



Universidad
Zaragoza

Trabajo de Fin de Grado

Evolución de la economía griega desde el año 2000 hasta
2020.

Los rescates financieros.

Autor:

Fernando Sanz Bueno

Director/es:

María Montserrat Ponz Espallargas

Facultad de Economía y Empresa

2023

INDICE

0. Resumen y abstract.....	3
1. Introducción: marco económico griego anterior a la entrada al euro.....	4
2. Análisis temporal desde los 2000 hasta 2018-2019-2020 de los principales datos macroeconómicos de la economía griega.....	8
2.1. 2000-2008: Crecimiento económico antes de la crisis.....	8
2.2. Crisis de la deuda y rescates financieros (2010, 2012 y 2015): periodo entre 2009 y 2016.....	12
2.3. 2016-actualidad: recuperación económica y pandemia.....	17
3. Balanza de pagos.....	20
3.1. Balanza por cuenta corriente.....	20
3.2. Balanza por cuenta de capital.....	25
3.3. Balanza por cuenta financiera.....	26
3.4. Errores y omisiones.....	28
4. Evolución de los rescates financieros y análisis de la deuda pública.....	29
5. Conclusiones.....	33
6. Bibliografía.....	35

RESUMEN Y ABSTRACT

En este trabajo se va a analizar la evolución de la economía griega en el siglo XXI y, sobre todo, cómo afectó la crisis financiera mundial del 2008 en dicho país. Al principio del trabajo, observaremos el contexto económico con el que llega el país antes de llegar al año 2000, que tiene que ver también con la entrada al euro. A partir de la entrada en el nuevo siglo, se observan tres etapas. Analizaremos estos años estudiando los principales estadísticos macroeconómicos que nos ayudarán a entender la economía griega durante ese tiempo. La primera etapa la datamos desde el año 2000 hasta el 2008 en ella observamos un periodo de crecimiento económico. La segunda durará desde el 2009 hasta el 2016, en ella veremos que la crisis mundial originó en Grecia una crisis de la deuda. Y, por último, desde el 2016 hasta el 2020 veremos una tímida estabilización de la economía. En el siguiente apartado estudiamos la balanza de pagos, ya que es un elemento que indica el grado de capacidad o necesidad de financiación de la economía con respecto al resto del mundo. Por último, se pondrá en contexto los tres rescates financieros que se dan entre 2010 y 2015 con el análisis de la deuda soberana que sufre el país.

This final degree project analyzes the evolution of the Greek economy during the 21 st century. In Particular, it focuses on how the 2008 global and financial recession affected the country. In the first part of the work, we will study the economic context with which the country arrives before reaching the year 2000, which also has to do with the entry into the euro. From the entry into the new century, three stages are observed. We will analyze these years by studying the main macroeconomic statistics that will help us understand the Greek economy during that time. We date the first stage from the year 2000 to 2008, in which we observe a period of economic growth. The second will last from 2009 to 2016, in which we will see that the global crisis caused a debt crisis in Greece. And finally, from 2016 to 2020 we will see a timid stabilization of the economy. In the next section we study the balance of payments, since it is an element that indicates the degree of capacity or need for financing of the economy with respect to the rest of the world. Finally, the three financial bailouts that occurred between 2010 and 2015 will be put into context with the analysis of the sovereign debt suffered by the country

1.Introducción

En primer lugar, para dar contexto de la situación económica griega antes de la entrada de esta en la Unión Europea, Grecia registró cambios muy influyentes debido al gran crecimiento que se dio entre las décadas de los 50 y 60. Por contextualizar, en la década de los 40, Grecia se ve inmersa en una guerra civil, lo cual hace que años después se ponga el foco en una mejora económica integral.

En la década de los 60, la economía griega experimentó un gran despegue, ya que el PIB anual se estimaba alrededor de los 407 millones de euros en 1960 mientras que diez años después estaba por encima del doble registrando 1157 millones de euros el PIB anual (ver gráfico 3).

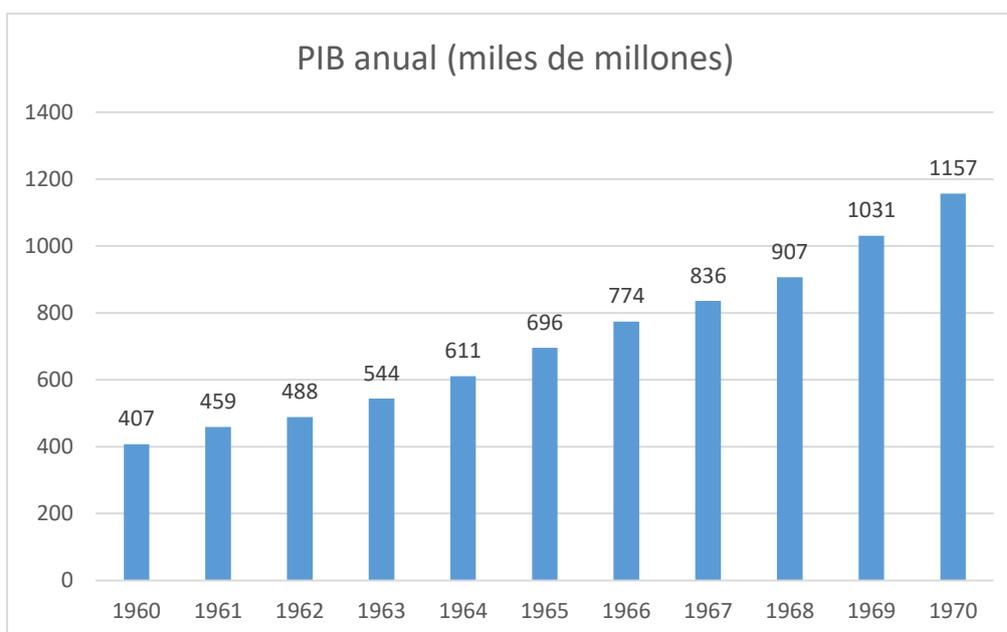


Gráfico 1. PIB anual en miles de millones de euros entre 1960 y 1970.

Fuente: datosmacro.com

Esta mejora se debió a las industrias manufactureras y a la expansión de áreas urbanas, aunque cabe resaltar que un aspecto muy importante fue el desarrollo agrícola del país. La modernización no llegó en esa época debido a la fragmentación de la tierra y la poca inversión tecnológica, pero el peso del sector agrícola en el PIB estaba alrededor del 30-40%. También tuvo un peso significativo en el desarrollo nacional las inversiones

internacionales a través del turismo y de apoyo financiero, ya que se formaron programas de asistencia de países occidentales y organizaciones internacionales. Esto desencadenó una modernización económica y que dio lugar a una de las fuentes de ingresos más importantes del país como es el sector turístico. Pero un importante dato que generará problemas durante los siguientes años es el aumento de la deuda pública y el aumento de la inflación.

Durante la década de los 70, el país experimentó una crisis económica. Grandes acontecimientos desequilibradores en la economía como los ya citados: niveles altos de la tasa de inflación y deuda pública, al igual que las medidas políticas que se tuvieron que llevar a cabo debido a estas inseguridades fueron los causantes. Además, acontecimientos como la crisis del petróleo que se da en 1973, intensifican los costes energéticos que aumentan aún más el gasto público. Las medidas políticas citadas anteriormente que se materializaron en esta época, tenían un carácter estructural, centrándose en la modernización industrial (industria naviera, manufacturera y turismo), y con mirada al futuro para poder estabilizar la economía. El esfuerzo económico que supusieron tales medidas, junto con los aumentos del coste en proyectos de infraestructura y el coste adicional de la crisis del petróleo, hicieron aumentar la deuda externa. En estos años, se vive una transición política marcada por la instauración de la democracia (1974), ya que años antes había una dictadura militar. Esta transición generó políticas más progresistas de cara a las posibles políticas aperturistas que se darán los siguientes años, como por ejemplo la entrada en la Comunidad Económica Europea (CEE) en 1981. En lo que respecta al sector social, se dan muchos problemas debido a la inseguridad política que hubo generando huelgas tanto a nivel político como económico.

A partir de la entrada en la CEE en 1981, hay un gran crecimiento económico con respecto a los años anteriores, pero aun así Grecia no se puede deshacer de uno de sus grandes problemas, el endeudamiento. El desarrollo económico que se dio en ese tiempo fue principalmente por el aumento del turismo y la inversión extranjera. Durante este periodo, empiezan a dar sus frutos los movimientos progresistas que se generaron en el pasado, diversificando su economía, evolucionando de una agricultura poco modernizada a dar mucho más peso del que tenían el sector industrial y el sector servicios. Ayuda, principalmente, la estabilidad política que otorga a los países extranjeros confianza hacia el mercado nacional. Esta modernización de la economía griega se ve marcada por su entrada en la CEE que permitió al país acceder a mercados internacionales y así recibir

inversión para seguir mejorando la infraestructura nacional. Las reformas económicas que tuvieron lugar, aparte de mejorar las infraestructuras, se centraron en intentar reducir la inflación como el gasto público. Este intento de reducción del gasto público no se da del todo ya que la deuda pública sigue creciendo año a año principalmente debido principalmente a los planes de proyección de desarrollo económico. Cabe resaltar la tasa de paro que hay con respecto a sus compañeros de la CEE en sectores más eficientes que ayuden a impulsar la economía, es decir, sectores como la industria, que históricamente, son mucho más productivos en una economía nacional, tienen mucho paro con respecto a otros sectores como el turismo o la construcción.

La década de los 90 está protagonizada por la entrada de Grecia en la Unión Europea en 1992 que desencadenó mejor cooperación entre el mercado nacional y el europeo que mejoraron las inversiones extranjeras más aún que la década anterior. Se continúan con las medidas de modernización económica a través de la liberalización de sectores y la facilidad del libre comercio que hizo descender los gastos comerciales. De hecho, el gasto público como porcentaje del PIB entre 1990 y el año 2000 solo se incrementa en 8 puntos porcentuales de 38.29% en 1990 a 46.40% en el 2000.

En esta década vuelve a haber crecimiento económico, al igual que años anteriores, destacando la inversión extranjera, el aumento del turismo y la expansión de la industria manufacturera y naval, al igual que en las décadas anteriores. Algo diferente a destacar es la reducción de la inflación que generó una mayor estabilidad económica.

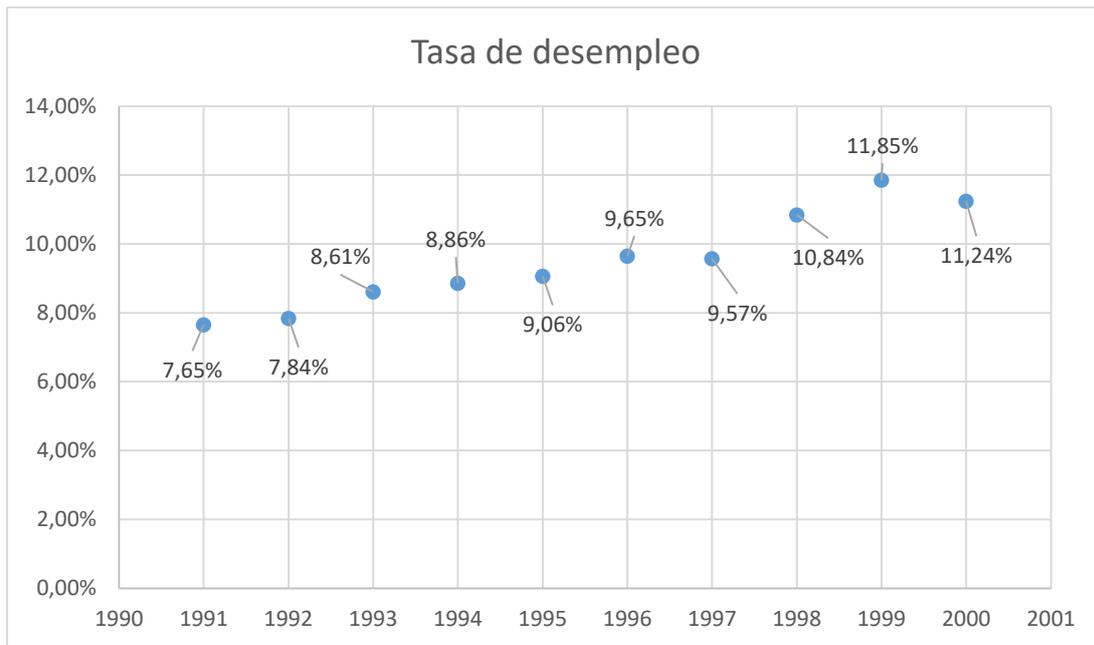


Gráfico 2: Tasa de desempleo

Fuente: Banco Mundial, datos (datos.bancomundial.org)

A pesar de estar registrándose un crecimiento económico sostenido, Grecia sigue teniendo una tasa de paro elevada, resaltando el paro juvenil. Cabe destacar cómo la liberalización de sectores públicos y el descenso del gasto comercial generan un descenso de la cuota total de la deuda, pero sigue siendo alta comparada con otros países de la UE.

