



---

# INFORME ECONÓMICO Y COMERCIAL

---

## Grecia



Elaborado por la Oficina  
Económica y Comercial  
de España en Atenas

Actualizado a agosto 2021

<b>1 SITUACIÓN POLÍTICA</b> .....	4
<b>1.1 PRINCIPALES FUERZAS POLÍTICAS Y SU PRESENCIA EN LAS INSTITUCIONES</b> .....	4
<b>1.2 GABINETE ECONÓMICO Y DISTRIBUCIÓN DE COMPETENCIAS</b> .....	7
<b>2 MARCO ECONÓMICO</b> .....	8
<b>2.1 PRINCIPALES SECTORES DE LA ECONOMÍA</b> .....	8
2.1.1 SECTOR PRIMARIO .....	8
2.1.2 SECTOR SECUNDARIO .....	8
2.1.3 SECTOR TERCIARIO .....	8
<b>2.2 INFRAESTRUCTURAS ECONÓMICAS: TRANSPORTE, COMUNICACIONES Y ENERGÍA</b> .....	8
<b>3 SITUACIÓN ECONÓMICA</b> .....	9
<b>3.1 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES</b> .....	9
CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS .....	10
3.1.1 ESTRUCTURA DEL PIB .....	10
CUADRO 2: PIB POR SECTORES DE ACTIVIDAD Y POR COMPONENTES DEL GASTO .....	11
3.1.2 PRECIOS .....	11
3.1.3 POBLACIÓN ACTIVA Y MERCADO DE TRABAJO. DESEMPLEO .....	11
3.1.4 DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA .....	12
3.1.5 POLÍTICAS FISCAL Y MONETARIA .....	12
<b>3.2 PREVISIONES MACROECONÓMICAS</b> .....	15
<b>3.3 OTROS POSIBLES DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO</b> .....	16
<b>3.4 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS</b> .....	18
3.4.1 APERTURA COMERCIAL .....	18
3.4.2 PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES .....	19
CUADRO 3: EXPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES) .....	19
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 .....	21
CUADRO 7: IMPORTACIONES POR SECTORES .....	21
CUADRO 8: IMPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS .....	21
3.4.4 PRINCIPALES SECTORES DE SERVICIOS (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN) .....	22
<b>3.5 TURISMO</b> .....	22
<b>3.6 INVERSIÓN EXTRANJERA</b> .....	22
3.6.1 RÉGIMEN DE INVERSIONES .....	22
3.6.2 INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES .....	23
CUADRO 9: FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS POR PAÍSES Y SECTORES .....	23
3.6.3 OPERACIONES IMPORTANTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA .....	24
3.6.4 FUENTES OFICIALES DE INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EXTRANJERAS .....	25
3.6.5 FERIAS SOBRE INVERSIONES .....	25
<b>3.7 INVERSIONES EN EL EXTERIOR. PRINCIPALES PAÍSES Y SECTORES</b> ...	25
CUADRO 10: FLUJO DE INVERSIONES EN EL EXTERIOR POR PAÍSES Y SECTORES .....	25
<b>3.8 BALANZA DE PAGOS. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES SUB-BALANZAS</b> .	26
CUADRO 11: BALANZA DE PAGOS .....	27
<b>3.9 RESERVAS INTERNACIONALES</b> .....	28
<b>3.10 MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO</b> .....	29
<b>3.11 DEUDA EXTERNA Y SERVICIO DE LA DEUDA. PRINCIPALES RATIOS</b> ...	29
<b>3.12 CALIFICACIÓN DE RIESGO</b> .....	30

<b>3.13 PRINCIPALES OBJETIVOS DE POLÍTICA ECONÓMICA</b> .....	30
<b>4 RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES</b> .....	31
<b>4.1 MARCO INSTITUCIONAL</b> .....	31
4.1.1 MARCO GENERAL DE LAS RELACIONES .....	31
4.1.2 PRINCIPALES ACUERDOS Y PROGRAMAS .....	31
4.1.3 ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS .....	31
<b>4.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES</b> .....	31
CUADRO 12: EXPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES .....	32
CUADRO 13: EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS .....	32
CUADRO 14: IMPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES .....	33
CUADRO 15: IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS .....	33
CUADRO 16: BALANZA COMERCIAL BILATERAL .....	33
<b>4.3 INTERCAMBIOS DE SERVICIOS</b> .....	33
<b>4.4 FLUJOS DE INVERSIÓN</b> .....	33
CUADRO 17: FLUJO DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS .....	34
CUADRO 18: STOCK DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS .....	34
CUADRO 19: FLUJO DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA .....	34
CUADRO 20: STOCK DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA .....	34
<b>4.5 DEUDA</b> .....	35
<b>4.6 OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA LA EMPRESA ESPAÑOLA</b> .....	35
4.6.1 EL MERCADO .....	35
4.6.2 IMPORTANCIA ECONÓMICA DEL PAÍS EN SU REGIÓN .....	36
4.6.3 OPORTUNIDADES COMERCIALES .....	36
4.6.4 OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN .....	36
4.6.5 FUENTES DE FINANCIACIÓN .....	37
<b>4.7 ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN</b> .....	37
<b>5 RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES</b> .....	38
<b>5.1 CON LA UNIÓN EUROPEA</b> .....	38
5.1.1 MARCO INSTITUCIONAL .....	38
5.1.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES .....	38
CUADRO 21: EXPORTACIONES DE BIENES A LA UNIÓN EUROPEA .....	38
<b>5.2 CON LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES</b> .....	38
<b>5.3 CON LA ORGANIZACIÓN MUNDIAL DE COMERCIO</b> .....	39
<b>5.4 CON OTROS ORGANISMOS Y ASOCIACIONES REGIONALES</b> .....	39
<b>5.5 ACUERDOS BILATERALES CON TERCEROS PAÍSES</b> .....	39
<b>5.6 ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE EL PAÍS ES MIEMBRO</b> .....	39
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 que se rige por una constitución política del año 1975, cuyo texto fue reformado en los años 1986, 2001 y 2008.

El poder legislativo es unicameral y está representado por los 300 miembros del Parlamento Helénico, elegidos cada cuatro años en elecciones legislativas que, a su vez, sirven para renovar al poder ejecutivo al elegir los miembros del nuevo Parlamento Helénico al Primer Ministro que, a su vez, elige la composición de su gobierno. El poder judicial es independiente y está representado por tres cortes superiores. Grecia se rige por

Tras los malos resultados obtenidos por Syriza, el partido que encabezaba el anterior gobierno de coalición, en las elecciones municipales, regionales y al Parlamento Europeo 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 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 Katerina Sakellariopoulou desde el 13 de marzo de 2020.

La estructura ministerial bajo el actual gobierno cuenta con diecinueve carteras.

#### **Gobierno y su composición:**

**Primer Ministro: Kyriakos MITSOTAKIS**

**Viceprimer Ministro: Panagiotis PIKRAMMENOS**

**Ministro de Estado: George GERAPETRITIS**

Viceministro ante el Primer Ministro por el Ministro de Estado: **Theodoris LIVANIOS**

Viceministro ante el Primer Ministro para la Coordinación Gubernamental: **Akis SKERTSOS**

Viceportavoz Alterno del Gobierno: **Aristotelia PELONI**

#### **Ministerio de Finanzas.**

Ministro: **Christos STAIKOURAS**

Ministro Alterno de Política Fiscal: **Theodoros SKYLAKAKIS**

Viceministro de Política Tributaria y Patrimonio del Estado: **Apostolos VESYROPOULOS**

Viceministro de Sistema Financiero: **Georgios ZAVVOS**

#### **Ministerio de Desarrollo e Inversiones.**

Ministro: **Adonis GEORGIADIS**

Ministro Alterno de Inversiones Privadas: **Nikos PAPATHANASSIS**

Viceministro de Inversiones Privadas y Marco de Desarrollo: **Giannis TSAKIRIS**

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

#### **Ministerio de Asuntos Exteriores.**

Ministro: **Nikos DENDIAS**

Ministro Alterno de Asuntos Europeos: **Miltiadis VARVITSIOTIS**

Viceministro de Diplomacia Económica y Extroversión: **Kostas FRAGOIANNIS**

Viceministro para la Diáspora Griega: **Kostas VLASSIS**

#### **Ministerio de Protección Ciudadana**

Ministro: **Michalis CHRYSOIDIS**

Viceministro de Política de Lucha contra la Delincuencia: **Leftheris ECONOMOU**

Viceministro de Protección Civil y Gestión de Crisis: **Nikos HARDALIAS**

#### **Ministerio de Defensa Nacional.**

Ministro: **Nikos PANAGIOTOPOULOS**

Viceministro: **Alkiviadis STEFANIS**

#### **Ministerio de Educación y Asuntos Religiosos.**

Ministro: **Niki KERAMEUS**

Viceministro de Educación Primaria, Secundaria y Educación Especial: **Zetta MAKRI**

Viceministro de Educación Terciaria: **Angelos SYRIGOS**

#### **Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales.**

Ministro: **Kostis Hatzidakis**

Viceministro de Seguridad Social: **Panagiotis TSAKOGLOU**

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

Viceministro de Demografía, Política y Familia: **Maria SYRENGELA**

#### **Ministerio de Salud.**

Ministro: **Vassilis KIKILIAS**

Viceministro: **Vasilis KONTOZAMANIS**

Viceministro de salud mental: **Zoi RAPTI**

#### **Ministerio de Energía y Medio Ambiente.**

Ministro: **Kostas SKREKAS**

Viceministro de Energía y Recursos Naturales: **Giorgios AMYRAS**

Viceministro de Planificación Pública y Medio Ambiente Urbano: **Nikos TEGARA**

#### **Ministerio de Cultura y Deportes.**

Ministra: **Lina MENDONI**

Viceministro de Cultura Contemporánea: **Nikolas GIATROMANOLAKIS**

Viceministro de Deportes: **Lefteris AVGENAKIS**

#### **Ministerio de Justicia.**

Ministro: **Kostas TSIARAS**

Viceministro de Cooperación Internacional y Derechos Humanos: **Giorgos KOTSIRAS**

#### **Ministerio del Interior.**

Ministro: **Makis Voridis**

Ministro Alterno de Administraciones Locales y Elecciones: **Stelios PETSAS**

Viceministro de Asuntos de Macedonia y Tracia: **Stavros KALAFATIS**

#### **Ministerio de Gobernanza Digital.**

Ministro: **Kyriakos PIERRAKAKIS**

Viceministro de Simplificación de Procedimientos: **Georgios GEORGANTAS**

Viceministro de Proyectos Digitales Especiales y Catastro: **Giorgos STYLIOS**

#### **Ministerio de Infraestructuras y Transportes.**

Ministro: **Kostas Achilleas KARAMANLIS**

Viceministro de Transportes: **Yannis KEFALOGIANNIS**

#### **Ministerio de Transporte Marítimo y Política Insular.**

Ministro: **Giannis PLAKIOTAKIS**

Viceministro de Transporte Marítimo: **Kostas KATSAFADOS**

#### **Ministerio de Desarrollo Agropecuario y Alimentación.**

Ministro: **Spilios LIVANOS**

Viceministro de Política Agrícola Común: **Giannis OIKONOMOU**

Viceministro de Política Pesquera: **Foteini ARABATZI**

#### **Ministerio de Turismo.**

Ministro: **Harry THEOHARIS**

Viceministro de Educación Turística y Formas Especiales de Turismo: **Sofia ZACHARAK**

#### **Ministerio de Inmigración y Asilo.**

Ministro: **Panagiotis MITARAKIS**

Viceministro de Integración: **Sofia VOULTEPSI**

#### **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 (Chrysi Avgi), 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 elegido Primer Ministro en junio de 2012, cargo que ostentó hasta enero de 2015. Tras la derrota electoral de ND en la repetición de las elecciones generales de septiembre de 2015, Samarás presentó su dimisión como líder del partido. A partir de enero de 2016 le sucedió Kyriakos Mitsotakis que, en 2019, se convirtió en Primer Ministro de Grecia tras las elecciones generales celebradas en 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 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 las elecciones generales de 2000 como en las de 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, 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 unas nuevas elecciones generales, convocadas tras un controvertido referéndum sobre el tercer Programa de asistencia Financiera, obteniendo el 35,47% de los votos, lo que le permitió volver 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 centroizquierda fundada en marzo de 2019 y que incluye al histórico PASOK (el partido socialista griego, 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 centroizquierda, de la que Gennimata fue elegida líder en noviembre de 2017. En julio de 2018, el partido de centro To Potami salió de KINAL, seguido por DIMAR, que también abandonó el partido en enero de 2019. En las elecciones de julio de 2019, KINAL obtuvo un 8,1% de los votos y 22 escaños, convirtiéndose en el tercer partido de Grecia en términos de representación parlamentaria.

#### Partido Comunista de Grecia (KKE)

El Partido Comunista de Grecia (KKE), encabezado por Aleka Papariga, ha sufrido 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 Papandreou en noviembre de 2011. En las elecciones de julio de 2019 obtuvo el 5,3% de los votos, consiguiendo 15 escaños.

#### Solución Griega (Elliniki Lisi)

El partido Solución Griega es una formación de derecha nacionalista conservadora, con tendencias euroescépticas y de orientación pro-rusa. En particular, se opone al Acuerdo Prespes firmado por el anterior gobierno de Syriza en 2019, por el que se reconoce el nombre de su país vecino del norte, la República de Macedonia del Norte (antigua FYROM). El partido Solución Griega fue fundado en 2016 por el ex-diputado Kyriakos Velopoulos, ex miembro del partido LAOS (Rally Popular Ortodoxo). En las elecciones de julio de 2019 obtuvo el 3,7% de los votos, consiguiendo 10 escaños.

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 y que, a fecha de julio de 2021, cuenta con varios de sus miembros en la cárcel. Solución griega también le ganó terreno electoral a 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 ANEL 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 III 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. En las elecciones de julio de 2019 obtuvo el 3,44% de los votos, consiguiendo 9 escaños.

## 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 en el gobierno de Samarás entre 2012 y 2015 y ha sido diputado desde 2007 por Nueva Democracia en varias legislaturas [https://www.minfin.gr/en\\_US/web/guest/ypourgos-oikonomikon](https://www.minfin.gr/en_US/web/guest/ypourgos-oikonomikon)

Ministro Alternativo de Política Fiscal: Theodoros Skylakakis

Viceministro de Política Tributaria y Patrimonio del Estado: Apostolos Vesypoulos

Viceministro de 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 Georgiadis**. Estudió Historia en la Universidad de Atenas. Miembro de Nueva Democracia desde 2012, fue elegido portavoz del partido en 2014 y su Vicepresidente en 2019, puesto que comparte con el también Ministro Kostis Hatzidakis. Formó parte del gobierno de Samarás como Ministro de Sanidad (6/2013-6/2014). Previamente fue miembro del partido LAOS, con el que fue elegido por primera vez miembro del Parlamento Helénico por Atenas en 2007.

