



INFORME ECONÓMICO Y COMERCIAL

Grecia



Elaborado por la Oficina
Económica y Comercial
de España en Atenas

Actualizado a septiembre 2020

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	8
2.1	PRINCIPALES SECTORES DE LA ECONOMÍA	8
2.1.1	SECTOR PRIMARIO	8
2.1.2	SECTOR SECUNDARIO	8
2.1.3	SECTOR TERCIARIO	8
2.2	INFRAESTRUCTURAS ECONÓMICAS: TRANSPORTE, COMUNICACIONES Y ENERGÍA	8
3	SITUACIÓN ECONÓMICA	9
3.1	EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES	9
	CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS	11
3.1.1	ESTRUCTURA DEL PIB	12
	CUADRO 2: PIB POR SECTORES DE ACTIVIDAD Y POR COMPONENTES DEL GASTO	12
3.1.2	PRECIOS	12
3.1.3	POBLACIÓN ACTIVA Y MERCADO DE TRABAJO. DESEMPLEO	13
3.1.4	DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA	13
3.1.5	POLÍTICAS FISCAL Y MONETARIA	14
3.2	PREVISIONES MACROECONÓMICAS	16
3.3	OTROS POSIBLES DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO	17
3.4	COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS	19
3.4.1	APERTURA COMERCIAL	19
3.4.2	PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES	20
	CUADRO 3: EXPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES)	20
	CUADRO 4: IMPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES)	20
3.4.3	PRINCIPALES SECTORES DE BIENES (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)	20
	CUADRO 5: EXPORTACIONES POR SECTORES	21
	CUADRO 6: EXPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS	22
	CUADRO 7: IMPORTACIONES POR SECTORES	22
	CUADRO 8: IMPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS	22
3.4.4	PRINCIPALES SECTORES DE SERVICIOS (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)	22
3.5	TURISMO	23
3.6	INVERSIÓN EXTRANJERA	23
3.6.1	RÉGIMEN DE INVERSIONES	23
3.6.2	INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES	24
	CUADRO 9: FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS POR PAÍSES Y SECTORES	24
3.6.3	OPERACIONES IMPORTANTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA	24
3.6.4	FUENTES OFICIALES DE INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EXTRANJERAS	26
3.6.5	FERIAS SOBRE INVERSIONES	26
3.7	INVERSIONES EN EL EXTERIOR. PRINCIPALES PAÍSES Y SECTORES	26
	CUADRO 10: FLUJO DE INVERSIONES EN EL EXTERIOR POR PAÍSES Y SECTORES	27
3.8	BALANZA DE PAGOS. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES SUB-BALANZAS	27
	CUADRO 11: BALANZA DE PAGOS	28
3.9	RESERVAS INTERNACIONALES	29
3.10	MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO	30
3.11	DEUDA EXTERNA Y SERVICIO DE LA DEUDA. PRINCIPALES RATIOS	30
3.12	CALIFICACIÓN DE RIESGO	31

3.13 PRINCIPALES OBJETIVOS DE POLÍTICA ECONÓMICA	31
4 RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES	32
4.1 MARCO INSTITUCIONAL	32
4.1.1 MARCO GENERAL DE LAS RELACIONES	32
4.1.2 PRINCIPALES ACUERDOS Y PROGRAMAS	32
4.1.3 ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS	32
4.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES	32
CUADRO 12: EXPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES	33
CUADRO 13: EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS	33
CUADRO 14: IMPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES	33
CUADRO 15: IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS	33
CUADRO 16: BALANZA COMERCIAL BILATERAL	34
4.3 INTERCAMBIOS DE SERVICIOS	34
4.4 FLUJOS DE INVERSIÓN	34
CUADRO 17: FLUJO DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS	34
CUADRO 18: STOCK DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS	35
CUADRO 19: FLUJO DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA	35
CUADRO 20: STOCK DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA	35
4.5 DEUDA	35
4.6 OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA LA EMPRESA ESPAÑOLA	35
4.6.1 EL MERCADO	36
4.6.2 IMPORTANCIA ECONÓMICA DEL PAÍS EN SU REGIÓN	36
4.6.3 OPORTUNIDADES COMERCIALES	37
4.6.4 OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN	37
4.6.5 FUENTES DE FINANCIACIÓN	38
4.7 ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN	38
5 RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES	38
5.1 CON LA UNIÓN EUROPEA	38
5.1.1 MARCO INSTITUCIONAL	38
5.1.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES	39
CUADRO 21: EXPORTACIONES DE BIENES A LA UNIÓN EUROPEA	39
5.2 CON LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES	39
5.3 CON LA ORGANIZACIÓN MUNDIAL DE COMERCIO	39
5.4 CON OTROS ORGANISMOS Y ASOCIACIONES REGIONALES	39
5.5 ACUERDOS BILATERALES CON TERCEROS PAÍSES	40
5.6 ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE EL PAÍS ES MIEMBRO	40
CUADRO 22: ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LA QUE EL PAÍS ES MIEMBRO	41

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 centroderecha 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 el hasta entonces partido del gobierno Syriza, con el 31,53% de los votos y 86 diputados. La tercera fuerza política fue el partido de centroizquierda Movimiento por el Cambio (KINAL, coalición de partidos en la que ha integrado el histórico partido socialista griego PASOK), con un 8,10% de los votos y 22 escaños. El resto de las 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.

Por su parte, la jefatura del Estado la ostenta el presidente de la República, que es elegido por el Parlamento Helénico cada 5 años en sesión especial. Actualmente, el cargo lo ostenta desde el 13 de marzo de 2020 Kater

La estructura ministerial bajo el actual gobierno cuenta con las siguientes carteras:

Ministro de Estado: **George GARAPETRITIS**
Ministro del Primer Ministro: **Akis SKERTSOS**
Portavoz parlamentario: **Konstantinos TASOULAS**
Portavoz de Gobierno: **Stelios PETSAS**

Ministerio de Finanzas.

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

Ministerio de Desarrollo e Inversiones.

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

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: **Konstantinos VLASIS**

Ministerio de Protección Ciudadana

Ministro: **Michalis CHRYSOIDIS**
Viceministro de Política de Lucha contra la Delincuencia: (ex jefe de la policía griega y portavoz más ligero) **Eleftherios OIKONOMOU**

Ministerio de Defensa Nacional.

Ministro: **Nikos PANAGIOTOPOULOS**
Viceministro: **Alcibiades STEFANIS**

Ministerio de Educación y Asuntos Religiosos.

Ministro: **Niki KERAMEUS**
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 de Salud encargado de Salud Mental: **Zoi RAPTI**Viceministro: **Vasilis KONTOZAMANIS****Ministerio de Medio Ambiente y Energía**Ministro: **Kostis HATZIDAKIS**Viceministro de Energía y Recursos Naturales: **Nikolaos TAGARAS**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, fue elegido líder del partido Kostas Karamanlis, sobrino del fundador, resultando elegido para formar 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. Su sucesor, Antonis Samarás, fue Primer Ministro desde junio de 2012 hasta enero de 2015. Tras la derrota de ND en julio de 2015, Samarás presentó su dimisión como líder del partido. Sucediéndole a partir de enero de 2016 Kyriakos Mitsotakis que, 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 (Partido Comunista de Grecia). Tanto en 2000 como en 2004 pasó por poco margen el umbral del 3%, necesario para alcanzar representación parlamentaria, doblando su participación en 2007 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, convirtiéndose en la segunda fuerza más votada después de ND. Tras las elecciones de enero de 2015 consiguió formar gobierno, en coalición con el partido nacionalista ANEL. En septiembre de 2015 Syriza revalidó su triunfo en las nuevas elecciones, convocadas tras un controvertido referéndum sobre el programa de rescate. En particular, Syriza consiguió el 35,47% de los votos, y volvió a formar un gobierno de coalición con 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 Papatrifa, ha sufrido numerosas 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 (Synapistimos). 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 Papandreu 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 renovar su 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 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 necesario 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 reestructuración de la deuda pública y anti-austeridad.

Primer ministro: **Kyriakos MITSOTAKIS**

Viceprimer Ministro: **Panagiotis PIKRAMMENOS**

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/ypourgios-oikonomikon).

Ministro Alternativo de Política Fiscal: **Theodoros Skylakakis**

Viceministro de Política Fiscal y Patrimonio del Estado: **Apostolos Vesypoulos**

Viceministro del Sistema Financiero: **Georgios Zavvos**

Ministerio de Desarrollo e Inversiones (<http://www.mindev.gov.gr/?lang=en>):

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 vicepresidente de Nueva Democracia.

Ministro Alternativo de Inversiones Privadas y Colaboraciones Público-Privadas: **Nikos Papatthanasis**

Viceministro de Investigación y Tecnología: **Christos Dimas**

Viceministro de Industria y Comercio: **Yannis Tsakiris**

Ministerio de Infraestructuras y Transporte (<https://www.yme.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 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: **Nikolaos Tagaras**

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

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 12,58% 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 2017 (datos más recientes de CIA World Factbook 2020).

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 16,9% del PIB en 2017 (CIA World Factbook 2020).

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 (hidrocarburos, electricidad, gas, etc.).

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 en Grecia representó un 79,1% del producto interior bruto en 2017 (CIA World Factbook 2020).

La partida principal dentro del tercer sector es el turismo (según datos el CIA World Factbook, este subsector se encuentra en torno al 18% del PIB). En 2019 visitaron Grecia 34 millones de [turistas](#) (2,8% más que en 2018). 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 (<https://www.ose.gr/en/>)

Total: 2.293 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: 25
- 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 2020)

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 2020)

Líneas fijas de telefonía: 4.042.165 (2019)

El sistema de telefonía es adecuado, con una red moderna accesible desde todas las áreas del territorio, facilitando un buen servicio de telefonía móvil e internacional. En Grecia coexisten tres operadoras de telefonía móvil. El despliegue de la red 5G, en licitación en 2020, se prevé para 2022.

Grecia cuenta con cables submarinos entre las islas y la península de Grecia con Europa, Oriente Medio y Asia. Sin embargo, la interconexión eléctrica entre islas que asegure su independencia energética en el actual proceso de cierre de centrales térmicas hasta 2023 y su sustitución por fuentes de energía renovable, es aún una asignatura pendiente. A corto plazo (2020) está prevista la interconexión entre la isla de Creta y la Península del Peloponeso y, más adelante (2023), entre Creta y la Península de Ática.

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. En consecuencia, el modelo económico griego generaba tradicionalmente 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. Cabe señalar, sin embargo, que Grecia ha presentado en los últimos años sólidos superávits primarios en el ámbito fiscal, corrigiendo en parte su tradicional déficit público estructural (sobre la base, en parte, de infraejecución del presupuesto de inversiones públicas).

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.

A continuación se exponen los datos de coyuntura económica más recientes disponibles. No obstante, cabe señalar que la muy reciente pandemia por el coronavirus, que comenzó a manifestarse en Grecia a partir de marzo, está teniendo un fuerte impacto en la economía griega y se espera que sus consecuencias en términos de actividad económica sean significativo. A título orientativo, el 14 de abril el FMI publicó su World Economic Outlook en el que, para Grecia, estima una caída del 10% del PIB en 2020, que volvería a tasas de crecimiento positivo en 2021 (+5,1%). Por su parte, el FMI estima que la tasa de paro aumente del 17,3% de cierre de 2019 hasta el 22,3%, para caer hasta el 19% en 2021. De forma similar, el FMI prevé que el saldo público pase de los superávits de los últimos años a un déficit del 9% en 2020 y del 7,9% en 2021. En cualquier caso, la incertidumbre que rodea la situación actual hace que estas previsiones, así como los datos que se exponen a continuación, deban tomarse con cautela.

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 (+1,5%), con una ligera aceleración en 2018 (+1,9%) que no tuvo continuidad en 2019, año en el que la tasa de crecimiento se mantuvo en el 1,9%. En lo que respecta a 2020, los datos para el primer trimestre muestran una caída del PIB del -0,9% interanuales (-1,6% intertrimestral), significativa pero inferior a la contracción inicialmente esperada para ese periodo e inferior también a la caída del PIB para otros países de la UE, incluida España. 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€. En 2019, alcanzó los 127.425 M€ (+1,44%) y en el primer trimestre de 2020 se contrajo un -0,7% en términos interanuales. 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 2019 aumentó un 4,65% hasta alcanzar los 21.405,4 M€, para experimentar una caída interanual del -6,4% en el primer trimestre de 2020.