Por último, destacar brevemente que en 2001 Grecia se convierte en miembro de la Unión Monetaria Europea y adopta el euro como su moneda. Para acceder al club de países que comparten el euro como moneda nacional, Grecia tiene que cumplir unos requisitos económicos que se basaron en cifras económicas que posteriormente se revelaron como inexactas protagonizadas por la deuda pública, factor que, en los siguientes apartados analizaremos durante los siguientes años, que desembocarán en graves problemas en la crisis de 2008.

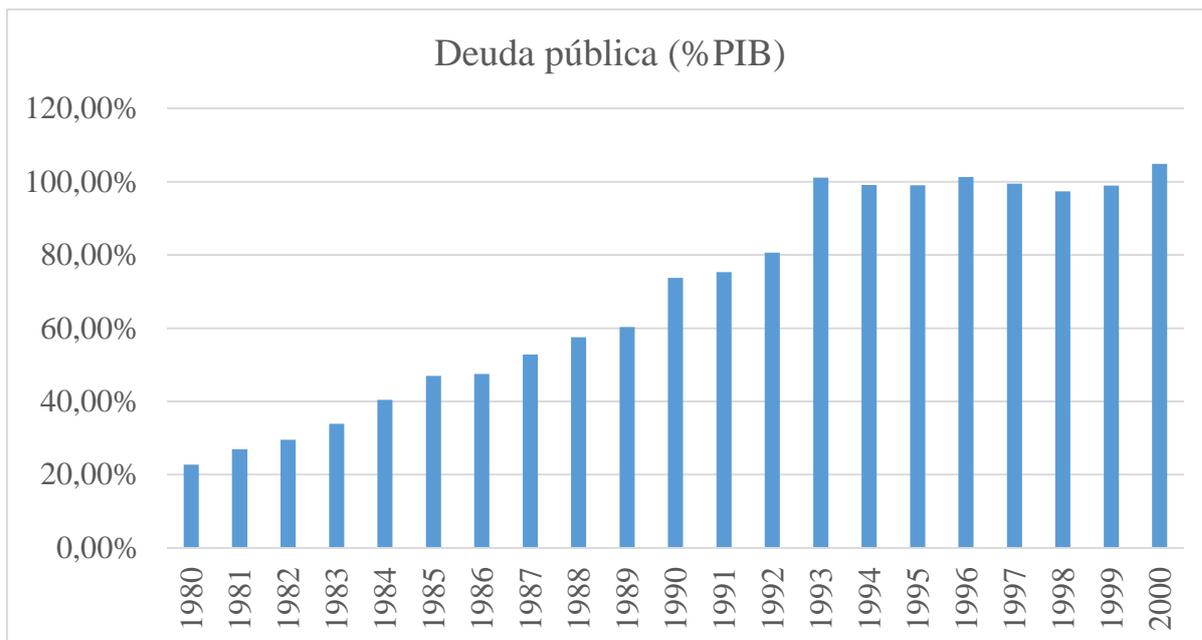


Gráfico 3: Deuda pública en tanto por ciento del PIB.

Fuente: datosmacro.com

2.Análisis temporal desde los 2000 hasta 2018-2019-2020 de los principales datos macroeconómicos de la economía griega

2.1.2000-2008: Crecimiento económico antes de la crisis

El periodo comprendido entre el año 2000 hasta la crisis de la deuda, es de crecimiento económico, pero con grandes desafíos que, como observaremos más adelante, Grecia no supo controlar. Este crecimiento económico está impulsado por la entrada de Grecia en la zona euro ya que se aprovechó de la llegada de inversión extranjera durante este tiempo. Como podemos observar en el gráfico 4, el PIB anual aumenta en el total 100 millones de euros desde el 2000 hasta el 2008.

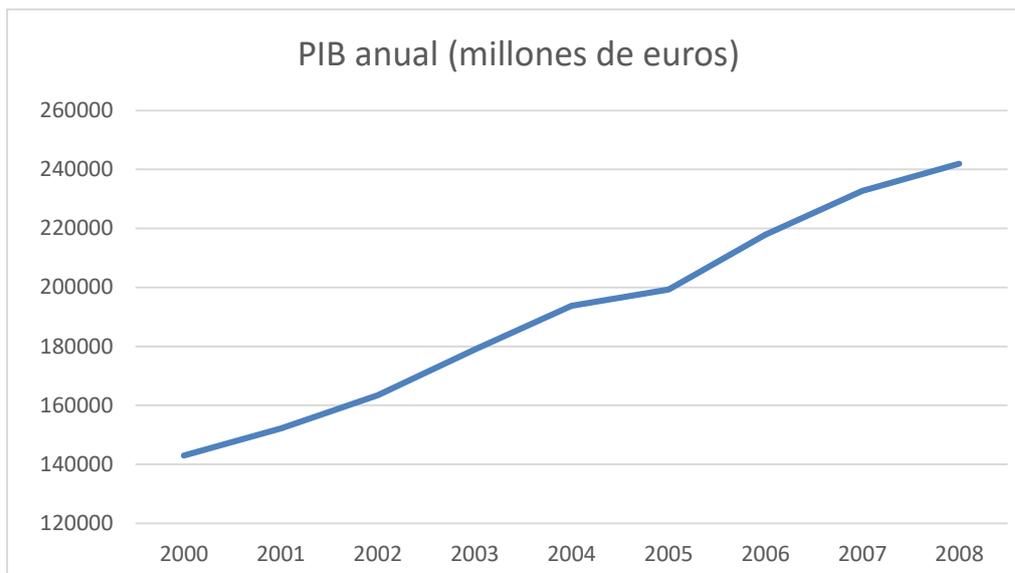


Gráfico 4: PIB anual griego en millones de euros

Fuente: datosmacro.com

Durante estos años, la variación anual del PIB per cápita nos muestran valores siempre positivos, registrando incluso variaciones positivas del 9.1% en 2006 o 9.2% en 2003. (Tabla 1) Unos valores que nos muestran este crecimiento económico es que los gastos públicos pasan de ser en el 2000 de 66.377.60 millones de euros, que es un 46.40% del PIB; a en el 2008 una cuantía doble (123.469.00 M€), lo cual supone un porcentaje del PIB del 50,80%. Es decir, el porcentaje del gasto público en el PIB aumenta ligeramente 4 puntos porcentuales, mientras que se dobla en importe el gasto público. El aumento de los gastos públicos tiene como objetivo inversiones en infraestructuras, centrándose en hacer más accesible el comercio por medio de aeropuertos, carreteras y puertos que conectaban más fácilmente el mercado nacional e internacional.

VARIACIONES PIB PER CÁPITA (2000-2008)

2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
1.8%	5.9%	7.0%	9.2%	8.0%	2.6%	9.1%	6.5%	3.7%

Tabla 1

Fuente: datosmacro.com

Dicha mejora impulsó aún más el sector turístico que está en pleno auge facilitando la explotación de este sector. Cabe resaltar que el salario de los funcionarios en esta época llega a aumentarse hasta un 50%, gestión por parte del gobierno que aumentó aún más el gasto público. En conclusión, Grecia se encuentra con un gran déficit fiscal, ya que gasta más de lo que recauda.

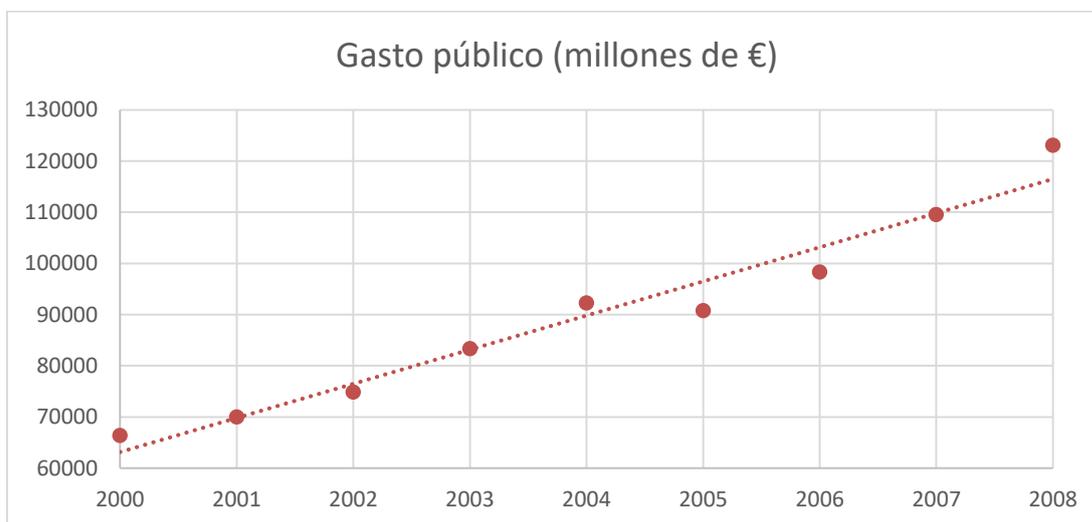


Gráfico 5: Gasto público en millones de euros

Fuente: Banco mundial, base de datos

Durante estos años, la Unión Europea acordó con todos los países pertenecientes a ella un “Pacto de Estabilidad”. Este acuerdo tendría como objetivo políticas fiscales que, en un futuro cercano, pudiese mantener la unión monetaria y económica de todos sus estados miembros. Por ello, en el Tratado de Maastricht se pacta intentar no superar el 3% de déficit público y que la deuda pública tampoco supere un 60% del PIB. El déficit durante estos años estuvo variando entre un 6% y un 8%, siendo la cifra más baja 5.90% en 2006 mientras que en 2004 era de un 8.80%, llegando el caso de darse una subida de 8,5 puntos porcentuales de 2007 (6.70%) a 2009 (15.20%).

Déficit público (% PIB)

2004	2005	2006	2007	2008	2009
8.80%	6.20%	5.90%	6.70%	10.20%	15.20%

Tabla 2: Déficit Público en porcentaje del PIB

Fuente: datosmacro.com

La estructura económica griega se caracteriza, al igual que países como España, en tener sectores como el turismo o la construcción como los principales impulsores de la economía. En esta época, ambos sectores impulsan esta mejora económica pero también traen problemas de cara al mercado laboral. La tasa de desempleo en Grecia durante este periodo comparada con la media de la UE es más elevada. (Grafico 6). Podemos observar la línea de color rojo, donde muestra los valores de la media de los países miembros de la Unión Europea de la tasa de desempleo, un poco por debajo con respecto a la de Grecia, de color azul. El hecho de que el crecimiento económico de Grecia dependa de sectores como el turismo o la construcción, genera que, en épocas de bonanza, esa tasa de desempleo se equipare con la media de los países miembros, incluso por debajo, pero también, genere, en épocas de crisis, una variación mucho más grande debido a la volatilidad que tienen los contratos que dependen de estos sectores. Incluso siendo consciente de estas circunstancias en el mercado laboral, el gobierno no afronta el problema de la rigidez laboral ni la baja eficiencia del sector público debido a ese déficit fiscal que presentaba.

En 2008, la economía mundial fue golpeada por la crisis financiera global. Grecia se vio especialmente afectada debido a su alto nivel de deuda y déficit fiscal. Como resultado, Grecia se enfrentó a una crisis de deuda soberana en 2009 que tuvo repercusiones económicas y políticas significativas.