Ministro Alternativo de Inversiones Privadas: Nikos Papathanassis

Viceministro de Inversiones Privadas y Marco de Desarrollo: Giannis Tsakiris

Viceministro de Investigación y Tecnología: Christos Dimas

**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 cursó estudios de postgrado de Relaciones Internacionales en la Fletcher School of Law and Diplomacy -Tufts University Boston. 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. Elegido miembro del Parlamento Helénico por Serres para Nueva Democracia en 2015 y fue reelegido el 7 de julio de 2019, para ser nombrado Ministro de Infraestructuras y Transporte en el nuevo gobierno. Previamente, entre 2016 y 2019 fue el responsable del sector de infraestructuras y transportes de Nueva Democracia.

Viceministro de Transportes: Giannis Kefalogiannis

**Ministerio de Medio Ambiente y Energía** ([www.ypeka.gr](http://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: **Kostas Skrekas**. Ingeniero civil desde 1997. Miembro del Parlamento Helénico por Nueva Democracia desde 2012, responsable para asuntos medioambientales y del sector de la energía. Ministro de Desarrollo y competitividad desde 2014 a febrero de 2015. Durante la presente legislatura ha sido Viceministro de desarrollo rural y alimentación desde julio de 2019 a enero de 2021, cuando fue nombrado Ministro de Medio Ambiente y Energía

Viceministro de Energía y Recursos Naturales: Giorgios Amyras

Viceministro de Planificación Pública y Medio Ambiente Urbano: Nikos Tagaras.

**Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales.**

Competencias: Cuestiones relativas al mercado laboral, Seguridad Social y política de inclusión y asuntos sociales.

Ministro: **Kostis Hatzidakis**. Estudió Derecho en la Universidad de Atenas y obtuvo un Master en Comunicación por la Universidad de Kent. Elegido miembro del Parlamento Helénico por Atenas para Nueva Democracia en varias ocasiones desde 2007 por Nueva Democracia en varias legislaturas. Es Vicepresidente del partido desde 2016, puesto que comparte con el también Ministro Adonis Georgiadis. Durante el gobierno de Samarás fue Ministro de Desarrollo, Competitividad, Infraestructura, Transporte y redes (6/2021-6/2013) y, durante el actual gobierno de Mitsotakis, fue previamente Ministro de Energía y Medio Ambiente.

Viceministro de Seguridad Social: **Panos TSAKOGLOU**

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

Viceministro de Demografía, Política y Familia: **Maria SYRENGELA**

## 2 MARCO ECONÓMICO

### 2.1 PRINCIPALES SECTORES DE LA ECONOMÍA

#### 2.1.1 SECTOR PRIMARIO

Con un peso en el PIB en torno al 5%, la crisis económica a la que se enfrentó Grecia durante gran parte de la década pasada provocó que la población empleada en este sector disminuyera hasta el 12,58% hasta, cuando cerca de 70.000 personas abandonaron el sector primario en busca de oportunidades en otros sectores.

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 piscifactoría.

#### 2.1.2 SECTOR SECUNDARIO

El industrial es el segundo sector en importancia en la economía griega, con un peso de alrededor del 16% del PIB en 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, en los que el Estado conserva una participación activa.

Una gran parte de la industria se concentra en las ciudades de Atenas y 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 % del PIB en 2020, 2pp menos que en 2019.

El turismo ha sido tradicionalmente el subsector de mayor importancia del sector terciario (según datos publicados por CIA World Factbook, su peso en el PIB griego es de alrededor del 18%), con un crecimiento significativo en los últimos años y récords continuados en llegadas de turistas hasta 2019 (34 millones, un 2,8% más que 2018, aunque coyunturalmente cayeron hasta ellos 7,4 millones en 2020 como consecuencia de la pandemia por el COVID 19). Además del turismo, también es relevante el sector de transporte, particularmente el marítimo de mercancías.

### 2.2 INFRAESTRUCTURAS ECONÓMICAS: TRANSPORTE, COMUNICACIONES Y ENERGÍA

#### Carreteras

Total: 160.000 km (incluyendo las islas)

Autovías y autopistas: 5.725 Km

Ferrocarriles (<https://www.ose.gr/en/>)

Total: 2.279 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 (<http://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, acortando la travesía de 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 (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. La introducción de la red 5G se prevé para 2022.

Cuentan con cables submarinos entre las islas y la península de Grecia con Europa, Oriente Medio y Asia.

### 3 SITUACIÓN ECONÓMICA

#### 3.1 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES

Tras varios años de recesión, a partir de 2017 la economía griega volvió a registrar **tasas de crecimiento** positivas (+1,5% en 2017, +1,9% en 2018 y 2019), tendencia que se interrumpió abruptamente en 2020 por la crisis provocada por la pandemia del COVID-19, que causó una contracción del PIB del -8,2% en dicho año. Las previsiones más recientes auguran una recuperación parcial de la actividad en 2021, que se aceleraría en 2022, con tasas de crecimiento del 4,3% y 6,0%, respectivamente, según la Comisión Europea (previsiones de julio de 2021); del 3,6% y 6,2%, según el Ministerio de Finanzas griego (según el Plan de Estabilidad de abril de 2021); y del 3,3% y 5,4%, según el FMI (conclusiones misión Artículo IV de junio de 2021).

Los datos de **empleo** son tradicionalmente negativos en Grecia, con tasas de desempleo de dos dígitos y superiores al 15%. Desde el pico del 24,9% alcanzado en 2015, la tasa de desempleo se ha ido reduciendo en los últimos años hasta alcanzar el 17,3% en 2019. Las medidas de apoyo al empleo adoptadas por Grecia han permitido por el momento continuar con esta tendencia pese a la pandemia, alcanzado la tasa de paro el 16,3% en 2020. La Comisión Europea prevé que la tasa de desempleo se mantenga en 2021 y comience a descender de nuevo en 2022, cuando alcanzaría el 16,1%.

En lo que respecta a los **precios**, tras un periodo de estancamiento en los precios o incluso deflacionario, el HIPC volvió al terreno positivo desde 2017, aunque volvió a revertirse en 2020 (HIPC -1,3%). En lo que llevamos de 2021, la tendencia deflacionaria continúa, previendo la Comisión Europea que continúe así hasta final del año (HIPC del -0,4%), para volver al terreno positivo en 2022 (0,5%).

En cuanto a la **política fiscal**, desde 2016 la economía griega consiguió evitar sus tradicionales déficits públicos. Sin embargo, la contracción económica provocada por el COVID-19, junto con las medidas de apoyo para hacer frente a sus efectos, han vuelto a llevar el saldo público griego a un déficit el 9,7% en 2020, que la Comisión Europea espera que aumente en 2021 (-10,0%) y continúe, aunque reducido, en 2022 (-2,1%). La evolución del déficit se ha reflejado en la deuda pública griega, la más alta de la UE, que se mantuvo en el entorno del 180% hasta 2019, para escalar en 2020 hasta más del 205% del PIB. Se prevé que alcance su pico en 2021 (208,8% del PIB) para comenzar a reducirse a partir de 2022 (201,5%).

Por último, cabe mencionar que el **sector exterior** ha sido tradicionalmente deficitario para Grecia. Pese a que el déficit por cuenta corriente se moderó en los últimos años a un entorno de entre el 1,5% y el 3%, volvió a dispararse en 2020 (-7,8%), estando previsto que se mantenga en niveles elevados en 2021 (-7,6%) y 2022 (-5,3%).

**CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS**

	2017	2018	2019	2020
<b>PIB (1 y 4)</b>				
PIB (M€ a precios corrientes)	177.151	179.727	183.413	165.829
Tasa de variación real (%)	1,5	1,6	1,9	-8,2
<b>INFLACIÓN (1)</b>				
HIPC en tasa media anual (%)	1,1	0,80	0,50	-1,3%
<b>TIPOS DE INTERÉS DE INTERVENCIÓN DEL BANCO CENTRAL</b>				
Fin de periodo (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Fechas de modificación y tipos (%)	16 marzo (0,00)			
<b>EMPLEO Y TASA DE PARO (1)</b>				
% Desempleo sobre población activa	21,5	19,3	17,3	16,3
<b>SALDO PRESUPUESTARIO (1)</b>				
% de PIB	0,6	0,9	1,1	-9,7
<b>DEUDA PÚBLICA (1)</b>				
En M€	317.481	334.721	331.073	341.023
En % de PIB	179,2	186,2	180,5	206,6
<b>EXPORTACIONES DE BIENES (3)</b>				
En M€	28.863,02	33.472,44	33.864,48	30.758,40
<b>IMPORTACIONES DE BIENES (3)</b>				
En M€	47.355,97	54.119,88	55.839,43	48.720,36
<b>SALDO B. COMERCIAL DE BIENES (3)</b>				
En M€	-18.492,95	-20.647,44	-21.974,95	-17.961,96
<b>EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS (1)</b>				
En M€	61.976,50	70.014,80	73.516,20	52.879,90
<b>IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS (1)</b>				
En M€	64.649,10	73.827,40	76.556,10	65.402,30
<b>SALDO B. COMERCIAL DE BIENES Y SERVICIOS (1)</b>				
En M€	-2.672,60	-3.812,60	-3.039,90	-12.522,40
<b>SALDO B. CUENTA CORRIENTE (1 y 2)</b>				
En M€	-3.407	-5.232	-2.725	-11.144
en % de PIB	-1,9	-2,9	-1,5	-6,7
<b>SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA (2)</b>				
En M€	n/d	n/d	n/d	n/d
<b>RESERVAS INTERNACIONALES (2)</b>				
Excluido oro (En M€)	2.581	2.549	2.629	4.086
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA NETA (2) -negativo: emitida neta / positivo: recibida neta-</b>				
En M€	-2.935,8	-2.960,7	-3.910,5	-2.512,0
<b>TIPO DE CAMBIO FRENTE AL DÓLAR \$/€</b>				
Media anual	1,13	1,18	1,12	1,14

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 (ELSTAT)

### 3.1.1 ESTRUCTURA DEL PIB

La estructura económica griega está caracterizada por un sector público tradicionalmente sobredimensionado, aunque la consolidación fiscal iniciada con los diversos Programas de Asistencia Financiera, primero, y la supervisión reforzada post-programa, permitió comenzar a corregir uno de los problemas históricos del modelo económico griego, la presentación de déficits estructurales recurrentes en las cuentas públicas. Este modelo económico se caracteriza también por arrojar un importante déficit en la balanza comercial, parcialmente compensado por el turismo.

Los factores de crecimiento que impulsaron la economía años atrás fueron el alza de los precios de las propiedades inmobiliarias, las transferencias comunitarias, el incremento del consumo por los bajos tipos de interés y la fuerza de trabajo inmigrante. Sin embargo, la grave crisis económica que atravesó Grecia durante gran parte de la última década, y de la que había comenzado a recuperarse desde 2017, provocó un gran aumento del nivel de desempleo, una importante reducción del consumo (agravada por el aumento en los impuestos) y un gran descenso en la formación bruta de capital, ensanchando el ya de por sí elevado gap de inversión de la economía griega que ahora se busca corregir, de tal manera que la inversión griega converja con la media de la de la UE.

En lo que se refiere a la **estructura del PIB por sectores**, en 2020 el sector terciario representó alrededor del 79 % del PIB, seguido del sector secundario (alrededor del 16%) y del primario (alrededor del 5%).

En lo que respecta a la [estructura del PIB por componentes del gasto](#), en 2020 el consumo privado representó alrededor del 68,3% del gasto total, el consumo público el 22%, la inversión el 14,5% y las exportaciones netas el -8%. Cabe señalar que la contracción económica provocada por la pandemia del COVID 19 (-8,2% del PIB) alteró la composición del PIB griego, cuyo peso de los componentes del gasto en años anteriores fue de alrededor del 65% al 66% el consumo privado, 20% el consumo público, el 12% al 13% la inversión y el m-1 al -2% las exportaciones netas.

## 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	2016	2017	2018	2019	2020
Consumo	155.903	156.639	159.083	162.333	157.622
- Consumo Privado	113.984	115.613	118.696	121.006	114.996
- Consumo Público	35.294	35.488	34.638	35.557	37.140
Formación Bruta de Capital	22.645	21.914	23.019	23.332	24.422
Exportaciones netas (bienes y servicios)	-3.300	-2.085	-2.188	-2.061	-13.758
PIB (precios de mercado)	175.248	176.469	179.914	183.064	168.286

Fuente: Elstat (datos revisados en marzo de 2021)

### 3.1.2 PRECIOS

Como consecuencia de la crisis económica, Grecia vivió un periodo deflacionario o de estancamiento en los años 2015 y 2016, con tasas de inflación negativas o nulas. En 2017, la vuelta al crecimiento obtuvo una tasa de inflación positiva, alcanzando el HIPC el 1,1%, moderándose en los años posteriores (0,8% en 2018 y 0,5% en 2019). En 2020, la evolución de los precios volvió a terreno negativo, alcanzando el HIPC el -1,3%. La evolución intermensual de HIPC para todos los productos para el periodo julio 2020- marzo 2021 se recoge en la siguiente tabla:

IPC armonizado 2020/2021 (todos los productos)									
	Jul 2020	Ago 20	Sep 20	Oct 20	Nov 20	Dic 20	Ene 21	Feb 21	Mar 21
Grecia	-1,4	-0,7	1,5	0,2	-0,8	0,2	-1,3	0,2	1,0
Eurozona	-0,4	-0,4	0,1	0,2	-0,3	0,3	0,2	0,2	0,9
Unión Europea*	-0,2	-0,3	0,0	0,2	-0,3	0,3	0,3	0,3	0,9

\*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 2020/2021									
	Jul 2020	Ago 20	Sep 20	Oct 20	Nov 20	Dic 20	Ene 21	Feb 21	Mar 21
Grecia	-1,6	-0,8	1,6	0,1	-0,9	0,1	-1,5	0,0	0,9
Eurozona	-0,4	-0,5	0,1	0,2	-0,4	0,2	-0,2	0,1	0,8
Unión Europea*	-0,3	-0,4	0,1	0,2	-0,3	0,2	-0,1	0,2	0,7

\*Sin Reino Unido (desde 2020)

Fuente: Eurostat

### 3.1.3 POBLACIÓN ACTIVA Y MERCADO DE TRABAJO. DESEMPLEO

Grecia encabeza desde hace varios años el ranking de Estados miembros de la Unión Europea con mayor tasa de paro (16,3% en 2020), una situación provocada por el deterioro del mercado laboral tras la grave recesión

sufrida por el país, de la que no comenzó a recuperarse hasta 2017. Cabe señalar que, pese a la profunda recesión económica que sufrió Grecia en 2020 como consecuencia de la pandemia del COVID-19, las medidas de apoyo al empleo adoptadas por las autoridades griegas han evitado un mayor deterioro de la tasa de desempleo, que incluso ha continuado su tendencia a la baja en dicho año. No obstante lo anterior, queda la incógnita de qué sucederá cuando dichas medidas de apoyo se retiren, lo que previsiblemente ocurrirá a lo largo de 2021.