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 y, en 2019, en el 0,5%. El último dato, del mes de julio de 2020, sitúa el HIPC en el -0,2%.

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 23,6% en 2016, hasta el 21,5% en 2017 y hasta el 19,3% en 2018. El desempleo continuó disminuyendo en 2019, año en el que la tasa de desempleo alcanzó el 17,3%, continuando la tendencia decreciente en el inicio de 2020, cuando llegó a registrar una tasa de desempleo cercana al 15% en marzo, para posteriormente volver a aumentar como consecuencia de los efectos de la pandemia por el COVID-19 hasta alcanzar el 17% en mayo.

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) ha venido presentando superávits crecientes: 0,5% del PIB en 2016, 0,7% en 2017, 1,0% en 2018 y 1,5% del PIB en 2019. Esta evolución refleja el importante esfuerzo de consolidación fiscal realizado en los últimos años, alentado por sus acreedores europeos: Grecia ha presentado superávits primarios superiores o iguales al 3,5% del PIB en los últimos años, incluido 2019. La evolución del déficit se ha reflejado en la **deuda pública**, que alcanzó el 178,5% del PIB en 2016, el 176,2% en 2017, el 181,2% en 2018 y el 176,6% del PIB en 2019.

La **deuda externa**, suma de la deuda pública y la privada, se situó en los 431.780 M€ en 2016, inferior a la de 2015. En 2017 se situó en 405.346 M€ y en 413.280 M€ en el año 2018. En 2019 la deuda externa ascendió a 443.280 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 -1,7% en 2016. Para 2017, el saldo de la balanza por cuenta corriente fue del -1,9% del PIB, ensanchándose hasta el -2,8% del PIB en 2018. En 2019 el saldo por cuenta corriente en porcentaje del PIB fue del -1,4%.

Las **exportaciones e importaciones** griegas presentaron cierta atonía hasta 2017. Así, en 2017 se comienza a observar un repunte de la importación, que aumentó un 10% hasta los 47.356,19 M€ (+9% respecto a 2016). Finalizado 2018, el valor de las importaciones ascendía a 54.061,23 M€, de las cuales 27.034 M€ correspondían a importaciones procedentes de países de la UE. En cuanto a las exportaciones, en 2018 su valor fue de 33.451,56 M€ (16.460 M€ a países de la UE). En 2019, el valor de las importaciones ascendió a 55.659,47 M€, de los cuales 28.422 M€ corresponden a importaciones de países de la UE. En cuanto a las exportaciones, en 2019 su valor fue de 33.846,17 M€ (17.737 M€ a países de la UE). Los últimos datos disponibles, de junio de 2020, arrojan un valor de las exportaciones e importaciones de 14.806,15 M€ y 23.619,37 M€, respectivamente, de los cuales 13.180,71 M€ fueron importaciones procedentes de la Unión Europea y 8.552,87 M€ fueron exportaciones hacia la Unión Europea.

Las cifras de **inversión extranjera directa** recibida y emitida en 2016 fue de -1.551,3 M€ y de 2.452,8 M€, respectivamente. En 2017, la IED recibida ascendió a 143,0 M€ y la emitida a 3.078,8 M€. En 2018, la IED recibida ascendió a 437,8 M€ y la emitida, a 3.398,5 M€. En 2019 la inversión extranjera directa recibida ascendió a 380,6 M€ y la emitida ascendió a 4.126,3 M€. En junio de 2020, la IED recibida y emitida ascendió a 282,9 M€ y 1.549,3 M€, respectivamente.

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 Mecanismo Europeo de Estabilidad (ESM) y el FMI. En este contexto, la Comisión emitirá informes trimestrales que el Eurogrupo usará para decidir sobre la implementación de las medidas de alivio de la deuda condicionadas. Hasta la fecha, se han publicado 6 informes de supervisión reforzada: en 11/2018, 2/2019, 6/2019, 11/2019, 26/2/2020 y 20/5/2020. Cabe destacar los avances realizados por Grecia en el cumplimiento de los compromisos de reforma, tal y como reflejan especialmente los últimos 3 informes de la Comisión.

CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

PRINCIPALES INDICADORES MACRO-ECONÓMICOS	2016	2017	2018	2019
PIB (1 y 4)				
PIB (M€ a precios corrientes)	176.487,9	180.217,6	184.713,6	187.456,5
Tasa de variación real (%)	-0,2	1,5	1,9	1,9
INFLACIÓN (1)				
HIPC en tasa media anual (%)	0	1,1	0,8	0,5
TIPOS DE INTERÉS DE INTERVENCIÓN DEL BANCO CENTRAL				
Fin de periodo (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Fechas de modificación y tipos (%)	16 marzo (0,00)			
EMPLEO Y TASA DE PARO (1)				
% Desempleo sobre población activa	23,6	21,5	19,3	17,3
SALDO PRESUPUESTARIO (1)				
% de PIB	0,5	0,7	1,0	1,5
DEUDA PÚBLICA (1)				
En M€	315.010	317.485	334.723	331.063
En % de PIB	178,5	176,2	181,2	176,6
EXPORTACIONES DE BIENES (3)				
En M€	25.445,95	28.863,16	33.451,56	33.846,17
IMPORTACIONES DE BIENES (3)				
En M€	42.317,28	47.356,19	54.061,23	55.659,47
SALDO B. COMERCIAL DE BIENES (3)				
En M€	-16.871,33	-18.493,03	-20.609,67	-21.813,30
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS (1)				
En M€	53.058,90	59.454,50	66.735,60	69.710,40
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS (1)				
En M€	54.317,30	61.292,30	67.218,10	69.728,20
SALDO B. COMERCIAL DE BIENES Y SERVICIOS (1)				
En M€	-1.258,40	-1.837,80	-482,50	-17,80
SALDO B. CUENTA CORRIENTE (1 y 2)				
En M€	-3.049	-3.407	-5.231	-2.561
en % de PIB	-1,7	-1,9	-2,8	-1,4
SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA (2)				
En M€	n/d	n/d	n/d	n/d
RESERVAS INTERNACIONALES (2)				
Excluido oro (En M€)	2.553	2.581	2.549	2.629
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (2)				
En M€	-4.004,1	-2.935,8	-2.960,7	-3.745,7
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 (EISTAT)

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 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 superávit en la balanza de servicios, principalmente gracias principalmente al turismo.

Los factores de crecimiento que impulsaron la economía años atrás fueron el alza de los precios de las propiedades inmobiliarias, las transferencias procedentes de la UE, 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 durante gran parte de la última década, 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 2017 un 88,51% del PIB, principalmente compuesto de consumo privado (74,51% sobre el consumo total). En 2018 este porcentaje descendió ligeramente, suponiendo un 87,15% del PIB (un 74,9% de consumo privado). En **2019**, el consumo supuso un **87,47% del PIB**, mientras que el **consumo privado representó un 74,6% de este**. Por su parte, la **inversión** se contrajo de forma importante hasta 2016, año en el que se revirtió la tendencia. La tasa de crecimiento de 2017 fue del 15,9%, en 2018 del 3,04% y **en 2019, del 6,29%**. En lo que respecta a las **exportaciones netas**, estas suelen presentar saldos negativos, presentando déficits comerciales en 2017 (-1,02% del PIB), 2018 (-0,26% del PIB) y **2019 (-0,01% del PIB)**. Consecuencia de todo lo anterior es que la demanda interna de Grecia (consumo privado + inversión), se sitúe alrededor del 100% del PIB: 100,8% en 2017, 99,57% en 2018 y 99,4% en 2019, según datos de Elstat, la agencia estadística griega.

En lo que se refiere a la **estructura del PIB por sectores**, en 2017 (datos más recientes disponibles según el CIA World Factbook 2020) el sector terciario representa alrededor del 79,1% del PIB (excluyendo impuestos), seguido del sector secundario (alrededor del 16,9%) 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	2015	2016	2017	2018	2019
Consumo	159.057	157.495	159.511	160.977	163.962
- Consumo Privado	118.140	117.181	118.847	120.573	122.312
- Consumo Público	35.978	35.401	35.695	35.363	36.537
Formación Bruta de Capital	18.111	20.251	22.544	24.219	23.512
Exportaciones netas (bienes y servicios)	91	-1.258	-1.837	-482	-17
PIB (precios de mercado)	177.258	176.488	180.218	184.714	187.456

Fuente: Elstat (datos revisados en marzo de 2020)

3.1.2 PRECIOS

Como consecuencia de la crisis económica, Grecia vivió un periodo deflacionario o de estancamiento en los precios en los años 2015 y 2016, con tasas de inflación griega negativas (HIPC del -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%). Desde entonces la inflación se ha moderado, registrándose una variación interanual del HIPC en Grecia del 0,8% en 2018 y del 0,5% en 2019. La evolución intermensual de HIPC para todos los productos para el periodo octubre 2019- junio 2020 se recoge en la siguiente tabla:

IPC armonizado 2019/2020 (todos los productos)									
	Oct 2019	Nov 19	Dic 19	Ene 20	Feb 20	Mar 20	Abr 20	May 20	Jun 20
Grecia	-0,1	-0,7	0,4	-1,3	-0,4	1,2	-0,1	-0,2	-0,7
Eurozona	0,1	-0,3	0,3	-1,0	0,2	0,5	0,3	-0,1	0,3
Unión Europea*	0,2	-0,2	0,3	-0,7	0,2	0,5	0,2	0,0	0,3

*Sin Reino Unido (desde 2020)

Fuente: Eurostat

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

Índice armonizado de todos los productos excluyendo la energía 2019/2020									
	Oct 2019	Nov 19	Dic 19	Ene 20	Feb 20	Mar 20	Abr 20	May 20	Jun 20
Grecia	0,0	-0,8	0,4	-1,4	-0,2	1,8	0,4	0,0	-0,8
Eurozona	0,1	-0,4	0,3	-1,2	0,4	1,0	0,8	0,1	0,2
Unión Europea*	0,2	-0,3	0,4	-0,9	0,4	0,9	0,8	0,2	0,2

*Sin Reino Unido (desde 2020)

Fuente: Eurostat

El nivel de competencia es dispar en los diferentes sectores económicos. El proceso de privatizaciones en curso busca, entre otras cuestiones, precisamente garantizar una más eficiente asignación de recursos en el país.

3.1.3 POBLACIÓN ACTIVA Y MERCADO DE TRABAJO. DESEMPLEO

Grecia es el Estado miembro de la Unión Europea con la mayor tasa de paro, una situación provocada por el fuerte deterioro del mercado laboral tras la grave recesión sufrida por el país en la década pasada, de la que no comenzó a recuperarse hasta 2017. Según datos de Eurostat, la tasa de desempleo de Grecia en 2019 fue del 17,3%, frente al 19,3% registrado en 2018 y el 21,5% de 2017. En contraste, la tasa de desempleo de la eurozona se situó en 2019 en el 7,5% (8,1% en 2018 y 9% en 2017), mientras que en el conjunto de la Unión Europea esta fue del 6,7% en 2019 (7,2% en 2018 y 8,1% 2017)

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

Datos en %	2016	2017	2018	2019
Tasa de desempleo femenina	28,1	26,1	24,2	21,5
Tasa de desempleo masculina	19,9	17,8	15,4	14,0
Tasa de desempleo 15-24 años	47,3	43,6	39,9	35,2
Tasa de desempleo 15-24 años femenina	50,7	48,2	43,9	37,1
Tasa de desempleo 15-24 años masculina	44,3	39,3	36,4	33,5
Tasa de desempleo 25-74 años	22,2	20,2	18,2	16,4
Tasa de desempleo 25-74 años femenina	26,8	24,7	23,1	20,7
Tasa de desempleo 25-74 años masculina	18,5	16,7	14,3	13,0
Tasa de desempleo total Grecia	23,6	21,5	19,3	17,3
Tasa de desempleo en UE*	9,1	8,1	7,2	6,7
Tasa de desempleo en eurozona	10,0	9,0	8,1	7,5

*Sin Reino Unido (desde 2020)

Fuente: Eurostat

3.1.4 DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA

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

	2017	2018	2019
Evolución del PIB real (%)	1,5	1,9	1,9
PIB por habitante (€)	16.760	17.210	17.500
PIB absoluto (M€ corrientes)	180.217,6	184.713,6	187.456,5

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 175% 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. En principio, ello debía garantizar la sostenibilidad de la deuda griega, determinada por el Eurogrupo en función de las necesidades brutas de financiación, que deberían mantenerse por debajo del 15% del PIB a medio plazo, y por debajo del 20% posteriormente para lograr una trayectoria descendente de la deuda pública. Grecia cumplió con su objetivo de alcanzar un superávit primario del 3,5% tanto en 2018 como en 2019.