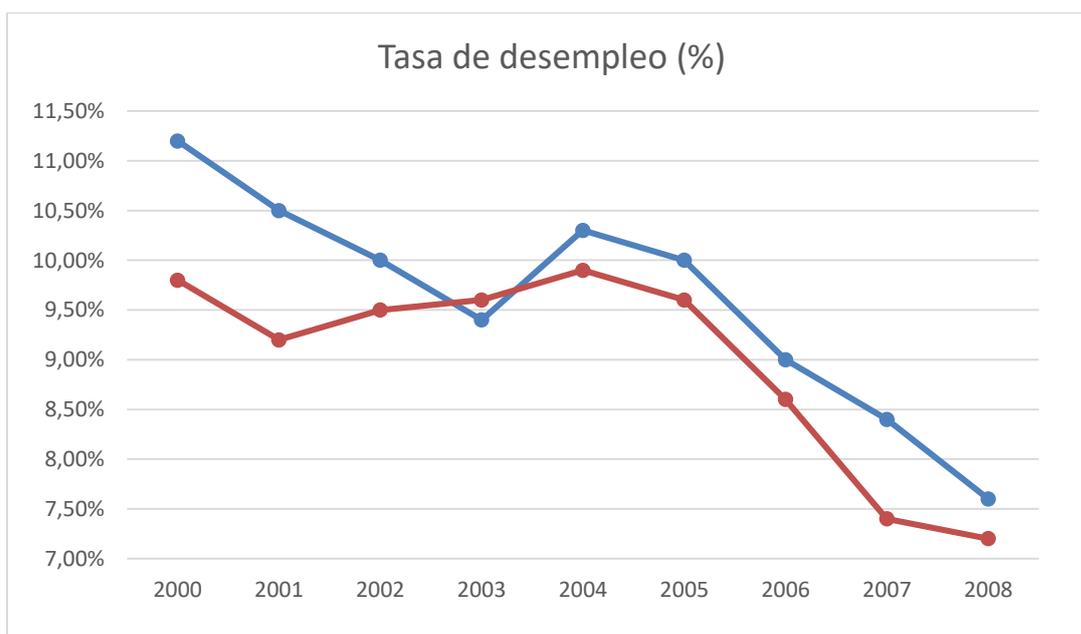


Gráfico 6: comparación de la tasa de desempleo entre Grecia (azul) y la media de la Unión Europea (rojo)

Fuente: datos.bancomundial.org

En resumen, desde el año 2000 hasta la crisis de la deuda de 2008, Grecia experimentó un período de crecimiento económico, pero también acumuló problemas fiscales y estructurales. La falta de transparencia en las finanzas públicas se convirtió en un factor importante en la crisis de deuda y que tuvo consecuencias económicas y políticas muy restrictivas por parte del Banco Central Europeo, la Comisión Europea y el Fondo Monetario Internacional.

2.2. Crisis de la deuda y rescates financieros (2010, 2012 y 2015): periodo entre 2009 y 2016.

A partir de 2008, se marca un comienzo de desafíos económicos y financieros para el país heleno. Como hemos observado en el apartado anterior, el factor principal de inicio de la crisis de la deuda se da después de haber pasado un periodo de crecimiento con desequilibrios. Estos desequilibrios hacen a la economía más propensa a que, si se dan perturbaciones financieras, los efectos serán mayores que en otros países. Hemos analizado cómo Grecia no se centra en esas posibles advertencias por parte de Europa fijando límites de déficit (en la tabla 3, observamos la diferencia entre el gasto público en % del PIB por parte de Grecia y la zona euro antes de la crisis) y deuda pública, haciendo una gestión expansiva en intentos de tener unos factores estructurales mejores. Sumado a que el mercado laboral griego depende de dos de los sectores más volátiles laboralmente, como son el sector servicios y el de la construcción y los claros indicios de desaceleración de la economía. Está claro, que esa mejora en las infraestructuras se da, pero en este apartado analizaremos a qué coste, ya que, en este periodo, Grecia tiene que ser rescatada hasta tres veces por parte de la Unión Europea debido a esa poca flexibilidad de la economía ante este ciclo económico recesivo. También cabe resaltar cómo el gobierno griego tuvo una gran falta de transparencia con sus socios de la Eurozona, ya que no proporcionó datos fiables sobre esos límites del Pacto de Estabilidad. Esto generó una desconfianza grande por parte de otros países que desencadenará en medidas muy restrictivas en los siguientes años por parte de la famosa Troika. Por tanto, el contexto en

el que llega Grecia a la crisis mundial financiera es de los más propensos a que se genere un colapso financiero.

Diferencia entre Grecia y la zona euro del Gasto Público en % del PIB entre el 2000 y el 2015

2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
4.2%	3.8%	3.3%	3.8%	5.4%	4.0%	4.1%	5.1%	5.2%	8.8%	7.7%

2011	2012	2013	2014
9.0%	9.8%	16.7%	6.0%

Tabla 3

Fuente: Eurostat y CE

En primer lugar, analizaremos los datos del PIB en cifra total y el PIB per cápita. Como podemos observar, hay un descenso de los 237.534 millones de euros en 2009 a los 174.369 millones de euros que se generan en 2016 (Gráfico 7). Casi 100.000M€ descendieron debido a la crisis y la implementación de medidas austeras, que explicaremos más adelante como parte de los programas de rescate. La economía griega disminuye un 3.1% en términos reales en 2009 que sumado a los altos niveles de deuda y el déficit fiscal ya mencionado, llevan a generar en los inversores una pérdida de confianza que evoluciona en un gran aumento de los tipos de interés de la deuda soberana. A partir del 2012, la bajada del PIB se suaviza. Sigue disminuyendo, pero tiene una tendencia a quedarse alrededor de los 175.000M€.

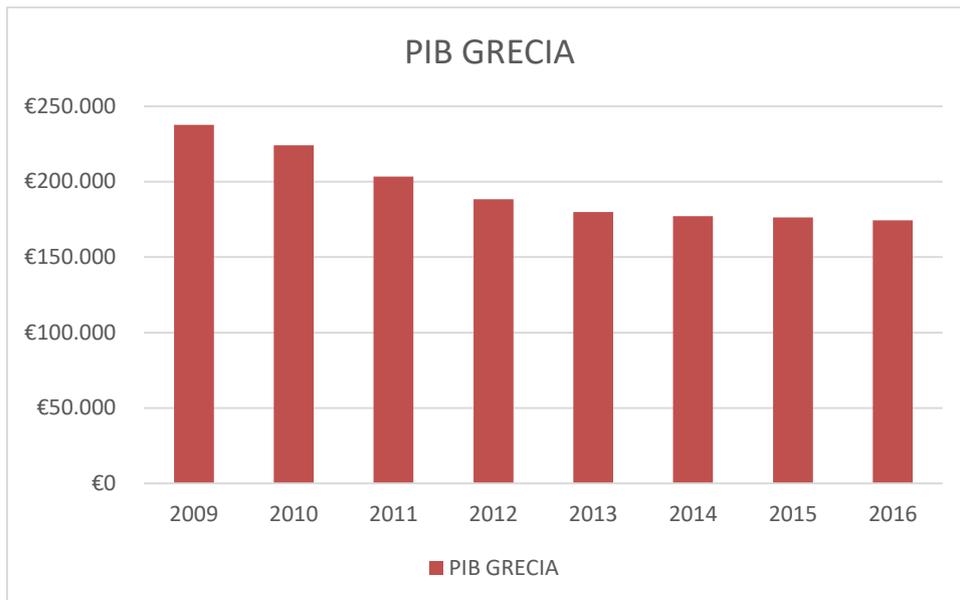


Gráfico 7: PIB griego desde 2009 a 2016 en millones de euros

Fuente: datosmacro.com

El siguiente gráfico (Gráfico 8) a analizar va a ser el PIB per cápita. En este caso, es importante ver que le sucede a la Eurozona para poder sacar conclusiones sobre cómo llega el país heleno a este periodo de crisis. Una explicación concreta, primeramente, es ver cómo en la Eurozona llegan ya 5000€ por encima que Grecia en 2009. Dato que irá aumentando ya que Grecia tiene una tendencia descendente, hasta llegar en 2016 a 16.190€ mientras que la Eurozona está casi el doble por encima teniendo 31.175€ en el mismo año. Cabe destacar que, al igual que Grecia, tienen esta misma tendencia negativa del PIB per cápita países como España, Italia o Portugal registrando datos entre 15.000€ y 25.000€, que también presentaron características que daban pie a tener fluctuaciones mucho más marcadas que otros países occidentales. Es importante destacar entonces cómo Grecia debido a las medidas que les imponen y sus características anteriores a la crisis, la salida de esta misma es mucho más lenta y con un gran empobrecimiento de la población griega.

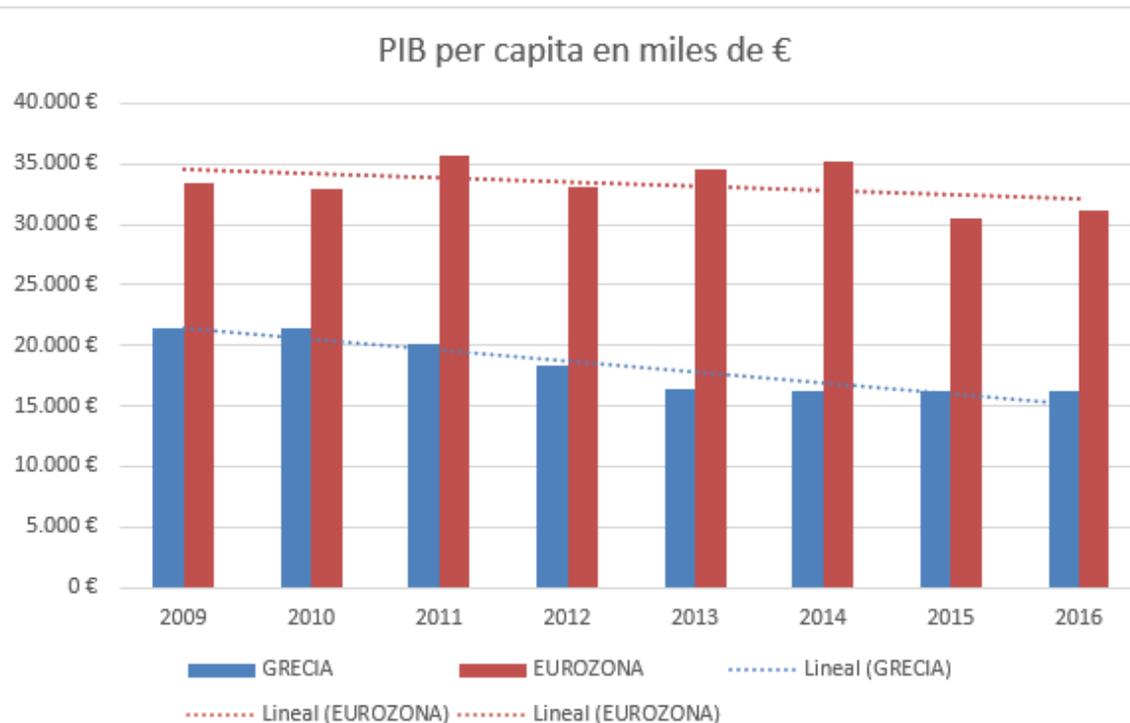


Gráfico 8: Comparación del PIB per cápita en miles de € entre Grecia y la media de la Eurozona

Fuente: [Eurostat](#)

Este empobrecimiento de la sociedad griega se ve reflejado perfectamente en la tasa de desempleo (Gráfico 9). Durante estos años, debido a las repercusiones que tiene la crisis con las medidas tan restrictivas por parte de la Troika, generan una tensión social enorme, que veremos en el apartado 4. Lo que podemos observar en este gráfico, es que los valores de la Eurozona (línea verde) oscilan alrededor del 10%, mientras que los valores de la tasa de desempleo griega (línea roja), llegan a registrar en 2013 un 27.50% de personas desempleadas. Es el triple con respecto a la Eurozona. Sin embargo, podemos observar como a partir del 2013, en ambos registros de datos, hay una tendencia negativa, pero recordando que les separa alrededor de un 15%. Uno de estos aumentos significativos del desempleo es por el recorte de trabajadores públicos. Esto es debido a que, años anteriores, se habían generado muchos puestos públicos e incluso aumentado el salario de estos. Por tanto, una de las medidas que se implementaron en esta recesión fue la eliminación de puestos de trabajo público. Otro aspecto a destacar en este aumento fueron los cierres de muchas empresas. Al no haber manera de financiarse, debido a los problemas que se estaban atravesando, las empresas menos eficientes tuvieron que cerrar sus puertas, cosa que hizo aumentar aún más el número de desempleados.

