptaron medidas excepcionales, tales como aceptar títulos de deuda soberana y otros títulos bancarios como 'colateral' a efectos de refinanciar operaciones con el BCE, a pesar de los sucesivos recortes de calificación del país y de los propios bancos. Desde abril de 2015 el 'waiver' otorgado a Grecia perdió validez, teniendo **limitado el acceso a las líneas de liquidez normales del BCE, utilizando la facilidad de liquidez de emergencia (ELA)**, con un coste de financiación superior. Las tensiones de liquidez y las fugas de depósitos bancarios que se produjeron en 2015 dieron lugar a la implementación de medidas de control de capitales que aún hoy persisten parcialmente. En junio de 2016 el BCE reinstaló el 'waiver' a la economía griega permitiendo el uso de bonos como colaterales. Desde entonces los bancos griegos han mejorado su posición de liquidez y conseguido aumentar su nivel de depósitos. Todo ello ha permitido reducir su exposición a la facilidad ELA hasta prácticamente desaparecer en el segundo trimestre de 2019. Por otro lado, el Banco Central de Grecia ha recomendado la supresión de las medidas de control de capitales aún hoy vigentes, lo que podría tener lugar en la segunda mitad de 2019.

La segunda línea de trabajo consistió 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. A día de hoy, los 4 grandes jugadores en el mercado son National Bank of Greece, Alpha Bank, Eurobank y Piraeus Bank.

Por otro lado, cabe también mencionar las **recapitalizaciones** que han tenido lugar en los bancos griegos en los últimos años. Así, en marzo de 2014, y tras realizar los **test de stress** siguiendo recomendaciones de la Troika, el Banco Central de Grecia publicó las necesidades de **recapitalización** de la banca griega, que ascendían a 6.400 M€. La recapitalización se logró a través del mercado, sin precisarse participación alguna del 'Hellenic Financial Stability Fund'. En el mes de octubre de 2014 se publicaron los resultados de los test de stress realizados por el BCE, con un resultado satisfactorio para las autoridades griegas. El 3º Programa de Asistencia Financiera (PAF), aprobado en el Eurogrupo en agosto de 2015, supuso de nuevo una recapitalización de los bancos que, tras realizar los oportunos **test de stress**, se llevó a cabo en **diciembre de 2016 y alcanzó los 14.400 M€**. En **mayo de 2018** la banca griega superó una nueva ronda de **test de stress sin precisar recapitalización** de ningún tipo.

3.2 PREVISIONES MACROECONOMICAS

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

Previsiones FMI		Estimación	
Descripción	Medida	2019	2020
PIB real	% de crecimiento anual	2,4	2,16
Demanda interna total	% de crecimiento anual	2,3	2,0
Consumo privado	% de crecimiento anual	1,2	0,8
Gasto público	% de crecimiento anual	0,5	0,5
Formación bruta de capital	% de crecimiento anual	10,7	9,2
Importación de bienes y servicios	% de crecimiento anual	5,15	4,77
Exportación de bienes y servicios	% de crecimiento anual	5,68	5,41
Inflación, promedio de precios al consumo	% de crecimiento anual	1,05	1,44
Tasa de desempleo	% sobre la fuerza laboral total	18,46	17,45
Empleo	% de crecimiento anual	2,1	1,5
Población	Millones de personas	10,68	10,63
Ingresos de las administraciones públicas	Miles de millones (€)	91,21	91,42
	% sobre el PIB	47,5	46
Gasto total de las administraciones públicas	Miles de millones (€)	n/a	n/a
	% sobre el PIB	47,68	45,94
Deuda bruta de las administraciones públicas	% sobre el PIB	174,15	167,26
Déficit presupuestario	% sobre el PIB	-0,2	0,1
Balanza por cuenta corriente	% sobre el PIB	-2,66	-2,64

Fuente: <https://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2019/01/weodata/weoselser.aspx?c=174&t=1> (Previsiones de abril de 2019) y <https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2019/03/08/Greece-First-Post-Program-Monitoring-Discussions-Press-Release-Staff-Report-and-Statement-by-46654> (Primer informe supervisión post programa, marzo 2019)

Previsiones Comisión Europea (Datos en % de crecimiento)	Estimación	
	2019	2020
Descripción		
PIB (precios constantes)	2,2	2,2
Consumo privado	1,3	1,2
Consumo público	3,1	0,4
Formación bruta de capital fijo	10,1	10,8
Exportaciones (bienes y servicios)	4,7	4,2
Importaciones (bienes y servicios)	5,7	4,1
Crecimiento de contribución al PIB:		
Demanda interna	2,6	2,1
Inventarios	0,0	0,0
Exportaciones netas	-0,4	0,0
Empleo	1,5	1,3
Tasa de desempleo	18,2	16,8
Deflactor del PIB	1,1	1,2
Índice armonizado de precios al consumo	0,8	0,8
Balanza comercial	-10,5	-10,5
Balanza por cuenta corriente	-1,0	-0,8
Saldo presupuestario	0,5	-0,1
Deuda bruta de las Administraciones Públicas	174,9	168,9

Fuente: https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/economy-finance/ecfin_forecast_summer_10_07_19_el_en.pdf (Previsiones de primavera de 2019)

3.3 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 factores, 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.

Sin pretender mencionarlas todas, se podrían enumerar algunas áreas donde, con distinto grado de avance, compromiso político y logros, se ha trabajado en la aplicación de políticas y programas de reforma estructural durante los últimos años:

A) Reformas relativas al mercado de bienes: El Gobierno adoptó medidas liberalizadoras tomando como base las recomendaciones de la OCDE en materia de eliminación de regulaciones que restrinjan la competencia. La eliminación de este tipo de barreras se ha centrado en cuatro **sectores clave** para la economía del país: comercio minorista, comida procesada, materiales de construcción y bienes para el turismo. Conjuntamente, estos 4 sectores suponen el 21% del PIB griego, casi el 27% del empleo y constituyen importantes palancas de crecimiento futuro. Además, se ha introducido una serie de medidas para reformar el sector del transporte de mercancías para facilitar el intercambio de bienes.

B) Reformas relativas al mercado de factores: Las rigideces del **mercado de trabajo** han sido tradicionalmente causa de marcadas ineficiencias en la economía del país. La gran cantidad de reglamentaciones todavía vigentes ofrecen amplio espacio para la liberalización. Los cambios legislativos llevados a cabo en esta materia han introducido una mayor apertura en hasta 150 profesiones (p. ej.: sustitución de la exigencia de una licencia previa por una simple acreditación de credenciales, eliminación de precios mínimos obligatorios, reducción de restricciones geográficas, etc.).

Las reformas adoptadas en el mercado de trabajo cubren un amplio espectro de objetivos de competitividad y productividad. En particular, se ha perseguido el reforzamiento de la capacidad de ajuste del mercado, de forma que se facilite la reasignación de recursos desde sectores menos productivos hacia aquellos en los que Grecia tiene ventaja comparativa. La OCDE estima que existe en Grecia un notable margen de crecimiento económico bloqueado por el alto desempleo, coyuntural y estructural. Como medidas concretas aplicadas, pueden citarse la flexibilización de los horarios de trabajo o la reducción del 20% en el pago de horas extra así como la reducción del salario mínimo en un 14% respecto a 2008 (que, sin embargo, volvió a aumentar hasta los 650 euros en 2019, en un contexto pre-electoral). A las empresas se les ha concedido más libertad a la hora de fijar los salarios, con el objetivo de garantizar que estos se vinculen a la productividad. Por otro lado, los convenios colectivos se han simplificado y los acuerdos salariales ya no son de aplicación universal y automática. Por otro lado, las medidas de protección contra el despido también se han simplificado notablemente mediante la adopción de reformas, como la ampliación de los períodos de prueba de 3 a 12 meses o la reducción de los plazos de preaviso. Esto indirectamente afecta a las indemnizaciones por despido, ahora menores en determinadas circunstancias. Los contratos de duración determinada también se han flexibilizado con objeto de dinamizar el mercado de trabajo. Todo ello está desembocando en un proceso de devaluación competitiva que está reduciendo el desempleo desde 2014 y que deberá conducir a aumentos de productividad y competitividad adicionales y, finalmente, a un aumento de las exportaciones.

C) Reformas relativas al Sector Público: La reforma y racionalización del **sector público** ha sido uno de los puntos básicos de reforma en los últimos años, con resultados discutibles. Esta estrategia se dirigía no solo a la reducción del sobredimensionado sector público, sino también a la obtención de ingresos extraordinarios mediante un amplio programa de privatizaciones. Los gastos de personal en la Administración pública crecieron rápidamente en Grecia durante la década previa a la crisis, con unas retribuciones de los empleados de nivel medio o inferior que eran superiores a los de sus homólogos del sector privado. Hasta 2015, la Administración del país había llevado a cabo un significativo programa de racionalización de la fuerza de trabajo público, basado principalmente en la no reposición del personal retirado: desde los 900.000 empleados de diciembre de 2009 se pasó a menos de 720.000 en el primer trimestre de 2014. Con una reducción del 35% de la factura total, el coste de la administración como porcentaje del PIB está ahora por debajo de la media de la OCDE. Adicionalmente, se han desarrollado sistemas de evaluaciones, incentivos y sanciones para tratar de acabar con la corrupción y aumentar la ética, la eficiencia y la calidad del servicio público.