Por otro lado, cabe señalar que en octubre de 2020 la agencia de calificación crediticia S&P mejoró el rating de Grecia hasta BB-, haciendo Fitch lo propio, hasta BB, en enero de 2020.

Por último, cabe señalar que a finales de noviembre de 2019 Grecia realizó un repago anticipado de 2.700 millones de euros de su préstamo con el FMI (pendiente de repago otros 5.500 millones de euros hasta 2024), lo que según las estimaciones del gobierno griego le permitirá obtener ahorros de hasta 70 millones de euros en 2020.

Presupuesto del año 2020 y desarrollos COVID-19

El Presupuesto para 2020, aprobado el 18 de diciembre de 2019, asumía para 2020 una tasa de crecimiento de la economía griega del 2,8%, una ratio deuda/PIB que caería desde el 181,2% de 2018 hasta el 167% y un superávit primario del 3,58%, a pesar de incluir medidas expansivas por importe de un 1% del PIB a adoptar durante 2020 (fundamentalmente basadas en reducciones de impuestos (reducción del tipo del IS del 24% al 20%, reducción de los impuestos a la distribución de dividendos, eliminación progresiva del impuesto de solidaridad...), de contribuciones a la seguridad social y de otras figuras fiscales).

Asimismo, el gobierno griego preveía solicitar a los acreedores europeos a lo largo de 2020 la reducción de los objetivos presupuestarios acordados hasta 2022 (superávit primario del 3,5% del PIB), puesto que los desarrollos más recientes (repago anticipado del préstamo al FMI, menores costes de financiación, aceleración esperada del crecimiento económico...) permitirían obtener el espacio fiscal necesario. Además, el gobierno griego preveía solicitar a los acreedores europeos poder utilizar los ingresos derivados de las medidas de alivio de la deuda, acordadas por el Eurogrupo y que serían desembolsadas en sucesivos tramos hasta 2022, para financiar inversiones, en lugar de destinarlas a reducir deuda pública, como estaba previsto inicialmente.

Sin embargo, la crisis provocada por el COVID-19 dio al traste con las previsiones presupuestarias para 2020, consecuencia tanto de la pronunciada caída de ingresos públicos derivada de la práctica paralización de la actividad económica (€19,6bn en la primera mitad de 2020, €3,66bn por debajo de lo previsto), como del notable incremento de gasto, de hasta el 9,5% del PIB, derivado de las medidas adoptadas para paliar el impacto de la pandemia en distintos ámbitos (apoyo al empleo, provisión de liquidez y financiación directa a empresas, avales y avales, suspensión obligaciones tributarias y a la seguridad social, financiación a tipos de interés subsidiados...). En consecuencia, según las previsiones macroeconómicas de la Comisión Europea más recientes (mayo 2020), **se estima que el déficit público griego alcanzará el 6,4% en 2020 y la ratio deuda-PIB escalará hasta el 196,4%, para moderarse de nuevo en 2021.**

En este contexto recesivo extraordinario, el ECOFIN de marzo de 2020 ratificó que se daban las condiciones para aplicar la cláusula de escape a las reglas fiscales de la UE lo que, con carácter general, supone **flexibilizar las reglas del Pacto de Estabilidad y Crecimiento y, en particular para el caso de Grecia, le exige cumplir en 2020 con el objetivo presupuestario de alcanzar un superávit primario del 3,5% del PIB.**

En cualquier caso, cabe señalar que, aunque pueda resultar contraintuitivo, **la rentabilidad del bono griego a 10 años cayó de forma significativa desde marzo de 2020, llegando incluso al 1,25% en junio**, por debajo de la del bono italiano del mismo plazo. Ello puede haberse debido a la activación en marzo de 2020 de un **agresivo programa de compra de activos por el BCE (el PEPP), de €750mn**, para el cual ha establecido un *waiver* que le permite expresamente realizar compras de deuda pública griega, pese a que ésta no tenga el *rating* mínimo necesario, de grado de inversión.

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 fueron suprimidas totalmente en septiembre de 2019**. En junio de 2016 el BCE reinstaló el 'waiver' a la economía griega, permitiendo el uso de bonos como colateral, aunque fue eliminado en 2018, tras la salida de Grecia del III Programa de Asistencia Financiera. 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, prácticamente inexistente hoy**.

Posteriormente, en el contexto de la pandemia del COVID-19, en abril de 2020 el BCE anunció que, durante el periodo de vigencia del PEPP (i.e. **durante el periodo que dure la pandemia del COVID-19**), **se permitirá a la deuda griega participar en operaciones de refinanciación del BCE, al establecer un nuevo waiver** (que fue suprimido tras la salida del III Programa de Asistencia Financiera en agosto de 2018) que la permite ser aceptada como colateral para dichas operaciones pese a no alcanzar su rating el grado de inversión. Esta medida facilitará a los bancos griegos financiarse en los mercados financieros.

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. 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.

Cabría señalar también que uno de los mayores problemas del sistema bancario griego es el alto stock de préstamos morosos (NPLs) en sus balances. En efecto, la ratio de NPLs de los bancos griegos (37,3% a finales de marzo de 2020) es el mayor de todos los Estados miembros de la UE. Los principales bancos griegos han trasladado al Banco Central de Grecia y al SSM un ambicioso objetivo de reducción de dicho ratio de NPLs por debajo del 20% para finales de 2021, objetivo que podría complicarse como consecuencia de la recesión que se espera que provoque el COVID-19. Es por ello que, además de las medidas adoptadas hasta la fecha (venta de carteras de NPLs, mejora de los procedimientos de insolvencia, creación del "Plan Hércules" a finales de 2019, consistente en la titulación de NPLs con garantías del Estado, etc.), el Banco Central de Grecia aboga por la creación de un "banco malo".

En lo que respecta a la **estabilidad financiera**, el contexto actual de la crisis pro el COVID-19 ha hecho que las autoridades supervisoras han proporcionado orientación a las instituciones financieras sobre la interpretación y aplicación de los requisitos regulatorios, para los que se considera necesario aplicar la flexibilidad que este permite. Entre otras cuestiones, para los bancos griegos esto supone que el BCE utilizará toda la flexibilidad de la que dispone para evaluar el progreso en los planes de reducción del stock de NPLs acumulados en sus balances, uno de los grandes problemas del sistema financiero griego.

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.

Las previsiones del FMI, de noviembre de 2019, han quedado desfasadas como consecuencia de los desarrollos provocados por la pandemia del COVID-19. Sin embargo, a continuación se incluye una tabla con los principales indicadores, a efectos informativos:

Previsiones FMI		Estimación	
Descripción	Medida	2020	2021
PIB real	% de crecimiento anual	2,3	2,0
Demanda interna total	% de crecimiento anual	2,3	2,0
Consumo privado	% de crecimiento anual	2,6	2,2
Gasto público	% de crecimiento anual	1,3	1,0
Formación bruta de capital	% de crecimiento anual	13,0	10,9
Importación de bienes y servicios	% de crecimiento anual	4,9	4,6
Exportación de bienes y servicios	% de crecimiento anual	4,3	4,2
Inflación, promedio de precios al consumo	% de crecimiento anual	0,6	1,3
Tasa de desempleo	% sobre la fuerza laboral total	15,6	14,4
Empleo	% de crecimiento anual	2,1	1,2
Población	Millones de personas	10,7	10,7
Ingresos de las administraciones públicas	Miles de millones (€)	91,5	92,6
	% sobre el PIB	46,8	45,8
Gasto total de las administraciones públicas	Miles de millones (€)	85,4	87,2
	% sobre el PIB	47,3	46,6
Deuda bruta de las administraciones públicas	% sobre el PIB	171,4	166,3
Déficit presupuestario	% sobre el PIB	-0,5	-0,8
Balanza por cuenta corriente	% sobre el PIB	-2,9	-3,2

Fuente: [Previsiones para Grecia del FMI \(noviembre de 2019\)](#)

Previsiones Comisión Europea (Datos en % de crecimiento)	Estimación	
Descripción	2020	2021
PIB (precios constantes) *	-9,0	6,0
Consumo privado	-9,0	7,5
Consumo público	4,9	-2,4
Formación bruta de capital fijo	-30,0	33,0
Exportaciones (bienes y servicios)	-21,4	17,9
Importaciones (bienes y servicios)	-18,0	15,8
Crecimiento de contribución al PIB:		
Demanda interna	-8,7	7,6
Inventarios	0,2	-0,2
Exportaciones netas	-1,3	0,5
Empleo	-3,7	3,8
Tasa de desempleo	19,9	16,8
Deflactor del PIB	-0,1	0,6
Índice armonizado de precios al consumo	-0,6	0,5
Balanza comercial	-6,8	-9,4
Balanza por cuenta corriente	0,1	-1,2
Saldo presupuestario	-0,1	0,8
Deuda bruta de las Administraciones Públicas	196,4	182,6

Fuente: [Previsiones macroeconómicas de la Comisión Europea para Grecia \(mayo 2020\)](#), salvo *, obtenido de las [Previsiones macroeconómicas de la Comisión Europea para Grecia \(julio 2020\)](#).

Previsiones OCDE (datos en % de crecimiento)	Estimación	
Descripción	2020	2021
PIB (precios constantes) *	-8,0	4,5
Consumo privado	-6,4	5,5
Consumo público	1,7	0,6

Formación bruta de capital fijo	-14,3	7,8
Exportaciones (bienes y servicios)	-11,1	8,7
Importaciones (bienes y servicios)	-8,2	9,7
Crecimiento de contribución al PIB:		
Demanda interna	-6,3	4,8
Inventarios	-1,3	-0,1
Exportaciones netas	-1,1	-0,3
Empleo	-3,5	-1,0
Tasa de desempleo	19,4	19,8
Deflactor del PIB	-1,3	0,1
Índice armonizado de precios al consumo	0,2	0,4
Balanza comercial	0,7	0,5
Balanza por cuenta corriente	-0,6	-0,6
Deuda bruta de las Administraciones Públicas	196,9	190,7

Fuente: Informe económico de Grecia de la OCDE (junio 2020)

3.3 OTROS POSIBLES DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO

Políticas estructurales (programas, reformas, etc.)

Los distintos programas de asistencia financiera de la economía griega contenían 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 restringiesen 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. Actualmente

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 Helena), 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 agilizadado 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 parece haberse impulsado definitivamente en e2020), 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 SNAM 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 las más destacadas son las de la Autoridad Portuaria de Salónica, la petrolera nacional Hellenic Petroleum (HELPE), la distribuidora de gas DEPA (dividida en dos entidades, DEPA Commercial y DEPA Infraestructuras, para facilitar su privatización, ambas con procedimientos de licitación abiertos a fecha de agosto de 2020), la Autovía Egnatia Odos, la empresa eléctrica pública PPC, la venta de una participación del 30% en el Aeropuerto Internacional de Atenas (AIA) y las empresas públicas de agua de Atenas (EYDAP) y Tesalónica (EYATH). En el Anexo al Acuerdo del Eurogrupo de junio de 2018 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 llevaron 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. No obstante, cabe señalar que recientemente algunas de estas medidas se han revertido (por ejemplo, en 2019 se reintrodujo la 13ª paga a los pensionistas, una medida llevada a cabo por el anterior gobierno de Syriza en la primera mitad del año, en un contexto pre-electoral). Asimismo, en 2020 el Consejo de Estado griego ha declarado inconstitucionales alguna de las medidas adoptadas en materia recortes de pensiones, debiendo hacer frente Grecia a pagos retroactivos por importes considerables, lo que previsiblemente tendrá un importante impacto en las cuentas públicas.

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...). La Comisión Europea realizará un ejercicio de supervisión reforzada trimestral, en principio hasta 2022, en el cual evaluará, entre otras cuestiones, el cumplimiento por parte de Grecia de los compromisos de reforma estructural asumidos y la no reversión de las medidas ya llevadas a cabo. Más detalle en el siguiente enlace:

<https://www.consilium.europa.eu/media/35749/z-councils-council-configurations-ecofin-eurogroup-2018-180621->

Además de lo anterior, cabe señalar que el actual gobierno griego está adoptando medidas tendentes a lograr un mayor crecimiento y a traer inversión extranjera. Para ello, está llevando a cabo medidas de reducción de impuestos y contribuciones sociales, racionalización del presupuesto público, reactivación de proyectos de inversión emblemáticos, simplificación y aceleración de procedimientos de aprobación de inversiones, etc. Asimismo, es previsible que el gobierno griego presente a la Comisión Europea, en octubre de 2020, un Plan de Desarrollo en el contexto del Plan de Recuperación aprobado por el Consejo Europeo en julio de 2020. Este Plan de Desarrollo, en fase de elaboración a fecha de agosto de 2020, incluye una serie de ámbitos donde se señala la necesidad de llevar a cabo reformas estructurales: reforma del sistema de pensiones, reforma del sistema judicial, reforma y digitalización de la administración pública, políticas activas de empleo, etc. No obstante, estas reformas aún deben ser acordadas y desarrolladas.