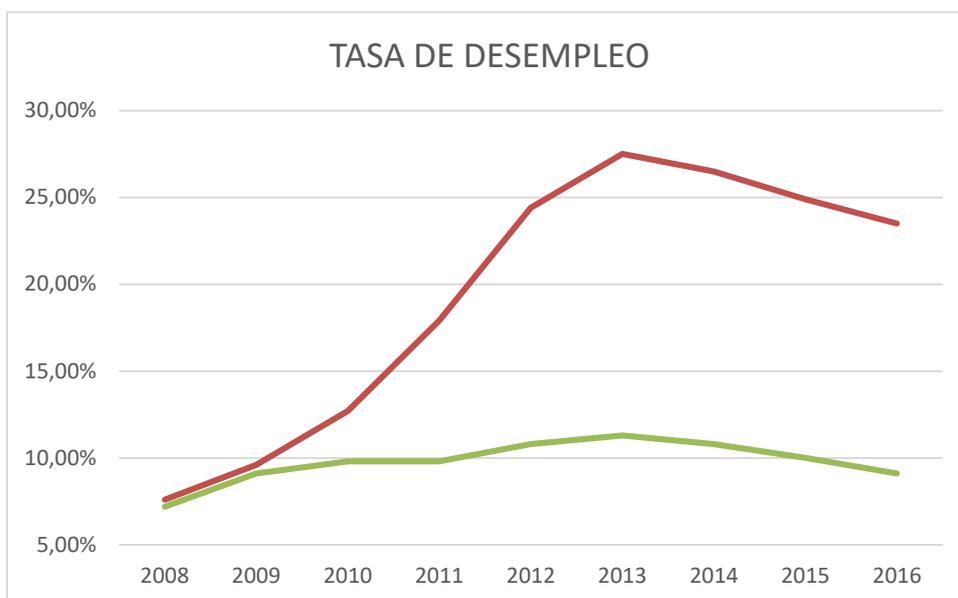


Gráfico 9: Tasa de desempleo en % en Grecia (línea roja) y la Eurozona (línea verde)

Fuente: [Eurostat](#)

En resumen, durante el período de 2009 a 2016, Grecia experimentó un aumento drástico en su tasa de desempleo como resultado de la crisis económica y las medidas de austeridad impuestas como parte de los programas de rescate. La alta tasa de desempleo tuvo un impacto significativo en la sociedad griega, generando protestas y dificultades económicas para muchas personas y familias. La recuperación del mercado laboral griego fue un proceso lento y desafiante.

Con respecto al gasto público en este periodo, podemos observar cómo disminuyó desde 128.469 millones de euros en 2009 hasta 87.154M€ en 2016. Esta disminución del gasto público se genera debido a las restricciones que se aprueban por los rescates que se llevan a cabo en 2010, 2012 y 2015. Son tales estos recortes, que originaron una bajada de 35.000M€ en 7 años. El problema de esto no es que disminuyera el gasto público, que es algo que se tenía que hacer debido al déficit fiscal que traía el país años y décadas anteriores; si no que, en momentos de crisis, el gobierno griego quizá debería haber usado políticas expansivas para así poder invertir en su propia economía y evitar esas bajadas de producción y pérdidas de empleo que se dieron durante estos años.

En conclusión, Grecia experimentó una recesión económica severa durante este período. El PIB cayó drásticamente y el desempleo se disparó considerablemente con respecto a sus socios europeos. Esto generó una inestabilidad social enorme con tensiones políticas que generaban una mayor desconfianza. En el apartado 4, abordaremos el estudio de esas medidas restrictivas citadas y el contexto político que generaron dichas medidas.

2.3. 2016-2020: crecimiento económico hasta la pandemia del COVID-19

A partir de 2016, la economía griega mostró signos de estabilización parcial. La recesión se moderó, y hubo cierta recuperación económica, aunque frágil y teniendo en cuenta que, en 2020, al llegar la pandemia del COVID-19, volvieron a registrarse datos de desestabilización de la economía mundial. Como podemos observar en el gráfico 10, el PIB durante estos años aumenta poco a poco llegando a marcar los 179.558M€ en 2019 mientras que, al año siguiente, por efecto de la pandemia, disminuye hasta los 165.406M€, cifra por debajo de lo que se llegó a registrar en el periodo de la crisis de la deuda.

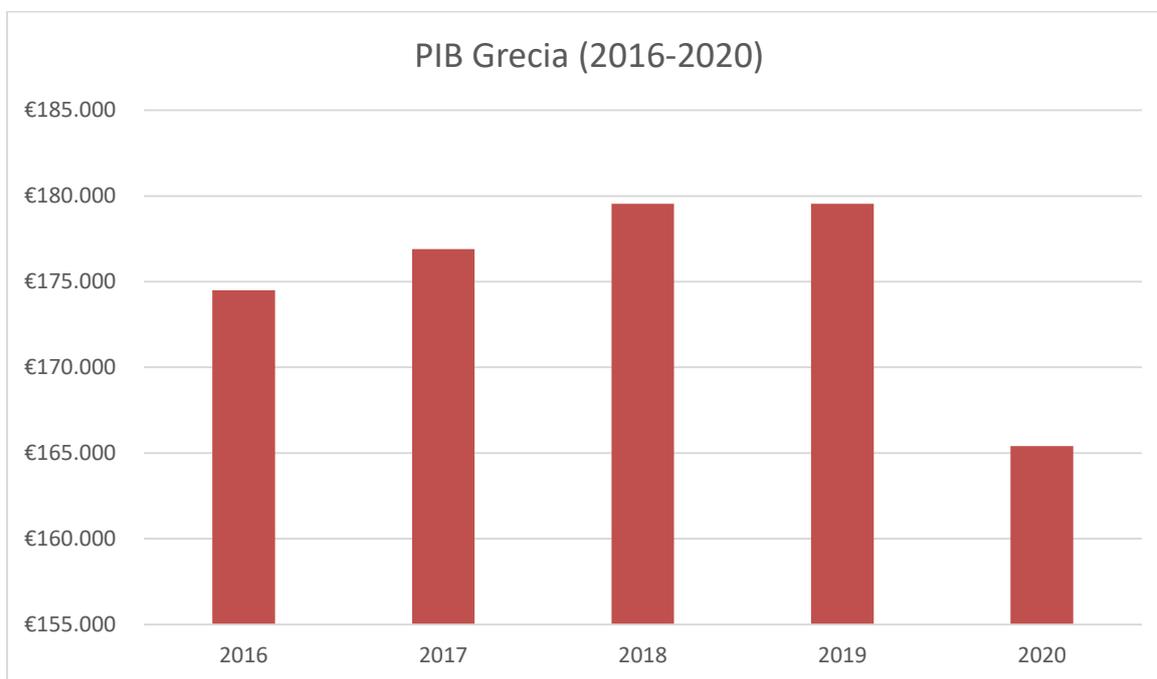


Gráfico 10: PIB de Grecia (2016-2020)

Fuente: datosmacro.com

Por lo que respecta al PIB per cápita, podemos observar una tendencia positiva hasta antes del 2020, aunque a partir de este año, tanto el PIB per cápita de Grecia como el de la Eurozona disminuyen. Lo que hay que tener en cuenta, es que la media de la Eurozona es el doble de lo que genera Grecia, es decir, un ciudadano griego produce la mitad de bienes y servicios que un ciudadano promedio que viva en la Eurozona. Es un indicador que nos muestra que Grecia, con respecto a su estabilidad económica o riqueza del propio país, está muy por debajo de lo que están sus socios europeos.

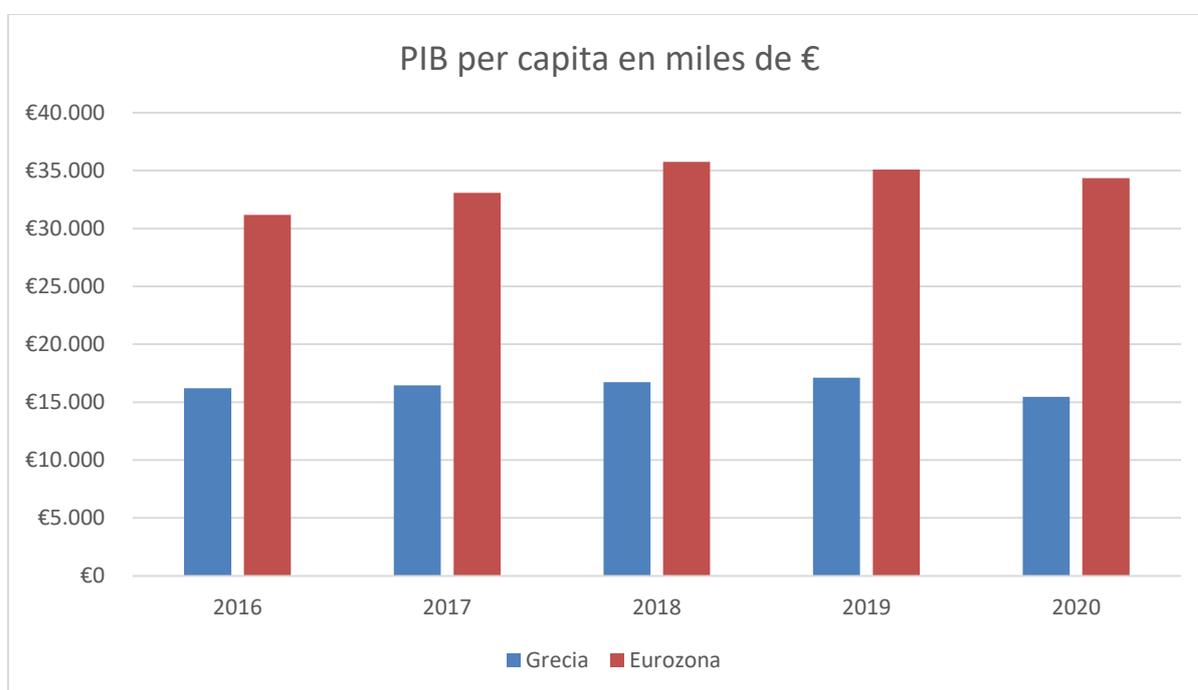


Gráfico 11: PIB per cápita en miles de euros en Grecia y la Eurozona

Fuente: Eurostat

A continuación, analizamos la variable gasto público. En el gráfico 12, observamos que éste decrece desde casi 130 millones de euros en 2009 hasta cerca de 85 millones de euros durante los años 2017 y 2018. Esta bajada del gasto público está generada por las medidas restrictivas por parte de la Troika. Como hemos observado anteriormente, Grecia tenía niveles de gasto público muy por encima de los que debería. El gobierno griego incluso llegó a engañar a sus socios europeos con respecto a los niveles de gasto y deuda; esto

desencadenó que desde Europa se impusieran unas medidas ultrarestrictivas en relación con el gasto público del país. En cambio, a partir de 2018 vemos una subida desde 85 millones de euros hasta casi 100 millones de euros en 2020. Esto se debe a que desde 2016 la economía griega muestra signos de estabilización parcial. La recesión se moderó y hubo cierta recuperación económica. Se siguen buscando reformas estructurales, que en estos últimos 4-5 años, se centran en mejoras en la recaudación de impuestos y cambios en el sistema de pensiones. En resumen, las medidas de austeridad se implementaron para abordar problemas fiscales debido al déficit.

