

## GRECIA

### ACTUALIDAD POLÍTICA, ECONÓMICA Y SOCIAL

---

#### Situación política económica y social

Todo apunta hacia la esperada conclusión del largo período de crisis. El 20 de agosto es el día en que vence el tercer programa de asistencia financiera concedido por la Unión Europea y a partir del cual Grecia deberá a volver a financiarse autónomamente.

A finales del mes de abril, el Eurogrupo ha empezado a preparar la estrategia de salida, cuyos dos pilares centrales son el mecanismo de vigilancia para Grecia a partir de ahora y el posible alivio de la deuda solicitado por el FMI.

En una entrevista a primeros de mes, el Ministro de Finanzas, Euclides Tsakalotos, resaltó que la salida del país de los programas económicos establecidos por los acreedores internacionales se hará sin que se añadan nuevas condiciones y requisitos de medidas económicas. "Los mercados financieros internacionales ya dan por supuesto el éxito de Grecia y, a partir de ahora, lo que tenemos que planificar es una nueva estrategia de crecimiento que tendrá el visto bueno tanto de los mercados como de la sociedad griega" sostiene Tsakalotos.

En cuanto a la posibilidad de celebrar elecciones precipitadas, comenta que son rumores sin ningún fundamento y aclara que "el tiempo corre a favor de nuestro gobierno y es cada vez más negativo para nuestros rivales

Tsakalotos presentó, en una reunión informal en Bulgaria, el plan de crecimiento de la economía griega a partir de agosto, cuando concluirá el plan de rescate. Según el ministro griego, en el plan de crecimiento figuran, entre otras acciones, iniciativas para acelerar los procesos judiciales, mejorar la eficiencia de la administración pública y optimizar el entorno financiero para las empresas.

Según la agenda de la reunión del Eurogrupo, los jefes de las delegaciones de las Instituciones informarán a los ministros de Finanzas de la zona euro sobre los avances en la cuarta evaluación de la economía griega y el curso hacia la finalización exitosa del programa de rescate.

El calendario previsto establece la conclusión de la revisión a nivel técnico en el mes de mayo, para que se tomen luego las decisiones con respecto a la salida del programa en la reunión del Eurogrupo del 21 de junio.

Grecia registró un superávit primario del 4,0 por ciento del PIB en 2017, conforme al modelo de contabilidad ESA, anunció este lunes Eurostat. El presupuesto de la gobernación general de Grecia presentó un superávit de 1.450 millones de euros (0,8 por ciento del PIB en 2017), ante el superávit de 1.090 millones (0,6 por ciento del PIB) en 2016.

En un comunicado, el ministerio de Finanzas griego sostiene que es factible el objetivo de conseguir un superávit primario de 3,5 por ciento este año y en los próximos ejercicios. Hay que señalar que el superávit primario calculado a base del modelo ESA suele diferenciarse del calculado a base de las fórmulas contempladas en el plan de ajuste de la economía griega.

Sin embargo, de una forma u otra, se estima que el superávit primario durante el ejercicio en curso será mucho más alto que el objetivo establecido de 1,75 por ciento del PIB. Al mismo tiempo, la deuda pública de la gobernación general en Grecia fue la más alta en la zona euro y ascendió a los 317,4 mil millones de euros (178,6 por ciento del PIB en 2017), ante los 315 mil millones (180,8 por ciento del PIB) en 2016.

Según las previsiones del informe "Monitor Fiscal" del FMI, que revisa sus estimaciones anteriores, publicadas en octubre de 2017, Grecia conseguirá un superávit primario de 2,9 por ciento del PIB en 2018, del 3,7 por ciento registrado en 2017 y el 3,5 por ciento previsto para el período de 2019 a 2022, que luego descenderá al 1,5 por ciento del PIB en 2023, según las previsiones del informe.

Al mismo tiempo, el Fondo considera actualmente que la economía griega crecerá con una tasa de 2 por ciento en 2018 y de 1,8 por ciento en 2019.

El presidente del Eurogrupo, Mário Centeno, afirmó que Grecia y sus acreedores internacionales están a un paso más cerca de llegar a un acuerdo de alivio de la deuda.

Por su lado, el comisario europeo de Asuntos Económicos, Pierre Moscovici, también se mostró convencido de que no será necesario prolongar el programa de ajuste financiero de Grecia.

Los próximos sesenta días se consideran un periodo clave para la conclusión regular del programa griego, tanto por el Gobierno heleno, como por las Instituciones.

En los encuentros que mantuvo el ministro de Finanzas, Efklidis Tsakalotos, con altos cargos de los acreedores internacionales en Washington, al margen de la reunión de primavera del FMI, se confirmó que todas las partes implicadas se oponen a una eventual extensión del

programa actual y pretenden cerrar con éxito la cuarta evaluación para el Eurogrupo de junio.

Asimismo, entre los objetivos principales figura la supervisión de las reformas tras la finalización del ajuste financiero y, por supuesto, la determinación de las medidas de alivio de la deuda.

“Concluir a tiempo las consultas sobre la deuda y la implementación de las reformas, resulta clave para impulsar las perspectivas económicas de Grecia y la disponibilidad de la financiación del FMI”, resaltó en declaraciones al respecto la directora general del Fondo, Christine Lagarde.