3.4 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS

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

El valor de las exportaciones griegas de bienes y servicios en proporción al PIB ha seguido una tendencia al alza en los últimos años, desde el 32,99% alcanzado en 2017, al 36,13% de 2018 o el 37,19% de 2019. Similar tendencia ha seguido el valor de las importaciones griegas de bienes y servicios, acompañando a la recuperación económica y las tasas de crecimiento positivas que han tenido lugar en dichos años: en 2017, alcanzó el 34,01% del PIB, aumentando hasta el 36,39% en 2018 y el 37,20% en 2019.

3.4.1 APERTURA COMERCIAL

A continuación se muestra la evolución del grado de apertura comercial en Grecia en términos exportaciones e importaciones de bienes:

Año	Exportaciones de bienes (M€) (1)	Importaciones de bienes (M€) (1)	PIB nominal (M€) (2)	Apertura comercial ((X+M)/PIB)
2015	25.753,88	42.211,60	177.258,40	38,34%
2016	25.445,95	42.317,28	176.487,90	38,40%
2017	28.863,16	47.356,19	180.217,60	42,29%
2018	33.451,56	54.061,23	184.713,60	47,38%
2019	33.846,17	55.659,47	187.456,50	47,75%

Fuente: (1) Datacomex, (2) Eurostat

Como se puede observar, desde 2015 Grecia ha visto aumentar de forma continuada su grado de apertura comercial en términos de exportaciones e importaciones de bienes, desde el 38,34% del PIB alcanzado en 2015 hasta el 47,75% correspondiente a 2019.

Pese a los esfuerzos realizados por el Gobierno griego para incrementar las exportaciones, su valor ha aumentado en los últimos años aunque por debajo de los niveles deseados y, en todo caso, por debajo del incremento del valor de las importaciones. A continuación se citan algunas de las razones tradicionales del pobre desempeño de las exportaciones griegas, aunque algunas de ellas han perdido peso recientemente como consecuencia de la recuperación económica iniciada por Grecia desde 2017:

- Ausencia de una estrategia de exportación nacional a largo plazo, centrada en un mercado objetivo claro y respaldada por una marca nacional.
- Dicotomía entre dos tipos de empresas exportadoras: por un lado, exportadores “superestrella”, empresas, generalmente de tamaño grande, frecuentemente con participación extranjera, cuyos ingresos se derivan en su mayor parte de exportaciones y que presentan una mayor productividad que las empresas orientadas al mercado doméstico. Por otro lado, “otros exportadores”, empresas exportadoras a pequeña escala, sin diferencias aparentes en términos de productividad respecto de sus contrapartes orientadas al mercado doméstico
- Incertidumbre política y tipos de gravamen.
- Mala calidad de la administración tributaria, retrasos en la exportación provocados por tediosos procedimientos administrativos y alto nivel de corrupción
- Alto coste de la energía en Grecia
- La situación desfavorable que han sufrido recientemente o continúan sufriendo los mercados naturales a los que se dirigen las exportaciones griegas (Italia, Chipre, Turquía, Egipto o Siria)
- Los problemas de liquidez a los que se han enfrentado los empresarios griegos (a ello se añaden los retrasos en las devoluciones del impuesto sobre el valor añadido a los exportadores).
- Hasta septiembre de 2019, fecha en la que fue eliminado en su totalidad, las medidas de control de capitales establecido en Grecia en junio de 2015.

A continuación, se muestra la evolución del grado de apertura comercial en Grecia, en términos de importaciones de bienes. Como se ve, la apertura comercial en términos de valor de importaciones de bienes ha seguido también una tendencia creciente desde 2015:

Año	Importaciones de bienes (M€) (1)	PIB nominal (M€)(2)	Apertura comercial ((M/PIB) en %)
2015	42.211,60	177.258,40	23,81%
2016	42.317,28	176.487,90	23,98%
2017	47.356,19	180.217,60	26,27%
2018	54.061,23	184.713,60	29,26%
2019	55.659,47	187.456,50	29,70%

Fuente: (1) Datacomex, (2) Eurostat

3.4.2 PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES

Las **exportaciones** griegas de bienes se dirigen principalmente a los Estados miembros de la UE, que en 2019 representaron el 56,08% de su valor total (18.981,09 M€). Los 6 principales destinos de la exportación griega en 2019 fueron, por este orden, Italia, Alemania, Chipre, Turquía, Bulgaria y Estados Unidos.

Por otro lado, el valor de las **importaciones** de bienes experimentaron un repunte del 11,91% en 2017 respecto al año anterior, alcanzando los 47.356,19 M€. En 2018, las importaciones de bienes alcanzaron los 54.061,23 M€, (+14,16%). En 2019, las importaciones de bienes alcanzaron los 55.659,47 M€ (+2,96%). La mayor parte de las importaciones griegas de bienes proceden de Estados miembros de la UE. En 2019, el valor de las importaciones griegas procedentes de la UE ascendió a 29.610,22 M€ (un 53,2% del valor total de importaciones).

Los 6 principales países proveedores de Grecia en 2019 fueron Alemania, Italia, Irak, Rusia, China y Países Bajos. España fue el octavo proveedor en Grecia en dicho año, con una **cuota de mercado del 3,67%**. Por su parte, en 2019 España fue el décimo destino exportador de Grecia.

CUADRO 3: EXPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES)

Principales países clientes (M€)	2016	2017	2018	2019
Italia	2.832,06	3.079,94	3.472,94	3.673,70
Alemania	1.959,48	2.055,98	2.142,92	2.294,69
Chipre	1.633,17	1.855,37	1.892,03	2.068,20
Turquía	1.351,26	1.952,65	2.035,45	1.973,91
Bulgaria	1.312,19	1.396,03	1.490,84	1.631,63
Estados Unidos	1.087,41	1.123,04	1.370,76	1.305,42
Reino Unido	1.076,54	1.126,42	1.211,42	1.244,26
Francia	712,89	777,02	1.018,21	1.198,42
Líbano	1.048,93	1.250,30	1.490,11	1.162,40
España	703,91	703,25	1.110,67	1.117,02

Fuente: Datacomex UE

CUADRO 4: IMPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES)

Principales países proveedores (M€)	2016	2017	2018	2019
Alemania	4.905,48	5.278,20	5.807,90	6.164,42
Italia	3.888,96	4.090,76	4.511,74	4.821,50
Irak	2.345,74	3.145,86	4.524,39	4.551,64
Rusia	2.821,89	3.420,78	4.141,01	4.082,51
China	2.820,96	2.719,14	3.445,13	4.061,29
Países Bajos	2.452,40	2.675,30	2.808,11	2.804,31
Francia	1.914,19	2.141,54	2.179,66	2.400,69
España	1.633,99	1.775,49	2.069,13	2.040,44
Bulgaria	1.609,44	1.736,49	1.887,58	2.007,19
Turquía	1.374,48	1.428,76	1.847,79	1.943,33

Fuente: Datacomex UE

3.4.3 PRINCIPALES SECTORES DE BIENES (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)

Del valor de importación total de bienes correspondiente al año 2019 (55.659,47 M€), el 63,04% correspondió a los diez primeros capítulos arancelarios. La dependencia de Grecia de combustibles ha supuesto que el capítulo 27 "Combustibles, aceites minerales" sea el más significativo cada año, representando casi el 27% del total de las 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 2019:

Elemento	Volumen de importaciones (M€)	Peso sobre el total de imp.
Total importaciones	55.659,47	100%
27 Combustibles, aceites minerales	15.005,52	26,96%
84 Máquinas y aparatos mecánicos	4.102,12	7,37%
85 Aparatos y material eléctrico	3.240,97	5,82%
30 Productos farmacéuticos	2.773,31	4,98%
87 Vehículos automóviles; tractores	2.586,11	4,65%
39 Materias plásticas, sus manufacturas	1.945,86	3,50%
29 Productos químicos orgánicos	1.901,39	3,42%
02 Carne y despojos comestibles	1.241,64	2,23%
61 Prendas de vestir de punto	1.156,27	2,08%
72 Fundición, hierro y acero	1.134,03	2,04%
Total 10 partidas principales	35.087,22	63,04%

Fuente: Datacomex

Respecto a las exportaciones de bienes, el capítulo con mayor valor en 2019 fue también la partida de "Combustibles, aceites minerales", por lo que se mantiene la tendencia de los últimos años. Los principales productos exportados en 2019 se recogen en la siguiente tabla:

Elemento	Valor de exportaciones (M€)	Peso sobre el total de exp.
Total exportaciones	33.846,17	100%
27 Combustibles, aceites minerales	10.677,39	31,55%
30 Productos farmacéuticos	1.939,80	5,73%
84 Máquinas y aparatos mecánicos	1.773,56	5,24%
76 Aluminio y sus manufacturas	1.708,34	5,05%
39 Materias plásticas, sus manufacturas	1.196,13	3,53%
85 Aparatos y material eléctrico	1.155,50	3,41%
20 Conservas verdura o fruta; zumo	1.081,95	3,20%
08 Frutas/ frutos s/ conservar	976,39	2,88%
04 Leche, productos lácteos; huevos	701,55	2,07%
03 Pescados, crustáceos, moluscos	682,1	2,02%
Total 10 partidas principales	21.892,71	64,68%

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	2016	2017	2018	2019
2 Productos energéticos	6.896,66	8.979,51	11.484,44	10.677,34
4 Semimanufacturas	5.957,34	6.842,65	7.888,87	8.233,30
1 Alimentos	5.710,19	5.634,90	6.018,71	5.942,07
5 Bienes de equipo	2.846,65	2.907,05	3.279,64	3.555,58
8 Manufacturas de consumo	2.155,77	2.339,24	2.459,34	3.108,50
9 Materias primas	798,61	829,3	862,87	903,72
3 Otras mercancías	607,56	845,11	931,59	847,29
7 Bienes de consumo duradero	260,08	272,41	284,91	304,83
6 Sector automóvil	213,08	212,99	241,18	273,54
TOTAL EXPORTACIONES	25.445,95	28.863,16	33.451,56	33.846,17

Fuente: Datacomex

CUADRO 6: EXPORTACIONES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS

En la siguiente tabla se recogen las 10 principales partidas de exportación griega en 2019 y en los años anteriores (datos en M€):

Elemento	2016	2017	2018	2019
27 Combustibles, aceites minerales	6.896,66	8.979,51	11.484,44	10.677,39
30 Productos farmacéuticos	1.063,59	1.188,47	1.473,25	1.939,80
84 Máquinas y aparatos mecánicos	1.324,36	1.325,74	1.624,13	1.773,56
76 Aluminio y sus manufacturas	1.394,38	1.609,52	1.756,57	1.708,34
39 Materias plásticas, sus manufacturas	1.021,95	1.132,14	1.199,33	1.196,13
85 Aparatos y material eléctricos	1.001,39	1.042,88	1.017,77	1.155,50
20 Conservas verdura o fruta; zumo	953,81	989,59	1.057,02	1.081,95
08 Frutas/ frutos s/ conservar	901,26	876,55	911,15	976,39
04 Leche, productos lácteos; huevos	574,98	622,25	667,38	701,55
03 Pescados, crustáceos, moluscos	659,74	685,39	685,97	682,10

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	2016	2017	2018	2019
2 Productos energéticos	9.728,48	12.216,16	15.958,48	15.005,50
4 Semimanufacturas	10.689,16	11.784,12	12.842,12	13.139,40
5 Bienes de equipo	6.697,09	6.987,96	8.215,87	8.739,23
1 Alimentos	6.312,06	6.624,71	6.686,86	6.944,13
8 Manufacturas de consumo	4.462,21	4.635,14	4.898,95	5.633,99
6 Sector automóvil	1.648,06	1.794,44	2.031,92	2.274,86
9 Otras mercancías	901,48	1.242,72	1.161,25	1.515,74
7 Bienes de consumo duradero	1.060,71	1.098,98	1.174,59	1.300,86
3 Materias primas	818,04	971,96	1.091,19	1.105,76
Total	42.317,28	47.356,19	54.061,23	55.659,47

Fuente: Datacomex

CUADRO 8: IMPORTACIONES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS

En la siguiente tabla se recogen las 10 principales partidas de importación griega en 2019 y en los años anteriores (datos en M€):

Elemento	2016	2017	2018	2019
27 Combustibles, aceites minerales	9.729,40	12.216,21	15.958,50	15.005,52
84 Máquinas y aparatos mecánicos	3.170,36	3.464,03	4.075,04	4.102,12
85 Aparatos y material eléctrico	2.526,42	2.533,67	3.023,20	3.240,97
30 Productos farmacéuticos	2.747,46	2.924,10	2.853,53	2.773,31
87 Vehículos automóviles; tractores	1.880,15	2.006,62	2.354,35	2.586,11
39 Materias plásticas, sus manufacturas	1.710,47	1.752,65	1.892,31	1.945,86
29 Productos químicos orgánicos	709,43	901,67	1.292,14	1.901,39
02 Carne y despojos comestibles	1.064,46	1.152,55	1.161,34	1.241,64
61 Prendas de vestir de punto	791,51	817,18	865,33	1.156,27
72 Fundición, hierro y acero	858,49	1.072,34	1.342,69	1.134,03

Fuente: Datacomex

3.4.4 PRINCIPALES SECTORES DE SERVICIOS (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)

Grecia compensa gran parte de su déficit comercial en la balanza de bienes con un superávit de la balanza de servicios, tal y como se ha visto anteriormente.