En lo que se refiere a las **privatizaciones de los activos del Estado**, los resultados cosechados hasta el momento no pueden considerarse excesivamente positivos. TAIPED (Fondo de Desarrollo de Activos de la República Helénica), fue establecido en julio de 2011 en el marco de la Estrategia Fiscal a Medio Plazo. TAIPED, Incluido hoy en el HCAP (Hellenic Corporation of Assets & Participations), es una Sociedad Anónima propiedad de la República Helénica que tiene el objetivo de enajenar los activos transferidos con el fin de recaudar ingresos para el Estado y luchar así contra los desequilibrios presupuestarios. La venta de estos activos públicos entró en una fase de estancamiento en sus primeros años que parece haberse agilizado en los últimos dos ejercicios con la privatización de la Autoridad Portuaria del Pireo al conglomerado chino COSCO por valor de 368,5 M€, la privatización de complejo turístico Astir Palace en Vouliagmeni, la concesión del derecho de desarrollo y operativa de 14 aeropuertos regionales a un consorcio participado por la alemana Fraport, el complejo del antiguo aeropuerto de Ellinikó (que se enfrenta a problemas para su desarrollo), la venta del operador ferroviario público, TRAINOSE, a la empresa italiana de capital público TRENITALIA por un valor de 45 M€, la venta del 66% de DESFA, transportista de gas, a un consorcio liderado por la italiana ZNAM en el que participa la española ENAGAS, por 565 M€ y, la más reciente, la extensión de la concesión del contrato de concesión del Aeropuerto Internacional de Atenas (AIA). De cara a los procesos de privatizaciones pendientes se encuentran el de la empresa pública de mantenimiento de material rodante ROSCO, la Autoridad Portuaria de Salónica, la petrolera nacional Hellenic Petroleum (HELPE), la distribuidora de gas DEPA, la Autovía Egnatia Odos, la empresa eléctrica pública PPC, la venta de una participación del 30% en AIA y las empresas públicas de agua de Atenas (EYDAP) y Tesalónica (EYATH). En el Anexo al Acuerdo del Eurogrupo de junio de 2019 se establece un calendario con los principales hitos en materia de privatizaciones en los próximos años.

El HCAP incorpora, además de los activos procedentes de TAIPED, las participaciones en bancos del HFSF y otras (telecomunicaciones, activos inmobiliarios...).

D) **Otros:** Para modificar la dinámica de gasto insostenible en pensiones se han llevado a cabo múltiples medidas correctoras. Las políticas seguidas en esta materia se consideran uno de los logros más importantes en el marco del programa de reformas estructurales. En 2010 se aumentaron los años de cotización mínimos de 35 a 40 y se añadieron trabas a las jubilaciones anticipadas. En el periodo 2011-2012, aumentó la edad de jubilación hasta los 67 años, se paralizó la indexación de las pensiones hasta 2016 y se eliminaron ciertos beneficios, incluidas pagas extra. En 2015-2016, la penalización por cada año de jubilación anticipada pasó del 6% al 16% menos de pensión y se congelaron los complementos de las pensiones hasta que el sistema alcanzase el superávit. Tras estas medidas, la Comisión Europea estima que el gasto griego en Pensiones se estabilizará entre el 14% y el 15% del PIB a largo plazo. Queda pendiente una última reducción de las pensiones a primeros del 2019, exigencia del FMI para garantizar el cumplimiento de los objetivos de superávit primario establecidos con los acreedores. No obstante, cabe señalar que recientemente algunas de estas medidas se han revertido (por ejemplo, se ha reintroducido la 13ª paga a los pensionistas, una medida llevada a cabo por el anterior gobierno de Syriza en la primera mitad de 2019, en un contexto pre-electoral).

En cuanto al sistema de **salud y sanidad pública**, han adoptado diversas políticas encaminadas a 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.

Por último, cabe señalar que, como parte de las conversaciones para la salida del III Programa de Asistencia Financiera, Grecia se comprometió a llevar a cabo una serie de medidas de reforma específicas, con un calendario prefijado, en diferentes ámbitos: ámbito fiscal (respetar los objetivos fiscales asumidos, actualización de valores catastrales, dotación de personal adecuado a la Autoridad Independiente de Ingresos Público...), de bienestar social (establecimiento de un fondo único de pensiones, apertura de centros de salud, mejora de la red de asistencia social...), relacionados con la estabilidad financiera (reducción del stock de préstamos morosos en el stock de los bancos griegos a través de distintas herramientas, formación financiera para jueces, eliminación de las medidas de control de capitales...), en los mercados de bienes y factores (actualización del salario mínimo de acuerdo a criterios objetivos y prefijados, medidas para reducir el trabajo no declarado, completar el catastro, reformas en el sector energético...), en materia de privatizaciones (completar las privatizaciones pendientes) y en el ámbito de la administración pública (modernización de la gestión de recursos humanos, estrategia anti-corrupción...). Más detalle en el siguiente enlace:

https://www.consilium.europa.eu/media/35749/z-councils-council-configurations-ecofin-eurogroup-2018-180621-specific-commitments-to-ensure-the-continuity-and-completion-of-reforms-adopted-under-the-esm-programme_2.pdf

3.4 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS

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

En 2016, el valor de las exportaciones griegas de bienes y servicios sobre el PIB se situó en el 14,61%. La importación de bienes y servicios se elevó al 25,36% del PIB. En 2017, el valor de las exportaciones como porcentaje del PIB fue del 16,24%, mientras que las importaciones supusieron el 28,32% del PIB. Por último, en 2018, el valor de las exportaciones e importaciones griegas en relación al PIB fue del 18,11% y del 29,87%, respectivamente.

3.4.1 APERTURA COMERCIAL

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

Año	Exportaciones(M€)	Importaciones (M€)	PIB nominal (M€)	Apertura comercial (%)
2014	27.120,21	48.323,59	178.656,5	42,22
2015	25.878,63	43.601,18	177.258,4	39,19
2016	25.463,64	44.187,04	174.199	39,98
2017	28.877,15	50.342,94	177.735	44,57
2018	33.456,17	55.187,64	184.713,6	47,98

Fuente: Datacomex. Tabla de elaboración propia.

Como se puede observar, desde 2015 Grecia ha visto aumentar su apertura comercial hasta alcanzar el 44,47% del PIB. Esta tendencia ha continuado en 2018, año en el que la apertura comercial alcanzó el 47,98% del PIB.

Pese a los esfuerzos realizados por el Gobierno griego para incrementar las exportaciones, el volumen de estas ha remontado ligeramente pero todavía no ha alcanzado los niveles deseados, siendo su aumento, en todo caso, inferior al aumento de las importaciones. Las principales razones del pobre desempeño de las exportaciones han sido las siguientes:

- El problema de liquidez por el que pasan los empresarios griegos (a ello se añaden los retrasos en las devoluciones del impuesto sobre el valor añadido a los exportadores)
- Alto coste de la energía
- La situación desfavorable que también sufren los mercados naturales a los que se dirigen las exportaciones griegas (Italia, Chipre, Turquía, Egipto o Siria)
- Los retrasos en la exportación provocados por los tediosos procedimientos administrativos
- Ausencia de una estrategia de exportación centrada en un mercado objetivo claro
- El mecanismo de control de capitales establecido en Grecia en junio de 2015, aunque se ha relajado en los últimos años.

3.4.2 PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES

Las **exportaciones** griegas se dirigen principalmente a los Estados de la UE. En 2018, estas representaron el 52,8% del total (17.667,46 M€). Los 6 principales destinos de la exportación griega en 2018 fueron, por este orden, Italia, Alemania, Chipre, Bulgaria, Reino Unido y España.

Por otro lado, las **importaciones** en 2016 experimentaron un repunte del 1,06% en comparación con el año anterior, alcanzando los 44.187,04 M€. En 2017, las importaciones alcanzaron los 50.342,94 M€, lo que supone un incremento del 13,92% respecto al año anterior. En 2018, por su parte, las importaciones alcanzaron los 55.187,64 M€, registrando un incremento del 9,62% respecto al año anterior. La mayor parte de las importaciones proceden de países miembros de la UE. Estas operaciones alcanzaron en 2017 un valor de 26.190,47 M€ (esto es, un 52,02% del total). En 2018, las importaciones desde la UE ascendieron a 28.392,43 M€ (un 51,44% del total de importaciones).

Los 6 primeros países proveedores de Grecia en 2018 fueron Alemania, Irak, Italia, Rusia, China y Países Bajos. España se situó como octavo proveedor en Grecia con una **cuota de mercado del 3,75%**.

CUADRO 3: EXPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES)

Principales países clientes (M€)	2015	2016	2017	2018
Italia	2.941,03	2.832,06	3.079,92	3.473,84
Alemania	4.887,51	1.959,48	2.055,945	2.142,53
Turquía	1.710,66	1.357,25	1.952,65	2.035,44
Chipre	1.543,73	1.633,15	1.855,36	1.890,03
Libano	767,02	1.048,93	1.250,30	1.490,11
Bulgaria	1.355,16	1.312,18	1.396,01	1.489,84
EE.UU	1.246,34	1.095,49	1.122,83	1.370,76
Reino Unido	1.096,59	1.076,53	1.126,42	1.211,01
Egipto	1.042,59	750,07	755,51	1.161,44
España	698,72	703,90	703,25	1.109,76

Fuente: Datacomex

CUADRO 4: IMPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES)

Principales países proveedores (M€)	2015	2016	2017	2018
Alemania	4.694,29	4.905,46	5.278,13	5.805,10
Irak	2.996,92	2.345,74	3.145,86	4.549,90
Italia	3.638,60	3.888,93	4.090,74	4.513,47
Rusia	3.398,98	2.821,89	3.425,45	4.140,65
China	2.551,61	2.887,19	2.719,10	3.593,11
Países Bajos	2.417,04	2.452,39	2.675,28	2.805,14
Francia	1.954,35	1.948,34	2.145,09	2.189,05
España	1.598,78	1.633,97	1.775,47	2.069,79
Bulgaria	1.495,39	1.609,43	1.736,48	1.882,51
Turquía	1.331,39	1.374,47	1.424,36	1.847,78

Fuente: Datacomex

3.4.3 PRINCIPALES SECTORES DE BIENES (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)

Del volumen de importación total correspondiente al año 2018 (55.187,64 M€), el 63,92 % correspondió a los diez primeros capítulos arancelarios. La dependencia de Grecia de combustibles ha supuesto que el capítulo 17 "Combustibles, aceites minerales" sea el más significativo cada año, representando casi el 29% del total de importaciones. También son partidas relevantes en la importación griega las correspondientes a "Máquinas y aparatos mecánicos", "Aparatos y material eléctrico" y "Productos farmacéuticos".