A continuación, se proporcionan datos desagregados sobre la tasa de desempleo por características demográficas de los diferentes grupos de población:

Datos en %	2017	2018	2019	2020
Tasa de desempleo femenina	26,1	24,2	21,5	19,8
Tasa de desempleo masculina	17,8	15,4	14	13,6
Tasa de desempleo 15-24 años	43,6	39,9	35,2	35
Tasa de desempleo 15-24 años femenina	48,2	43,9	37,1	39,3
Tasa de desempleo 15-24 años masculina	39,3	36,4	33,5	31,4
Tasa de desempleo 25-74 años	20,2	18,2	16,4	15,4
Tasa de desempleo 25-74 años femenina	24,7	23,1	20,7	18,8
Tasa de desempleo 25-74 años masculina	16,7	14,3	13	12,7
Tasa de desempleo total	21,5	19,3	17,3	16,3
Tasa de desempleo en UE*	8,1	7,2	6,7	7,1
Tasa de desempleo en eurozona	9	8,1	7,5	7,8

### 3.1.4 DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA

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

	2018	2019	2020
Evolución del PIB real (%)	1,6	1,9	-8,2
PIB por habitante (€)	16.750	17.110	15.490
PIB absoluto (M€ corrientes)	179.927	183.413,5	165.829,8

Fuente: Eurostat y Elstat.

En cuanto a la [distribución de la renta](#), según datos publicados por Eurostat:

	2016	2017	2018	2019
Coefficiente de Gini	0,343	0,334	0,323	0,310

La tabla superior muestra los coeficientes de Gini para los cuatro últimos años de los que se tienen datos. En el año 2019, el coeficiente mejoró ligeramente respecto al año anterior, reduciéndose hasta 0,310 (el valor unitario muestra la máxima desigualdad y, por tanto, una reducción del mismo supone una reducción de la desigualdad).

### 3.1.5 POLÍTICAS FISCAL Y MONETARIA

#### Política Fiscal

En materia de política fiscal, Grecia viene realizando desde hace varios años un importante esfuerzo de consolidación fiscal, consecuencia tanto de los compromisos adquiridos en el contexto de los distintos Programas de Asistencia Financiera, que finalizaron en agosto de 2018, como de la supervisión reforzada post-programa, durante la cual Grecia se comprometió 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 el mencionado objetivo de alcanzar un superávit primario del 3,5% en 2018 y 2019. Sin embargo, las consecuencias económicas de la pandemia llevaron al Consejo Europeo a acordar la activación de la cláusula de salvaguarda de las reglas fiscales de la UE para 2020 y 2021, lo que ha implicado tanto la suspensión con carácter general de las obligaciones y objetivos derivados del Pacto de Estabilidad y Crecimiento como, en el caso de Grecia en particular, la suspensión de su obligación específica de alcanzar el objetivo de

superávit primario del 3,5% del PIB hasta 2022. Asimismo, de forma excepcional el BCE acepta deuda pública griega en su programa de compra de activos adoptado durante la pandemia (PEPP), así como en sus operaciones habituales de financiación, circunstancias ambas que han permitido mejorar las condiciones de refinanciación de Grecia en los mercados.

En este contexto, el desplome de la economía griega por la pandemia y el aumento de gasto derivado de las medidas adoptadas para hacer frente a sus efectos económicos (más de €21bn sólo en 2020) han provocado un fuerte impacto en las cuentas públicas griegas, con el déficit público disparándose hasta el 9,7% del PIB en 2020 (6,7% en términos de déficit primario) y la deuda pública sobrepasando el umbral del 205% en relación con el PIB. No obstante lo anterior, no está previsto reducir el carácter acomodaticio de la política fiscal a corto plazo, y, por tanto volver a la senda de la consolidación fiscal, hasta que la recuperación económica se recupere. Al contrario, el gobierno griego prevé continuar adoptando en 2021 medidas fiscales con el objetivo de reactivar la economía, aunque más focalizadas que las adoptadas en 2020 (por ejemplo, en abril de 2021 el gobierno adoptó varias medidas para reducir la carga fiscal de consumidores y empresas: reducción de contribuciones sociales, de impuestos empresariales, etc.). Se trata de una estrategia que, en principio, está avalada por instituciones como el FMI o la Comisión Europea. Pese al empeoramiento de las cuentas públicas griegas, la sostenibilidad de la deuda pública griega no parece estar en entredicho, gracias en parte a los bajos costes de financiación de la deuda pública griega (que, a su vez, se benefician del colchón de efectivo acumulado de casi €30bn acumulado a fecha de marzo de 2021). En efecto, las principales agencias de calificación crediticia han continuado mejorando el rating de la deuda griega (Fitch en abril de 2020, a BB; Moody's en noviembre de 2020, a Ba3; S&P en abril de 2021, a BB), con perspectivas de que pueda alcanzar el grado de inversión en los próximos años.

Por último, cabe señalar que Grecia ha realizado varios repagos anticipados de su préstamo con el FMI (en 11/2019, de 2.700 millones de euro y, en 3/2021, de 3.100 millones de euros), que deja el importe pendiente de repago al Fondo hasta 2024 en 1.800 millones de euros.

### Presupuesto del año 2021

El Presupuesto para 2021, aprobado en diciembre de 2020, estimaba para 2021 una fuerte recuperación de la economía griega, que alcanzaría en dicho año una tasa de crecimiento del PIB del 7,5% y una reducción del déficit público hasta el 3,9% (1,3% en términos de déficit primario), lo que hubiera permitido reducir la ratio deuda/PIB hasta el 184,7% del PIB. Cabe destacar que el presupuesto para 2021 contemplaba la adopción de medidas para contener el impacto de la pandemia por el gobierno griego, que ascenderían a un total de algo más de €24bn, de los cuales alrededor de €2,6bn se esperaba que tuviesen impacto fiscal en 2021. Además, el presupuesto para 2021 contemplaba otra serie de intervenciones con impacto fiscal que tenían por objetivo impulsar el crecimiento de la economía griega, así como compras de equipamiento militar en el ámbito de la defensa por importe de €1,5bn el triple de lo presupuestado para 2020.

Sin embargo, y contrariamente a lo previsto, la pandemia persistió durante los últimos meses de 2020 y los primeros de 2021, por lo que las autoridades griegas se vieron obligadas a prorrogar las medidas de apoyo para contener sus efectos lo que, a su vez, provocó que, tal y como se refleja en el Plan de Estabilidad remitido por Grecia a la Comisión Europea a finales de abril de 2021, la estimación del déficit público para 2021 se deteriorase en 6 puntos porcentuales para alcanzar el 9,9% del PIB en 2021 (7,2% en términos de déficit primario). En particular, el Plan de Estabilidad contempla que el importe total de las medidas a adoptar por Grecia alcanzase casi los €40bn entre 2020 y 2022, de los que algo más de €15bn corresponderían a 2021.

### Plan de Recuperación y Resiliencia Greece 2.0.

En el plano presupuestario también cabe mencionar el Plan de Recuperación y Resiliencia, el llamado Greece 2.0., que Grecia remitió a la Comisión Europea en abril 2021 y fue aprobado por esta en julio. El Plan incluye un conjunto de reformas e inversiones a financiar con fondos procedentes de la Facilidad de Recuperación y Resiliencia (RRF) / Next Generation EU, en el contexto del Plan de Recuperación de la UE. Grecia tiene asignados por este concepto cerca de 31.000 millones de euros hasta 2026 (alrededor de 18.000 millones de euros en concepto de transferencias y, el resto, en concepto de préstamos), con los que se prevén movilizar fondos privados por importe de 57.000 millones de euros para financiar inversiones. De dichos importes, el Plan de Recuperación y Resiliencia griego contempla inversiones y préstamos por importe de €4bn (2,3% del PIB) en 2021 y, a partir de 2022, de €5,3bn anuales hasta 2026.

El Plan contiene un total de 62 reformas y 105 inversiones, divididas en pilares y componentes, que propone financiar mediante los fondos que Grecia tiene asignados en la Facilidad de Recuperación y Resiliencia (RRF) bajo la forma de transferencias (18.191 millones de euros), según la siguiente clave de reparto:

Pilares	Presupuesto de la RRF (en mn euros)	Inversión total movilizada (en mn euros)
1. Transición verde	6.026	10.395
2. Transformación digital	2.136	2.136
4. Empleo, competencias y cohesión social	5.208	5.310
4. Inversiones y transformación de la economía	4.821	7.806



SUMA TRANSFERENCIAS	18.191	25.648
Préstamos	12.728	31.819
TOTAL RECURSOS PARA INVERSIÓN	30.919	57.467

Como se observa, el Plan prevé que los 18.191 millones de euros que Grecia tiene asignados en el RFF bajo la forma de transferencias permitan movilizar inversiones por importe de 25,648 millones de euros. Ello, unido a los 31.819 millones de euros que Grecia prevé movilizar con los recursos asignados en el RFF bajo la forma de préstamos (12.728 millones de euros), permitiría movilizar fondos por un importe total de 57.467 millones de euros para financiar inversiones.

Por su parte, del total de fondos asignados a Grecia en el contexto del RFF, 12.728 millones de euros están destinados a préstamos. Como nota distintiva, puede mencionarse que Grecia ha propuesto utilizar estos últimos fondos de forma exclusiva para cofinanciar de forma directa inversiones a realizar por parte del sector privado, en hasta el 50% de su importe total.

### **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 (i.e. un waiver), 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 de nuevo 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, 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 de su programa de compra de activos instaurado con motivo de la pandemia por el COVID-19 (PEPP), **se permitirá a la deuda griega participar en operaciones de refinanciación del BCE, al establecer un nuevo waiver** que, de nuevo, 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.

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 un primer momento en el contexto de los programas de asistencia financiera: en 2014, con 6.400 millones de euros y, de nuevo, en 2016, con 14.400 millones de euros (en mayo de 2018 la banca griega superó una nueva ronda de test de stress sin precisar recapitalización de ningún tipo). Posteriormente, ya en 2020 y 2021, varios bancos sistémicos griegos están llevando a cabo nuevas operaciones de fortalecimiento de su capital (ampliaciones de capital y emisiones de bonos) con el objetivo de reforzar sus balances de cara a las operaciones que deben acometer para reducir el elevado stock de préstamos morosos (NPLs) de sus balances.

En efecto, uno de los mayores problemas del sistema bancario griego es el alto stock de NPLs en el balance de su sistema bancario, cuya ratio de NPLs, si bien se redujo en cerca de 7 puntos porcentuales con respecto al año anterior, se situó en el 30,3% en marzo de 2021, el mayor de todos los Estados miembros de la UE. En este

contexto, las autoridades griegas han establecido un ambicioso objetivo de reducción de dicha ratio de NPLs por debajo del 10% en 2022, que bancos, supervisor y agencias de calificación crediticia consideran factible. Es por ello por lo que en los últimos años se han adoptado medidas como venta de carteras de NPLs, mejora de los procedimientos de insolvencia, ampliación hasta octubre de 2022 y €24bn del “Plan Hércules”, consistente en la titulación de NPLs por garantías del Estado), etc.

En lo que respecta a la **estabilidad financiera**, el contexto actual de la crisis pro el COVID-19 ha hecho que las autoridades supervisoras hayan 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 MACROECONÓMICAS

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	2021	2022
PIB real a precios de mercado	% de crecimiento anual	3,3	5,4
Demanda interna total	% de crecimiento anual	1,4	3,0
Consumo privado	% de crecimiento anual	0,6	2,2
Consumo público	% de crecimiento anual	2,0	-0,4
Formación bruta de capital	% de crecimiento anual	6,1	15,0
Importación de bienes y servicios	% de crecimiento anual	2,4	8,3
Exportación de bienes y servicios	% de crecimiento anual	8,5	16,1
Inflación, promedio de precios al consumo	% de crecimiento anual	-0,3	0,8
Tasa de desempleo	% sobre la fuerza laboral total	16,5	15,2
Empleo	% de crecimiento anual	-0,2	1,8
Población	Millones de personas	10,7	10,7
Ingresos de las administraciones públicas	Miles de millones (€)	85,0	89,3
	% sobre el PIB	49,7	49,2
Gasto total de las administraciones públicas	Miles de millones (€)	97,3	91,3
	% sobre el PIB	56,9	50,3
Deuda bruta de las administraciones públicas	% sobre el PIB	213,8	204,1
Saldo presupuestario	% sobre el PIB	-	-4,1
		10,1	
Balanza por cuenta corriente	% sobre el PIB	-6,6	-3,5

Fuente: [Previsiones para Grecia del FMI, Staff Report de las consultas del informe del Artículo IV \(julio de 2021\)](#)

Previsiones Comisión Europea (Datos en % de crecimiento)	Estimación	
Descripción	2021	2022
PIB (% de cambio anual)	4,1	6,0
Consumo privado	2,5	3,3
Consumo público	2,2	-2,3
Formación bruta de capital fijo	12,9	15,1
Exportaciones (bienes y servicios)	9,1	14,8
Importaciones (bienes y servicios)	6,3	6,8
Contribución al crecimiento del PIB:		
Demanda interna	3,7	3,7
Inventarios	0,0	0,0
Exportaciones netas	0,4	2,3
Empleo	0,4	0,7
Tasa de desempleo	16,3	16,1
Deflactor del PIB	-0,3	0,7
Índice armonizado de precios al consumo	-0,2	0,6
Balanza comercial	-	-
	13,0	13,9
Balanza por cuenta corriente	-7,6	-5,3
Saldo presupuestario	-6,6	-2,2

Deuda pública bruta	208,8	201,5
---------------------	-------	-------

Fuente: [Previsiones macroeconómicas de la Comisión Europea para Grecia \(primavera 2021\)](#)

Previsiones OCDE (datos en % de cambio volumen precios 2015))	Estimación	
	2021	2022
<b>Descripción</b>		
PIB a precios de mercado	3,8	5,0
Consumo privado	1,6	3,0
Consumo público	2,1	-1,4
Formación bruta de capital fijo	11,5	22,0
Exportaciones (bienes y servicios)	4,9	13,3
Importaciones (bienes y servicios)	1,5	9,1
Tasa de desempleo	15,9	15,6
Deflactor del PIB	0,0	1,2
Índice armonizado de precios al consumo (HIPC)	-0,7	1,0
Balanza por cuenta corriente	-6,5	-5,2
Deuda pública bruta	201,1	191,6

Fuente: [Informe económico de Grecia de la OCDE \(mayo 2021\)](#)

### 3.3 OTROS POSIBLES DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO

#### Políticas estructurales (programas, reformas, etc.)

Los distintos programas de asistencia financiera de la economía griega (2010-2018), así como la supervisión reforzada post-programa, prevista hasta 2022, o posteriormente el Plan de recuperación y Resiliencia de Grecia *Greece 2.0*, incluyen 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. Desde hace varios años se han venido implementando medidas en diferentes áreas como, por ejemplo, en los requisitos para ejercer ciertas 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.).