Las dos principales partidas de ingresos han sido tradicionalmente el turismo y los fletes, ambos superavitarios. Desde hace unos años estas partidas han sido complementadas por otros servicios prestados a países vecinos, tales como los financieros que, sin embargo, se mantienen deficitarios.

El saldo de la balanza de servicios correspondiente a 2017 se situó en 18.043,7 M€. En el año 2018 el superávit fue de 19.304,4 M€. En **2019**, el superávit de la balanza de servicios aumentó hasta los 21.115,9 M€, casi compensando en su totalidad el déficit en la balanza de bienes (-22.833,3 M€, según datos del Banco de Grecia).

3.5 TURISMO

En términos de número de visitantes, de acuerdo con las cifras publicadas por el Banco de Grecia en 2017 visitaron el país 30,16 millones de personas (un 7,4% más que en 2016), de los cuales 18,58 millones provenían de la Unión Europea. El número de turistas españoles fue de 164.000, lo que supone una caída del 19% con respecto al año anterior. En el año 2018, llegaron a Grecia 33,07 millones de turistas (un 9,7% más que el año anterior), de los que 225.700 fueron españoles (+38% con respecto al 2017). En 2019 **visitaron Grecia 34 millones de turistas (un 2,8% más que en 2018 y, nuevamente, récord histórico en llegadas de visitantes anuales al país heleno)**. Del total de personas que visitaron el país en este periodo, **282.900 fueron españoles (un 25% más que en 2018)**.

Según datos del Banco Central de Grecia, los ingresos por turismo en 2019 alcanzaron los 18.178,6 M€ (16.085,8 M€ en 2018 y 14.630,1 M€ en 2017), mientras que los pagos fueron únicamente de 2.743,8 M€ (2.191,0 M€ en 2018 y de 1.904,7 M€ en 2017).

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.

En este contexto, en 2016 se aprobó 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. Actualmente, el gobierno griego trabaja en una nueva ley de inversiones, que está previsto que vea la luz en la segunda mitad de 2020 o a principios de 2021.

La mencionada ley 4399/2016 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.

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"

Por otro lado, en 2019 se promulgó la [Ley 4608/2019](#), que introduce una serie de disposiciones destinadas a atraer inversiones en sectores estratégicos de la economía griega. Para ello, se permite la posibilidad de ofrecer incentivos sustanciales, también en forma de apoyo financiero.

También en 2019, en octubre, se promulgó la [Ley 4635/2019](#) (Ley "Invest in Greece"), que introduce varias novedades en diversas áreas con el objetivo de mejorar el clima inversor. Así, modifica parcialmente la Ley [Ley 4608/2019](#), sobre inversiones estratégicas, y también contempla la creación de un mapa consolidado digital que integrará toda la información relevante sobre el estatus, condiciones y restricciones para el desarrollo de terrenos (derechos reales, planeamiento urbano, etc.). Asimismo, la Ley Invest in Greece contempla medidas para reducir la burocracia a través de la digitalización de procesos administrativos y judiciales, introduce cambios en las

distintas leyes de contratación pública para modernizar, simplificar y acelerar los procedimientos hasta la firma de los respectivos contratos.

Por otro lado, cabe señalar que, en el caso de materialización de inversiones en Grecia 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 2019 fueron positivos frente a 2018. El total de inversión hacia el país en 2019 aumentó hasta 4.137 millones de euros, frente a los 3.364 millones de euros de 2018.

En cuanto a la inversión directa extranjera **net**a en Grecia por países, según datos del Banco Central de Grecia, el primero fueron los Países Bajos con un saldo neto de 892 millones de euros invertidos en 2019. Le siguen **Luxemburgo**, con 629 millones, **Chipre** (461 millones) y **Hong Kong** (434 millones). Del total de 4.137 millones, el conjunto de la **Unión Europea** representa más de la mitad (2.869 millones).

CUADRO 9: FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS POR PAÍSES Y SECTORES

INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES (Datos en M€)				
POR PAISES	2016	2017	2018	2019
Europa	1.800	2.735	2.601	3.052
Eurozona	1.587	1.732	1.797	2.783
América	329	204	120	237
Oceanía	-1	-1	12	8
Asia	380	151	640	842
África	-10	-4	-11	-4
Inversión no clasificada por país	0	0	3	2
TOTAL	2.498	3.085	3.364	4.137

Fuente: www.bankofgreece.gr

INVERSIÓN EXTRANJERA POR SECTORES (Datos en M€)				
POR SECTORES	2016	2017	2018	2019
Agricultura y pesca	5	9	15	16
Minería y canteras	116	114	32	37
Manufacturas	45	276	309	267
Electricidad, gas y agua	18	414	74	0
Construcción	35	-14	-65	40
Servicios	2.088	1.952	2.335	3.023
Actividad no clasificada por sectores	178	328	655	749
TOTAL	2.498	3.085	3.364	4.137

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 66% de la filial del Banco Nacional de Grecia (NBG), Ethniki Pangaea Real Estate Investment Company, procedente de la holandesa INVEL Real Estate Partners. (Diciembre 2013). Posteriormente, Invel adquirió la participación restante (32,7%) de NBG en Pangea por 390 M€ (abril de 2019).

- 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) y, posteriormente, 650M€ para convertirse en el único desarrollador del proyecto Hellinikó tras adquirir su participación en el consorcio Global Investment Group a la empresa china Fosun y la empresa de Abu Dhabi Eagle Mills.

- 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.

-Ferrovie dello Stato Italiane (Italia): adquisición en 2019 de Hellenic Company for Rolling Stock Maintenance S.A. (ESSTY) por 22 millones de euros (2019).

-Intrum (Suecia): adquisición de una participación del 80% en Piraeus RBU, la unidad de recuperación bancaria del Banco del Pireo por €328mn (septiembre de 2019).

-Blackstone (USA) a través de su brazo inversor en España, Hotel Investment Partners, adquirió una participación del 100% en 5 hoteles en Grecia, gestionados por el grupo chipriota Louis por €178mn (septiembre de 2019).

Raggeborgh Invest (Holanda) adquirió una participación del 2,9% en Terna Energy, filial del grupo constructor griego GEK Terna por €23mn (septiembre de 2019).

-Sazka Group (República Checa): aumentó su participación en la empresa de loterías griega OPAP hasta el 40%, con la adquisición de una participación del 7,25%, por importe de 213 M€ (octubre de 2019).

-Gamma Bidco (Italia) adquirió una participación del 20% en la empresa del sector del juego Gamenet, con operaciones en Grecia, por €78mn (noviembre 2019).

-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), la venta de la cartera Júpiter por Alpha Bank a Apollo Global Management (Estados Unidos) por €337,1mn (noviembre de 2018), venta de la cartera NEMO por Piraeus Bank a Davidson Kempner por €240mn o la cartera Europe II a Fortress-DoValue por €360mn (ambas en 2019).

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, la venta de una participación del 30% del Aeropuerto Internacional de Atenas, la venta de las entidades DEPA Infraestructuras y DEPA Comercial (las dos entidades en las que se dividió la gasística pública griega DEPA) o la venta de una participación adicional en el operador del sistema eléctrico griego ADMIE.

3.6.4 FUENTES OFICIALES DE INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EXTRANJERAS

La principal fuente de información sobre inversión extranjera en Grecia es la agencia para la promoción de la inversión y las exportaciones en Grecia Enterprise Greece (antigua Invest in Greece): <https://www.enterprisegreece.gov.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, al igual que el Ministerio de Inversiones y Desarrollo: www.mindev.gov.gr/

Otra fuente para tener en cuenta es el *think tank* griego IOBE (Fundación para la Investigación Económica e Industrial), que periódicamente publica estudios sobre sectores de inversión en Grecia: www.iobe.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. Entre ellos, destaca la Feria Internacional de Salónica, una feria multisectorial celebrada anualmente a principios del mes de septiembre, de carácter comercial y de inversiones, pero también con contenido político, en la medida en que tradicionalmente es utilizada para lanzar los principales mensajes de política económica para el siguiente curso, tanto por el gobierno como por la oposición.

Otras ferias o eventos de inversión son el foro InvestGR, cuya tercera edición se celebró de forma *online* en 2020 debido a la situación derivada del COVID-19 o *Venture Fair* (6ª edición en 2020), impulsada por Hellenic Initiative, o la [conferencia sobre infraestructuras de transporte en Grecia](#), cuya cuarta edición está prevista para septiembre de 2020.

3.7 INVERSIONES EN EL EXTERIOR. PRINCIPALES PAÍSES Y SECTORES

En 2019, la inversión extranjera directa (IED) neta de Grecia en el exterior fue de 391 M€, frente a los 404 M€ de 2018 y los 149 M€ de 2017.

Por países, según datos del Banco Central de Grecia, en 2019 Chipre fue el primer destino de las inversiones directa extranjera neta de Grecia en el exterior, con 500 millones de euros de inversión extranjera directa neta. Le siguen Hong Kong (90 M€) y Macedonia del Norte (73 M€). La IED neta de Grecia en la UE ascendió a 405 M€. La mayor desinversión se realizó en Albania, con -178 M€. La inversión extranjera directa neta de Grecia en España en 2019 ascendió a 6 M€

La IDE neta desglosada **por sectores** en 2019 fue la siguiente:

INVERSIÓN EXTERIOR NETA (2019) M€	
Sector	Suma
Agricultura y pesca	1
Minería y canteras	13
Sector manufacturero	-104
Electricidad, gas y agua	2
Construcción	151
Servicios	327
Actividad no clasificada por sectores	-1
TOTAL	391

Fuente: www.bankofgreece.gr.

*nota: en contraposición al criterio activo/pasivo, utilizado para recopilar el componente de inversión directa exterior en la Balanza de Pagos, el Banco Central de Grecia sigue el "principio de extensión direccional" en la presentación estadística de los flujos de IED, que es el que se recoge en el presente apartado.