A continuación se muestran las 10 principales partidas de importación en Grecia en 2018:

Elemento	Volumen de imp. (M€)	Peso sobre el total de imp.
Total importaciones	55.187,64	100%
27 Combustibles, aceites minerales	15.989,87	28,97 %
84 Máquinas y aparatos mecánicos	4.071,29	7,37 %
85 Aparatos y material eléctrico	3.022,26	5,47 %
30 Productos farmacéuticos	2.853,79	5,17 %
87 Vehículos automóviles; tractores	2.351,24	4,26 %
39 Materias plásticas, sus manufacturas	1.890,73	3,42 %
72 Fundición, hierro y acero	1.342,67	2,43 %
89 Barcos y embarcaciones	1.302,96	2,36 %
29 Productos químicos orgánicos	1.29,21	2,33 %
02 Carne y despojos comestibles	1.161,28	2,10 %
Total 10 partidas principales	35.277,30	63,92 %

Fuente: Datacomex.

Respecto al total de exportaciones, el principal capítulo en 2018 fue también la partida de “Combustibles, aceites minerales”, por lo que se mantiene la tendencia de los últimos años. Los principales productos exportados en 2018 se recogen en la siguiente tabla:

Elemento	Volumen de exp. (M€)	Peso sobre el total de exp.
Total exportaciones	33.456,17	100%
27 Combustibles, aceites minerales	11.484,58	34,32 %
76 Aluminio y sus manufacturas	1.756,47	5,25 %
84 Máquinas y aparatos mecánicos	1.623,87	4,85 %
30 Productos farmacéuticos	1.473,27	4,40 %
39 Materias plásticas, sus manufacturas	1.199,22	3,58 %
20 Conservas verdura o fruta; zumo	1.056,96	3,15 %
85 Aparatos y material eléctricos	1.016,73	3,03 %
08 Frutas/ frutos s/ conservar	910,58	2,72 %
15 Grasas, aceite animal o vegetal	729,51	2,18 %
03 Pescados, crustáceos, moluscos	685,86	2,05 %
Total 10 partidas principales	21.937,06	65,56 %

Fuente: Datacomex.

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 M€).

Elemento	2015	2016	2017	2018
2 Productos energéticos	7.598,02	6.896,66	8.970,52	11.484,58
4 Semimanufacturas	6.136,33	5.957,31	6.842,54	7.888,56
1 Alimentos	5.307,45	5.710,16	5.633,88	6.016,28
5 Bienes de equipo	2.845,33	2.864,46	2.922,25	3.287,28
8 Manufacturas de consumo	1.978,29	2.155,74	2.339,16	2.458,42
9 Materias primas	616,33	607,56	845,11	933,27
3 Otras mercancías	922,24	798,61	829,30	861,85
7 Bienes de consumo duradero	228,25	260,07	272,41	284,75
6 Sector automóvil	246,37	213,07	212,98	241,18
TOTAL EXPORTACIONES	25.878,63	25.463,64	28.877,15	33.456,17

Fuente: Datacomex

CUADRO 6: EXPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

En la siguiente tabla se recogen las 10 principales partidas de exportación griega en 2018 y en los años anteriores

(datos en M€):

Elemento	2015	2016	2017	2018
27 Combustibles, aceites minerales	7.598,05	6.896,66	8.979,52	11.484,58
76 Aluminio y sus manufacturas	1.410,74	1.394,38	1.609,51	1.756,47
84 Máquinas y aparatos mecánicos	1.286,52	1.324,35	1.325,67	1.623,87
30 Productos farmacéuticos	1.022,92	1.063,58	1.188,46	1.473,27
39 Mat. Plásticas y sus manufacturas	1.014,28	1.021,94	1.132,13	1.199,22
20 Conservas verdura o fruta; zumo	952,05	953,81	989,57	1.056,96
85 Aparatos y materiales eléctricos	961,88	1.001,38	1.042,87	1.016,73
08 Frutas /frutos, s/ conservar	815,86	901,25	875,77	910,58
15 Grasas, aceite animal o vegetal	755,91	706,08	602,13	729,51
03 Pescados, crustáceos, moluscos	598,38	659,74	685,39	685,86

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 M€).

Elemento	2015	2016	2017	2018
2 Productos energéticos	11.344,72	9.728,478	12.211,60	15.989,86
4 Semimanufacturas	10.320,99	10.689,08	11.782,58	12.842,70
5 Bienes de equipo	7.690,75	8.568,01	9.982,63	9.325,30
1 Alimentos	6.011,55	6.312,03	6.624,08	6.677,67
8 Manufacturas de consumo	4.099,76	4.462,19	4.634,48	4.894,35
6 Sector automóvil	1.437,08	1.648,05	1.794,39	2.029,92
7 Bienes de consumo duradero	1.001,31	1.060,70	1.098,91	1.174,50
9 Otras mercancías	876,23	901,47	1.242,72	1.162,44
3 Materias primas	876,23	901,47	1.242,72	1.162,44
Total	43.601,18	44.188,04	50.342,94	55.187,64

Fuente: Datacomex

CUADRO 8: IMPORTACIONES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS

En la siguiente tabla se recogen las 10 principales partidas de importación griega en 2018 y en los años anteriores

(datos en M€):

Elemento	2015	2016	2017	2018
27 Combustibles, aceites mineral.	11.346,39	9.729,40	12.211,65	15.989,87
84 Máquinas y aparatos mecánicos	2.946,99	3.170,34	3.463,92	4.071,29
85 Aparatos y material eléctricos	2.399,39	2.526,40	2.533,46	3.022,26
30 Productos farmacéuticos	2.696,78	2.747,46	2.924,08	2.853,79
87 Vehículos automóviles; tractores	1.623,45	1.880,14	2.006,56	2.351,24
39 Mat. plásticas; sus manufacturas	1.603,17	1.710,43	1.752,32	1.890,73
72 Fundición, hierro y acero	751,59	858,49	1.072,33	1.342,67
89 Barcos y embarcaciones	1.606,09	1.942,09	3.091,32	1.302,96
29 Productos químicos orgánicos	755,13	709,43	901,65	1.291,21
02 Carne y despojos comestibles	1.019,45	1.064,46	1.152,54	1.161,28

Fuente: Datacomex

3.4.4 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.

El saldo de la cuenta correspondiente a 2016 se situó en 15.213,9 M€. En el año 2017 el superávit fue de 16.730,7 M€. En **2018**, el superávit repuntó alcanzando los 17.861,8 M€.

3.5 TURISMO

De acuerdo con las cifras publicadas por el Banco de Grecia, en **2016** visitaron el país 28,07 millones de personas (un **7,5% más** que en 2014), de los cuales 17,21 millones provenían de la Unión Europea. El número de turistas españoles fue de 203.290, lo que muestra un incremento del 117,14% con respecto a 2015. En el año **2017**, llegaron a Grecia 30,16 millones de turistas (un **7,44% más** que durante el año anterior). De estos, 164.000 fueron españoles, lo que supone un descenso del 19,33% respecto al 2016. En **2018** visitaron Grecia 33,07 millones de turistas (**9,64% más** que en 2017). Del total de personas que visitaron el país en este periodo,

225.700 fueron españoles (un 37,62% más que en 2017). Los datos registrados en 2018 arrojan un máximo histórico de llegada de turistas al país heleno.

3.6 INVERSIÓN EXTRANJERA

3.6.1 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.

La más reciente, la Ley 4399/2016 de junio de 2016 "Creación de un marco institucional para el establecimiento de esquemas de inversión privados para el desarrollo regional y económico del país", aplicable en el periodo 2016-2020 y que sustituye a la Ley 4146/2013 de abril de 2013.

La mencionada ley tiene como objetivo garantizar un desarrollo equilibrado respecto a los recursos naturales y las áreas más desfavorecidas del país, el aumento del empleo con énfasis en los recursos humanos más capacitados, mejora de la cooperación y aumento del tamaño medio de las empresas, lograr avance tecnológico de calidad y aumentar la competitividad, incrementar la competitividad a través de sectores de alto valor añadido, transformar la creación de valor en la cadena productiva hacia productos más complejos, atraer inversión extranjera directa, y mejorar el posicionamiento del país en la división internacional del trabajo.

La ayuda que proporciona este esquema tienen la naturaleza de incentivo (exenciones fiscales, subsidios, subsidio para leasing, subsidios para los salarios, tipos fijos para el impuesto de sociedades, procedimientos rápidos de licencia...), que dependerá del área de actividad concreto. Por otro lado, el potencial beneficiario (empresas establecidas en Grecia o que tengan sucursal en el país) tiene que remitir una petición por escrito antes de la implementación del plan de inversión que corresponda. Se requiere una inversión mínima que varía entre los €50.000 y los €500.000, dependiendo del tamaño de la empresa beneficiaria. Son elegibles los planes de inversión en actividades del sector manufacturero, así como una parte significativa de los sectores relacionados con la provisión de bienes y servicios comercializables. No son elegibles las inversiones en los siguientes sectores: acero, fibras sintéticas, carbón, construcción de buques, transportes e infraestructura relacionada, comercio, investigación científica, hospitalidad, educación y construcción.