En el ámbito particular del mercado de trabajo se ha perseguido reforzar 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. 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 (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. Como hito más reciente destaca la aprobación en junio de 2021 de una ley para la reforma del mercado laboral, que, además de regular cuestiones relativas al derecho a la huelga, la libertad sindical, el teletrabajo o las relaciones laborales de trabajadores autónomos vinculados a las plataformas digitales, también introduce mayor flexibilidad en el mercado de trabajo al permitir reorganizar la jornada laboral o aumenta el número de horas extraordinarias hasta las 150 anuales. Todo ello está desembocando en un proceso de devaluación competitiva que viene contribuyendo a reducir el desempleo en los últimos años y que deberá conducir a aumentos de productividad y competitividad adicionales y, finalmente, a un aumento de las exportaciones.



También en el ámbito del mercado de trabajo, instituciones como el FMI o la Comisión Europea han llamado la atención sobre la necesidad de mejorar las políticas activas de empleo y los servicios de empleo, ámbitos que serán beneficiarios de fondos para acometer reformas en el contexto del Plan de Recuperación de la UE, tal y como se recoge en el Plan Nacional de Recuperación remitido por Grecia a la Comisión Europea en abril de 2021.

C) **Reformas relativas al Sector Público:** La reforma y racionalización del **sector público** ha sido uno de los puntos básicos de las reformas acometidas en los últimos años. 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 griega crecieron rápidamente en Grecia durante la década previa a la crisis financiera iniciada en 2009, con unas retribuciones de los empleados de nivel medio o inferior que eran superiores a los de sus homólogos del sector privado. Desde entonces, los Programas de Asistencia Financiera contribuyeron a realizar un esfuerzo significativo para la racionalización de la fuerza de trabajo en el sector público, basado principalmente en la no reposición del personal retirado. Adicionalmente, se han desarrollado sistemas de evaluaciones, incentivos y sanciones para tratar de acabar con la corrupción y aumentar la ética, la eficiencia y la calidad del servicio público. En este ámbito, recientemente se ha puesto especial énfasis en la necesidad de profesionalizar los cargos públicos de alto nivel no políticos, desvinculándolos del ciclo político, así como la reforma del sistema de recursos humanos determinados organismos públicos, como el equivalente griego a la AEAT española.

Por último, cabe mencionar el énfasis que se le está dando al proceso para la digitalización y mejora de las competencias digitales de la administración pública, ámbito que recibirá cuantiosos fondos para acometer inversiones y reformas en el contexto del Plan de Recuperación de la UE en los próximos años.

D) **Privatizaciones:** En lo que se refiere a las **privatizaciones de los activos del Estado** el proceso iniciado con los distintos Programas de Asistencia financiera continúa a fecha del presente informe. Pese a que sufrió un parón con la pandemia por el COVID-19, varias de las privatizaciones en curso se han revitalizado recientemente. La agencia de privatizaciones griega TAIPED (o HRDAF, por sus siglas en inglés), fue creada en julio de 2011 y, actualmente, se encuentra incorporada a la estructura de HCAP (*Hellenic Corporation of Assets & Participations*), una Sociedad Anónima propiedad de la República Helénica que tiene el objetivo de enajenar o gestionar los activos transferidos con el fin de generar ingresos para el Estado. Como privatizaciones recientes más relevantes destacan la de la Autoridad Portuaria del Pireo, vendida al conglomerado chino COSCO por 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 para el desarrollo de un megaproyecto inmobiliario (cuyo acuerdo de venta a la promotora Lambda Development se ha cerrado en junio de 2021), 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€ o 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 y que prevén resolverse a lo largo de 2021), la Autovía Egnatia Odos (que parece estar entrando en la recta final de la licitación en el verano de 2021), la empresa eléctrica pública PPC (sin fecha prevista para su privatización), 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. HCAP incorpora, además de los activos procedentes de TAIPED, las participaciones en bancos del Fondo Helénico de Estabilidad Financiera (HFSF), activos inmobiliarios (en un vehículo conocido como ETAD) y otras (telecomunicaciones, activos inmobiliarios...).

E) **Otros:** El sistema de pensiones, con unas dinámicas de gasto consideradas insostenibles, ha sido sometido en la última década a múltiples medidas para asegurar su sostenibilidad en el seno de los diferentes Programas de Asistencia Financiera. Así, en 2010 se aumentaron los años de cotización mínimos de 35 a 40 y se añadieron trabas a las jubilaciones anticipadas. Entre 2011 y 2012 se 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. Entre 2015 y 2016, la penalización por cada año de jubilación anticipada pasó del 6% al 16% 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, algunas de estas medidas revirtieron posteriormente (por ejemplo, en 2019 se reintrodujo la 13ª paga a los pensionistas, una medida en principio únicamente para dicho año, 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 en 2021 y 2021, con un importante impacto en las cuentas públicas. No obstante lo anterior, las reformas del sistema seguridad social, y de pensiones en particular, han continuado en 2020 (con la integración de los diferentes fondos en un fondo único, el llamado e-EFKA, la introducción de un nuevo sistema de contribuciones sociales para autónomos y agricultores, la reducción del recorte del importe de la pensión a percibir por jubilados que continúen trabajando, etc.), esperándose que en 2021 el gobierno acometa otra profunda reforma del sistema, incluyendo la introducción de

un sistema de capitalización en la llamada pensión auxiliar (segundo pilar), así como la transformación digital de los servicios de Seguridad Social, tal y como prevé en el Plan Nacional de Recuperación y Resiliencia de Grecia de abril de 2021, en el contexto del Plan de Recuperación UE.

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. Asimismo, el Plan Nacional de Recuperación y Resiliencia de Grecia de abril de 2021 contempla reformas en el ámbito del sistema de salud, como su transformación digital, la reforma del sistema de *clawback* y del sistema de atención primaria o la creación de un sistema de prevención en el ámbito de la salud.

Cabe señalar igualmente, que, como parte de las conversaciones para la salida del III Programa de Asistencia Financiera en 2018, 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 realiza 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-specific-commitments-to-ensure-the-continuity-and-completion-of-reforms-adopted-under-the-esm-programme\\_2.pdf](https://www.consilium.europa.eu/media/35749/z-councils-council-configurations-ecofin-eurogroup-2018-180621-specific-commitments-to-ensure-the-continuity-and-completion-of-reforms-adopted-under-the-esm-programme_2.pdf)

Por último, cabe destacar el Plan Nacional de Recuperación y Resiliencia de Grecia de abril de 2021, ya mencionado anteriormente y que, además de las reformas indicadas (digitalización del sistema de salud y de Seguridad Social, reforma de las políticas activas y pasivas de empleo, entre otras), contempla una serie de reformas “clave” a financiar con los fondos que recibirá Grecia en el contexto del Plan de Recuperación de la UE: simplificación de procedimientos de concesión de licencias para la apertura de negocios y, en particular para proyectos de energías renovables, promoción de la electromovilidad, mejora del planeamiento urbano, desarrollo de la tecnología 5G, promoción de la ciencia de base y la ciencia aplicada, etc.

### 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 34,39% alcanzado en 2017, al 37,9% de 2018 y el 39,21,19% de 2019) que, sin embargo, se interrumpió en 2020, año en el que el valor de las exportaciones griegas de bien y servicios cayó mucho más de lo que lo hizo el PIB (desde los €76bn de 2019 a los €65bn en 2020). 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 tuvieron lugar hasta 2019 y también cayendo en 2020, aunque en menor proporción de lo que lo hicieron las exportaciones (del 35,8% del PIB en 2017, al 40,8% y el 39,4% en 2020).

#### 3.4.1 APERTURA COMERCIAL

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

Año	Exportaciones de bienes (M€)	Importaciones de bienes (M€)	PIB nominal M(€)	Apertura comercial ((X+M)/PIB)
2016	25.445,95	42.317,28	174.236,90	38,89%
2017	28.863,02	47.359,97	177.151,90	43,03%
2018	33.472,44	54.119,88	179.723,30	48,74%
2019	33.864,48	55.839,40	183.413,50	48,91%
2020	30.758,40	48.720,36	165.829,80	47,93%

Fuente: Datacomex, Eurostat

La apertura comercial, en términos de ha seguido una tendencia al alza desde 2016 que, aunque interrumpida en 2020 como consecuencia de la pandemia, ha conseguido consolidarse ligeramente por debajo del 50%.

Sin embargo, gran parte del aumento de la apertura comercial en Grecia se ha producido por el crecimiento de las importaciones, impulsado a su vez por la recuperación económica de los últimos años. En efecto, si bien

también han aumentado en los últimos años, el ritmo de crecimiento de las exportaciones griegas no ha sido equiparable al de las importaciones. A continuación, se citan algunas de las razones del pobre desempeño de las exportaciones griegas:

- 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 este respecto, cabe señalar que el Plan de Recuperación y Resiliencia de Grecia, de abril de 2021, se ha marcado como objetivo prioritario aumentar el grado de extroversión de la economía griega, con medidas tendentes a mejorar la competitividad de las empresas exportadoras (aumento de su tamaño mediante incentivos a fusiones, medidas en el mercado de la energía para reducir el coste energético, etc.).

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

Año	Exportaciones (bienes y servicios) (M€)	Importaciones (bienes y servicios) (M€)	PIB nominal M(€)	Apertura comercial ((X+M) / PIB)
2016	54.594,80	57.115	174.236,90	64,11%
2017	61.976,50	64.649,10	177.151,90	71,48%
2018	70.014,80	73.827,40	179.723,30	80,04%
2019	73.516,20	76.556,10	183.413,50	81,82%
2020	52.879,90	65.402,30	165.829,80	71,33%

Fuente: Eurostat. Tabla de elaboración propia.

### 3.4.2 PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES

Las exportaciones griegas de bienes se dirigen principalmente a los Estados de la UE, que en 2020 representaron el 57% del total (17.673,25 M€). Los 6 principales destinos de la exportación griega en 2020 fueron, por este orden, Italia, Alemania, Chipre, Francia, Bulgaria y Turquía.

Por su parte, el valor las importaciones griegas de bienes experimentó una caída del 12% en 2020 (48.720,36 millones de euros) respecto a 2019 (55.839,43 millones de euros). La mayor parte de las importaciones griegas de bienes proceden de países miembros de la UE. En 2020, el valor de las importaciones griegas procedentes de la UE ascendió a 27.747,08 M€ (un 43% del valor total de importaciones).

Los 6 principales países proveedores de Grecia en 2019 fueron Alemania, Italia, China, Países Bajos, Rusia y Francia. España fue el décimo proveedor en Grecia en dicho año, con una cuota de mercado del 3,10%.

### CUADRO 3: EXPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES)

Principales países clientes (M€)	2017	2018	2019	2020
Italia	3.079,93	3.479,36	3.679,93	3.258,03
Alemania	2.055,97	2.146,12	2.295,03	2.399,58
Chipre	1.855,36	1.896,09	2.068,62	1.981,14
Francia	777,01	1.018,40	1.196,15	1.787,65
Bulgaria	1.396,02	1.493,41	1.640,11	1.541,12
Turquía	1.952,64	2.035,44	1.973,89	1.338,33
Reino Unido	1.126,42	1.212,88	1.248,75	1.182,06
Estados Unidos	1.123,04	1.370,76	1.305,17	1.137,07
Rumanía	874,91	969,60	1.044,49	1.119,40
España	554	752,81	670,24	762

Fuente: Datacomex

#### CUADRO 4: IMPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES)

Principales países proveedores (M€)	2017	2018	2019	2020
Alemania	5.278,18	5.822,58	6.185,90	6.039,44
Italia	4.090,74	4.526,16	4.837,53	4.409,81
China	2.719,13	3.445,12	4.061,28	3.742,87
Países Bajos	2.675,28	2.815,05	2.831,66	3.093,37
Rusia	3.420,78	4.141,01	4.083,88	2.933,46
Francia	2.141,52	2.181,32	2.426,70	2.144,57
Irak	3.145,86	4.524,39	4.552,58	2.008,13
España	2.206,09	2.401,16	2.526,76	1.890,41
Irlanda	365,77	519,95	867,50	1.751,22
Bulgaria	1.736,48	1.888,21	1.995,64	1.732,33

Fuente: Datacomex

#### 3.4.3 PRINCIPALES SECTORES DE BIENES (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)

Del valor de importación total de bienes correspondiente al año 2020 (48.736 M€), el 62% 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 el 20% del total de las importaciones.