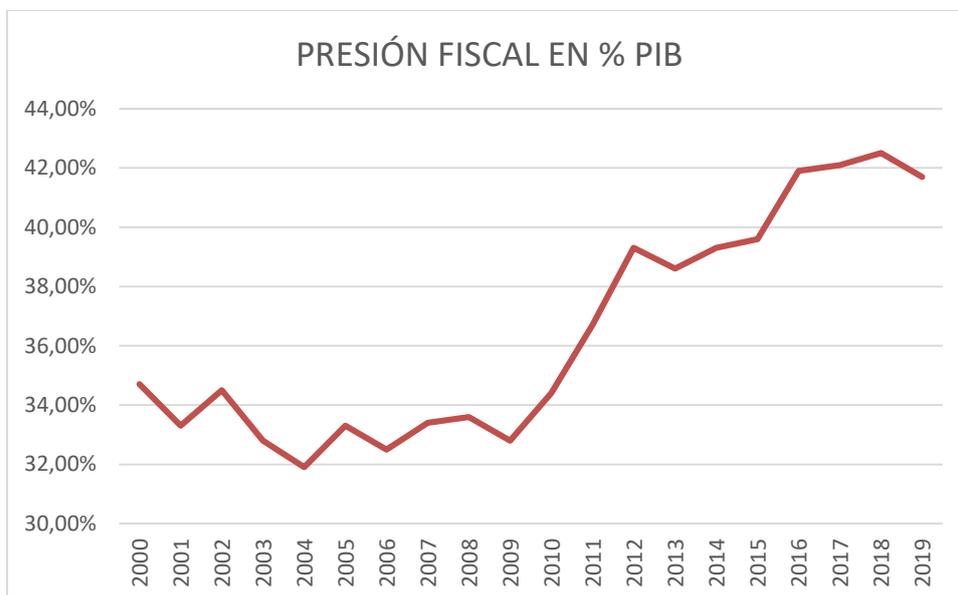


Gráfico 12: Gasto Público en millones de euros desde 2009 hasta 2020

Fuente: datosmacro.com

La presión fiscal es un término que se utiliza para describir la carga tributaria que recae sobre los individuos, las empresas y la economía en su conjunto en un país. Representa la proporción de los ingresos económicos totales que se dedica al pago de impuestos. Por tanto, como podemos observar en el gráfico 13, durante el periodo desde 2016 hasta 2019 está alrededor del 42%. Dato que comparado con años anteriores como los de comienzo de siglo, los ciudadanos griegos han perdido, más o menos, un 10% de proporción de

ingresos económicos. Es importante haber citado este conjunto de datos para ver la trascendencia de las medidas que se impusieron por los rescates de la deuda. Estos rescates los analizaremos en el apartado 4 con la posición acreedora/deudora de Grecia.



Gráfica 13: Presión Fiscal en % PIB en el siglo XXI

Fuente: datosmacro.com

3. Balanza de pagos

La balanza de pagos es una herramienta fundamental en la economía que registra todas las transacciones económicas entre un país y el resto del mundo durante un período de tiempo específico, generalmente un año. Su objetivo principal es proporcionar una imagen completa de las relaciones económicas internacionales de un país, incluyendo la compra y venta de bienes, servicios y activos financieros, así como las transferencias de dinero para analizar la capacidad o necesidad de financiación del país con respecto al resto del mundo; es decir, la evolución de la deuda externa.

3.1. Balanza por cuenta corriente

La balanza por cuenta corriente está formada por las compras y ventas de bienes y servicios que tiene un país con el resto del mundo; es decir, resume todas las transacciones que se realizan de importaciones y exportaciones de bienes y servicios. Esta balanza se compone de cuatro subbalanzas:

1)Balanza de bienes y servicios: donde se incluyen la balanza comercial y la balanza de servicios. La primera recoge las exportaciones e importaciones de mercancías, donde observaremos si el país tiene superávit o déficit comercial. Y la segunda incluye las operaciones que se realizan con productos intangibles.

2)Balanza de rentas: se encuentran las operaciones relacionadas con la remuneración al trabajo y las rentas de las inversiones con el exterior. La balanza de rentas registra todas las transacciones relacionadas con los ingresos y pagos generados por factores productivos en el ámbito internacional. Mide el flujo de ingresos entre un país y el resto del mundo derivado de factores como el trabajo, el capital y la tierra que se utilizan en la producción. Refleja la capacidad de un país para obtener ingresos a través de sus activos y recursos en el extranjero y la forma en que se distribuyen estos ingresos.

3)Balanza de transferencias corrientes: se recogen las transacciones que no exigen contrapartida como remesas personales de los extranjeros que tienen residencia en otro país, las donaciones y las ayudas públicas o privadas. La balanza de transferencias registra todas las transferencias de dinero o activos financieros entre un país y el resto del mundo que no están relacionadas con la compra o venta de bienes y servicios. Representan movimientos de fondos relacionados con actividades gubernamentales, donaciones, remesas y transferencias de individuos o instituciones.

La balanza por cuenta corriente es un indicador fundamental de la salud económica y financiera de un país en relación con el resto del mundo. Puede mostrar si un país es un prestamista neto o un deudor neto en el ámbito internacional, si es competitivo en el comercio de bienes y servicios, y cómo se están distribuyendo los flujos de ingresos a nivel internacional. Como podemos observar en el gráfico 14, Grecia durante este periodo nunca presenta datos positivos; es decir, es deudor neto. La dinámica es descendente desde el año 2000 hasta el año 2008, registrando el peor dato con -51,3 mil millones de euros. A partir de este año, la tendencia es creciente, teniendo en cuenta que el salto es mucho mayor del 2011 al 2012, pasando de -28,6 mil millones de euros a -6.17 mil millones de euros. A partir de ese año, los valores oscilan entre el -1.61 mil millones de euros en 2015 hasta los -6.25 mil millones de euros en 2018. Por último, destacaremos

que en el año 2020 disminuye el doble de su importe en solo un año. En resumen, la balanza por cuenta corriente de Grecia experimentó desafíos significativos durante este período, especialmente durante la crisis de la deuda y los programas de rescate. La austeridad y la recesión afectaron negativamente tanto al comercio de bienes y servicios como a los flujos de ingresos.

La siguiente balanza es la de servicios, que registra las transacciones económicas relacionadas con servicios internacionales. Esta balanza rastrea los ingresos y gastos que un país tiene en concepto de servicios que proporciona o recibe del extranjero. Los servicios que incluye esta balanza son de turismo, transporte, financieros, profesionales, de tecnología de la información, educativos, sanitarios y de entretenimiento y cultura.

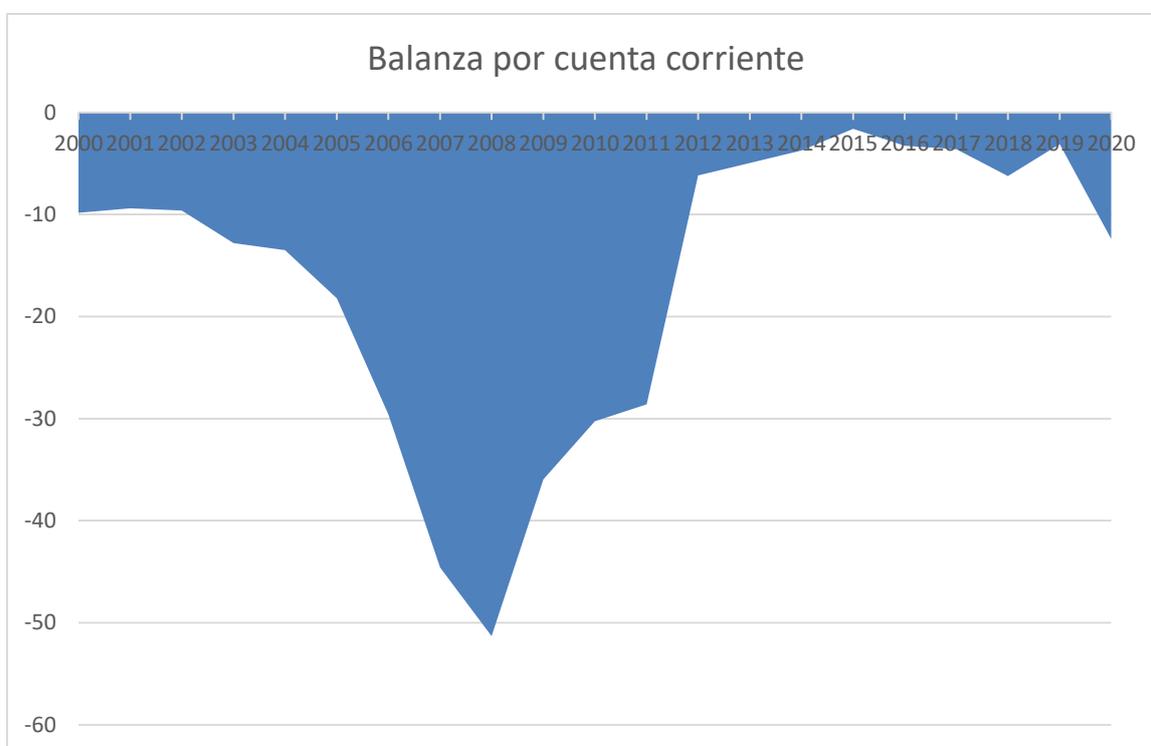


Gráfico 14: Balanza por cuenta corriente griega desde 2000 hasta 2020.

(datos en miles de millones de euros) Fuente: Banco Mundial

Esta balanza, por tanto, refleja la capacidad que tiene Grecia para exportar sus servicios e importar los que no son competitivos a nivel nacional. Si tiene superávit, se exporta más de lo que se importa, es decir, uno de los sectores de los que hemos mencionado anteriormente tiene fortaleza o ventaja comparativa con la de otros países.

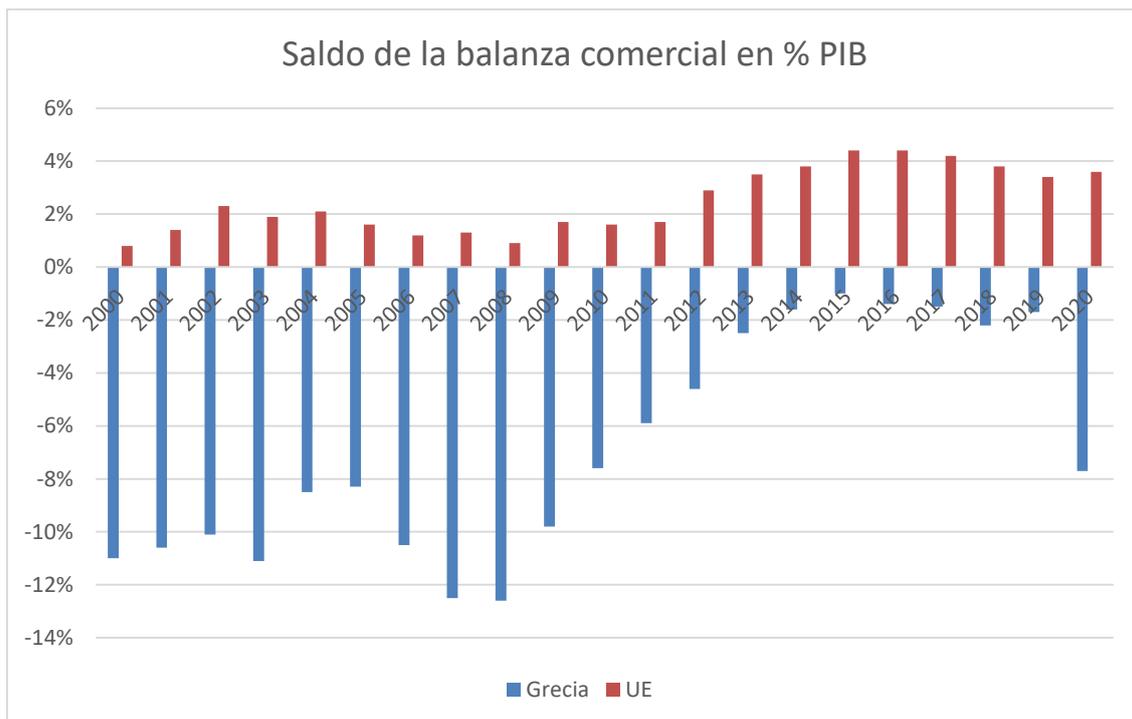


Gráfico 15 : Saldo de la balanza comercial Griega (azul) y de la Unión Europea (roja) en % del PIB Fuente: [Banco Mundial](#)

En primer lugar, vemos cómo los valores de la Unión Europea son positivos y mucho más estables que los del país heleno. Podemos observar que los valores hasta el 2008 en la UE oscilan alrededor del 1,5% (siendo 0,8% la más baja y 2,3% la más alta entre 2000 y 2008). En cambio, Grecia, su valor más alto es de -8,3% en 2005 y el más bajo es de -12,6% en 2008. A partir de 2008, ambas empiezan a crecer, observando cómo en la UE los datos van a tender a un 4% más o menos, siendo el 4,4% el más alto. Por parte del país griego, observamos que la subida es significativa pero nunca se encuentra en posición acreedora, siendo el -1% el valor más alto. Pasa en 7 años de un -12,6% en 2008 a un -1% en 2015. Cabe destacar cómo de 2019 al 2020 cae de un -1,7% a un -7,7% en 2020. En este caso, queda de manifiesto que el sector turismo es uno de los pilares fundamentales de la economía griega. 2020 fue el año de la pandemia COVID-19 y al no haber podido generar ingresos por parte de este sector, éstos disminuyeron 6 puntos porcentuales. Como podemos observar con respecto a la balanza por cuenta corriente, es muy parecida ya que es la que tiene el mayor peso con respecto a la de rentas y transferencias.