Más información sobre el mencionado esquema de inversión privado en <https://www.enterprisegreece.gov.gr/files/pdf/roadshow2019/2-Investment-Incentives-Law.pdf>

En el caso de materialización de inversiones en el país deben tenerse en cuenta la burocracia, la complejidad de la legislación o la falta de transparencia son las principales barreras a la inversión en Grecia. Para solucionar este problema se estableció la Ley 3984/2010 o Ley 'Fast Track' para la "Agilización y transparencia de la ejecución de inversiones"

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

3.6.2 INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES

Los resultados obtenidos en materia de atracción de inversión extranjera directa (**IED**) en **2018** fueron positivos frente a 2017. El total de inversión hacia el país en 2018 aumentó hasta 3.606 millones de euros frente a los 3.204 millones de euros de 2017.

En cuanto a la inversión directa extranjera **neta** en Grecia por países, según datos del Banco Central de Grecia, el primero fue **Chipre** con 703 millones de euros invertidos en 2018. Le siguen **Alemania**, con 572 millones, **Suiza** (432 millones) e **Italia** (363 millones). Del total de 3.606 millones ya mencionado, el conjunto de la **Unión Europea** invirtió en Grecia 2.811 millones.

La IED neta desglosada por **sectores** en 2018 en millones de euros se distribuye de la siguiente manera:

Sector	Inversión (M€)
Agricultura y pesca	8
Minería y canteras	22
Manufacturas	22
Electricidad, gas y agua	167
Construcción	-51
Servicios	2.746
Actividad no clasificada por sectores	655
TOTAL	3.606

Fuente: www.bankofgreece.gr.

CUADRO 9: FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS POR PAÍSES Y SECTORES

INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES (Datos en M€)				
POR PAISES	2015	2016	2017	2018
Europa	463	1.800	2.831	2.811
Eurozona	327	1.537	1.871	1.927
América	577	329	205	125
Oceanía	-4	-1	-1	12
Asia	118	380	172	660
África	-11	-10	-4	-4
Inversión no clasificada por país	0	0	0	1
TOTAL	1.143	2.498	3.204	3.606

INVERSIÓN EXTRANJERA POR SECTORES (Datos en M€)				
POR SECTORES	2015	2016	2017	2018
Agricultura y pesca	2	5	7	8
Minería y canteras	141	116	97	22
Manufacturas	7	45	113	22
Electricidad, gas y agua	-32	18	375	167
Construcción	20	35	6	-51
Servicios	854	2.088	2.232	2.746
Actividad no clasificada por sectores	137	178	328	655
TOTAL	1.143	2.498	3.204	3.606

Fuente: www.bankofgreece.gr

3.6.3 OPERACIONES IMPORTANTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA

Las principales operaciones de inversión extranjera en Grecia desde 2012 se corresponden con operaciones destinadas a la recapitalización de bancos griegos.

Algunos ejemplos de operaciones son:

- Dufry International AG (Suiza): 200 M€ procedentes de la venta del 51% de las acciones de Folli Follie (abril 2013). El 49% restante se le vendió en diciembre de 2013 por 328 M€.
- Ingreso de 616 M€ por la venta de la filial del Banco Nacional de Grecia, Ethniki Pangaea Real Estate Investment Company, procedente de la holandesa INVEL Real Estate Partners. (Diciembre 2013).
- Fairfax Financial Holdings Ltd (Canadá): 146 M€ para participar en el aumento de capital de Eurobank Properties, S.A. (Febrero 2014).
- Capital Group Companies, Inc (Estados Unidos): 595 M€ para participar en el aumento de capital de EFG Eurobank Ergasias S.A. (Mayo 2014).
- Wellington Management Company LLP (Estados Unidos): 85,3 M€ para la adquisición de las acciones de Eurobank Properties Real Estate Investment Company que estaban en manos de Eurobank Ergasias S.A. (Junio 2014).
- Consolidated Lamda Holdings S.A. (Luxemburgo): 78 M€ para participar en el aumento de capital de su filial Lamda Development S.A. (Julio 2014).
- Crystal Almond S.A. (Luxemburgo): 160 M€ para participar en el aumento de capital de Wind Hellas S.A. (Diciembre 2014).
- COSCO (China): compra del 67% de las acciones de OLP (Autoridad Portuaria de El Pireo) por 368,5 M€ (Abril 2015).
- China State Grid (China): Adquisición del 24% de ADMIE (operador de la red eléctrica griega por 320 M€ (Octubre 2016).
- Ferrovie dello Stato Italiane (Italia): Adquisición de TrainOSE (operadora de los ferrocarriles griegos) por 45 M€, que implicará una inversión de 500 M€ en los próximos años (Enero 2017).
- Otokoc ABG Holland BV (joint venture entre filiales de la estadounidense Avis Budget y la turca Koç Holdings): adquisición de una participación del 80% en Olympic Commercial and Tourist Enterprises S.A. (la franquicia en Grecia para las marcas Avis y Budget) a Piraeus Bank (marzo de 2018).
- Consortio formado por Snam (Italia), Enagas (España) y Fluys (Bélgica): Adquisición del 66% de DESFA por 535 M€ (Abril 2018, completado en diciembre de 2018).
- Global Ship Lease, Inc (UK) completó una fusión stock-for-stock con Poseidón Containers Holding. El valor de la operación alcanzó los €689,5mn.

-Además, en los últimos años se han producido varias ventas de carteras de préstamos morosos garantizados con propiedades inmobiliarias, en manos de bancos griegos, a inversores extranjeros. Ejemplos de los más relevantes: venta de la cartera Amoeba por Piraeus Bank a Bain Capital Credit (Estados Unidos) por €432mn (mayo 2018) o la venta de la cartera Júpiter por Alpha Bank a Apollo Global Management (Estados Unidos) por €337,1mn (noviembre de 2018).

En la actualidad están previstas importantes inversiones derivadas del programa de privatizaciones del país, como la enajenación de activos de la eléctrica griega PPC, la venta de una participación en la petrolera pública HELPE, de empresas públicas de gestión de agua, de varias instalaciones portuarias, de la autovía Egnatía Odos o de una participación del 30% en el Aeropuerto Internacional de Atenas.

3.6.4 FUENTES OFICIALES DE INFORMACION SOBRE INVERSIONES EXTRANJERAS

La principal fuente de información sobre inversión extranjera en Grecia es la agencia Enterprise Greece (antigua Invest in Greece): www.enterprisegreece.gov.gr

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: www.iobe.gr.

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

3.6.5 FERIAS SOBRE INVERSIONES

No hay ferias regulares sobre inversiones. No obstante, tienen lugar en Grecia, con carácter más o menos regular, diferentes eventos de inversión en distintos ámbitos (InvestGR Fórum, que celebró su segunda edición en junio de 2019, la 3ª edición de la conferencia sobre infraestructuras de transporte en Grecia en junio de 2019, Mediterranean Hotel and Real Estate Fórum, que tendrá lugar en octubre de 2019 en Atenas, etc,

3.7 INVERSIONES EN EL EXTERIOR. PRINCIPALES PAÍSES Y SECTORES

En 2018, la IED emitida por Grecia fue de 719 M€, frente a los 515 M€ de 2017 y los -1.506 M€ de 2016.

En cuanto a la inversión exterior por países, según datos del Banco Central de Grecia, en 2018 **Chipre** fue el primer destino de las inversiones Griegas con 592 millones de euros. Le siguen **Hong Kong** (331 M€) y **Bulgaria** (147 M€). La inversión en la UE ascendió a 432 M€. La mayor desinversión se realizó en Rumanía, con -277 M€.

La inversión exterior neta desglosada por **sectores** en 2018 es la siguiente:

INVERSIÓN EXTERIOR NETA (2018) M€	
Sector	Suma
Agricultura y pesca	1
Minería y canteras	0
Manufacturas	48
Electricidad, gas y agua	51
Construcción	48
Servicios	570
Actividad no clasificada por sectores	4
TOTAL	719

Fuente: www.bankofgreece.gr.

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

INVERSIÓN EN EL EXTERIOR POR SECTORES (Datos en M€)				
POR SECTORES	2015	2016	2017	2018
Agricultura y pesca	-0,4	0	7	1
Minería y canteras	-2	32	9	0
Manufacturas	-6	170	110	48
Electricidad, gas y agua	8	7	24	51
Construcción	16	91	104	48
Servicios	1.423	-1.836	256	570
Actividad no clasificada por sectores	-13	-1	4	4
TOTAL	1.422	-1.506	515	719

INVERSIÓN EN EL EXTERIOR POR PAÍSES (Datos en M€)				
POR PAÍSES	2014	2015	2016	2017
Europa	1.321	-1.885	171	432
Eurozona	659	85	655	537
América	-64	97	19	-79
Oceanía	1	0	0	-2
Asia	167	270	324	376
África	-2	12	1	-10
Inversión no clasificada por país	0	0	0	0
TOTAL	1.422	-1.337	515	719

Fuente: www.bankofgreece.gr

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

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

Datos en M€	2016	2017	2018
I CUENTA CORRIENTE	-3.050,0	-3.159,3	-5.330,1
A. Balanza comercial (I.A.1-I.A.2)	-17.960,3	-19.833,9	-22.489,1
I.A.1. Exportaciones de bienes	24.613,2	28.040,5	32.372,8
I.A.2. Importaciones de bienes	42.573,5	47.874,4	54.861,9
I.B. Balanza de servicios (I.B.1-I.B.2)	16.297,6	18.043,7	19.304,4
I.B.1. Ingresos	29.795,0	33.661,3	37.159,3
I.B.2. Pagos	13.497,5	15.617,6	17.854,9
I.C. Balanza de rentas (I.C.1-I.C.2)	-798,9	-810,4	-1.681,7
I.C.1 Ingresos	6.217,5	6.550,1	6.344,8
I.C.2 Pagos	7.016,5	7.360,5	8.026,6
I.D. Balanza de transferencias (I.D.1-I.D.2)	-588,4	-558,7	-463,7
I.D.1. Ingresos	1.838,0	1.949,9	2.035,1
I.D.2. Pagos	2.426,4	2.508,6	2.498,8
II CUENTA DE CAPITAL	1.035,7	914,5	353,2
II.A. Ingresos	1.278,4	1.133,8	1.007,4
II.B. Pagos	242,7	219,3	654,2
III CUENTA CORRIENTE Y DE CAPITAL	-2.014,3	-2.244,8	-4.977,0
IV CUENTA FINANCIERA	-873,6	-2.244,8	-3.850,5
IV.A. Inversión directa	-4.004,1	-2.688,9	-2.887,5
IV.B. Inversión en cartera	9.622,6	-20.117,7	73,8
IV.C. Otras inversiones	-7.073,6	20.986,4	-966,8
IV.D. Cambio en los activos de reserva	581,5	118,0	-70,0
V ERRORES Y OMISIONES	1.140,7	542,5	1.126,5

El cálculo contable de la IED presentada en este cuadro sigue el principio de "activo/pasivo"

Fuente: www.bankofgreece.gr.