SECTORES

INVERSIÓN EN EL EXTERIOR POR SECTORES (Datos en M€)				
POR SECTORES	2016	2017	2018	2019
Agricultura y pesca	0	7	0	1
Minería y canteras	32	9	1	13
Manufacturas	170	112	63	-104
Electricidad, gas y agua	11	25	39	2
Construcción	91	103	67	151
Servicios	-1.836	-111	231	327
Actividad no clasificada por sectores	29	0	-1	-1
TOTAL	-1.506	149	404	391

Fuente: www.bankofgreece.gr

INVERSIÓN EN EL EXTERIOR POR PAÍSES (Datos en M€)				
POR PAÍSES	2016	2017	2018	2019
Europa	-1.885	-3	310	370
Eurozona	85	483	639	463
América	97	19	-78	-83
Oceanía	0	0	-2	-1
Asia	270	132	184	105
África	12	1	-10	-1
Inversión no clasificada por país	0	0	0	0
TOTAL	-1.506	149	404	391

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€	2017	2018	2019
I CUENTA CORRIENTE	-3.406,2	-5.232,2	-2.560,7
A. Balanza de bienes (I.A.1-I.A.2)	-19.833,9	-22.489,1	-22.833,3
I.A.1. Exportaciones de bienes	28.040,5	32.372,8	32.433,6
I.A.2. Importaciones de bienes	47.874,4	54.861,9	55.266,9
I.B. Balanza de servicios (I.B.1-I.B.2)	18.043,7	19.304,4	21.115,9
I.B.1. Ingresos	33.661,3	37.159,3	40.162,6
I.B.2. Pagos	15.617,6	17.854,9	19.046,8
I.C. Balanza de rentas primarias (I.C.1-I.C.2)	-1.057,3	-1.726,4	-1.426,8
I.C.1 Ingresos	6.184,1	6.058,5	6.021,1
I.C.2 Pagos	7.241,3	7.784,9	7.447,9
I.D. Balanza de rentas secundarias (I.D.1-I.D.2)	-558,7	-321,1	583,5
I.D.1. Ingresos	1.949,9	2.177,6	3.827,9
I.D.2. Pagos	2.508,6	2.498,8	3.244,5
II CUENTA DE CAPITAL	914,5	353,2	679,8
II.A. Ingresos	1.133,8	1.007,4	1.178,7
II.B. Pagos	219,3	654,2	498,9
III CUENTA CORRIENTE Y DE CAPITAL	-2.491,7	-4.879,1	-1.880,9
IV CUENTA FINANCIERA	-1.949,1	-3.923,7	-355,2
IV.A. Inversión directa*	-2.935,8	-2.960,7	-3.745,7
IV.B. Inversión en cartera	-20.117,7	73,8	24.231,5
IV.C. Otras inversiones	20.986,4	-966,8	-20.925,0
IV.D. Cambio en los activos de reserva	118,0	-70,0	84,0
V ERRORES Y OMISIONES	542,5	955,4	1.525,7

*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 2017 un déficit de 3.406,2 M€. En el año 2018, el déficit por cuenta corriente se ensanchó hasta los 5.232,2 M€, para reducirse de forma significativa en 2019 hasta los 2.560,7 M€, consecuencia de un mejor comportamiento de la balanza de servicios y las balanzas de rentas primarias y secundarias, que más que compensaron el ligeramente mayor déficit de la balanza de bienes, provocado por un crecimiento de las importaciones mayor que el de las exportaciones (sobre todo en el saldo de bienes no petrolíferos), y que vuelve a ser la causa de que Grecia presente un déficit por cuenta corriente.

- **Balanza de bienes:** en lo que se refiere a la balanza de bienes, este ha presentado déficits crecientes en los últimos años: en **-19.833,9 M€** en 2017, -22.489,1 M€ en 2018 y -22.833,3 M€ en 2019
- **Balanza de servicios:** la balanza de servicios compensa en gran medida los saldos deficitarios de las demás subbalanzas, presentando superávits crecientes en los últimos años: 18.043,7 M€ en 2017, 19.304,4 M€ en 2018 y 21.115,9 M€ en 2019.
- **Balanza de rentas primarias:** la balanza de rentas primarias ha aumentado su déficit en los últimos años, desde un déficit de 1.057,3 M€ en 2017 hasta los -1.426,8 M€ registrados en 2019 que, sin embargo, es inferior al déficit registrado en 2018 (-1.726,4). Este menor déficit se debe a los menores pagos por intereses netos, dividendos y beneficios, que más que compensaron los menores superávits del resto de sub balanzas.
- **Balanza de rentas secundarias (transferencias):** por último, la balanza de transferencias corrientes registró déficits 2017 (-558,7 M€) y 2018 (-321,1 M€), aunque se tornó superavitaria en 2019 (583,5 M€). Dicho superávit se debió a los mayores ingresos netos del gobierno central como consecuencia del desembolso por el Mecanismo Europeo de Estabilidad (ESM) de dos desembolsos derivados de medidas de alivio de la deuda (beneficios SMP/ANFA), en mayo y diciembre, respectivamente.

II) Cuenta de capital

La cuenta de capital presentó en 2017 un superávit de 914,5 M€, que se redujo en 2018 a 353,2 M€, para volver a aumentar en 2019 hasta 679,8 M€.

III) Combinación cuenta corriente y cuenta de capital

En el año 2017, la suma de la cuenta corriente y de capital (correspondiente a las necesidades de financiación externa) recogió un déficit de 2.491,7 M€. En el año 2018 la combinación de ambas cuentas registró un déficit de 4.879,1 M€. En 2019 hubo de nuevo un déficit de 1.880,9 M€.

IV) Cuenta financiera

La cuenta financiera presentó en 2017 un déficit de 1.949,1 M€. En 2018 se registró un déficit de 3.923,7 M€. En 2019 el déficit se redujo hasta 355,2 M€.

CUADRO 11: BALANZA DE PAGOS

	2017	2018	2019
I CUENTA CORRIENTE (I.A + I.B + I.C + I.D)	-3.406,2	-5.232,2	-2.560,7
BIENES Y SERVICIOS (I.A + I.B)	-1.790,2	-3.184,7	-1.717,4
I.A BALANZA DE BIENES (I.Ā.1 - I.Ā.2)	-19.833,9	-22.489,1	-22.833,3
Petróleo	-3.717,6	-5.180,7	-5.040,5
Balanza de bienes, excluido petróleo	-16.116,3	-17.308,4	-17.792,8
Buques	-39,9	-56,8	-345,1
Balanza de bienes, excluidos buques	-19.794,0	-22.432,3	-22.488,2
Balanza de bienes, excluidos buques y petróleo	-16.076,3	-17.251,6	-17.447,7
I.A.1. Exportaciones	28.040,5	32.372,8	32.433,6
Petróleo	7.887,8	10.016,9	9.078,8
Buques	102,0	130,9	91,5
Otros bienes	20.050,7	22.225,0	23.263,4
I.A.3. Importaciones	47.874,4	54.861,9	55.266,9
Petróleo	11.605,4	15.197,5	14.119,3
Buques	141,9	187,7	436,6
Otros bienes	36.127,0	39.476,7	40.711,1
I.B. SERVICIOS (I.Ā.1 - I.Ā.2)	18.043,7	19.304,4	21.115,9
I.B.1. Ingresos	33.661,3	37.159,3	40.162,6
Viajes	14.630,1	16.085,8	18.178,8
Transporte	14.473,8	16.629,9	17.303,1
Otros servicios	4.557,3	4.443,6	4.680,7
I.B.2. Pagos	15.617,6	17.854,9	19.046,8
Viajes	1.904,7	2.191,0	2.743,8
Transporte	9.520,6	11.044,3	11.377,4
Otros servicios	4.192,3	4.619,6	4.925,5
I.C BALANZA DE RENTAS PRIMARIAS (I.C.1 - I.C.2)	-1.057,3	-1.726,4	-1.426,8

I.C.1 Ingresos	6.184,1	6.058,5	6.021,1
Remuneración de asalariados	216,6	223,0	246,9
Ingresos procedentes de inversiones	3.148,0	2.731,4	2.864,9
Otras rentas	2.819,5	3.104,1	2.909,3
I.C.2 Pagos	7.241,3	7.784,9	7.447,9
Remuneración de asalariados	1.343,7	1.363,7	1.411,6
Ingresos procedentes de inversiones	5.492,3	6.019,1	5.629,3
Otras rentas	405,4	402,1	407,0
I.D BALANZA DE RENTAS SECUNDARIAS (I.D.1 - I.D.2)	-558,7	-321,1	583,5
I.D.1 Ingresos	1.949,9	2.177,6	3.827,9
Administraciones públicas	939,8	1.034,7	2.361,2
Otros sectores	1.010,1	1.142,9	1.466,8
I.D.2 Pagos	2.508,6	2.498,8	3.244,5
Administraciones públicas	1.792,7	1.702,8	1.830,3
Otros sectores	715,9	796,0	1.414,2
II CUENTA DE CAPITAL (II.1 - II.2)	914,5	353,2	679,8
II.1 Ingresos	1.133,8	1.007,4	1.178,7
Administraciones públicas	1.040,2	627,5	1.023,0
Otros sectores	93,6	379,8	155,8
II. 2 Payments	219,3	654,2	498,9
Administraciones públicas	3,0	4,1	4,9
Otros sectores	216,3	650,1	494,0
III CUENTA CORRIENTE Y DE CAPITAL (I + II)	-2.491,7	-4.879,1	-1.880,9
IV CUENTA FINANCIERA (IV.A + IV.B + IV.C + IV.D)	-1.949,1	-3.923,7	-355,2
IV.A INVERSIÓN DIRECTA*	-2.935,8	-2.960,7	-3.745,7
Activos	143,0	437,8	380,6
Pasivos	3.078,8	3.398,5	4.126,3
IV.B INVERSIÓN EN CARTERA	-20.117,7	73,8	24.231,5
Activos	-19.392,1	1.377,7	25.927,1
Pasivos	725,7	1.303,9	1.695,6
IV.C OTRAS INVERSIONES	20.986,4	-966,8	-20.925,0
Activos	-11.744,7	-5.801,8	-1.609,6
Pasivos	-32.731,0	-4.835,0	19.315,4
(Préstamos de la Administración)	5.693,7	19.555,0	-4.444,8
IV.D CAMBIOS EN LOS ACTIVOS DE RESERVA	118,0	-70,0	84,0
V ERRORES Y OMISIONES (I + II -IV + V)	542,5	955,4	1.525,7

*El cálculo contable de la IED presentada en este cuadro sigue el principio de "activo/pasivo", frente al "principio de extensión direccional" que utiliza el Banco Central de Grecia para la recopilación estadística de los flujos de IED.

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 2019, los **activos de reserva** ascendían a 7.571 M€. Descontado el oro monetario, las reservas alcanzan los 2.629 M€. Los datos de los últimos años se muestran en la siguiente tabla:

Activos de reserva 2016-2019				
Datos en M€	Diciembre 2016	Diciembre 2017	Diciembre de 2018	Diciembre de 2019
Activos de reserva	6539	6509	6625	7571

Oro monetario	3982	3928	4076	4942
Derechos especiales de cobro	3,627	3,631	3,636	3,649
Posición de reservas en el FMI	7	5	6	11
Divisas	731	680	696	711

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

DEUDA EXTERNA				
Datos en M€	T1 2019	T2 2019	T3 2019	T4 2019
I. Gobierno General	304.942	306.016	306.068	298.955
Corto plazo	6.845	8.562	9.427	6.993
Divisas y depósitos	0	0	0	0
Títulos de deuda	6.845	8.562	9.427	6.993
Préstamos	0	0	0	0
Créditos comerciales	0	0	0	0
Otros pasivos de deuda				
Largo plazo	298.097	297.454	296.641	291.962
Derechos especiales de cobro	967	956	980	967
Divisas y depósitos	0	0	0	0
Títulos de deuda	33.298	33.368	33.069	30.946
Préstamos	263.832	263.130	262.592	260.049
Créditos y anticipos comerciales	0	0	0	0
Otros				
Banco central	23.883	24.373	23.385	28.594
Corto plazo	23.883	24.373	23.385	28.594
Divisas y depósitos	23.883	24.373	23.385	28.594
Títulos de deuda	0	0	0	0
Préstamos	0	0	0	0
Créditos y anticipos comerciales	0	0	0	0
Otros				
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				
Corporaciones receptoras de depósitos (excepto Banco central)	41.507	49.987	70.675	68.362
Corto plazo	34.035	41.714	61.845	59.211
Divisas y depósitos	34.035	41.714	61.845	59.211
Títulos de deuda	0	0	0	0
Préstamos	0	0	0	0
Créditos y anticipos comerciales	0	0	0	0
Otros				
Largo plazo	7.472	8.273	8.830	9.151
Divisas y depósitos	4.710	5.453	5.689	5.596
Títulos de deuda	2.232	2.232	2.588	2.969
Préstamos	530	588	553	586
Créditos y anticipos comerciales	0	0	0	0
Otros				
Otros sectores	35.097	34.247	36.186	39.933
Corto plazo	10.019	9.445	9.400	9.478
Divisas y depósitos	0	0	0	0
Títulos de deuda	0	0	0	0
Préstamos	9.312	8.738	8.693	8.771
Créditos y anticipos comerciales	707	707	707	707

Otros				
Largo plazo	25.078	24.802	26.786	30.455
Divisas y depósitos	0	0	0	0
Títulos de deuda	38	33	46	80
Préstamos	24.991	24.721	26.691	30.325
Créditos y anticipos comerciales	0	0	0	0
Otros	49	48	49	50
Inversión directa: Préstamos interempresa	9.131	9.026	9.062	9.207
Pasivos de deuda a inversores directos	5.318	5.222	5.264	5.384
Pasivos de deuda a empresas inversoras directas	1.715	1.706	1.700	1.726
Pasivos de deuda a empresas relacionadas	2.098	2.098	2.098	2.098
Deuda externa bruta	414.559	423.649	445.375	445.032

Fuente: www.bankofgreece.gr

3.12 CALIFICACIÓN DE RIESGO

Calificación crediticia del riesgo soberano de Grecia

Calificación crediticia del riesgo soberano de Grecia	
Standard & Poor's	BB- con perspectiva estable (04/2020)
Fitch	BB con perspectiva estable (01/2020)
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, los principales objetivos de política económica del gobierno griego constituido en 2019 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 en los últimos años.
- **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), ya utilizada con notable éxito por el gobierno anterior.
- 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... En este contexto, cabe señalar que un buen número de medidas adoptadas por el gobierno para hacer frente a la pandemia por el COVID-19 están encaminadas, precisamente, al apoyo y conservación del empleo (suspensión de contratos de trabajo con cargo al Estado, reducción parcial de tiempo de trabajo con reducción equiproporcional de salario y compensación por el Estado, apoyo a trabajadores temporales, etc.).
- 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 (por ejemplo, con la aprobación del "Plan Hércules", un fondo de titulización de préstamos morosos con garantías del Estado).
- Acelerar el proceso de **privatizaciones** acordado, considerando criterios de mejora de la competitividad de la economía griega.