Lo siguiente que vamos a analizar son las importaciones y exportaciones de bienes y servicios. Para ello vamos a verlos en tanto por ciento del PIB. En lo que respecta a

importaciones y exportaciones en porcentaje del PIB, podemos observar como las importaciones están siempre por encima de las exportaciones. Podemos observar como a partir del 2011 la diferencias entre ambas se igualan. Esto es debido a que, a partir de esos años, empiezan a hacer efecto las medidas restrictivas afectando mucho más a las importaciones ya que se restringe el gasto, principalmente. Destacar la bajada que tienen ambos indicadores en 2008 y 2009 debido a la crisis financiera. Mientras que las importaciones oscilan entre un 30 y un 40 por ciento, las exportaciones lo hacen entre un 20 y un 40 por ciento. Las fluctuaciones han sido más elevadas por parte de las exportaciones que de las importaciones. Los valores más altos han sido un 41.8% en las importaciones mientras que en las exportaciones ha sido de un 40.10%. Los valores más bajos han sido en 2009, 28.80% en las importaciones y 19% en las exportaciones.

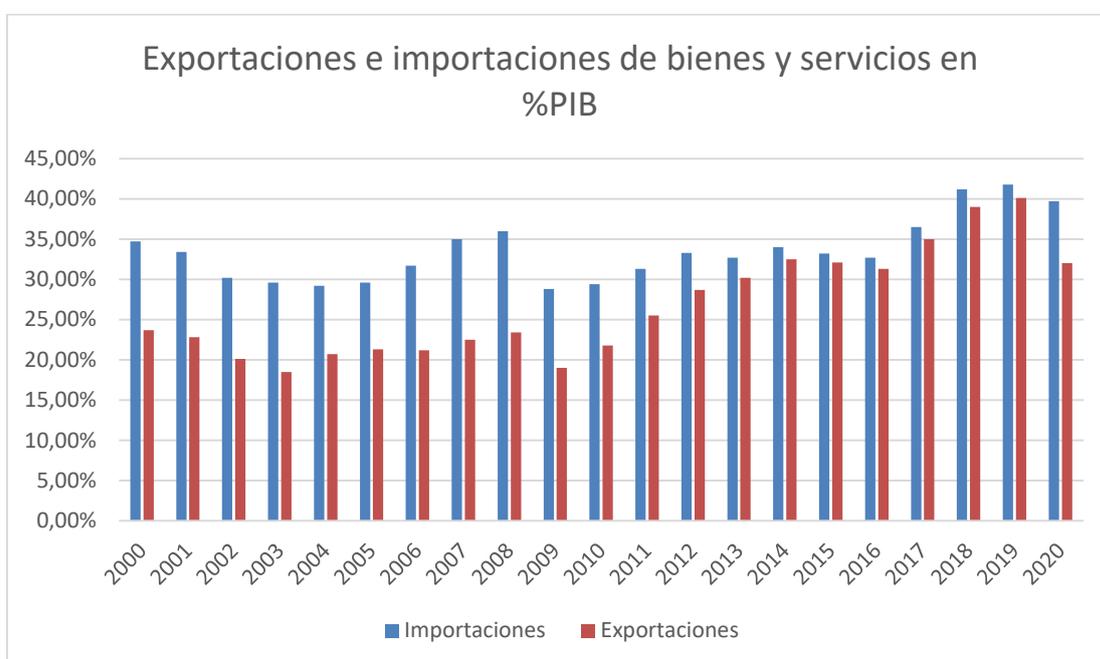


Gráfico 16: Exportaciones e importaciones de bienes y servicios en tanto por ciento del PIB Fuente: [Banco Mundial](#)

Podemos observar una tendencia parecida en el gráfico 17. En este caso lo medimos a precios constantes y en miles de millones de euros. Cabe destacar entonces, como en años como a partir del 2009, las importaciones y exportaciones se van igualando. Esto es debido a que las exportaciones están en una tendencia positiva de crecimiento, aunque sea leve, pero las importaciones disminuyen desde el 2008 hasta el 2013 y luego su aumento se da más o menos a la misma tendencia que las exportaciones. Destacar de

nuevo como en 2020 las exportaciones disminuyen considerablemente respecto a las importaciones debido al comienzo de la pandemia.

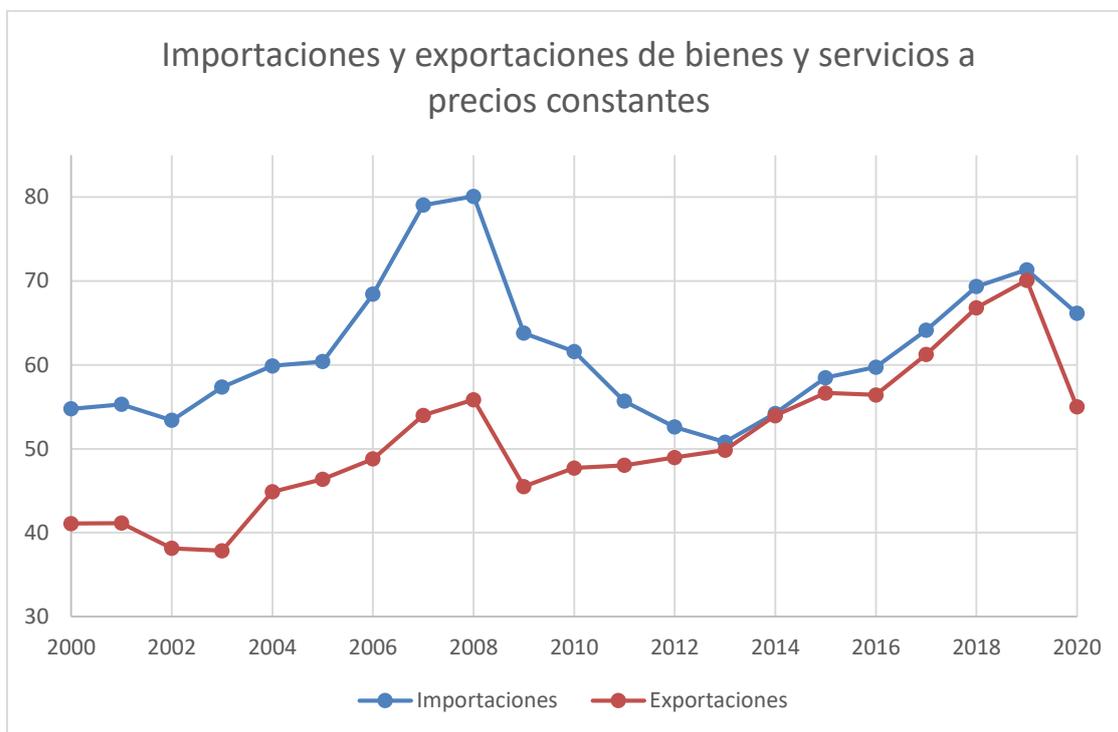


Gráfico 17: Importaciones y exportaciones de bienes y servicios a precios constantes
(datos medidos en miles de millones de euros)

Fuente: [Banco Mundial](#)

3.2. Balanza por cuenta de capital

La cuenta de capital registra las transacciones financieras internacionales que afectan el patrimonio nacional o la inversión en activos y pasivos no financieros en el extranjero. En otras palabras, esta cuenta rastrea los flujos de capital entre un país y el resto del mundo que no están directamente relacionados con el comercio de bienes y servicios. A través de este saldo de la cuenta de capital podremos determinar si Grecia se encuentra ante una posición deudora o acreedora. Se forma por diversas categorías:

- 1) Inversiones de cartera: acciones, bonos, ...
- 2) Inversiones directas: implican una inversión con control significativo en empresas internacionales.
- 3) Transferencias de capital

El saldo de esta balanza suele ser menos significativo en el conjunto de la balanza de pagos que otras partidas como la de la balanza comercial o la cuenta financiera, ya que el montante total de sus operaciones es mucho menor

La cuenta de capital de Grecia reflejó los cambios significativos en la inversión extranjera y las transacciones de activos públicos durante este período, especialmente durante la crisis de la deuda y los programas de rescate. Las inversiones extranjeras se vieron afectadas por la incertidumbre económica y las medidas de austeridad. Como podemos observar, hubo un crecimiento desde el 2003 hasta el 2008, llegando a registrarse 5.99 mil millones de euros ese año. A partir de ahí, hubo un descenso en un año de más de 3 mil millones de euros debido a la crisis financiera, llegándose a medir en 2018 un 0.42 mil millones.

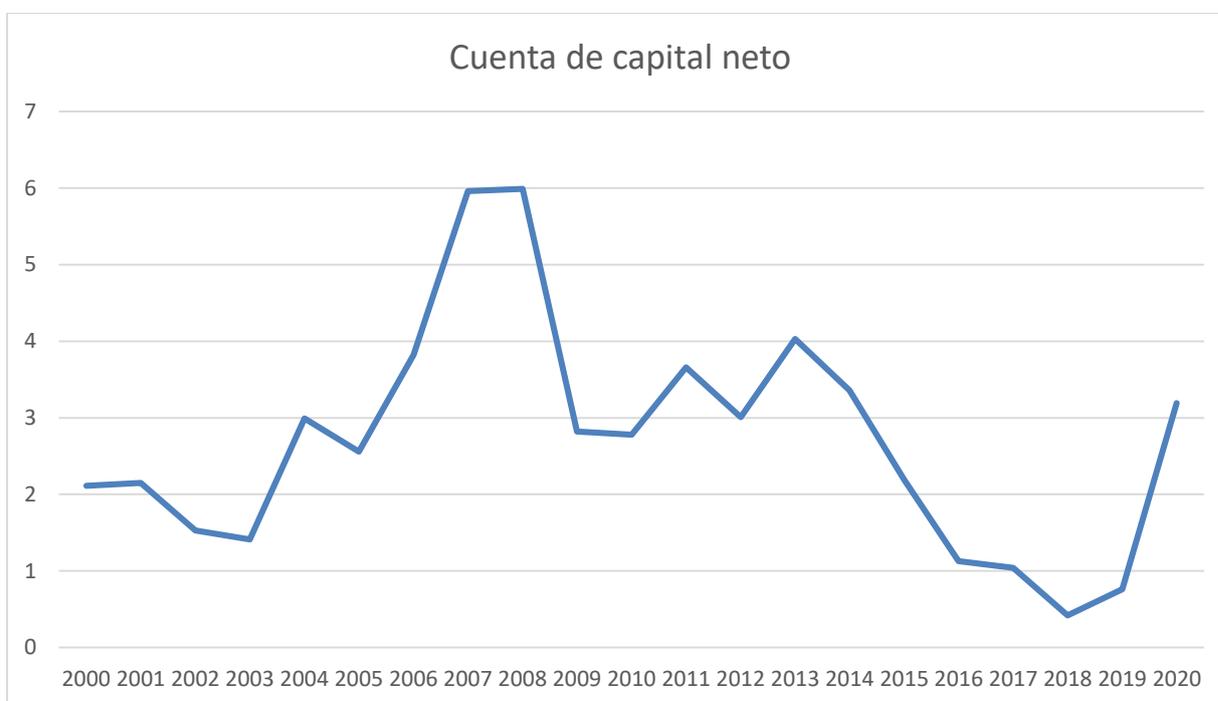


Gráfico 18: Cuenta de capital neto (miles de millones de euros)