I) Cuenta corriente

De acuerdo con los datos del Banco Central de Grecia, la balanza por cuenta corriente presentó en 2016 un déficit de 3.050 M€. En el año 2017, cerró de nuevo con un déficit por valor de 3.159,3 M€, y en 2018 el déficit de la cuenta corriente se situó en 5.330,1 M€.

El déficit de la cuenta corriente en 2018 se debe al déficit de la balanza comercial.

- Balanza comercial (balanza visible)

En lo que se refiere a la balanza comercial (balanza visible), en 2016 el saldo fue de -17.960,3 M€. En el año 2017, el déficit ascendió a -19.833,9 M€. En 2018, este volvió a ascender hasta -22.489,1 M€.

- Balanza de servicios

La balanza de servicios compensa en gran medida los saldos deficitarios de las demás sub-balanzas. En 2016 presentó un superávit de 16.297,6 M€ pero, en el año 2017 este ascendió hasta un saldo de 18.043,7 M€. En 2018 se registró un incremento hasta 19.304,4 M€.

- Balanza de rentas

La balanza de rentas ha incrementado su déficit en los últimos años, desde un déficit de 798,9 M€ en 2016 hasta los 1.681,7 M€ registrados en 2019.

- Balanza de transferencias

Por último, la balanza de transferencias corrientes registró en el año 2016 un déficit de 588,4 M€. En 2017 el déficit fue de 558,7 M€. En 2018, el déficit disminuyó hasta -463,7 M€.

II) Cuenta de capital

La cuenta de capital presentó en 2016 un superávit de 1.035,7 M€. En 2017, el superávit fue de 914,5 M€ y, en 2018, se redujo hasta 353,2 M€.

III) Combinación cuenta corriente y cuenta de capital

En el año 2016, la suma de la cuenta corriente y de capital (correspondiente a las necesidades de financiación externa) recogió un déficit de 2.014,3 M€. En el año 2017 la combinación de ambas cuentas registró un déficit de 2.244,8 M€. En 2018 hubo de nuevo un déficit de 4.977,0 M€.

IV) Cuenta financiera

La cuenta financiera presentó en 2016 un déficit de 873,6 M€. En 2017 se registró un déficit de 2.244,8 M€. En 2018 el déficit aumentó hasta 3.850,5 M€.

CUADRO 11: BALANZA DE PAGOS

	2016	2017	2018
I CUENTA CORRIENTE (I.A + I.B + I.C + I.D)	-3.050,0	-3.159,3	-5.330,1
BIENES Y SERVICIOS (I.A + I.B)	-1.662,7	-1.790,2	-3.184,7
I.A BALANZA COMERCIAL (I.Ĥ'.1 - I.Ĥ'.2)	-17.960,3	-19.833,9	-22.489,1
Petróleo	-2.985,5	-3.717,6	-5.180,7
Balanza comercial, excluido petróleo	-14.974,7	-16.116,3	-17.308,4
Buques	31,5	-39,9	-56,8
Balanza comercial, excluidos buques	-17.991,7	-19.794,0	-22.432,3
Balanza comercial, excluidos buques y petróleo	-15.006,2	-16.076,3	-17.251,6
I.A.1. Exportaciones	24.613,2	28.040,5	32.372,8
Petróleo	6.162,5	7.887,8	10.016,9
Buques	119,8	102,0	130,9
Otros bienes	18.330,9	20.050,7	22.225,0
I.A.3. Importaciones	42.573,5	47.874,4	56.861,9
Petróleo	9.148,0	11.605,4	15.197,5
Buques	88,4	141,9	187,7
Otros bienes	33.337,1	36.127,0	39.475,7
I.B. SERVICIOS (I.Ĥ'.1 - I.Ĥ'.2)	16.297,6	18.043,7	19.304,4
I.B.1. Ingresos	29.795,0	33.661,3	37.159,3
Viajes	13.206,7	14.630,1	16.085,8
Transporte	12.574,4	14.473,8	16.629,9
Otros servicios	4.013,9	4.557,3	4.443,6
I.B.2. Pagos	13.497,5	15.617,6	17.854,9
Viajes	2.005,3	1.904,7	2.191,0
Transporte	7.988,9	9.520,6	11.044,3
Otros servicios	3.503,2	4.192,3	4.619,6
I.C BALANZA DE RENTAS (I.C.1 - I.C.2)	-798,9	-810,4	-1.681,7
I.C.1 Ingresos	6.217,5	6.550,1	6.344,8
Remuneración de asalariados	211,4	216,6	223,0
Ingresos procedentes de inversiones	2.828,0	3.514,0	3.017,7
Otras rentas	3.178,2	2.819,5	3.104,1
I.C.2 Pagos	7.016,5	7.360,5	8.026,6

Remuneración de asalariados	1.211,6	1.343,7	1.363,7
Ingresos procedentes de inversiones	5.380,4	5.611,5	6.260,8
Otras rentas	424,5	405,4	402,1
I.D BALANZA DE TRANSFERENCIAS CORRIENTES (I.D.1 - I.D.2)	-588,4	-558,7	-463,7
I.D.1 Ingresos	1.838,0	1.949,9	2.035,1
Administraciones públicas	1.059,4	939,8	1.034,7
Otros sectores	778,6	1.010,1	1.000,3
I.D.2 Pagos	2.426,4	2.508,6	2.498,8
Administraciones públicas	1.850,7	1.792,7	1.702,8
Otros sectores	575,7	715,9	796,0
II CUENTA DE CAPITAL (II.1 - II.2)	1.035,7	914,5	353,2
II.1 Ingresos	1.278,4	1.133,8	1.007,4
Administraciones públicas	1.198,2	1.133,8	1.007,4
Otros sectores	80,2	93,6	379,8
II. 2 Payments	242,7	219,3	654,2
Administraciones públicas	28,5	3,0	4,1
Otros sectores	214,2	216,3	650,1
III CUENTA CORRIENTE Y DE CAPITAL (I + II)	-2.014,3	-2.244,8	-4.977,0
IV CUENTA FINANCIERA * (IV.A + IV.B + IV.C + IV.D)	-873,6	-1.702,3	-3.850,5
IV.A INVERSIÓN DIRECTA*	-4.004,1	-2.688,9	-2.887,5
Activos	-1.551,3	509,0	752,7
Pasivos	2.452,8	3.197,9	3.640,2
IV.B INVERSIÓN EN CARTERA*	9.622,6	-20.117,7	73,8
Activos	7.059,0	-19.392,1	1.377,7
Pasivos	-2.563,6	725,7	1.303,9
IV.C OTRAS INVERSIONES*	-7.073,6	20.986,4	-966,8
Activos	-15.512,5	-11.744,7	-5.801,8
Pasivos	-8.438,9	-32.731,0	-4.835,0
(Préstamos de la Administración)	6.492,9	5.693,7	19.555,0
IV.D CAMBIOS EN LOS ACTIVOS DE RESERVA	581,5	118,0	-70,0
V ERRORES Y OMISIONES (I + II -IV + V)	1.140,7	542,5	1.126,5

El cálculo contable de la IED presentada en este cuadro sigue el principio de "activo/pasivo"

Fuente: www.bankofgreece.gr.

3.9 RESERVAS INTERNACIONALES

Desde su entrada en el Euro en 2001, Grecia adoptó 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 Eurozona, el oro monetario, la posición de reserva en el FMI y los Derechos Especiales de Giro.

En diciembre de 2018, los **activos de reserva** ascendían a 6.509 M€. Descontado el oro monetario, las reservas alcanzan los 2.549 M€. Los datos de los últimos años se muestran en la siguiente tabla:

Activos de reserva 2015-2018				
Datos en M€	Diciembre 2015	Diciembre 2016	Diciembre 2017	Diciembre de 2018
Activos de reserva	5.535	6.539	6.509	6.625
Oro monetario	3.524	3.982	3.928	4.076
Derechos especiales de cobro	329	7	5	6
Posición de reservas en el FMI	307	731	680	696
Divisas	1.375	1.919	1.896	1.47

Fuente: www.bankofgreece.gr

3.10 MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

Grecia adoptó el euro y forma parte de la eurozona desde 2001.