Cabe señalar que el gobierno griego está actualmente preparando un Plan de Desarrollo para la economía griega, con la colaboración de un grupo de expertos independientes, que presentará a

la Comisión Europea en octubre de 2020 en el contexto del Plan de Recuperación aprobado por el Consejo Europeo a finales de julio. Entre las propuestas no vinculantes del comité de expertos figuran medidas para aumentar la inversión, el ahorro y la productividad, en detrimento del consumo, con el objetivo de favorecer la extroversión de la economía griega. Además, entre dichas propuestas se encuentra la reforma del sistema de seguridad social, la reforma y digitalización de la administración pública y de justicia, la mejoras de las políticas de empleo o el impulso de inversiones en áreas como las infraestructuras o la economía verde.

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 tiende a 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**), **infraestructuras** (en el pasado fue notable la presencia de empresas españolas en diversos proyectos de infraestructuras viarias y, aunque a fecha de 2020 no existe presencia española en este sector, empresas españolas han comenzado a mostrar de nuevo interés en licitaciones relativas a infraestructuras viarias, pero también portuarias y aeroportuarias) y, en menor medida, empresas del **sector hotelero**. En materia de **comercio exterior**, España tradicionalmente ha exportado combustibles y aceites minerales, vehículos automóviles; tractores, prendas de vestir (fruto de la presencia de importantes empresas de moda españolas en el país) y productos agroalimentarios.

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 a Grecia** 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 2.401,16 millones de euros en 2018. En 2019, el valor de las exportaciones españolas a Grecia alcanzó los 2.478,64 millones de euros, un 3,2% mayor que el año anterior. El último dato sobre el valor de las exportaciones, de junio de 2020, es de 959,91 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 millones de euros) y 2017 (554,00 millones de euros). En 2018, las importaciones españolas desde Grecia presentaron un valor de 752,81 millones de euros, un 36% más que el año precedente. En 2019, esta cifra se eleva hasta los 673,34 millones de euros. El último dato sobre el valor de las importaciones, de junio de 2020, es de 371,49 M€.

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 favorable a España 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 1.648,35 millones de euros y la tasa de cobertura fue 318,96%. En 2019, el saldo ha sido de 1.805,3 millones de euros y, la tasa de cobertura, de 368,11%.

La **cuota de mercado española en el mercado griego** se situó en 2019 en el 3,67% (8ª posición en la clasificación de exportadores a Grecia), mientras que Grecia alcanzó ese año una cuota del 0,28% del mercado español (57º proveedor).

CUADRO 12: EXPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES

Principales sectores de la exportación española a Grecia

Datos en M€	2016	2017	2018	2019
4 Semimanufacturas	532,18	527,86	555,37	637,43
2 Productos energéticos	133,07	455,6	550,14	522,51
8. Manufacturas de consumo	421,42	478,66	456,77	478,12
1 Alimentación, bebidas y tabaco	284,95	318,32	324,69	373,01
6 Sector automóvil	163,64	167,11	205,74	206,19
5 Bienes de equipo	154,37	202,27	235,58	202,48
3 Materias primas	23,14	32,26	46,38	32,76
7 Bienes de consumo duradero	20,47	19,87	21,31	19,52
9 Otras mercancías	2,64	4,13	5,18	6,62

Fuente: Datacomex.España

Destaca el crecimiento del valor de las exportaciones españolas de productos energéticos, que ha aumentado un 292,66% desde 2016, pasando de 133,07 millones de euros en 2016 hasta alcanzar los 522,51 millones de euros en 2019.

CUADRO 13: EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULO ARANCELARIO

Principales productos de la exportación española a Grecia

Datos en M€	2016	2017	2018	2019
27 Combustibles, aceites minerales	132,91	455,6	550,14	522,51
87 Vehículos automóviles; tractor	178,95	180,77	228,95	229,35
62 Prendas de vestir, no de punto	148,58	167,84	174,47	189,19
61 Prendas de vestir, de punto	118,8	132	129,53	138,71
02 Carne y despojos comestibles	79,08	88,5	89,23	107,18
39 Materiales plásticos y sus manif.	88,18	86,9	89,03	98,14
30 Productos farmacéuticos	75,26	62,83	59,83	91,32
84 Máquinas y aparatos mecánicos	64,7	78,15	87,98	82,71
29 Productos químicos orgánicos	77,67	68,53	65,22	82,57
74 Cobre y sus manufacturas	72,85	72,27	77,6	67,17

Fuente: Datacomex España

En la tabla superior se muestran las 10 principales partidas exportadas desde España a Grecia en 2019 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€	2016	2017	2018	2019
4 Semimanufacturas	182,78	233,02	280,06	293,69
1 Alimentación, bebidas y tabaco	184,81	192,57	208,53	188,62
2 Productos energéticos	82,07	45,07	187,15	96,16
5 Bienes de equipo	39,94	30,85	36,37	32,97
3 Materias primas	15,95	21,97	13	31,37
8 Manufacturas de consumo	26,38	22,22	19,07	21,06
7 Bienes de consumo duradero	4,5	5,71	5,82	6,5
6 Sector automóvil	1,82	2,34	2,53	2,85
9 Otras mercancías	0,61	0,25	0,29	0,11

Fuente: Datacomex España

CUADRO 15: IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULO ARANCELARIO

Principales productos de importación en España procedente de Grecia

Datos en M€	2016	2017	2018	2019
03 Pescados crustáceos	86,23	89,74	88,33	110,00
27 Combustibles, aceites minerales	82,07	51,16	187,15	96,16
30 Productos farmacéuticos	37,19	67,06	79,28	93,29
39 Mat plásticas; sus manufacturas	33,35	33,37	38,21	43,03
74 Cobre y sus manufacturas	25,6	34,55	38,68	38,19
96 Manufacturas diversas	2,23	14,09	24,79	27,13
72 Fundición, hierro y acero	27,72	30,58	38,09	27,08
08 Frutas /frutos s/ confituras	21,39	19,32	26,88	25,73
76 Aluminio y sus manufacturas	25,37	23,57	24,65	20,44
26 Minerales, escorias y cenizas	4,63	3,55	1,15	19,54

Fuente: Datacomex España

En la tabla superior se muestran las 10 principales partidas importadas por España procedentes de Grecia en 2019 y los datos correspondientes a dichas partidas en años anteriores.

CUADRO 16: BALANZA COMERCIAL BILATERAL

Datos en M€	2016	2017	2018	2019
Exportaciones españolas	1.735,87	2.206,09	2.401,16	2.478,64
Importaciones españolas	538,86	554,00	752,81	673,34
Saldo	1.197,01	1.652,09	1.648,35	1.805,30
Tasa de cobertura (%)	322,14	398,21	318,96	368,11

Fuente: Datacomex España

4.3 INTERCAMBIOS DE SERVICIOS

El **sector servicios es el más importante de la economía griega**, con una aportación al PIB del 68,06% en 2019 (dato estimado por el Banco Mundial). 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 2019 visitaron Grecia 34 millones de turistas (un 2,82% más que en 2018). Del total de personas que visitaron el país en este periodo, 282.900 fueron españoles (un 25,34% más que en 2018). A continuación se muestra la comparativa de las visitas por parte de turistas españoles en 2017, 2018 y 2019:

Datos anuales	2017	2018	2019	2019/2018 (%)
Número de personas	164.000	225.700	282.900	25,34

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 periodo. El flujo de **inversión bruta española en Grecia** fue de 2,22 millones de euros en 2017, de 47,3 millones de euros en 2018 y de 321,6 millones de euros en 2019, mientras que durante el primer trimestre de 2020, fue de 9,21 millones de euros. Por su parte, el flujo de las **inversiones brutas griegas en España** fue de 249.120 euros en 2017, de 986.120 euros en 2018, de 766.130 euros en 2019 y no significativa en el primer trimestre de 2020.

CUADRO 17: FLUJO DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS

Datos en miles de euros	2016	2017	2018	2019
Inversión bruta	5.963,93	2.229,00	47.310,81	321.599,25
Inversión neta	-96.167,87	-63.835,71	-3.080,96	306.155,91

Fuente: Datainvex

El flujo de inversión bruta española en Grecia ha seguido a una tendencia al alza durante los últimos años. En 2019, la inversión bruta aumentó un 579,76% con respecto al año anterior.

CUADRO 18: STOCK DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS

Datos en miles de euros	2016	2017	2018	2019
Stock de inversiones españolas (cifra de negocio)	1.219.800	1.038.320	1.059.240	0,00

Fuente: Datainvex

El acumulado de inversiones españolas en Grecia ha oscilado alrededor de los mil millones de euros entre 2015 y 2018. Los datos registrados por Datainvex todavía no aportan información para el año 2019.

CUADRO 19: FLUJO DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA**INVERSIÓN DIRECTA DEL PAÍS EN ESPAÑA. BRUTA Y NETA. SECTORES**

Datos en miles de euros	2016	2017	2018	2019
Inversión bruta	18,42	249,12	986,12	766,13
Inversión neta	-9.312,94	249,12	966,59	753,05

Fuente: Datainvex

FLUJO DE INVERSIÓN BRUTA POR SECTORES DE INVERSIÓN

A continuación se muestran los sectores de inversión griega en España correspondientes a 2019 y los valores correspondientes a los años anteriores para dichos sectores.

Datos en miles de euros	2015	2016	2017	2018	2019
62 Programación; consultoría	24,96	-	399,7	24,96	-
68 Actividades inmobiliarias	4,1	602,99	114	4,1	602,99
69 Actividades jurídicas	1,47	-	100	1,47	-
03 Pesca y acuicultura	-	-	99,33	-	-
47 Comercio al por menor, excepto vehículos de motor ¹ ¿	122,28	3	50,1	122,28	3
79 Actividad agencias de viajes	-	-	-	-	-
01 Agricultura, ganadería, caza	-	-	-	-	-
02 Silvicultura y explotación forestal	-	-	-	-	-
05 Extracción de antracita, hulla y lignito	-	-	-	-	-
06 Extracción de crudo de petróleo y gas natural	-	-	-	-	-

Fuente: Datainvex

CUADRO 20: STOCK DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA

Datos en miles de euros	2016	2017	2018	2019
Stock de inversiones en España (cifra de negocio)	220.737,15	232.754,45	214.246,80	0,00

Fuente: Datainvex

El stock de inversiones en España descendió en 2018 hasta los 214 millones de euros, lo que supuso una caída de casi un 8% con respecto al año anterior. Los datos de 2019 no arrojan ninguna información acerca del stock de inversiones en dicho año.

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 (181,2% del PIB), aunque la Comisión Europea prevé que se reduzca de 2019 hasta el 175,2%. Una parte importante de esta deuda se encuentra en manos de acreedores multilaterales (FMI, FEEF y MEDE). No obstante lo anterior, la caída del PIB y el coste fiscal de las medidas adoptadas para hacer frente al coronavirus hacen prever que la deuda pública se disparará en 2020 (por encima del 200% del PIB, según el FMI).