A continuación, se muestran los 10 principales capítulos de importación en Grecia en 2020:

Elemento	Volumen de imp. (M€)	Peso sobre el total de imp.
<b>Total importaciones</b>	<b>48.720,36</b>	<b>100%</b>
27 Combustibles, aceites minerales	9.715,32	20%
84 Máquinas y aparatos mecánicos	3.921,25	8%
85 Aparatos y material eléctrico	3.373	7%
30 Productos farmacéuticos	3.116,81	6%
29 Productos químicos orgánicos	2.868,24	6%
87 Vehículos automóviles	2.235,66	5%
39 Materiales plásticos	1.881,84	4%
90 Aparatos ópticos de medición	1.108,70	2%
02 Carnes y despojos	1.065,04	2%
72 Fundición y hierro	974,13	2%
Total 10 partidas principales	30.259,99	62%

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 2020 se recogen en la siguiente tabla:

Elemento	Valor de export (M€)	Peso sobre el total de exp.
<b>Total exportaciones</b>	<b>30.758,40</b>	<b>100%</b>
27 Combustibles, aceites minerales	6.734,64	22%
30 Productos farmacéuticos	2.880,99	9%
84 Máquinas y aparatos mecánicos	1.714	6%
76 Aluminio y sus manufacturas	1.617,82	5%
85 Aparatos y material eléctrico	1.224,49	4%
20 Conservas de verdura o fruta	1.173	6%
39 Materias plásticas, sus manufacturas	1.167,53	4%
08 Frutas y frutos secos s/conservar	1.130,35	4%
04 Leche y productos lácteos	809,78	3%
03 Pescado y crustáceos	725,59	2%
Total 10 partidas principales	19.727,33	64%

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	2017	2018	2019	2020
4 Semimanufacturas	6.842,62	7.888,97	8.238,65	9.074,93
2. Productos energéticos	8.979,51	11.484,62	10.668,29	6.734,59
1 Alimentos	5.634,87	6.025,75	5.951,11	6.668,92
5 Bienes de equipo	2.907,03	3.283,89	3.559,10	3.607,35
8 Manufacturas de consumo	2.339,20	2.462,63	3.123,27	2.559,90
9 Otras mercancías	829,30	867,68	897,89	786,34
3 Materias primas	845,10	932,39	845,60	741,26
6 Sector automóvil	212,99	241,31	273,89	300,77
7 Bienes de consumo duradero	272,41	285,20	306,68	284,34
<b>TOTAL EXPORTACIONES</b>	<b>28.863,02</b>	<b>33.472,44</b>	<b>33.864,48</b>	<b>30.758,40</b>

Fuente: Datacomex

### CUADRO 6: EXPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

En la siguiente tabla se recogen las 10 principales partidas de exportación griega en 2020 y en los años anteriores (datos en M€):

Elemento	2017	2018	2019	2020
27 Combustibles, aceites minerales	8.979,51	11.484,62	10.668,34	6.734,64
30 Productos farmacéuticos	1.188,47	1.474,32	1.940,30	2.880,99
84 Máquinas y aparatos mecánicos	1.325,72	1.625,04	1.770,23	1.714
76 Aluminio y sus manufacturas	1.609,52	1.756,60	1.709,11	1.617,82
85 Aparatos y materiales eléctricos	1.042,87	1.017,99	1.163,71	1.224,49
20 Conservas verdura o fruta; zumo	989,58	1.057,59	1.085,56	1.173
39 Materias plásticas, sus manufacturas	1.132,13	1.199,56	1.200,05	1.167,53
08 Frutas/ frutos s/ conservar	876,55	911,58	978,75	1.130,35
04 Leche, productos lácteos; huevos	622,25	667,49	702,57	809,78
03 Pescados, crustáceos, moluscos	685,39	691,62	682,18	725,59

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	2017	2018	2019	2020
4 Semimanufacturas	11.784,07	12.856,32	13.187,73	14.072,86
2 Productos energéticos	12.216,16	15.963,12	15.029,76	9.715,25
5 Bienes de equipo	6.987,90	8.245,53	8.811,15	8.569,53
1 Alimentos	6.624,68	6.688,22	6.962,02	6.359,25
8 Manufacturas de consumo	4.635,09	4.910,01	5.657,75	4.673,29
6 Sector automóvil	1.794,44	2.032,15	2.275,97	1.894,53
9 Otras mercancías	1.242,72	1.148,79	1.497,65	1.265,28
7 Bienes de consumo duradero	1.098,97	1.183,20	1.310,60	1.154,67
3 Materias primas	971,95	1.092,53	1.106,80	1.015,70
<b>Total</b>	<b>47.355,97</b>	<b>54.119,88</b>	<b>55.839,43</b>	<b>48.720,36</b>

Fuente: Datacomex

### CUADRO 8: IMPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

En la siguiente tabla se recogen las 10 principales partidas de importación griega en 2020 y en los años anteriores (datos en M€):

Elemento	2017	2018	2019	2020
27 Combustibles, aceites minerales	12.216,21	15.963,14	15.029,78	9.715,32
84 Máquinas y aparatos mecánicos	3.464,01	4.095,81	4.136,67	3.921,25
85 Aparatos y material eléctrico	2.533,65	3.027,92	3.267,82	3.373
30 Productos farmacéuticos	2.924,09	2.855,93	2.776,65	3.116,81
29 Productos químicos orgánicos	901,66	1.292,88	1.916,19	2.868,24
87 Vehículos automóviles; tractores	2.006,61	2.354,58	2.588,59	2.235,66
39 Materias plásticas, sus manufacturas	1.752,65	1.895,18	1.951,36	1.881,84
90 Aparatos ópticos	927,56	1.018,70	1.090,63	1.108,70
02 Carne y despojos comestibles	1.152,54	1.161,28	1.241,07	1.065,04
72 Fundición, hierro y acero	1.072,34	1.342,75	1.134,48	974,13

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.

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

Según datos del Banco Central de Grecia, el saldo superavitario de la balanza de servicios griega ha seguido una tendencia creciente en los últimos años ( 2017, 18.043,7 M€; 2018, 19.304,4 M; 2019, 21.115,9 M€). En 2020, pese a que se mantuvo su saldo superavitario, la importante caída en los ingresos por turismo (de 18.178,8 M€ de 2019 a los 4.318,8 M€) fue la principal causa de su reducción del saldo de la balanza de servicios hasta los 7.278,3 M€.

### 3.5 TURISMO

Según datos del Banco Central de Grecia, los ingresos por turismo en 2020 alcanzaron los 4.318,8 M€, un 76% inferior 2019, cuando alcanzaron los 18.178,6 M€. En 2018 y 2017, los ingresos por turismo fueron de 16.085,8 M€ y 14.630,1 M€ respectivamente.

En términos de número de visitantes, hasta 2019 Grecia venía batiendo récords cada año. En efecto, 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 y 164.000, de España (un 19% que el 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), de los que 282.900 fueron españoles (un 25% más que en 2018). Sin embargo, como ya se ha mencionado, en 2020 la pandemia por el COVID-19 (restricciones a la movilidad y reticencias a viajar incluso sin dichas restricciones) provocó una drástica reducción del número de turistas que visitaron Grecia, hasta los 7,4, millones de turistas, un 78% menos que en 2019, de los que 74.600 fueron españoles (-70% respecto a 2019).

### 3.6 INVERSIÓN EXTRANJERA

#### 3.6.1 RÉGIMEN DE INVERSIONES

Grecia, como miembro de la UE, ofrece 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, de Incentivos a la Inversión (Ley para la "Creación de un marco institucional para el establecimiento de esquemas de inversión privados para el desarrollo regional y económico del país"), modificada por la Ley 4684/2020. Esta ley tiene como objetivo garantizar un



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

Para ello, la Ley 4399/2016, modificada por la Ley 4684/2020, contempla una serie de ayudas, que tienen la naturaleza de incentivo (exenciones fiscales, subsidios, subsidio para leasing, subsidios para salarios en el caso de nuevos puestos de trabajo creados, subsidios para determinados gastos elegibles, tipos fijos para el impuesto de sociedades, procedimientos rápidos de concesión de licencia...) y que dependerán del área de actividad concreto. Por otro lado, el potencial beneficiario (empresas establecidas en Grecia o que tengan sucursal en el país) tiene que remitir una petición por escrito antes de la implementación del plan de inversión que corresponda. Se requiere una inversión mínima que varía entre los €50.000 y los €500.000, dependiendo del tamaño de la empresa beneficiaria. Son elegibles los planes de inversión en actividades del sector manufacturero, así como una parte significativa de los sectores relacionados con la provisión de bienes y servicios comercializables. No son elegibles las inversiones en los siguientes sectores: acero, fibras sintéticas, carbón, construcción de buques, transportes e infraestructura relacionada, comercio, investigación científica, hospitalidad, educación y construcción. Más información sobre el mencionado esquema de inversión privado en <https://www.enterprisegreece.gov.gr/files/pdf/roadshow2019/2-Investment-Incentives-Law.pdf>. Actualmente, el gobierno griego trabaja en una nueva ley de inversiones, que está previsto que vea la luz en 2021.

Por otro lado, en 2019 se promulgó la [Ley 4608/2019](#), que introduce una serie de disposiciones destinadas a atraer inversiones en sectores considerados estratégicos para la economía griega. Para ello, se permite la posibilidad de ofrecer incentivos sustanciales (de localización, fiscales, aceleración del proceso de concesión de licencias, incentivos para gastos de investigación...). Los incentivos contemplados se exponen a continuación:

- Planificación espacial en áreas uniformes, determinada por los Planes especiales para el desarrollo espacial de inversiones estratégicas (ΠΕΠΕΣ).
- Agilización para la obtención de licencias, que se completarán en un periodo de 45 días.
- Estabilización de las tasas de los impuestos sobre la renta durante 12 años (sin embargo, el inversor se beneficiará de cualquier posible reducción).
- Exención del impuesto sobre la renta.
- Aceleración de la depreciación fiscal de los activos que forman parte del plan de inversión aprobado, al aumentar la tasa de depreciación aplicable en un cien por ciento (100%).
- Subsidio de los costos laborales para los empleados desfavorecidos o empleados con discapacidades.
- Subvenciones para proyectos de investigación y desarrollo.
- Posibilidad de formas alternativas de resolución de disputas a través del arbitraje.

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

En 2020, la inversión extranjera directa (IED) recibida por Grecia ascendió a 3.127 millones de euros, por debajo de los 4.483 millones de euros de 2019, pero superior a los 2.941 millones de euros de 2018.

En cuanto a la inversión directa extranjera **net**a en Grecia por países en 2020, según datos del Banco Central de Grecia el primero fue la procedente de **Chipre**, con 871 millones de euros. Le sigue Suiza, (485 mn€) y Estados Unidos (305 mn€). Del total de 3.127 millones de euros, el conjunto de la **Unión Europea** representa más de la mitad (2.497 mn€).

#### CUADRO 9: FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS POR PAÍSES Y SECTORES

INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES (Datos en M€)				
POR PAISES	2017	2018	2019	2020
Europa	2.735	2.601	3.307	2.497
Eurozona	1.732	1.797	2.783	1876
América	204	120	342	317
Oceanía	-1	12	13	14
Asia	197	219	820	309
África	-4	-11	-1	-11
Inversión no clasificada por país	0	3	3	1
<b>TOTAL</b>	<b>3.131</b>	<b>2.941</b>	<b>4.483</b>	<b>3.127</b>

Fuente: [www.bankofgreece.gr](http://www.bankofgreece.gr)

<b>INVERSIÓN EXTRANJERA POR SECTORES (Datos en M€)</b>				
<b>POR SECTORES</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Agricultura y pesca	9	15	-31	-25
Minería y canteras	114	32	-81	-43
Manufacturas	276	309	336	559
Electricidad, gas y agua	413	73	49	25
Construcción	-14	-65	37	64
Servicios	1.952	2.335	3.424	2.117
Actividad no clasificada por sectores	381	242	749	430
<b>TOTAL</b>	<b>3.131</b>	<b>2.941</b>	<b>4.483</b>	<b>3.127</b>

Fuente: [www.bankofgreece.gr](http://www.bankofgreece.gr)

### 3.6.3 OPERACIONES IMPORTANTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA

Algunos ejemplos de operaciones recientes

- Dufry International AG (Suiza): 200 M€ procedentes de la venta del 51% de las acciones de Folli Follie, en abril de 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 Pangea 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).
- 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). Posteriormente, en 2019, Ferrovie dello Stato Italiane adquirió la Hellenic Company for Rolling Stock Maintenance S.A. (ESSTY) por 22 millones de euros.
- 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.
- 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), y posteriormente (julio de 2021), un hotel adicional de 183 habitaciones en la isla de Creta.
- Rageborgh 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).
- Microsoft (USA) anunció en octubre de 2020 el establecimiento de un centro de almacenamiento de datos (datacenter) en Grecia, con una inversión aparejada de alrededor de 1.000 millones de euros.
- Pfizer (Estados Unidos) anunció en diciembre de 2020 el establecimiento de su 2º hub en Tesalónica, con 350 empleados.
- CVC Capital Partners (fondo de private equity internacional) adquirió una participación del 90,01% de la filial aseguradora del banco griego NBG, Ethnikí Insurance, valorada en su totalidad (i.e. el 100%) en 505 millones de euros (marzo de 2021).

-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) o, más recientemente, la venta de una cartera valorada en €1,6bn por NBG a Bain Capital (febrero de 2020) o la venta de la cartera Sunrise I, valorada en €7,2bn por Piraeus a Intrum.

En la actualidad están previstas importantes inversiones derivadas del programa de privatizaciones del país, como la enajenación de activos de la eléctrica griega PPC (fecha por definir), la venta de una participación en la petrolera pública HELPE (ídem), de empresas públicas de gestión de agua, de varias instalaciones portuarias, de la autovía Egnatía Odos (licitación en marcha), la venta de una participación del 30% del Aeropuerto Internacional de Atenas (licitación en marcha), la venta de las entidades DEPA Infraestructuras y DEPA Comercial (las dos entidades en las que se dividió la gasística pública griega DEPA, cuyas licitaciones están enmarcha) 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](http://www.bankofgreece.gr), al igual que el Ministerio de Inversiones y Desarrollo: [www.mindev.gov.gr/](http://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](http://www.iobe.gr).

### 3.6.5 FERIAS SOBRE INVERSIONES

Grecia no cuenta con ferias regulares dedicadas exclusivamente a inversiones, aunque son cada vez más frecuentes los foros o conferencias sobre este tema, tanto generales, como el foro InvestGR, como sectoriales, como la conferencia sobre infraestructuras de transporte en Grecia (ambos han celebrado su cuarta edición en julio de 2021). Asimismo, aunque como evento más amplio, 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.

## 3.7 INVERSIONES EN EL EXTERIOR. PRINCIPALES PAÍSES Y SECTORES

En 2020, la IED emitida por Grecia fue de 615 M€, frente a los 573 M€ de 2019 y los 404 M€ de 2018.

En cuanto a la inversión exterior por países, según datos del Banco Central de Grecia, en 2019 Chipre fue el primer destino de las inversiones griegas con 420 millones de euros de inversión extranjera directa neta. Le siguen Bulgaria (90 M€) y Hong Kong (88 M€). La inversión en la UE ascendió a 474 M€. La inversión extranjera directa en España en 2020 ascendió a 6 M€

La inversión exterior neta realizada por Grecia en 2020 se encuentra desglosada por sectores y áreas geográficas en las siguientes tablas:

INVERSIÓN EXTERIOR NETA (2020) M€	
Sector	Suma
Agricultura y pesca	0
Minería y canteras	15
Manufacturas	115
Electricidad, gas y agua	-14
Construcción	106
Servicios	385
Actividad no clasificada por sectores	8
<b>TOTAL</b>	<b>615</b>

Fuente: [www.bankofgreece.gr](http://www.bankofgreece.gr).