3.11 DEUDA EXTERNA Y SERVICIO DE LA DEUDA. PRINCIPALES RATIOS

Datos en M€	T1 2018	T2 2018	T3 2018	T4 2018
I. Gobierno General	285.544	286.912	300.653	298.325
Corto plazo	5.563	6.436	6.356	5.546
Divisas y depósitos	0	0	0	0
Títulos de deuda	5.563	6.436	6.356	5.540
Préstamos	0	0	0	0
Créditos comerciales	0	0	0	0
Otros pasivos de deuda	0	0	0	0
Largo plazo	279.981	280.476	294.297	292.785
Derechos especiales de cobro	923	944	943	950
Divisas y depósitos	0	0	0	0
Títulos de deuda	29.236	29.071	248.627	27.555
Préstamos	249.822	250.461	264.727	264.280
Créditos y anticipos comerciales	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0
Banco central	51.139	41.161	27.813	28.738
Corto plazo	51.139	41.161	27.813	28.738
Divisas y depósitos	51.139	41.161	27.813	28.738
Títulos de deuda	0	0	0	0
Préstamos	0	0	0	0
Créditos y anticipos comerciales	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0
Largo plazo	0	0	0	0
Derechos especiales de cobro	0	0	0	0

Divisas y depósitos	0	0	0	0
Títulos de deuda	0	0	0	0
Préstamos	0	0	0	0
Créditos y anticipos comerciales	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0
Corporaciones receptoras de depósitos (excepto Banco central)	35.964	39.125	40.313	43.152
Corto plazo	29.325	32.487	33.241	35.878
Divisas y depósitos	29.325	32.487	37.888	35.878
Títulos de deuda	0	0	0	0
Préstamos	0	0	0	0
Créditos y anticipos comerciales	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0
Largo plazo	6.639	6.638	7.072	7.274
Divisas y depósitos	4.066	4.073	4.343	4.517
Títulos de deuda	2.038	2.038	2.136	2.136
Préstamos	535	527	593	621
Créditos y anticipos comerciales	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0
Otros sectores	19.207	19.268	19.889	25.275
Corto plazo	7.853	7.852	7.844	9.708
Divisas y depósitos	0	0	0	0
Títulos de deuda	0	0	0	0
Préstamos	7.141	7.140	7.137	9.001
Créditos y anticipos comerciales	712	712	707	707
Otros	0	0	0	0
Largo plazo	11.354	11.416	12.045	15.567
Divisas y depósitos	0	0	0	0
Títulos de deuda	34	48	41	39
Préstamos	11.291	11.338	11.974	15.479
Créditos y anticipos comerciales	0	0	0	0
Otros	29	30	30	49
Inversión directa: Préstamos interempresa	8.682	8.848	8.693	8.389
Pasivos de deuda a inversores directos	4.531	4.698	4.543	4.217
Pasivos de deuda a empresas inversoras directas	1.911	1.910	1.910	1.932
Pasivos de deuda a empresas relacionadas	2.240	2.240	2.240	2.240

Deuda externa bruta	400.536	395.315	397.361	403.880
----------------------------	----------------	----------------	----------------	----------------

Fuente: Banco de Grecia

3.12 CALIFICACIÓN DE RIESGO

Calificación crediticia del riesgo soberano de Grecia

Standard & Poor's	B+ con perspectiva estable (07/2018)
Fitch	BB- con perspectiva estable (08/2018)
Moody's	B1 con perspectiva estable (03/2019)

3.13 PRINCIPALES OBJETIVOS DE POLÍTICA ECONÓMICA

Al margen de las reformas de corte estructural ya mencionadas anteriormente, incluyendo las acordadas con los acreedores europeos, el gobierno griego salido de la convocatoria electoral de 8 de julio de 2019 ha anunciado como principales líneas de su política económica las siguientes:

-**Atracción de inversiones** como vía para impulsar el crecimiento económico, con medidas como la agilización de los procedimientos de licitación, nuevos incentivos a la inversión, la mejora de las condiciones del crédito, el desarrollo del programa de inversiones públicas o el desbloqueo de grandes proyectos de inversión paralizados.

-**Reforma fiscal**: ampliación de la base tributaria y, al mismo tiempo, reducción de impuestos y contribuciones sociales. **Renegociación de los objetivos fiscales** acordados con las autoridades europeas. Además, establecimiento de sistemas de evaluación del gasto público, inversiones, proyectos y, en general, las políticas públicas.

-Impulso a las **infraestructuras**, incluyendo mediante el impulso a la fórmula de la colaboración público-privada (PPP).

-Creación de **empleo de calidad**, con medidas como la vinculación del salario mínimo al crecimiento del PIB, incentivos al sector privado para la contratación, medidas para asegurar el cumplimiento de la legislación laboral...

-Mejora de la **administración pública** y desarrollo de la administración electrónica.

-Continuar con la **recuperación del sistema bancario** y, en particular, establecer medidas para la reducción del stock de préstamos morosos en el balance de los bancos.

-Acelerar el proceso de **privatizaciones** acordado, considerando criterios de mejora de la competitividad de la economía griega.

4 RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES

4.1 MARCO INSTITUCIONAL

4.1.1 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. En un marco de una coyuntura económica

favorable, la actividad comercial podría incrementarse notablemente.

En materia de inversiones ha sido notable la presencia española en sectores como los de la **energía** (fundamentalmente energía renovable eólica, pero también gas y prospección de hidrocarburos) e **infraestructuras viarias**. En materia de comercio exterior, España tradicionalmente ha exportado combustibles y aceites minerales, vehículos automóviles; tractores y prendas de vestir (fruto de la presencia de importantes empresas de moda españolas en el país).

4.1.2 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**, en vigor desde el 21 de agosto de 2002.

4.1.3 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.

4.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES

Los **intercambios comerciales** hispanogriegos mostraron un apreciable vigor en la década pasada hasta 2008, cuando la **exportación española** alcanzó un máximo. La crisis económica cortó esa tendencia, produciéndose una disminución en el valor de exportaciones de un 42,71% entre 2008 y 2013, año en el que los intercambios volvieron a girar al alza. Así, en 2016, el valor de las exportaciones españolas a Grecia alcanzó los 1.735,87 millones de euros, aumentando hasta los 2.206,85 millones de euros en el 2017 y hasta los 2.382,85 millones de euros en 2018. Hasta julio de 2019, el valor de las exportaciones españolas a Grecia alcanzó los 1.462,53 millones de euros.

Las **importaciones españolas** procedentes de Grecia aumentaron en 2015 un 11,13% respecto al año anterior, alcanzando un total de 569,46 millones de euros, manteniéndose en cifras similares en los años 2016 (538,86 M€) y 2017(554,00 M€). En 2018, las importaciones españolas desde Grecia presentaron un valor de 750,85 millones de euros. Hasta julio de 2019, esta cifra alcanza los 406,97 millones de euros.

El **saldo de la balanza comercial** ha sido tradicionalmente favorable a España. En 2015, España tuvo un saldo favorable de 1.360,51 M€, con una tasa de cobertura de 338,91%. En 2016, el saldo aumentó hasta los 1.197,01 M€ y una tasa de cobertura de 322,13%. En 2017, el saldo fue de 1.660,62 millones de euros y la tasa de cobertura fue de 399,87%. En 2018 el saldo fue de 1632 millones de euros y la tasa de cobertura fue 317,35%. Hasta julio de 2019, el saldo fue de 1.055,56 millones de euros y, la tasa de cobertura, de 359,37%.

La **cuota de mercado española en el mercado griego** se situó en 2018 en el 3,70% (8ª posición en la clasificación de exportadores a Grecia), mientras que Grecia alcanzó ese año una cuota del 0,29% del mercado español (57º proveedor).

CUADRO 12: EXPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES

Principales sectores de la exportación española a Grecia

Datos en M€	2015	2016	2017	2018
4 Semimanufacturas	540,80	532,18	527,86	549,67
2 Productos energéticos	301,17	133,07	455,60	537,80
8. Manufacturas de consumo	392,30	421,42	478,66	456,61
1 Alimentación, bebidas y tabaco	270,82	284,95	318,66	324,84
5 Bienes de equipo	178,17	154,37	202,27	235,40
6 Sector automóvil	180,01	163,64	167,11	211,58
3 Materias primas	35,41	23,14	32,26	40,35
7 Bienes de consumo duradero	26,18	20,47	19,87	21,34
9 Otras mercancías	5,11	2,64	4,113	5,27

Fuente: Datacomex.

Destaca el crecimiento de las exportaciones españolas de productos energéticos que crecen

ininterrumpidamente desde los 301,17 M€ exportados en 2015 hasta los 537,80 M€ en 2018.

CUADRO 13: EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULO ARANCELARIO

Principales productos de la exportación española a Grecia

Datos en M€	2015	2016	2017	2018
27 Combustibles, aceites minerales	301,17	132,91	455,60	537,80
87 Vehículos automóviles; tractor	187,22	178,95	180,77	234,84
62 Prendas de vestir, no de punto	136,96	148,58	167,84	175,59
61 Prendas de vestir, de punto	109,35	118,80	132,00	128,47
39 Mat. plásticas; sus manufacturas	80,67	88,18	86,90	88,96
02 Carne y despojos comestibles	65,18	79,08	88,50	88,96
84 Máquinas y aparatos mecánicos	69,51	64,70	78,15	87,97
85 Aparatos y material eléctricos	74,07	52,20	80,88	77,62
74 Cobre y sus manufacturas	64,32	72,85	72,27	77,60
29 Productos químicos orgánicos	106,91	77,67	68,53	65,02

Fuente: Datacomex.

En la tabla superior se muestran las 10 principales partidas exportadoras españolas en 2018 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 M€	2015	2016	2017	2018
4 Semimanufacturas	186,89	182,78	233,02	278,48
1 Alimentos	172,33	184,81	192,57	208,53
2 Productos energéticos	80,26	82,07	45,07	186,93
5 Bienes de equipo	80,29	39,94	30,85	36,36
8 Manufacturas de consumo	30,08	26,38	22,22	19,25
3 Materias primas	13,46	15,95	21,97	12,67
7 Bienes de consumo duradero	4,33	4,50	5,71	5,80
6 Sector automóvil	1,20	1,82	2,34	2,53
9 Otras mercancías	0,61	0,61	0,25	0,31

Fuente: Datacomex.