4.6 OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA LA EMPRESA ESPAÑOLA

4.6.1 EL MERCADO



Tamaño y características del mercado

Grecia cuenta con una población de 10,72 millones de personas, que tiende a la baja. Se trata de un país relativamente envejecido, con una edad media de 44,9 años. El 13% de la población tiene entre 15 y 24 años, el 42% entre 25 y 54 años, algo más del 13% cuenta con entre 55 y 64 años y más del 20% de la población es mayor de 65 años. El tamaño medio de los hogares griegos es de 2,4 miembros y más de un 25% del total cuentan con tan solo un miembro. Respecto al nivel educativo, el 72% de los adultos griegos entre 25 y 64 años han completado la educación secundaria, por debajo de la medida de la OCDE (72%).

Áreas geográficas más importantes

Las dos principales áreas de negocio del país se encuentran, por un lado, en Atenas y su zona de influencia (en la región del Ática) y, por otro, en Salónica (región de Macedonia).

- **Ática**

El área de Ática, con sede en Atenas, abarca un 34,89% de la población total del país y produjo el 47,3% del PIB del país en 2018.

- **Macedonia Central (Salónica)**

El área de Macedonia Central, con sede en Salónica, concentra el 17,47% de la población. Está formada por las regiones de Salónica, Serrai, Calcídica, Emacia, Kilkis, Pela y Pieria y produce el 13,84% del PIB.

Educación

En Grecia, el 72% de los adultos de 25 a 64 años han completado la educación secundaria superior, menos que el promedio de la OCDE de 74%. Esto es más correcto para las mujeres que para los hombres, ya que el 70% de los hombres han completado con éxito la escuela secundaria, en comparación con el 73% de las mujeres.

Rasgos generales de la demanda

La profunda recesión económica a la que Grecia tuvo que hacer frente durante gran parte de la década pasada hizo que los consumidores griegos modificaran sus hábitos de gasto, volviéndose muy sensibles a los precios y optando por mecanismos alternativos de compras. En términos de poder adquisitivo, la renta per cápita griega alcanzó los 17.500 euros en 2019, por debajo de la media de la OCDE. Asimismo, en los últimos años se ha visto una caída importante del consumo, consecuencia tanto de las expectativas negativas del devenir de la economía, como de la limitación de la capacidad de consumo de los hogares griegos ante el alza de numerosas figuras impositivas con el objetivo de cuadrar la cuentas públicas. Entre las medidas anunciadas por el nuevo gobierno, se encuentra el reducir dicha presión fiscal y aumentar con ello la renta disponible de las familias.

Un número cada vez mayor de griegos opta por las compras en línea, ya que el comercio minorista a través de este canal les ofrece la posibilidad de comparar una amplia gama de productos y precios. Este comportamiento se ha visto reforzado a raíz de la situación de confinamiento provocada por la COVID-19, que ha reforzado y generalizado el uso del canal online como alternativa al canal minorista tradicional.

Por otro lado, la crisis financiera también trajo consigo un cambio en el patrón de consumo de los griegos, que cada vez más tienden a alargar la vida útil de los productos mediante reparaciones, en lugar de adquiriendo nuevos en caso de avería.

4.6.2 IMPORTANCIA ECONÓMICA DEL PAÍS EN SU REGIÓN

Grecia es el tercer país de su área geográfica en términos de población y el tamaño de su economía, en términos de PIB, es de alrededor de un 30% del PIB de Turquía, con una población casi 8 veces superior, y muy similar al PIB de Rumanía, cuya población casi dobla a la de Grecia. Así, Grecia es el país con mayor PIB per cápita de entre los países de su área de influencia económica, siendo 1,9 veces superior al PIB per cápita del 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 eje 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 es muy relevante.

4.6.3 OPORTUNIDADES COMERCIALES

Habrán oportunidades comerciales en los sectores de la **energía** (en particular, **en energías renovables** y gas natural) y de **infraestructuras** (en particular, en ferroviario, puertos, residuos y aguas). Cabe señalar el impulso que quiere dar Grecia a la economía verde como parte del esfuerzo de reconstrucción post-coronavirus, lo que refuerza los sectores mencionados. Especial atención merecen también el sector agroalimentario y el turismo, incluyendo tanto el sector inmobiliario como el suministro a hoteles (aunque previsiblemente serán sectores que sufran, al menos en 2020, como consecuencia del impacto del coronavirus en el sector turístico). En el año 2019, 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 2018, 2017 y 2019.

Elemento (codificación TARIC)	2017 (M€)	2018 (M€)	2019 (M€)
27- Combustibles, Aceites minerales	12.216,21	15.958,50	14.950,09
84- Máquinas y aparatos mecánicos	3.464,03	4.075,04	4.094,70
85- Aparatos y material eléctrico	2.533,67	3.023,20	3.240,35
30- Productos farmacéuticos	2.924,10	2.853,53	2.770,53
87- Vehículos automóvil	2.006,62	2.354,35	2.586,14

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, ente los cuales: PPC y sus filiales (electricidad), Hellenic Petroleum (petróleo), DEPA y las entidades en las que se ha dividido (gas), ELTA (correos), Autovías Helenas S.A., Aeropuerto Internacional de Atenas, etc. El gobierno griego constituido tras las elecciones generales de julio de 2019 reactivó y/o modificó varios de estos proyectos y, pese a haberse paralizado en el segundo trimestre de 2020 como consecuencia del coronavirus, ha manifestado su intención de retomarlos y acelerarlos, en particular en el sector de la energía. 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. Productos como las frutas y verduras, carnes, pescado congelado, aceite de oliva, aceitunas, lácteos, tomates, etc. son competitivos y cuentan con una pujante demanda.
- Turismo. Tras la crisis financiera, los activos inmobiliarios en este sector (atomizado y poco profesionalizado) han presentado precios de adquisición competitivos, por lo que ha crecido de manera significativa en los últimos años. Numerosos inversores extranjeros han tomado posiciones en Grecia en los últimos años para la adquisición, rehabilitación y gestión de activos hoteleros. No obstante, aún existen oportunidades. Por otro lado, la construcción de nuevos hoteles y la rehabilitación de los existentes pueden suponer una oportunidad para exportadores de equipamiento de hostelería y restauración. No obstante, el impacto de la crisis del coronavirus en el sector turístico hace recomendable guardar cautela respecto a estas oportunidades en un sector que ya había empezado a mostrar signos de saturación.
- Sector energético. Especial atención merecen los planes y desarrollos recientes en materia de exploración, explotación, extracción y transporte de energía. Asimismo, el nuevo gobierno griego está dando un impulso significativo a las energías renovables, con ambiciosos objetivos de penetración para los próximos años y de descarbonización de la economía, que parece que se verán impulsados dentro de la estrategia de "reconstrucción" de la economía tras la crisis del coronavirus (tanto de Grecia como de la Unión Europea). Ello implica también nuevas oportunidades en el sector del gas durante el periodo transitorio a una economía "verde", que se suma al ya existente ambicioso programa de interconexión a lo largo de toda la cuenca del Egeo mediterráneo (Chipre, Israel y Grecia, entre otros) o las nuevas infraestructuras gasísticas. Por otro, el que vendrá acompañado de una mayor penetración del gas natural durante la transición hacia un sistema "verde". También se prevén oportunidades en el ámbito de la interconexión eléctrica de islas, la distribución de electricidad, el impulso al vehículo eléctrico y otros.
- Transporte. Como proyectos en infraestructuras de transporte pueden mencionarse: proyectos ferroviarios, metro de Atenas (línea 4) y Salónica, extensión del Tranvía al Pireo, puertos (centrales y regionales), aeropuertos regionales y autopistas (concesión de Egnatia Odos, Autovía del Norte de Creta, tramo carretero Kalamata-Pyrgos...).
- 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, con varias licitaciones previstas durante 2020.

- **Activos inmobiliarios.** El descuento al que cotizaban hasta hace poco tiempo se ha venido reduciendo en los últimos años, aunque la crisis derivada del coronavirus posiblemente vuelva a ensancharlo y a aumentar su atractivo como inversión. En cualquier caso, el auge del sector turístico de los últimos años y la necesidad de los bancos griegos de deshacerse de su stock de préstamos morosos son los principales factores para su atractivo..

4.6.5 FUENTES DE FINANCIACIÓN

CESCE mantiene abierta sin restricciones la cobertura para las operaciones comerciales en Grecia, tanto 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 2020, el coste de financiación de Grecia se encontraba en mínimos históricos, con el bono a 10 años próximo a niveles del 1%.

No obstante, pese a la vuelta a los mercados financieros del soberano, y 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 eliminar su dependencia de la facilidad de liquidez de emergencia -ELA-), el crédito continúa estancado en el país. Asimismo, el contexto recesivo esperado para, al menos, 2020 como consecuencia de la pandemia por el COVID, hace prever que el sector bancario griego sufra, lo cual posiblemente tenga un impacto en la concesión de crédito, algo muy relevante en un país muy bancarizado y con escaso desarrollo de los mercados de capitales.

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). Participación en evento de atracción de inversiones a las Islas Canarias, junto con PROEXCA (4/11). Misión comercial de la Cámara de Comercio de Cartagena (25-27/11 - cancelada).

Realizadas en 2020: Seminario por videoconferencia sobre oportunidades de negocio en gestión de residuos sólidos urbanos (26/2). Colaboración en evento de networking con empresas españolas organizado por la Cámara de Comercio Hispano Helena (27/2). Misión comercial Cámara de Comercio de Santiago de Compostela (16-20/ - Pospuesta por situación COVID-19). Colaboración con Consejería Turismo en Roma: participación en webinar sobre situación sector turístico en España (1/7).

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	2016	2017	2018	2019
Exportaciones a la UE	13.257	14.377	16.460	17.737
Importaciones procedentes de la UE	22.925	25.002	27.034	28.422

*Sin Reino Unido

Fuente: Datacomex. Tabla de elaboración propia.

En el año 2019, el 52,4% 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 2019 son los "combustibles y aceites minerales", "productos farmacéuticos" y "aluminios y manufacturas".

En lo que se refiere a la importación griega, en 2019 un 51,06% del total provino de la UE. Las partidas más importadas fueron las "máquinas y aparatos mecánicos", los "productos farmacéuticos" y "aparatos y material eléctrico".

CUADRO 21: EXPORTACIONES DE BIENES A LA UNIÓN EUROPEA

Datos en M€	2016	2017	2018	2019
Exportaciones	13.257	14.377	16.460	17.737
Importaciones	22.925	25.002	27.034	28.422

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 en la mayor parte de ellos. No obstante lo anterior, destaca la reciente presencia del BERD en Grecia, donde se estableció con el mandato de invertir en el país con carácter temporal tras la petición de las autoridades griegas para apoyar medidas de reforma y apoyar el crecimiento económico. Inicialmente, estaba previsto que dicho mandato concluyese en 2020, aunque en diciembre de 2018 los accionistas del banco acordaron extenderlo hasta 2025.

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. Cabe señalar que, ante las condiciones más favorables de financiación de las que disfruta actualmente, Grecia busca realizar repagos anticipados de su préstamo con el FMI, el último, de 2.700 millones de euros, en noviembre de 2019.

Por último, cabe señalar que Grecia es un importante beneficiario de Fondos Estructurales de la UE, aunque ha tenido tradicionalmente problemas para su absorción.

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 que tienen lugar en ella:

- 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

Los acuerdos económicos internacionales de Grecia con terceros países (a julio de 2020) está condicionado por la pertenencia de Grecia a la Unión Europea.

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, Chequia, 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 Uzbequistán.

Grecia también ha suscrito tratados de doble imposición relativas a propiedades, herencias y donaciones con Alemania, Italia, España (firmado el 4 de diciembre de 2000 y vigor desde el 1 de enero de 2003) y Estados Unidos.

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

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

Enterprise Greece: responsable de promover la inversión extranjera en Grecia, las exportaciones griegas y de atraer la mirada de posibles socios comerciales hacia el país.

- Dirección: Vasillis 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 (1995, previamente, miembro del GATT desde 1950)
- Asia-Europe Meeting (1997)
- Organización de Cooperación del Mar Negro – BSEC (1992)
- Banco Mundial (1945)
- Fondo Monetario Internacional (1945)
- BERD (1991)
- BEI (1963)
- Asian Infrastructure Investment Bank - AIIB (2019)