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

INVERSIÓN EN EL EXTERIOR POR SECTORES (Datos en M€)				
POR SECTORES	2017	2018	2019	2020
Agricultura y pesca	7	0	1	0
Minería y canteras	9	1	12	15
Manufacturas	112	63	-102	115
Electricidad, gas y agua	25	39	12	-14
Construcción	103	67	135	106
Servicios	-111	231	514	385
Actividad no clasificada por sectores	0	-1	1	8
<b>TOTAL</b>	<b>149</b>	<b>404</b>	<b>573</b>	<b>615</b>

Fuente: [www.bankofgreece.gr](http://www.bankofgreece.gr)

INVERSIÓN EN EL EXTERIOR POR PAÍSES (Datos en M€)				
POR PAÍSES	2017	2018	2019	2020
Europa	-3	310	559	473
Eurozona	483	639	473	421
América	19	-78	-90	22
Oceanía	0	-2	-1	3
Asia	132	184	105	116
África	1	-10	-1	0
Inversión no clasificada por país	0	0	1	1
<b>TOTAL</b>	<b>149</b>	<b>404</b>	<b>573</b>	<b>615</b>

Fuente: [www.bankofgreece.gr](http://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€	2018	2019	2020
<b>I CUENTA CORRIENTE</b>	<b>-5.232,2</b>	<b>-2.725,5</b>	<b>-11.144,2</b>
A. Balanza de bienes (I.A.1-I.A.2)	-22.489,1	-22.833,3	-18.528,1
I.A.1. Exportaciones de bienes	32.372,8	32.433,6	28.904,4
I.A.2. Importaciones de bienes	54.861,9	55.266,9	47.432,5
I.B. Balanza de servicios (I.B.1-I.B.2)	19.304,4	21.115,9	7.278,3
I.B.1. Ingresos	37.159,3	40.162,6	22.711,3
I.B.2. Pagos	17.854,9	19.046,8	15.433,0
I.C. Balanza de rentas primarias (I.C.1-I.C.2)	-1.726,4	-1.591,6	-455,6
I.C.1 Ingresos	6.058,5	6.202,9	6.459,1
I.C.2 Pagos	7.784,9	7.794,5	6.914,7
I.D. Balanza de rentas secundarias (I.D.1-I.D.2)	-321,1	583,5	561,2
I.D.1. Ingresos	2.177,6	3.827,9	4.064,5
I.D.2. Pagos	2.498,8	3.244,5	3.503,4
<b>II CUENTA DE CAPITAL</b>	<b>353,2</b>	<b>679,8</b>	<b>2.733,6</b>
II.A. Ingresos	1.007,4	1.178,7	3.124,5
II.B. Pagos	654,2	498,9	390,9
<b>III CUENTA CORRIENTE Y DE CAPITAL</b>	<b>-4.879,1</b>	<b>-2.045,6</b>	<b>-8.410,6</b>
<b>IV CUENTA FINANCIERA</b>	<b>-3.923,7</b>	<b>-2.247,0</b>	<b>-7.927,4</b>
IV.A. Inversión directa	-2.960,7	-3.910,5	-2.512,0
IV.B. Inversión en cartera	73,8	24.231,5	48.339,5
IV.C. Otras inversiones	-966,8	-22.652,0	-55.291,1
IV.D. Cambio en los activos de reserva	-70,0	84,0	1.536,2
<b>V ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>955,4</b>	<b>-201,3</b>	<b>483,2</b>

Fuente: [www.bankofgreece.gr](http://www.bankofgreece.gr). \*El cálculo contable de la IED presentada en este cuadro sigue el principio de "activo/pasivo"

#### I) Cuenta corriente

Tras ensancharse en 2018 hasta los 5.232,2 M€, el déficit de la balanza por cuenta corriente de Grecia se redujo hasta los 2.725,5 M€ en 2019. Sin embargo, en 2020 el citado déficit volvió a ensancharse hasta los 11.144,2 M€ (niveles no vistos desde 2011), consecuencia del gran deterioro de la balanza de servicios (las exportaciones de

servicios de viaje se redujeron en un 75% como consecuencia de la pandemia por el COVID-19), que presentó un superávit casi un 70% inferior al de 2019 y que, en consecuencia, no fue suficiente para compensar el tradicional déficit de la balanza de bienes, pese a la reducción de este frente al registrado el año precedente.

#### Balanza de bienes

Tradicionalmente deficitaria, la balanza de bienes griega presentó déficits decrecientes hasta 2015, año a partir del cual éstos volvieron a ensancharse desde los -17.666,1 M€ de dicho año los -22.833,3 M€ de 2019. En 2020 se interrumpió esta tendencia al alza para presentar un déficit de -18.528,1 M€, consecuencia de una mayor caída en las importaciones de bienes que la ocurrida en las exportaciones de bienes.

#### Balanza de servicios

La balanza de servicios compensa en gran medida los saldos deficitarios la balanza de bienes. Desde 2015 venía presentando superávits crecientes hasta alcanzar los 21.115,9 M€ en 2019, gracias en gran medida a los ingresos por turismo. Sin embargo, esta tendencia se interrumpe en 2020, cuando el superávit de la balanza de servicios se desploma hasta los 7.278,3 M€, consecuencia, en gran medida a reducción de casi un 75% de los ingresos por servicios de viaje (turismo), su principal partida.

#### Balanza de rentas primarias

La balanza de rentas primarias presentó un déficit de -455,6 M€ en 2020, inferior al registrado en 2018 (-1.726,4M€) y 2019 (-1.591,6M€). Esta mejora se ha debido principalmente a la reducción en los pagos por intereses netos, dividendos y beneficios.

#### Balanza de rentas secundarias (transferencias)

La balanza de rentas secundarias vuelve a presentar superávit por segundo año consecutivo (561,2 M€). Como el año anterior, dicho superávit se debió a los ingresos netos obtenidos por el gobierno central como consecuencia de los desembolsos realizados por el Mecanismo Europeo de Estabilidad (ESM) en el contexto de las medidas de alivio de la deuda (beneficios SMP/ANFA) llevadas a cabo durante el año, en el contexto de los acuerdos de salida del III Programa de Asistencia Financiera de 2018.

#### **II) Cuenta de capital**

La cuenta de capital presentó en 2020 un superávit de 2.733,6 M€, superior a los presentados en 2018 (353,2 M€), 2019 (679,8 M€) y años precedentes hasta 2014.

#### **III) Combinación cuenta corriente y cuenta de capital**

En el año 2020, la suma de la cuenta corriente y de capital (correspondiente a las necesidades de financiación externa) disparó su déficit hasta los 8.410,60 M€, desde el déficit de 2.045,6 M€ presentado en 2019.

#### **IV) Cuenta financiera**

La cuenta financiera presentó en 2020 un déficit de 7.927,4 M€, superior a los registrados en 2019 (2.045,6 M€ y 2018 (3.923,7 M€).

**CUADRO 11: BALANZA DE PAGOS**

	2018	2019	2020
<b>I CUENTA CORRIENTE (I.A + I.B + I.C + I.D)</b>	-5.232,2	-2.725,5	-11.144,2
<b>BIENES Y SERVICIOS (I.A + I.B)</b>	-3.184,7	-1.717,4	-11.249,7
<b>I.A BALANZA DE BIENES (I.I'.1 - I.I'.2)</b>	-22.489,1	-22.833,3	-18.528,1
Petróleo	-5.180,7	-5.040,5	-3.196,0
Balanza de bienes, excluido petróleo	-17.308,4	-17.792,8	-15.332,1
Buques	-56,8	-345,1	-64,9
Balanza de bienes, excluidos buques	-22.432,3	-22.488,2	-18.463,2
Balanza de bienes, excluidos buques y petróleo	-17.251,6	-17.447,7	-15.267,2
I.A.1. Exportaciones	32.372,8	32.433,6	28.904,4
Petróleo	10.016,9	9.078,8	6.102,5
Buques	130,9	91,5	153,1
Otros bienes	22.225,0	23.263,4	22.648,9
I.A.3. Importaciones	54.861,9	55.266,9	47.432,5
Petróleo	15.197,5	14.119,3	9.298,4
Buques	187,7	436,6	217,9
Otros bienes	39.476,7	40.711,1	37.916,1
<b>I.B. SERVICIOS (I.I'.1 - I.I'.2)</b>	19.304,4	21.115,9	7.278,3
I.B.1. Ingresos	37.159,3	40.162,6	22.711,3

Viajes	16.085,8	18.178,8	4.318,8
Transporte	16.629,9	17.303,1	13.814,2
Otros servicios	4.443,6	4.680,7	4.578,3
I.B.2. Pagos	17.854,9	19.046,8	15.433,0
Viajes	2.191,0	2.743,8	792,9
Transporte	11.044,3	11.377,4	9.873,0
Otros servicios	4.619,6	4.925,5	4.767,1
I.C BALANZA DE RENTAS PRIMARIAS (I.C.1 - I.C.2)	-1.726,4	-1.591,6	-455,6
I.C.1 Ingresos	6.058,5	6.202,9	6.459,1
Remuneración de asalariados	223,0	246,9	201,4
Ingresos procedentes de inversiones	2.731,4	3.046,7	3.077,0
Otras rentas	3.104,1	2.909,3	3.180,7
I.C.2 Pagos	7.784,9	7.794,5	6.914,7
Remuneración de asalariados	1.363,7	1.411,6	1.336,4
Ingresos procedentes de inversiones	6.019,1	5.975,9	5.153,6
Otras rentas	402,1	407,0	424,7
I.D BALANZA DE RENTAS SECUNDARIAS (I.D.1 - I.D.2)	-321,1	583,5	561,2
I.D.1 Ingresos	2.177,6	3.827,9	4.064,5
Administraciones públicas	1.034,7	2.361,2	2.452,7
Otros sectores	1.142,9	1.466,8	1.611,9
I.D.2 Pagos	2.498,8	3.244,5	3.503,4
Administraciones públicas	1.702,8	1.830,3	1.914,9
Otros sectores	796,0	1.414,2	1.588,5
II CUENTA DE CAPITAL (II.1 - II.2)	353,2	679,8	2.733,6
II.1 Ingresos	1.007,4	1.178,7	3.124,5
Administraciones públicas	627,5	1.023,0	2.932,0
Otros sectores	379,8	155,8	192,5
II. 2 Payments	654,2	498,9	390,9
Administraciones públicas	4,1	4,9	4,4
Otros sectores	650,1	494,0	386,5
III CUENTA CORRIENTE Y DE CAPITAL (I + II)	-4.879,1	-2.045,6	-8.410,6
IV CUENTA FINANCIERA * (IV.A + IV.B + IV.C + IV.D)	-3.923,7	-2.247,0	-7.927,4
IV.A INVERSION DIRECTA*	-2.960,7	-3.910,5	-2.512,0
Activos	437,8	562,4	703,6
Pasivos	3.398,5	4.472,9	3.215,7
IV.B INVERSION EN CARTERA*	73,8	24.231,5	48.339,5
Activos	1.377,7	25.927,1	35.443,0
Pasivos	1.303,9	1.695,6	-12.896,5
IV.C OTRAS INVERSIONES*	-966,8	-22.652,0	-55.291,1
Activos	-5.801,8	-3.605,6	2.362,1
Pasivos	-4.835,0	19.046,4	57.653,2
(Préstamos de la Administración)	19.555,0	-4.444,8	1.342,6
IV.D CAMBIOS EN LOS ACTIVOS DE RESERVA	-70,0	84,0	1.536,2
V ERRORES Y OMISIONES (I + II -IV + V)	955,4	-201,3	483,2

Fuente: [www.bankofgreece.gr](http://www.bankofgreece.gr). \*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.

### 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 2020, los activos de reserva ascendían a 9.739 M€. Descontado el oro monetario, las reservas alcanzan los 4.086 M€. Los datos de los últimos años se muestran en la siguiente tabla:

Activos de reserva 2017-2020				
Datos en M€	Diciembre 2017	Diciembre de 2018	Diciembre de 2019	Diciembre de 2020
Activos de reserva	6.509	6.625	7.571	9.739
Oro monetario	3.631	3.636	3.649	3.662
Derechos especiales de cobro	5	6	11	12
Posición de reservas en el FMI	680	696	711	681
Divisas	1896	1.847	1.907	3.393

Fuente: [www.bankofgreece.gr](http://www.bankofgreece.gr)

### 3.10 MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

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

### 3.11 DEUDA EXTERNA Y SERVICIO DE LA DEUDA. PRINCIPALES RATIOS

Datos en M€	T1 2020	T2 2020	T3 2020	T4 2020
<b>I. Gobierno General</b>	<b>297.581</b>	<b>289.568</b>	<b>288.680</b>	<b>286.392</b>
<b>Corto plazo</b>	<b>6.624</b>	<b>6.899</b>	<b>7.005</b>	<b>5.560</b>
Divisas y depósitos	0	0	0	0
Títulos de deuda	6.624	6.899	7.005	5.560
Préstamos	0	0	0	0
Créditos comerciales	0	0	0	0
Otros pasivos de deuda				
<b>Largo plazo</b>	<b>290.957</b>	<b>282.669</b>	<b>281.675</b>	<b>280.832</b>
Derechos especiales de cobro	975	961	941	926
Divisas y depósitos	0	0	0	0
Títulos de deuda	29.941	21.962	21.224	18.645
Préstamos	260.041	259.746	259.510	261.261
Créditos y anticipos comerciales	0	0	0	0
Otros				
<b>Banco central</b>	<b>44.646</b>	<b>74.603</b>	<b>82.260</b>	<b>89.268</b>
<b>Corto plazo</b>	<b>44.646</b>	<b>74.603</b>	<b>82.260</b>	<b>89.268</b>
Divisas y depósitos	44.646	74.603	82.260	89.268
Títulos de deuda	0	0	0	0
Préstamos	0	0	0	0
Créditos y anticipos comerciales	0	0	0	0
Otros				
<b>Largo plazo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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				
<b>Corporaciones receptoras de depósitos (excepto Banco central)</b>	<b>60.349</b>	<b>54.961</b>	<b>58.556</b>	<b>52.912</b>
<b>Corto plazo</b>	<b>50.360</b>	<b>45.923</b>	<b>49.172</b>	<b>44.191</b>
Divisas y depósitos	50.360	45.923	49.172	44.191
Títulos de deuda	0	0	0	0
Préstamos	0	0	0	0
Créditos y anticipos comerciales	0	0	0	0

Otros				
<b>Largo plazo</b>	<b>9.988</b>	<b>9.037</b>	<b>9.383</b>	<b>8.722</b>
Divisas y depósitos	5.570	4.656	5.016	5.016
Títulos de deuda	3.879	3.879	3.879	3.240
Préstamos	539	502	488	466
Créditos y anticipos comerciales	0	0	0	0
Otros				
<b>Otros sectores</b>	<b>47.340</b>	<b>46.811</b>	<b>49.124</b>	<b>55.909</b>
<b>Corto plazo</b>	<b>9.478</b>	<b>9.461</b>	<b>9.436</b>	<b>10.616</b>
Divisas y depósitos	0	0	0	0
Títulos de deuda	0	0	0	0
Préstamos	8.771	8.754	8.729	9.909
Créditos y anticipos comerciales	707	707	707	707
Otros				
<b>Largo plazo</b>	<b>37.862</b>	<b>37.350</b>	<b>39.688</b>	<b>45.293</b>
Divisas y depósitos	0	0	0	0
Títulos de deuda	66	36	100	92
Préstamos	37.753	37.272	39.546	45.159
Créditos y anticipos comerciales	0	0	0	0
Otros	43	42	42	42
<b>Inversión directa: Préstamos interempresa</b>	<b>9.418</b>	<b>9.668</b>	<b>9.768</b>	<b>10.027</b>
Pasivos de deuda a inversores directos	5.751	5.983	6.055	6.305
Pasivos de deuda a empresas inversoras directas	1.599	1.617	1.645	1.653
Pasivos de deuda a empresas relacionadas	2.068	2.068	2.068	2.068
<b>Deuda externa bruta</b>	<b>459.334</b>	<b>474.931</b>	<b>487.748</b>	<b>496.189</b>

Fuente: Banco de Grecia

### 3.12 CALIFICACIÓN DE RIESGO

Calificación crediticia del riesgo soberano de Grecia

Calificación crediticia del <a href="#">riesgo soberano de Grecia</a>	
<b>Standard &amp; Poor's</b>	BB con perspectiva positiva (04/2021)
<b>Fitch</b>	BB con perspectiva estable (04/2020)
<b>Moody's</b>	Ba3 con perspectiva estable (11/2020)

### 3.13 PRINCIPALES OBJETIVOS DE POLÍTICA ECONÓMICA

Al margen de las reformas de corte estructural mencionadas anteriormente, incluyendo las acordadas con los acreedores europeos, los principales objetivos de política económica del gobierno griego constituido en 2019 son 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 y posterior ampliación hasta octubre de 2022 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.