CUADRO 15: IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULO ARANCELARIO

Principales productos de importación en España procedente de Grecia

Datos en M€	2015	2016	2017	2018
27 Combustibles, aceites minerales	80,26	82,07	51,16	189,93
03 Pescados, crustáceos, moluscos	73,85	86,23	89,74	88,33
30 Productos farmacéuticos	23,13	37,19	67,06	79,16
15 Grasas, aceite animal o vegetal	41,21	29,12	37,77	49,43
74 Cobre y sus manufacturas	30,73	25,60	34,55	38,69
72 Fundición, hierro y acero	34,03	27,72	30,58	38,09
39 Mat. plásticas; sus manufacturas	33,36	33,35	33,37	36,89
08 Frutas y otros frutos	15,35	21,93	19,32	27,11
96 Manufacturas diversas	0,71	2,23	14,09	24,79
76 Aluminio y sus manufacturas	25,44	25,37	23,57	24,66

Fuente: Datacomex

En la tabla superior se muestran las 10 principales partidas importadas por España procedentes de Grecia en 2018 y los datos correspondientes a dichas partidas en años anteriores.

CUADRO 16: BALANZA COMERCIAL BILATERAL

Datos en M€	2015	2016	2017	2018
Exportaciones españolas	1.929,9	1.735,8	2.206,1	2.382,8
Importaciones españolas	569,4	538,8	554	750,85
Saldo	1.360,5	1.197,01	1.652,1	1.637,9
Tasa de cobertura (%)	338,9	322,1	398,2	317,3

Fuente: Datacomex

4.3 INTERCAMBIOS DE SERVICIOS

El **sector servicios es el más importante de la economía griega**, con una aportación al PIB del 80% en 2017 (dato estimado por CIA World Factbook). La principal partida dentro del sector es el **turismo** (según datos publicados por CIA World Factbook, este subsector se encuentra en torno al 18% del PIB). En 2018 visitaron Grecia 33,07 millones de turistas (9,64% más que en 2017). Del total de personas que visitaron el país en este periodo, 225.700 fueron españoles (un 37,62% más que en 2017). A continuación se muestra la comparativa de las visitas por parte de turistas españoles en 2016, 2017 y 2018:

Datos anuales	2016	2017	2018	2018/2017 (%)
Número de personas	203.300	164.000	225.700	37,62

Fuente: Banco de Grecia

4.4 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** fue de 5,963,93 M€ en 2016, 10 M€ nula en 2017 y de 47.310,08 M€ en 2018. Por su parte, el flujo de las **inversiones brutas griegas en España** fue de 55.364,91 M€ euros en 2016, de 249,82 M€ en 2017 y de 1.000,62 M€ en 2018. Por su parte, entre enero y julio de 2019 el flujo de inversión bruta española a Grecia ascendió a los 11.841,67 euros, mientras que el de inversión bruta griega a España fue de 613,68 millones de euros.

CUADRO 17: FLUJO DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS

Datos en miles de euros	2015	2016	2017	2018
Inversión bruta	2.458,00	5.963,93	10,00	47.310,81
Inversión neta	2.458,00	-96.167,87	-66.054,71	47.310,81

Fuente: Datainvox

El flujo de inversión bruta española en Grecia descendió bruscamente desde los 2.458.000 euros de 2015 hasta los 10.000 euros de 2017. Sin embargo, en 2018 ha vuelto a aumentar bruscamente hasta alcanzar los 47.310.810 en 2018.

CUADRO 18: STOCK DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS

Datos en M€	2014	2015	2016	2017	2018
Stock de inversiones españolas (cifra de negocio)	1.057,49	1.164,5	1.219,8	1.038,32	0,00

Fuente: Datainvox

El acumulado de inversiones españolas en Grecia aumentó paulatinamente desde el año 2014, cuando la cifra era de 1.051,07 M€, hasta 2016, alcanzando los 1.215,69 M€, para posteriormente reducirse en 2017, hasta los 1.038,32 M€ y a 0 en 2018, según datainvox..

CUADRO 19: FLUJO DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA

INVERSIÓN DIRECTA DEL PAÍS EN ESPAÑA. BRUTA Y NETA. SECTORES

Datos en miles de euros	2014	2015	2016	2017	2018
Inversión bruta	589,21	7.989,47	55.364,91	249,82	1.002,62
Inversión neta	546,10	7.677,10	-9.312,94	249,12	966,59

Fuente: Datainvox

FLUJO DE INVERSIÓN BRUTA POR SECTORES DE INVERSIÓN

A continuación se muestran los sectores de inversión griega en España correspondientes a 2018 y los valores correspondientes a los años anteriores para dichos sectores.

Datos en miles de euros	2014	2015	2016	2017	2018
68 Actividades inmobiliarias	37,00	94,50	-	3,60	602,99
41 Construcción de edificios	-	6,00	217,89	67,00	374,73
71 Servicios técnicos, arquitectura e ingeniería	-	-	-	-	14,00
46 Comer. mayor e interme. Comercio, excep. vehículos motor	42,11	7.326,60	3,00	5,01	3,00
47 Comercio al por menor, excepto vehículos de motor» ¿	-	250,00	51,00	122,28	3,00
35 Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire	503,10	-	-	2,40	2,50
56 Servicio de comidas y bebidas	-	-	0,45	-	2,40
01 Agricultura, ganadería, caza	-	-	-	-	-
02 Silvicultura y explotación forestal	-	-	-	-	-
03 Pesca y acuicultura	-	-	-	-	-

Fuente: Datainvox



CUADRO 20: STOCK DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA

Datos en M€	2014	2015	2016	2017	2018
Stock de inversiones en España (cifra de negocio)	215,55	227,45	220,73	232,75	0,00

Fuente: Datainvox

El stock de inversiones en España ascendió en 2016 hasta los 220,73 M€, aumentando hasta los 232,75 MN€ en 2017. En 2018, el último dato disponible, el stock se redujo a 0.

4.5 DEUDA

La deuda pública del país es la más elevada de todos los países de la zona euro y ha mantenido una senda creciente en los últimos años. En 2015 se elevó a 175,9% del PIB (311.729 M€), al 178,5% en 2016, reduciéndose ligeramente en 2017 (176,2% del PIB), para volver a repuntar en 2018 (181,1% del PIB). Una parte importante de esta deuda se encuentra en manos de acreedores multilaterales (FMI, FEEF y MEDE).

4.6 OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA LA EMPRESA ESPAÑOLA

4.6.1 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 35,04% de la población total del país (10,74 millones en 2018, según datos de Eurostat), y produjo el 47,7% del PIB del país en 2017. El sector servicios supone el 86,7% del PIB de la región.

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 produce el 13,9% del PIB.

4.6.2 IMPORTANCIA ECONÓMICA DEL PAÍS EN SU REGIÓN

Grecia es el tercer país de su área geográfica en términos de población, con un PIB total cercano al 30% del turco y muy similar al rumano. Destaca claramente en PIB per cápita en comparación con los países de su área de influencia económica (Balcanes orientales y países del este del Mediterráneo), 1,9 veces superior al país que le sigue, Turquía.

Su grado de desarrollo relativo en comparación con los países de la región, así como su relativamente elevado PIB per cápita han hecho de Grecia un importante inversor en toda su zona de influencia. Esa diferencia de desarrollo con su área próxima también ha impulsado un movimiento de deslocalización de empresas griegas hacia esos países.

Por otro lado, Grecia está cobrando cada vez más importancia como hub regional de transportes, al ser la conexión natural con los países balcánicos orientales y Turquía. Asimismo, su importancia geoestratégica como país estable y europeo en el área del Mediterráneo oriental está también al alza.

4.6.3 OPORTUNIDADES COMERCIALES

Habrán oportunidades comerciales en los sectores de la **energía** y de **infraestructuras** (en particular, en ferroviario, puertos, residuos y aguas). Especial atención merecen también **el sector agroalimentario y el turismo, incluyendo tanto el sector inmobiliario como el suministro a hoteles**. En el año 2018, los cinco principales sectores importadores, ordenados por volumen de importación, fueron: combustibles, máquinas/aparatos mecánicos, aparatos/material eléctrico, productos farmacéuticos, y vehículos automóvil. La siguiente tabla muestra el nivel de importación en 2016, 2017 y 2018.

Elemento (codificación TARIC)	2016 (M€)	2017 (M€)	2018 (M€)
27- Combustibles, Aceites minerales	9.784,35	12.245,82	15.997,91
84- Máquinas y aparatos mecánicos	3.166,82	3.446,06	4.068,31
85- Aparatos y material eléctrico	2.524,40	2.526,21	2.998,29
30- Productos farmacéuticos	2.745,68	2.920,15	2.854,77
87- Vehículos automóvil	1.880,14	2.006,06	2.352,13

Fuente: Datacomex.