Fuente: Banco Mundial

3.3. Balanza por cuenta financiera

La balanza por cuenta financiera registra todas las transacciones financieras entre un país y el resto del mundo durante un período de tiempo específico. Estas transacciones están relacionadas principalmente con la inversión y los flujos de capital. Las principales categorías son:

- 1) Inversión Extranjera Directa: registra la inversión que empresas extranjeras realizan en el país y la inversión que empresas del país realizan en el extranjero como por ejemplo participaciones en empresas, construcción de nuevas instalaciones u otro tipo de inversión a largo plazo.
- 2) Inversiones de cartera: incluye la compra y venta de acciones, bonos y otros valores en los mercados financieros internacionales, es decir, inversiones en activos financieros a corto y largo plazo.
- 3) Derivados financieros: transacciones relacionadas con contratos de derivados financieros, como futuros y opciones.
- 4) Reservas internacionales: registra los cambios en las reservas internacionales del país, como las tenencias de moneda extranjera y otros activos financieros utilizados para respaldar la moneda nacional.
- 5) Otros activos financieros y pasivos

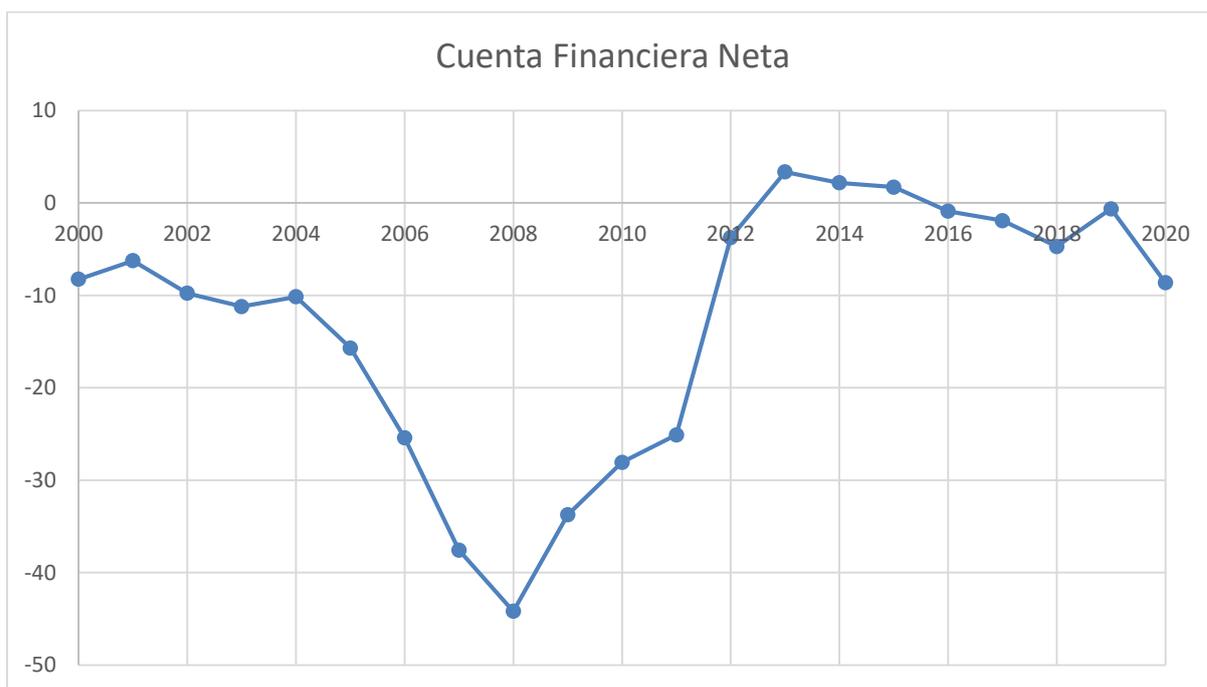


Gráfico 19: Cuenta Financiera Neta (datos en miles de millones de euros)

Fuente: [Banco Mundial](#)

El punto de partida para analizar la cuenta financiera neta griega, lo tomamos en el año 2000, siendo este ya negativo. Posteriormente, experimenta una ligera subida los primeros dos años. Sin embargo, dada la situación económica del país, que le llevó a sufrir en mayor medida la crisis del 2008, empieza a descender ese valor por debajo de los 10 mil millones de euros, ya en el año 2002. Esta caída se pronuncia hasta un máximo de -45

miles de millones en el año 2008, cuando la economía griega estuvo en su momento más crítico. Tras las medidas aportadas por sus socios, y el cambio de política, se produce una mejora muy notable en este aspecto llegando en 2011 a las mismas cifras iniciales del año 2000. En el 2012, se llega incluso a valores positivos, aunque se aprecie un descenso posterior, se mantiene en superávit hasta el año 2015. En el año 2018, se aprecia una recuperación notable, sin embargo, con la reciente crisis financiera y el efecto del COVID-19, este efecto positivo se diluye dejando otra caída fuerte en este aspecto.

3.4. Errores y omisiones

La cuenta de omisiones y errores es una parte de la balanza de pagos de un país que se utiliza para corregir cualquier discrepancia o diferencia que pueda surgir entre las cuentas de la balanza de pagos y otras fuentes de datos, como las estadísticas de comercio y las cifras de inversión. Esta cuenta se incorpora a la balanza de pagos para garantizar que todas las transacciones internacionales estén correctamente registradas y que la suma de los saldos de todas las cuentas sea igual a cero, como debe ser por definición en una balanza de pagos equilibrada.

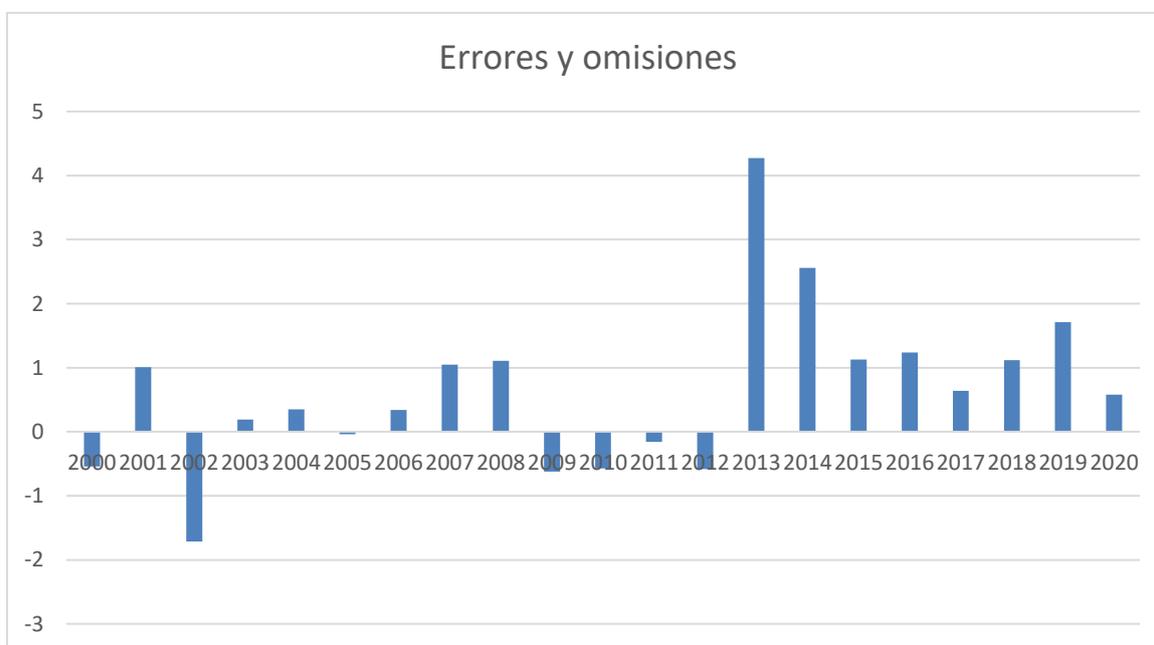


Gráfico 20: Errores y omisiones netos

Fuente: Banco Mundial

4. Evolución de los rescates financieros y análisis de la deuda pública

En este apartado, veremos la evolución de la deuda pública griega. Para resumir los apartados anteriores y hacer ver el contexto al que llega Grecia antes del primer rescate, podemos concluir que Grecia gastaba más recursos de los que generaba, y financiaba esa diferencia a través de préstamos. Este contexto se daba antes de la entrada al euro como moneda única, pero dicho acontecimiento tampoco favoreció a lo que debería haber ocurrido, ya que el gasto público griego era mayor que el de sus socios de la Eurozona. La falta de transparencia y la subestimación de la magnitud real de la deuda pública aumentaron considerablemente la crisis. En 2009, al ganar las elecciones el nuevo gobierno liderado por Papandreu revisa al alza, poco después de su toma de posesión, tanto el déficit público (12.7%) como la deuda (113.4% del PIB). Empiezan a negociar entre el gobierno griego y CE, BCE y FMI un posible programa trianual de ayudas. Estas tres instituciones las conocemos como la Troika, que van a ser los prestamistas en estos acontecimientos. En 2010, Papandreu propone una serie de reformas que es lo que conocemos como “Plan de austeridad”. Pero durante este año, los gobiernos centrales de Europa y la propia Eurozona empiezan a preocuparse por una posible bancarrota de la economía griega. El problema de esta bancarrota era que mucha deuda acumulada pertenecía a bancos de países del centro de Europa. Por tanto, en mayo de ese año, se decide a través de CE, FMI y BCE realizar el primer rescate de la economía helena con unos 110.000 millones de € entre los años 2010 y 2012 de los cuales la Eurozona aportó 80.000 y el FMI 30.000.

El rescate económico supuso una serie de condiciones que Grecia tenía que acatar. Son las medidas del Plan de austeridad que se centraban en suavizar el déficit. Se realizaron privatizaciones de activos públicos y reformas estructurales económicas. Estas reformas fueron principalmente recortes salariales públicos, reformas de las pensiones (disminución de la cantidad y aumento de la edad de jubilación), aumento de los impuestos y la privatización de empresas públicas.

El gobierno heleno recortó su déficit de un 5% de 2009 a 2011, pero el deseado crecimiento económico que se buscaba con estas medidas no llegó. Como podemos observar en el Gráfico 7, del 2009 al 2011 disminuye el PIB unos 35.000 millones de euros. Aparte se reconoció por parte de estudios nacionales helenos que la recaudación no fue la esperada debido al cierre de empresas y también por no llevar a cabo ventas de empresas públicas.

Por tanto, el análisis que se llevó a cabo de estas reformas afirmó que las principales cifras económicas eran peores debido a las políticas restrictivas. Una elevada tasa de paro, sumado a dichas políticas restrictivas, generaron un empobrecimiento de la sociedad griega. En conclusión, este primer rescate fue negativo para el país generando un malestar de sus ciudadanos.