Además de lo anterior, que pueden considerarse objetivos de carácter estructural, el profundo impacto económico provocado por la pandemia ha provocado que gran parte de los esfuerzos recientes hayan ido encaminados a mitigar la crisis sanitaria y, en materia de política económica, paliar sus efectos económicos adversos y tratar de evitar que estos dejen una huella profunda en la economía griega (con medidas de apoyo al empleo, para evitar el cierre de empresas y negocios, moratorias al pago de préstamos y deudas tributarias, provisión de liquidez a empresas, medidas de estímulo, etc.). Una vez la pandemia haya pasado, el principal objetivo de política económica será el de asegurar la recuperación, para lo cual Grecia prevé continuar con la senda de reformas iniciada anteriormente y profundizar en áreas concretas como la digitalización o la transición hacia una economía verde, en línea con el Plan de Recuperación de la UE y según lo plasmado en el Plan Nacional de Recuperación y Resiliencia griego, que recoge las reformas e inversiones a realizar hasta 2026 para aprovechar el citado Plan.

## 4 RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES

### 4.1 MARCO INSTITUCIONAL

#### 4.1.1 MARCO GENERAL DE LAS RELACIONES

A pesar de su diferente tamaño, las economías griega y española poseen potencialmente una notable complementariedad tecnológica e industrial, mientras que en el sector primario (principalmente agroindustria) estaríamos hablando de economías competidoras. En un marco de una coyuntura económica favorable, la actividad comercial podría incrementarse notablemente.

En materia de inversiones ha sido notable la presencia española en sectores como los de la energía (fundamentalmente **energía renovable eólica**, pero también gas y prospección de **hidrocarburos**), **infraestructuras** (en el pasado fue notable la presencia de empresas españolas en diversos proyectos de infraestructuras viarias y, aunque a fecha de 2021 no existe presencia española en este sector, varias empresas españolas han mostrado de nuevo interés en licitaciones relativas a infraestructuras viarias, 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, prendas de vestir (fruto de la presencia de importantes empresas de moda españolas en el país), productos agroalimentarios y medicamentos, entre otras. Recientemente también se ha detectado cierto interés de empresas españolas por proyectos griegos del sector de la defensa (naval, vehículos blindados...).

#### 4.1.2 PRINCIPALES ACUERDOS Y PROGRAMAS

Grecia y España son miembros de la **UE** desde el año 1981 y 1986. Ambos son miembros de instituciones como la **OMC**, **Banco Mundial**, **FMI**, **OIT** o la **OCDE**. Destaca la firma de un **acuerdo de doble imposición** entre Grecia y España, en vigor desde el 21 de agosto de 2002. En la actualidad no hay acuerdos bilaterales en proceso de negociación.

#### 4.1.3 ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS

En la actualidad no se tiene constancia de obstáculos calificables de ‘barreras’ dignos de mención en este apartado. Quizá pueda mencionarse una cierta predisposición por las administraciones públicas griegas hacia proveedores “tradicionales” para la asignación de contratos públicos e incluso, en ocasiones, acudiendo a formas poco transparentes de adjudicación de contratos que favorecerían a ciertos competidores frente a otros (por ejemplo, forzando las fórmulas de adjudicaciones directas frente a los procesos de licitación pública).

### 4.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES

España se encuentra entre los 10 primeros socios comerciales de Grecia, figurando como el 10º país que más exportaciones realiza a Grecia y el 8º país que más importaciones recibe de Grecia.

En lo que respecta al **comercio de bienes**, la **exportación española de bienes a Grecia** alcanzó un valor 2.526,76 M€ en 2019, (+5,23% respecto a 2018), que en se redujo un 25%, hasta los 1.890,41 M€ en 2020. En 2021 la última cifra registrada (enero-marzo) sitúa las exportaciones españolas a Grecia en 571,35 M€, (+7,6% respecto a enero-marzo de 2020). Por su parte, las **importaciones españolas de bienes procedentes de Grecia** alcanzaron los 670,24 M€ en 2019 (-11% respecto a 2018) y los 762 M€ en 2020 (+13,7%). En 2021, la última cifra registrada (enero-marzo) sitúa las importaciones españolas procedentes de Grecia en los 179,53 M€,

un 11,5% menos que en el mismo periodo del año anterior. **El saldo de la balanza de bienes** ha sido tradicionalmente favorable a España, con tasas de cobertura por encima del 300% desde 2015. En 2018, el saldo favorable a España fue de 1.648,35 M€ (tasa de cobertura del 318,96%), de 1.856,52 millones de euros en 2019 (377%) y de 1.128,41 M€ en 2020 (248%).

De entre los **principales productos que España exporta a Grecia**, en 2020 destacan las **prendas de vestir** (217,29 M€, combinando los capítulos 61 –punto- y 62 –no punto-), seguido de los **automóviles de turismo** (partida 8703, 173,35 M€), y los **combustibles derivados del petróleo** (capítulo 27, 159,67 M€, con una importante caída desde los 562,89 M€ de 2019). Asimismo, cabe mencionar los **productos cárnicos** (capítulo 02, 116,61 M€, fundamentalmente **carne bovina** (65,66 M€) y **porcina** (37,87 M€)), dentro de la categoría de alimentación, donde también son relevantes los **piensos animales** (42 M €) y los **preparados alimenticios** (alrededor de 41 M €). También destacan las exportaciones de **medicamentos** (productos farmacéuticos del capítulo 30, 109,16 M€ en 2020), en la categoría de productos químicos (387,4 M€ en 2020), donde otras partidas relevantes son los **plásticos** (capítulo 39, 84,94 M€) o los **productos químicos orgánicos** (capítulo 29, 61,9 M€).

De entre los **principales productos que España importa desde Grecia**, en 2020 destacan los **combustibles** (capítulo 27, 159,67 M€). También son relevantes los productos pesqueros (capítulo 3, 150,39 M€) y, en particular, el **pescado fresco o refrigerado** (128,52 M€, partida 0302) en la categoría de alimentación, que también incluye **fruta fresca** (capítulo 8, 37,66 M€) y, en particular, kiwi. También cabe mencionar los **medicamentos** (partida 3004, 115,26 M), o **semimanufacturas de metales no ferrosos** (58,4 M€), como aluminio, cobre o cinc.

Por último, cabe mencionar que el número de **exportadores regulares** de España a Grecia alcanzó los 3.060 en 2020, cifra similar a la del año anterior (3.061 en 2019).

## CUADRO 12: EXPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES

### Principales sectores de la exportación española a Grecia

Datos en M€	2017	2018	2019	2020
4 Semimanufacturas	527,86	555,37	637,78	578,23
1 Alimentación, bebidas y tabaco	318,32	324,69	375,75	356,90
8. Manufacturas de consumo	478,66	456,77	480,07	335,15
5 Bienes de equipo	202,27	235,58	204,31	215,49
6 Sector automóvil	167,11	205,74	206,04	184,80
2 Productos energéticos	455,60	550,14	562,89	159,67
3 Materias primas	32,26	46,38	33,57	30,64
7 Bienes de consumo duradero	19,87	21,31	19,49	18,44
9 Otras mercancías	4,13	5,18	6,86	11,10

Fuente: Datacomex

En 2020, año caracterizado por la caída generalizado de los flujos comerciales mundiales, destaca la gran caída del valor de exportaciones españolas del sector de productos energéticos, que en 2019 ocuparon el primer lugar en el ranking de exportaciones españolas a Grecia. Pese a que la mayor parte de los principales sectores de exportación de España a Grecia vieron reducido su valor, algunos aumentaron, como es el caso del de los bienes de equipo, o se mantuvieron en niveles próximos a los del año precedente, consolidando su importancia como sector de exportación de España a Grecia, como es el caso del de la alimentación, las bebidas y el tabaco.

## CUADRO 13: EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULO ARANCELARIO

### Principales productos de la exportación española a Grecia

Datos en M€	2017	2018	2019	2020
87 Vehículos automóviles; tractor	180,77	228,95	229,19	214,47
27 Combustibles, aceites minerales	455,60	550,14	562,89	159,67
62 Prendas de vestir, no de punto	167,84	174,47	189,98	121,17
02 Carne y despojos comestibles	88,50	89,23	108,07	116,61
30 Productos farmacéuticos	62,83	59,83	91,29	109,17
61 Prendas de vestir, de punto	132,00	129,53	139,38	96,15
39 Materiales plásticos y sus manf.	86,90	89,03	97,13	84,94
84 Máquinas y aparatos mecánicos	78,15	87,98	83,63	83,79
74 Cobre y sus manufacturas	72,27	77,60	67,17	77,63
29 Productos químicos orgánicos	68,53	65,22	82,42	61,90

Fuente: Datacomex

En la tabla superior se muestran los 10 principales capítulos arancelarios exportados por España a Grecia en 2020 y los datos correspondientes a años anteriores.



## CUADRO 14: IMPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES

Principales sectores de importación española procedente de Grecia

Datos en M€	2017	2018	2019	2020
4 Semimanufacturas	233,02	280,06	290,01	334,13
1 Alimentación, bebidas y tabaco	192,57	208,53	189,50	254,26
2 Productos energéticos	45,07	187,15	96,03	72,29
5 Bienes de equipo	30,85	36,37	33,45	37,57
3 Materias primas	21,97	13,00	30,00	30,08
8 Manufacturas de consumo	22,22	19,07	21,69	25,90
7 Bienes de consumo duradero	5,71	5,82	6,54	5,23
6 Sector automóvil	2,34	2,53	2,93	2,45
9 Otras mercancías	0,25	0,29	0,08	0,09

Fuente: Datacomex España

## CUADRO 15: IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

Principales productos de importación en España procedente de Grecia

Datos en M€	2017	2018	2019	2020
03 Pescados crustáceos	89,74	88,33	110,06	150,39
30 Productos farmacéuticos	67,06	79,28	85,11	118,23
27 Combustibles, aceites minerales	51,16	187,15	96,03	72,29
39 Mat plásticas; sus manufacturas	33,37	38,21	43,98	39,98
08 Frutas /frutos s/ confituras	19,32	26,88	26,26	37,66
74 Cobre y sus manufacturas	34,55	38,68	38,19	35,55
96 Manufacturas diversas	14,09	24,79	29,13	34,61
72 Fundición, hierro y acero	30,58	38,09	27,12	33,42
76 Aluminio y sus manufacturas	23,57	24,65	20,45	24,16
26 Minerales, escorias y cenizas	3,55	1,15	19,26	19,58

En la tabla superior se muestran las 10 principales partidas importadas por España procedentes de Grecia en 2020 y los datos correspondientes a dichas partidas en años anteriores.

## CUADRO 16: BALANZA COMERCIAL BILATERAL

Datos en M€	2017	2018	2019	2020
Exportaciones españolas	2.401,16	2.526,76	1.890,41	2.401,16
Importaciones españolas	752,81	670,24	762,00	752,81
Saldo	1.648,35	1.856,52	1.128,41	1.648,35
Tasa de cobertura (%)	318,96	376,99	248,08	318,96

Fuente: Datacomex España

### 4.3 INTERCAMBIOS DE SERVICIOS

En lo que respecta al **comercio de servicios**, las **exportaciones de servicios a Grecia** tuvieron un valor de 339 M€ en 2020 (-15% y -21% respecto a 2019 y 2018, respectivamente), mientras que las **importaciones de servicios procedentes de Grecia** alcanzaron los 306 M€ (-44% y -16% respecto a 2019 y 2018, respectivamente). Según datos del Banco Central de Grecia, en 2020 los ingresos de España por turismo procedente de Grecia ascendieron a 21,9 M€ (105,3 en 2019), mientras que los ingresos de Grecia por turismo procedente de España ascendieron a 45 M€ (203 M€ en 2019).

### 4.4 FLUJOS DE INVERSIÓN

Los flujos de inversión se ven tradicionalmente sometidos a fuertes variaciones interanuales, reflejando en ocasiones picos que responden a operaciones puntuales que se realizan en un solo período. El flujo de **inversión bruta española en Grecia** fue de 2,22 millones de euros en 2017, de 49,6 millones de euros en 2018,

de 321,6 millones de euros en 2019, y de 13,63 millones de euros en 2020. 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 de 210.060 en 2020. Por su parte, el **stock de inversiones españolas en Grecia** fue de 671,22 millones de euros en 2018 (datos más actualizados) y el **de inversiones griegas en España**, de 52,73 millones de euros.

A fecha de agosto de 2021, esta OFECOME tiene constancia de la existencia de **49 empresas españolas instaladas** en Grecia.

#### CUADRO 17: FLUJO DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS

Datos en miles de euros	2017	2018	2019	2020
Inversión bruta	2.229,00	49.631,81	321.599,25	13.638,63
Inversión neta	-63.835,71	-759,96	304.206,66	10.328,15

Fuente: Datainvox

El flujo de inversión bruta española en Grecia ha seguido a una tendencia al alza durante los últimos años, interrumpida en 2020, año en el que se redujo abruptamente.

#### CUADRO 18: STOCK DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS

Datos en miles de euros	2017	2018	2019	2020
Stock de inversiones españolas (cifra de negocio)	1.219.800	1.038.320	1.321.310	n.d.

Fuente: Datainvox

#### CUADRO 19: FLUJO DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA

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

Datos en miles de euros	2017	2018	2019	2020
Inversión bruta	249,12	986,12	766,13	210,06
Inversión neta	249,12	966,59	753,05	210,06

##### FLUJO DE INVERSIÓN BRUTA POR SECTORES DE INVERSIÓN

A continuación, se muestran los sectores de inversión griega en España correspondientes al periodo de 2016-2020.