4.6.4 OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN

El proceso de privatizaciones que viene desarrollándose en el país durante los últimos años ofrece oportunidades de inversión en diferentes activos, entre los cuales: PPC (Electricidad), Hellenic Petroleum (petróleo), DEPA (gas), ELTA (correos), Autovías Helenas S.A., Aeropuerto Internacional de Atenas, etc. El nuevo gobierno que constituido tras las elecciones generales del 7 de julio de 2019 ha dado señales que indican la reactivación de estos proyectos, hasta ahora ralentizados por el contexto pre-electoral. Además, existe potencial para la inversión española en:

- **Agroalimentario.** Grecia es una buena puerta de entrada en la región por la enorme capacidad de distribución de sus empresas en el sector. Frutas y verduras, carnes, aceite de oliva, aceitunas, lácteos, tomates, ..., tienen condiciones competitivas de producción y pujante demanda.
 - **Turismo.** El sector presenta un indudable atractivo a precios de adquisición enormemente competitivos, por lo que ha crecido de manera significativa en los últimos años. Numerosos inversores extranjeros están tomando posiciones en Grecia para la adquisición, rehabilitación y gestión de activos hoteleros. Por otro lado
 - **Sector energético.** Especial atención merecen los planes y desarrollos recientes en materia de exploración, explotación, extracción y transporte de energía. Por un lado, el **sector del gas**, con ambiciosos programas de interconexión a lo largo de toda la cuenca del Egeo mediterráneo. Por otro, el nuevo gobierno griego ha anunciado que dará un impulso significativo a las **energías renovables**, con ambiciosos objetivos de penetración para los próximos años, así como en el ámbito de la interconexión eléctrica de islas, la distribución de electricidad y otras,
 - **Transporte.** Como proyectos en infraestructuras de transporte pueden mencionarse: proyectos ferroviarios (ROSCO, OSE), metro de Atenas (línea 4) y Salónica (Attiko Metro), extensión del Tranvía al Pireo, puertos (centrales y regionales), aeropuertos regionales y autopistas (concesión de Egnatia Odos, Autovía del Norte de Creta...).
 - **Gestión de residuos.** Grecia presenta una gran precariedad en sus infraestructuras de gestión de residuos sólidos, sobre las que la Comisión Europea le ha llamado la atención. El nuevo gobierno se ha marcado la mejora en la gestión de residuos como prioridad. En particular, el actual periodo de programación 2014-2020 contempla destinar fondos de la UE para este tipo de proyectos que, sin embargo, se perderían si no se usasen hasta 2021. Es por ello que se prevén desarrollos en este campo a corto plazo y el anuncio de nuevas licitaciones durante 2019 y 2020.
- Activos inmobiliarios.** Hasta hace poco tiempo cotizaban con un importante descuento, aunque este gap se ha venido reduciendo recientemente. En cualquier caso, el auge del sector turístico y la necesidad de los bancos griegos de deshacerse de su stock de préstamos morosos siguen haciendo interesante al sector.

4.6.5 FUENTES DE FINANCIACIÓN

CESCE mantiene abierta sin restricciones la cobertura para las operaciones comerciales en Grecia, tanto a corto como a corto como a largo plazo.

Tras su salida de los mercados financieros en 2009, con una breve vuelta en 2014, la conclusión con éxito y salida de Grecia del 3º Programa de Asistencia Financiera en agosto de 2018 parece haber consolidado su vuelta definitiva a los mercados de capitales, iniciada en 2017. En particular, a fecha de julio de 2019, el favorable contexto en el que se encuentra ha permitido a Grecia cumplir sobradamente con sus objetivos de financiación para la totalidad del año.

No obstante, actualmente, pese a la vuelta a los mercados financieros del soberano, a pesar de las sucesivas recapitalizaciones de la banca, de los buenos resultados de los test de estrés de

los bancos griegos concluidos en mayo de 2018 y de la mejora en las condiciones de liquidez en estos (que le han permitido reducir a prácticamente cero su dependencia de la facilidad de liquidez de emergencia -ELA-), el crédito continúa prácticamente estancado en el país.

4.7 ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN

Realizadas en 2017: Festival gastronómico, en Atenas (14/03-31/03); participación directa en feria agroalimentaria FOODEXPO 2017, en Atenas (18/03-20/03); Jornada Técnica línea 4 METRO, en Atenas (06/04); Jornada Técnica de gestión de residuos, en Atenas (18/05); Jornada Técnica de vinos, en Atenas (22/06); Jornadas Técnica de vinos, en Atenas (14/12).

Realizadas en 2018: Participación directa en feria agroalimentaria FOODEXPO 2018, en Atenas (10/03-12/03); Misión Cámara de Comercio de Madrid (23/04-27/04); Seminario por videoconferencia sobre oportunidades de negocio en infraestructuras del transporte (17/05); Jornada Técnica de vinos, en Atenas (28/06); Colaboración con Consejería de Turismo, jornada Turismo Costa del Sol, en Atenas (16/10); Desayuno de trabajo con grandes empresas españolas que operan en Grecia, en Atenas (4/12).

Realizadas en 2019: Participación directa en feria agroalimentaria FOODEXPO 2019, en Atenas (16/03-18/03); Seminario por videoconferencia sobre oportunidades de negocio en bienes inmuebles relacionados con sector turístico (10/04); Seminario por videoconferencia con Dirección Territorial de Murcia: preparación misión comercial finales de noviembre por Cámara de Comercio de Cartagena (15/5); Festival Gastronómico Español en hotel Hilton Athens, en Atenas (6/06-16/06); dos Jornadas Técnicas de vinos españoles, en Atenas (12/06 y 13/06).

5 RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES

5.1 CON LA UNIÓN EUROPEA

5.1.1 MARCO INSTITUCIONAL

En cuanto al **peso de Grecia en el comercio de la UE**, 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. Respecto a la **posición griega en las negociaciones OMC**, destaca 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, propuesto por Turquía. Por último, en lo relativo a las **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 y 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").

5.1.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES

Datos en millones de euros	2015	2016	2017	2018
Exportaciones a la UE	13,97	14,33	15,50	17,66
Importaciones procedentes de la UE	23,08	24,20	26,19	28,39

Fuente: Datacomex. Tabla de elaboración propia.

En el año 2018, el 52,79% de las exportaciones griegas se dirigió a los países miembros de la Unión europea. Desde 2010, la dependencia del comercio intracomunitario ha aumentado de forma constante.

Los principales productos que Grecia exportó a la UE en 2018 son "combustibles y aceites minerales", "aluminios y manufacturas" y "máquinas y aparatos mecánicos".

En lo que se refiere a la importación griega, en 2018 un 51,44% del total provino de la UE. Las partidas más importadas fueron "combustibles y aceites minerales", "máquinas y aparatos mecánicos" y "aparatos y material eléctrico".

CUADRO 21: EXPORTACIONES DE BIENES A LA UNIÓN EUROPEA

Datos en M€	2015	2016	2017	2018
Exportaciones	13.976	14.333	15.502	17.667
Importaciones	23.089	24.208	26.190	28.392

Fuente: Datacomex. Tabla de elaboración propia.

5.2 CON LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES

Grecia, miembro de la UE, tiene suscritos Acuerdos con las Instituciones Financieras Multilaterales y en todas ellas tiene representación (BM, FMI, BERD, 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.

El FMI participó con financiación en los dos primeros programas de Asistencia Financiera, no así en el tercero, en el que sólo aportó asesoramiento técnico, en particular en materia de sostenibilidad de la deuda. El FMI sí que participa en el asesoramiento técnico en el contexto de la evaluación reforzada post-programa.

Grecia que es un importante beneficiario de Fondos Estructurales, no es muy activa 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.

5.3 CON LA ORGANIZACIÓN MUNDIAL DE COMERCIO

Grecia forma parte de la OMC desde el 1 de enero de 1995 y es miembro de los siguientes grupos en el marco de las negociaciones:

- UE
- Amigos de la Ambición (NAMA): persiguen maximizar las reducciones arancelarias y lograr un acceso efectivo a los mercados para los productos no agrícolas.
- Patrocinadores del documento "W52": se trata de una propuesta de "modalidades" para las negociaciones sobre las indicaciones geográficas.

Más información en: https://www.wto.org/english/tratop_e/dda_e/negotiating_groups_e.htm#grp021

5.4 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.

5.5 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 (a diciembre de 2018).

Grecia tiene suscritos convenios para evitar la doble imposición con los siguientes países: Albania, Armenia, Austria, Azerbaiyán, Bélgica, Bosnia-Herzegovina, 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, San Marino, Arabia Saudí, Serbia, Eslovaquia, Eslovenia, Sudáfrica, España, Suecia, Suiza, Túnez, Turquía, Emiratos Árabes Unidos, 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.

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

Enterprise Greece: responsable de la promoción de las exportaciones de Grecia.

- Dirección: Vasilisis Sofias 109, Atenas
- Tel. (+30) 210 3355700
- Fax (+30) 210 3242079
- E-mail: info@enterprisegreece.gov.gr
- Web: www.enterprisegreece.gov.gr

Cámara de Comercio e Industria de Atenas (EBEA)

- Dirección: Akadimías 7 10671 Atenas
- Tel. (+30) 210 3604815-9, 210 3602411
- Fax (+30) 210 3616464
- E-mail: info@acci.gr
- Web: www.acci.gr

Confederación General Trabajadores de Grecia (GESEE)

- Dirección: Patission Aenian 69 10210 Atenas
- Tel. (+30) 210 8202100
- E-mail: info@gsee.gr
- Web: www.gsee.gr

Confederación General Trabajadores de la Administración de Grecia (ADEDY)

- Dirección: Psilla 2 & Filellinon 10557 Atenas
- Tel. (+30) 213 1616900
- Fax: (+30) 210 3246165
- E-mail: adedy@adedy.gr
- Web: www.adedy.gr

Organización Helena de Estandarización (ELOT)

- Dirección sede (oficinas centrales): Av. Kifisou 50, 121 33 Atenas
- Tel. (+30) 210 2120100
- Fax (+30) 210 2120131
- Web: www.elot.gr

Oficina de Información de la Organización Nacional de Turismo (GNTO)

- Dirección: Tsoha 7 11521 Atenas
- Tel. (+30) 210 8707000
- Fax (+30) 210 8202186
- E-mail: info@gsee.gr
- Web: www.gnto.gr

CUADRO 22: 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