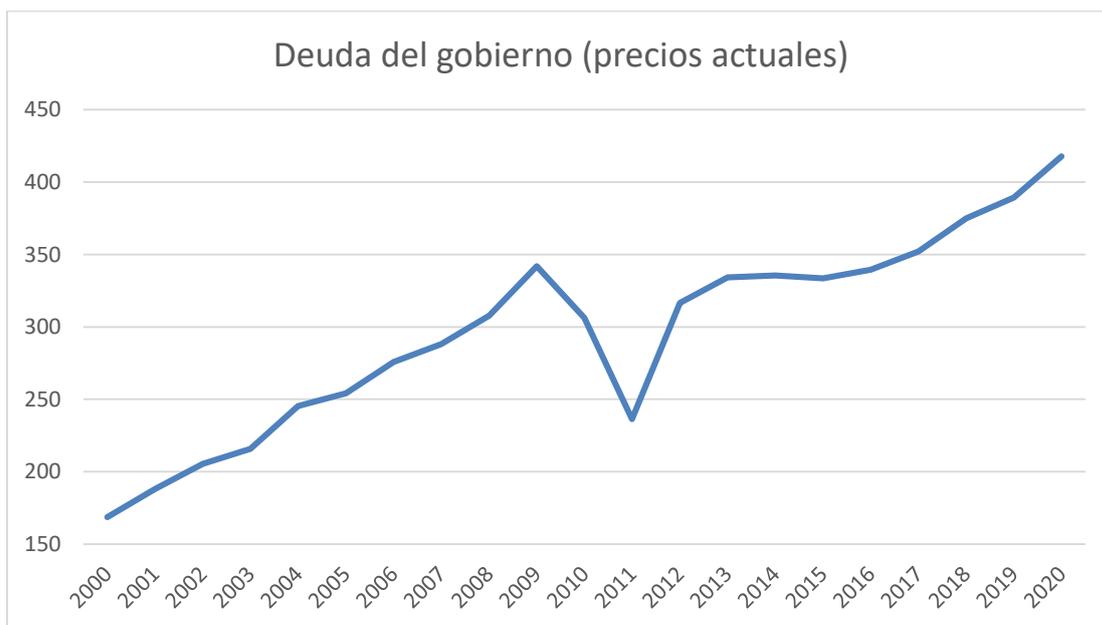


Gráfico 21: Deuda del gobierno griego (precios actuales) (datos en miles de millones de €)

Fuente: Banco Mundial

Debido a las malas consecuencias del primer rescate, en marzo del 2012, se aprueba el segundo rescate de 130.000 millones de euros hasta 2014 momento en el que se aceptará la supervisión de la Comisión Europea, el Banco Central Europeo y el Fondo Monetario Internacional. Las condiciones que se pactaron en este segundo rescate son las mismas que en el primero, haciendo hincapié en la privatización de empresas públicas, que no se había producido en los años anteriores. Otra condición fue enviar analistas para observar que dichas condiciones se llevaran a cabo y que se realizaran los pagos de la deuda. El hecho de que las condiciones fueran las mismas que en el anterior rescate, generó dudas entre los economistas, sumado a que, en una cumbre europea en 2011, se aprobó un aumento del Fondo Europeo de Estabilidad para proteger la estabilidad de la Eurozona. Este aumento hizo pensar que todos los demás países deberían pagar por ello.

Por otra parte, el malestar social y también político llegó a plantear una votación sobre si las medidas habría que cumplirlas o no. Esta votación se quiso realizar a finales del año 2011, acontecimiento que no sucedió debido a las presiones que ejercieron sobre Papandreu. Esto generó que se crease otra condición por parte de la Troika, según la cual los políticos debían comprometerse a apoyar estos paquetes de medidas.

En 2013, se inyectan a los bancos más importantes de Grecia unos 24.000 millones para recapitalizarlos. Esto genera que el Banco Central Europeo estabilice el mercado financiero y puede ofrecer a los gobiernos europeos una reducción del coste de financiación lo que hace que Grecia este menos presionada para encontrar esa financiación.

A partir de 2014, se puede observar una mejora en la economía griega, como hemos visto en los apartados anteriores. Empieza a verse una estabilización de los valores del PIB alrededor de 175.000 millones de euros. Esta mejora se da porque Grecia puede volver a tener acceso a financiación privada y así una buena parte del déficit fue reducido por la venta de bonos a inversores privados. Por tanto, es a partir del 2014 cuando las perspectivas que había de mejora de la economía empiezan a mostrarse. Pero a finales de ese mismo año, adquiere fuerza un partido político que, gracias al descontento de la población griega, se impulsa con la idea de no respetar los acuerdos de rescate. A principios de 2015, Alexis Tsipras lidera el partido Syriza y gana las elecciones, provocando una suspensión de los pagos del segundo rescate. Este hecho distanció a ambas instituciones, quedando las opciones de seguir con lo ya estipulado o negociar unas nuevas medidas. Debido al malestar entre unas y otras, no llegaron a ninguna conclusión, lo cual desencadenó en una mayor crisis de liquidez y en el desplome de la Bolsa Nacional. Esto hizo que los intereses aumentasen hasta tal punto que la financiación privada no tenía acceso a dichos bonos.

Durante el año 2015, se amplía cuatro meses la ayuda financiera por parte del Eurogrupo a cambio de nuevas reformas. Las entidades públicas transfieren sus reservas al Banco de Grecia para aliviar sus problemas de liquidez nacional. Los acreedores exigen que se adopten las medidas de ajuste exigidas en el acuerdo de rescate. Al no haber acuerdo entre Grecia y sus acreedores, surgen opiniones sobre la salida del euro del país. Se inyectan a los bancos griegos unos 3.000 millones de liquidez por parte del BCE. Se realiza un referéndum sobre aceptar o no las propuestas de los acreedores ante las exigencias relativas a la reforma laboral, pensiones e IVA. El resultado del referéndum es “no” lo

que hace dimitir al ministro griego Varoufakis. A finales de junio, se produce un corralito debido a la negativa del BCE de no elevar los préstamos. Ante la negativa de aceptar el referéndum, los líderes europeos fijan el 12 de julio como último día para aceptar el paquete de medidas. El gobierno griego acepta las exigencias de las severas medidas a cambio de la amortización de la deuda. Se acuerdan 86.000 millones de euros para el tercer rescate y se aceptan las condiciones tanto por parte del gobierno griego como de los acreedores. La idea clara de este tercer programa de rescate era evitar que Grecia dejase de formar parte del euro y la quiebra económica. El año finaliza con la aprobación del nuevo paquete de medidas acordado a cambio de nuevos desembolsos. Este nuevo paquete de medidas se caracteriza por una sostenibilidad fiscal y financiera, el crecimiento económico y la renovación de las administraciones públicas.

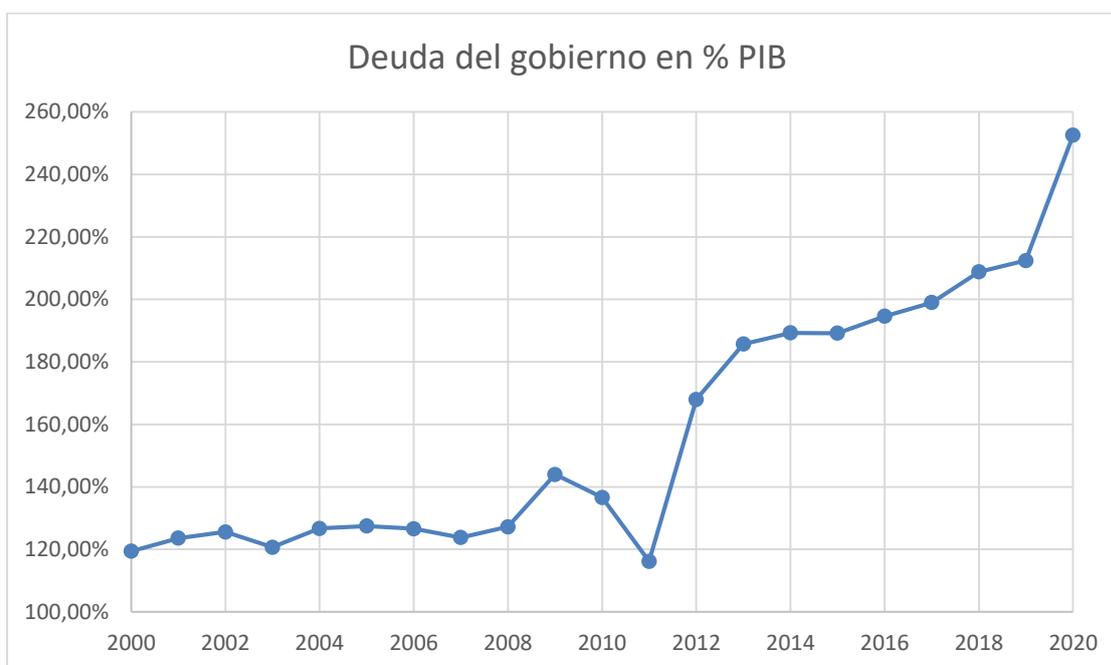


Gráfico 22: Deuda del gobierno en tanto por ciento del PIB

Fuente: Banco Mundial

A partir de 2016, llevó a cabo alguna medida restrictiva fiscal por parte del gobierno de Tsipras (que salió elegido por segunda vez), aunque no fue tan relevante como las ya citadas.

Como podemos observar en los gráficos 21 y 22, se da esa bajada considerable de la deuda pública entre 2011 y 2012 debido a las medidas que se pactan. A partir de esos años, con la mejora de la economía y la estabilidad del PIB griego, se recupera la confianza en la

economía griega y así empieza a aumentar la deuda para llevar a cabo mejoras en su propia economía.

5. Conclusiones

En conclusión, la economía griega se ha caracterizado por unas cifras económicas inferiores a las de sus socios de la Eurozona. Además, ante mejoras de la economía general, en vez de centrarse en mejorar a través del rendimiento en mercados con ventaja comparativa, frente a otros países, su principal fuente de crecimiento se ha basado en endeudarse, hecho que podemos observar incluso antes de su entrada en organismos europeos.

En primer lugar, observamos cómo durante el periodo del 2000 hasta el 2007 se experimenta un crecimiento económico constante con la adopción del euro como moneda única y con el aumento de la inversión extranjera, sin olvidar el aumento del déficit público exagerado con respecto a otros países socios.

A partir de 2008, se genera en el mundo una crisis financiera global que, en Grecia, debido a ese gran endeudamiento generó unos problemas económicos superlativos con respecto a países de la Eurozona. Se revelan problemas estructurales en las finanzas públicas y una deuda del gobierno en aumento. La propia economía muestra significativos signos de debilidad y una deuda soberana que se vuelve insostenible.

Esto genera que entre 2010 y 2015 haya una crisis de la deuda y se acepten los programas de rescate. Se tuvo que recurrir a ayudas por parte de organizaciones internacionales que consistían en programas de rescates financieros que generaron medidas a cumplir consistentes en un gran recorte del gasto público. La economía helena entra en una recesión, con una disminución del PIB y un alto desempleo. Tales recortes generaron un empobrecimiento de la sociedad griega que creó un malestar social enorme.

Por último, a partir del año 2016 se pudo observar una estabilización parcial de la economía exceptuando el año 2020 donde se sufre la pandemia del COVID-19 que hace retroceder a todas las economías mundiales, entre ellas Grecia. Esta estabilización la podemos observar debido a que hubo cierta recuperación económica a través de las reformas estructurales y los esfuerzos por cumplir las condiciones aceptadas para su mejora fiscal. Todo esto sin olvidar el gran problema que sigue existiendo, que es el de la

deuda soberana, y que es el motivo por el cual la economía griega destaca, en este caso, negativamente y ha sido fruto de estudio en este trabajo.

6. Bibliografía

- Malo De Molina, J. L. (2013): “*La respuesta del Banco Central Europeo a la crisis*”. Boletín económico.
- RTVE (2017): “*Cronología de la crisis de Grecia*” [Artículo web]
<https://www.rtve.es/noticias/20170804/cronologia-tesis-grecia/329528.shtml>
- Thomson, G. (2012): “*The eurozone crisis – rescuing Greece*”, House of Commons Library, Economy, Policy and Statistics.
- Ruiz, R. Z. (2015): “*Las 5 causas que hicieron de Grecia un país quebrado*”, El Comercio.
<http://www.elcomercio.com/actualidad/causas-hicieron-grecia-quebra-tesis.html>
- Cavero, G. (2013): “*El verdadero coste de la austeridad y la desigualdad: Grecia*”
- Sandri, P. M. (2015): “*Verdades y mentiras sobre la crisis griega*”, La Vanguardia.
<http://www.lavanguardia.com/economia/20150630/54432619922/verdades-mentiras-tesis-griega.html>
- *datosmacro.com*:
 1. <https://datosmacro.expansion.com/pib/grecia>
 2. <https://datosmacro.expansion.com/deuda/grecia>
 3. <https://datosmacro.expansion.com/estado/gasto/grecia>
 4. <https://datosmacro.expansion.com/paro/grecia>
 5. <https://datosmacro.expansion.com/impuestos/presion-fiscal/grecia>
- *datos.bancomundial.org*
- *ec.europa.eu/eurostat*