Datos en miles de euros	2016	2017	2018	2019	2020
70 ACTIV. SEDES CENTRALES; ACTIV. CONSULTORÍA DE GESTIÓN	-	3,10	-	-	200,00
91 ACTIV. DE BIBLIOTECAS, ARCHIVOS, MUSEOS Y OTRAS	-	-	-	-	7,06
41 CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS	0,00	67,00	374,73	0,00	1,50
56 SERVICIOS DE COMIDAS Y BEBIDAS	0,45	-	2,40	-	1,50
68 actividades inmobiliarias	-	4,10	602,99	114,44	-
01 AGRICULTURA, GANADERÍA, CAZA Y SERV. RELACIONADOS	-	-	-	-	-
02 SILVICULTURA Y EXPLOTACIÓN FORESTAL	-	-	-	-	-
03 PESCA Y ACUICULTURA	-	-	-	99,33	-
05 EXTRACCIÓN DE ANTRACITA, HULLA Y LIGNITO	-	-	-	-	-
06 EXTRACCIÓN DE CRUDO DE PETRÓLEO Y GAS NATURAL	-	-	-	-	-
07 EXTRACCIÓN DE MINERALES METÁLICOS	-	-	-	-	-

Fuente: Datainvox

#### CUADRO 20: STOCK DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA

Datos en miles de euros	2017	2018	2019	2020
Stock de inversiones en España (cifra de negocio)	232.754,45	214.246,80	206.386,28	n.d.

Fuente: Datainvox

El stock de inversiones en España lleva descendiendo desde 2017, con una caída del 4% entre 2018 y 2019. A fecha del presente informe aún no se han publicado los datos correspondientes a 2020.

## 4.5 DEUDA

A fecha de abril de 2021 (información más reciente disponible), la deuda bilateral pendiente de vencimiento de Grecia con España ascendía a 6.572 millones de euros. Dicha deuda corresponde al préstamo bilateral que España hizo a Grecia en el contexto del primer programa de asistencia financiera acordado por la UE y el FMI para Grecia en 2010. Además del importe mencionado, la UE y el FMI concedieron otros dos programas de asistencia financiera a Grecia, esta vez consistentes en préstamos de la Facilidad Europea de Estabilidad Financiera (EFSF) y su sucesor, el Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE), en los que España participa como accionista pero cuyos préstamos a Grecia no computan como deuda bilateral para la primera.

## 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, con una cierta tendencia a la baja desde hace varios años. 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 Atenas, cuenta con una población de 3,73 millones de personas (un 34,89% de la población total del país), y representa casi la mitad del PIB del PIB griego.

- **Macedonia Central (Salónica)**

El área de Macedonia Central, con sede en Salónica, cuenta con una población de casi 2 millones de personas (ligeramente por debajo del 20% de la población griega). Está formada por las regiones de Salónica, Serrai, Calcídica, Emacia, Kilkis, Pela y Pieria y representa alrededor del 15% del PIB griego.

#### 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%. Por sexos, el 70% de la población masculina ha completado con éxito la escuela secundaria, en comparación con el 73% de la población femenina.

#### 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 compra. En términos de poder adquisitivo, el PIB per cápita griego se situó ligeramente por debajo de los 15.500 euros en 2020, por debajo de la media de la OCDE, consecuencia de la severa recesión provocada por la pandemia por el COVID-19 (en 2019, el PIB per cápita se situó por encima de los 17.100 euros). Pese a que la tendencia parecía estar revirtiéndose hasta 2020, en los años previos a 2017 Grecia había experimentado 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 las cuentas públicas. Entre las medidas anunciadas por el gobierno formado tras las elecciones generales de 2019 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 las restricciones a la movilidad consecuencia de la pandemia por el 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. El tamaño de su economía, en términos de PIB, es de alrededor de una cuarta parte de la de Turquía que, sin embargo, cuenta con una población casi 8 veces superior, y muy similar al 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. En 2020, el PIB per cápita de Grecia fue ligeramente inferior a 15.500€ mientras que el de Turquía fue de alrededor de 11.600€ (alrededor de un 25% inferior al griego).

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

En el año 2020, los cinco principales sectores importadores en Grecia, ordenados por volumen de importación, fueron: combustibles, máquinas/aparatos mecánicos, aparatos/material eléctrico, productos farmacéuticos, y productos químicos orgánicos. Según Datacomex, los principales productos importados por Grecia en 2020 corresponden a los siguientes capítulos arancelarios: 27 - Combustibles, Aceites minerales (9.715,27 M€ en 2020); 84- Máquinas y aparatos mecánicos (3.920,22 M€); 85- Aparatos y material eléctrico (3.372,07 M€); 30- Productos farmacéuticos (3.116,31 M€); 29 - Productos químicos orgánicos (2.868,07 M€).

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, a la digitalización y, en menor medida, a proyectos de infraestructuras, como parte del esfuerzo de reconstrucción post-coronavirus, incluyendo la previsible recepción de fondos EU (Next Generation EU / RRF), lo que refuerza los sectores mencionados. Especial atención merecen también el sector agroalimentario (cárnico, pescado congelado) y el turismo, incluyendo tanto el sector inmobiliario como el suministro a hoteles (aunque ambos son sectores actualmente muy afectados por impacto del coronavirus en el sector turístico, se prevé una recuperación en los próximos años).

#### 4.6.4 OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN

El proceso de **privatizaciones** que viene desarrollándose desde hace varios años continúa ofreciendo oportunidades de inversión en diferentes activos, entre los cuales: la empresa PPC y sus filiales (HEDNO/DEDDIE), en el sector de la electricidad (privatización pospuesta), Hellenic Petroleum, en el sector energético (privatización pospuesta); DEPA y las entidades en las que ésta se ha dividido, en el sector del gas (privatización en curso); ELTA, la empresa de correos; Autovías Helenas S.A., Aeropuerto Internacional de Atenas (actualmente en licitación), desarrollo inmobiliario de Ellinikó (en desarrollo), etc.

Además, existe potencial para la inversión española en:

- **Sector energético.** El sector de mayor atractivo actualmente, con inversiones de €44bn previstas hasta 2030 según el Plan de Energía y Clima griego presentado en 2020, que pone especial énfasis en la economía verde dados los ambiciosos objetivos de descarbonización de la economía y de aumento en la penetración de **energías renovables**, cuya capacidad instalada se prevé doblar desde los 10GW actuales hasta los 20GW y que aspira a representar el 35% de la energía consumida en 2030. Dichos planes se verán impulsados por la estrategia de "reconstrucción" tras la crisis del coronavirus. En particular, Grecia ha propuesto destinar a proyectos de economía verde el 38% de los fondos del Plan de Recuperación UE, en proyectos como la interconexión eléctrica de las islas, la preparación de la infraestructura de red o la mejora de la penetración del vehículo eléctrico, poniendo las bases para nuevos proyectos de renovables, incluyendo la eólica *offshore* y el almacenamiento de energía. Esto podría implicar también nuevas oportunidades en el **sector del gas** durante el periodo transitorio a dicha economía verde, que se suma al posible programa de interconexión de gas a lo largo de toda la cuenca del Egeo mediterráneo (Chipre, Israel y Grecia, entre otros) o a la construcción de nuevas infraestructuras gasísticas para suministro dentro del territorio griego.
- **Infraestructuras y transporte.** Como proyectos en **infraestructuras de transporte** pueden mencionarse i)

los planes para la mejora de la red ferroviaria griega hasta 2030, con un presupuesto estimado de 3.500 millones de euros (construcción, extensión o mejora de líneas ferroviarias, conexiones con puertos -Rafina, Tesalónica...); ii) los planes para la ampliación de las redes de los metros de Atenas (línea 4 y futuras ampliaciones) y Salónica, iii) proyectos en puertos (centrales y regionales), iv) aeropuertos regionales, v) autopistas (proyectos en licitación, como la concesión de Egnatia Odos, la Autovía VOAK del norte de Creta, tramo carretero Kalamata-Methoni, circunvalación de Tesalónica, túnel subterráneo Perama-Salamina...) y, por último, vi) en el sector del **transporte**, la electromovilidad (próxima licitación para proveer de 800 autobuses urbanos a Atenas y Salónica, de los que al menos 300 serán eléctricos).

- **Activos inmobiliarios (sector turismo).** Tras la crisis financiera, los activos inmobiliarios en el sector turístico -atomizado y poco profesionalizado- presentaron precios de adquisición competitivos, lo que permitió un gran dinamismo en el sector hasta 2019, con numerosos inversores extranjeros tomando posiciones en activos hoteleros en los últimos años. A pesar de que el sector ya comenzaba a mostrar ciertos síntomas de saturación, y a pesar del duro golpe al turismo por la pandemia en 2020 y 2021, aún existen oportunidades, aunque es necesaria cierta cautela.
- **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. En particular, destacan los fondos europeos asignados en el contexto del Next Generation EU para modernizar el sector.
- **Gestión de residuos.** Grecia presenta una gran precariedad en sus infraestructuras de gestión de residuos sólidos, problema sobre el que la Comisión Europea le ha llamado la atención y cuya solución el gobierno se ha marcado como prioridad. En particular, el periodo de programación 2014-2020 contemplaba 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 o en curso durante este año.

#### 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 del 3º Programa de Asistencia Financiera en agosto de 2018, han consolidado la vuelta definitiva de Grecia a los mercados de capitales, iniciada en 2017. En particular, a fecha de julio de 2021, el coste de financiación de Grecia se encontraba en mínimos históricos, con la rentabilidad del bono a 10 años por debajo del 1%.

No obstante, y 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 fulgo de crédito aún no presente un dinamismo suficiente. Entre las principales causas, elevado stock de préstamos morosos en el balance de los bancos griegos, el mayor de la UE a fecha de 2021. Asimismo, el impacto económico de la pandemia por el COVID, cuyos efectos sobre la morosidad aún no se han desvelado por completo (aún hay en vigor medidas como moratorias al repago de préstamos bancarios, cuya retirada una vez la recuperación se consolide podría permitir desvelar la situación real de los balances bancarios, hoy incierta), podría hacer sufrir al el sector bancario griego, 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

**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 de la 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).

**2020:** webinar sobre oportunidades de negocio en gestión de residuos sólidos urbanos (26/2). Colaboración con Consejería Turismo en Roma: participación en webinar sobre situación sector turístico en España (1/7). Jornada técnica de vinos virtual, en Atenas (5/11).

**2021:** webinar sobre oportunidades de negocio del proyecto de desarrollo urbanístico en el antiguo aeropuerto de Ellinikó (2/2). Jornada Técnica sobre energías renovables en Grecia, consistente en webinar + reuniones B2B entre empresas españolas y griegas del sector (10/3). Jornada técnica virtual de vinos, en Atenas (17/6).

## 5 RELACIONES ECONOMICAS MULTILATERALES

### 5.1 CON LA UNIÓN EUROPEA

#### 5.1.1 MARCO INSTITUCIONAL

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

Miembro de la OMC desde 1995. Respecto a la posición griega en las negociaciones OMC, destaca el capítulo agrícola (con prioridad en la protección de las indicaciones geográficas). Además, Grecia ha mostrado en el pasado 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”). Cabe señalar que, en el contexto de la ronda de aranceles impuesta por Grecia a ciertos países de la UE en 2019-2020 en el contexto del conflicto Airbus, Grecia consiguió la exención para varios de sus productos, como aceite de oliva o vino, primero, o productos lácteos, porcino o moluscos, posteriormente.

#### 5.1.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES

Datos en millones de euros	2017	2018	2019	2020
Exportaciones a la UE*	14.377	16.460	17.743	17.680
Importaciones procedentes de la UE*	25.002	27.034	28.565	27.763

\*Sin Reino Unido para toda la serie

Fuente: Datacomex. Tabla de elaboración propia.

En el año 2020, el 57% de las exportaciones griegas se dirigió a los países miembros de la Unión europea.

Los principales productos que Grecia exportó a la UE en 2020 son los productos farmacéuticos y los combustibles y aceites minerales.

En lo que se refiere a la importación griega, en 2020 un 56% del total provino de la UE. Las partidas más importadas fueron los productos farmacéuticos y los productos químicos orgánicos.

#### CUADRO 21: EXPORTACIONES DE BIENES A LA UNIÓN EUROPEA

Datos en M€	2017	2018	2019	2020
Exportaciones	14.377	16.460	17.743	17.680
Importaciones	25.002	27.034	28.565	27.762

\*Sin Reino Unido en toda la serie

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. En particular, hasta la fecha, Grecia ha realizado varios repagos anticipados de su préstamo con el FMI (en 11/2019, de 2.700 millones de euro, y en 3/2021, de 3.100 millones de euros), lo que deja el importe pendiente de repago al Fondo hasta 2024 en 1.800 millones de euros.

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](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 Uzbekistán.

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.

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

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

**Enterprise Greece: agencia oficial del Estado griego, bajo los auspicios del Ministerio de Asuntos Exteriores**, responsable de promover la inversión en Grecia, las exportaciones griegas y de hacer a Grecia más atractiva como socio comercial internacional.

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

§ Web:

[www.enterprisegreece.gov.gr](http://www.enterprisegreece.gov.gr)



**Asociación de exportadores griegos (SEVE)**

§ Dirección: 1 Morihovou Square, Salónica  
 § Tel. (+30) 2310 535333  
 § E-mail: [info@seve.gr](mailto:info@seve.gr)  
 § Web: <https://www.seve.gr/en/>

**Cámara de comercio e industria de Atenas (EBEA)**

§ Dirección: Akadimias 7 10671 Atenas  
 § Tel. (+30) 210 3604815-9, 210 3602411  
 § Fax (+30) 210 3616464  
 § E-mail:  
 § [info@acci.gr](mailto:info@acci.gr)

§ Web:

[www.acci.gr](http://www.acci.gr)

**Confederación general de trabajadores de Grecia (GSEE)**

§ Dirección: Patission Aenian 69 10210 Atenas  
 § Tel. (+30) 210 8202100  
 § E-mail:  
 § [info@gsee.gr](mailto:info@gsee.gr)

§ Web:

[www.gsee.gr](http://www.gsee.gr)

**Confederación general de 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](mailto:adedy@adedy.gr)

§ Web:

[www.adedy.gr](http://www.adedy.gr)

**Confederación de turismo griega (SETE)**

§ Dirección: 34, Amalias Av. 105 58, Athens  
 § Tel. (+30) 210 32 17 165  
 § E-mail: [info@sete.gr](mailto:info@sete.gr)  
 § Web: <https://sete.gr/en/>

**Federación helénica de empresas (SEV)**

§ Dirección: Xenofontos 5, 10557, Athens  
 § Tel. (+30) 211 5006 000, (+30) 210 322 2929  
 § E-mail: [info@sev.org.gr](mailto:info@sev.org.gr)  
 § Web: <https://en.sev.org.gr/>

**Federación de industrias de Grecia (SBE)**

§ Dirección: Morichovou SQ. 1, Salónica  
 § Tel. (+30) 2310 539817  
 § Fax: (+30) 2310 541491  
 § E-mail: [info@sbe.org.gr](mailto:info@sbe.org.gr)  
 § Web: <https://sbe.org.gr/en/>

**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](http://www.elot.gr)

**Organización nacional de turismo (GNTO)**

§ Dirección: Tsoha 7 11521 Atenas



## **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)