## **LA ECONOMÍA GRIEGA SE ESTÁ RECUPERANDO**

*Hoja informativa (enero 2017- marzo 2018)* Publicada el 17 de abril de 2018 en el portal Panorama Griego de la Secretaría General de Medios de Comunicación de la República Helénica

Grecia parece volver al crecimiento. Durante los últimos 15 meses se han registrado signos de crecimiento a un ritmo acelerado y un aumento extraordinario en las exportaciones de bienes y servicios. Además, las inversiones extranjeras directas parecen haber alcanzado los niveles anteriores a la crisis. Al mismo tiempo el paro ha mostrado una tendencia a la baja. El tercer programa de rescate económico se encamina a su finalización, allanando poco a poco el camino para las medidas del alivio de la deuda. El gobierno griego ha empezado ya a elaborar el nuevo marco económico y una estrategia largoplacista que va a definir las relaciones del país con sus socios europeos, poniendo de relieve las ventajas competitivas de Grecia, combatiendo la burocracia y al mismo tiempo garantizando un reparto equitativo del crecimiento económico para todos.

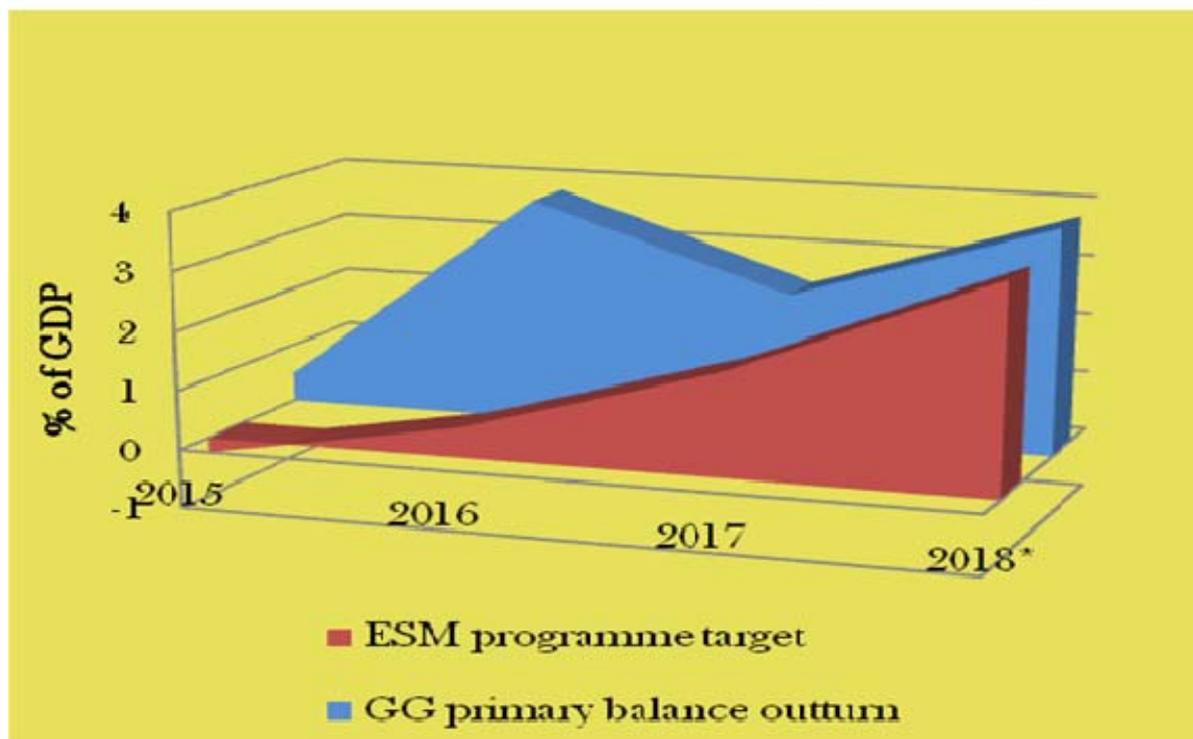
### **Las Finanzas Públicas en un buen camino**

Ejecución del Presupuesto del Estado (enero 2017- diciembre 2017)

- Superávit de 1,941 millones de euros, por encima del objetivo presupuestario de 877 millones de euros.
- Ingresos netos de 48,973 millones de euros, (i.e 0.5%, superior al objetivo)
- Presupuesto de gastos de Estado de 55,690 millones de euros, (1,575 millones de euros inferior al objetivo)
- Disminución de 943 millones de euros en los gastos ordinarios presupuestarios, respecto al mismo periodo de 2016
- El objetivo de superávit presupuestario, equivalente a 1,75% y

3,5% de PIB para los años 2017 y 2018 respectivamente y se puede lograr, gracias al superávit del año anterior, que superó el objetivo en un 3,3%.

### Fiscal space in excess of the ESM programme targets



**Source: Hellenic Statistical Authority, Ministry of Finance**

#

#

### Confianza paulatinamente restaurada

#### Acceso al Mercado de Capital Internacional

- En julio de 2017 Grecia volvió a emitir, con éxito, por primera vez desde el año 2014, un bono a 5 años, a un tipo de interés de 4,62%, inferior al interés de 4,95% del bono de 2014.
- En febrero de 2018 Grecia emitió otro bono a 7 años, a un tipo de interés de 3,5% , dentro del marco de una serie de actividades planificadas por el Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE) para el acceso al mercado de capitales.
- Mejoras por parte de las Agencias de Calificación
- En 2017 las Agencias **Moody's**, **Standard & Poor's**, **Fitch** y **DBRS** elevaron la calificación de estable a positiva.
- Standard & Poor's, en enero de 2018, elevó la calificación crediticia soberana de Grecia de B- a B.
- En febrero de 2018, Moody's asignó a Grecia la calificación B3 (de

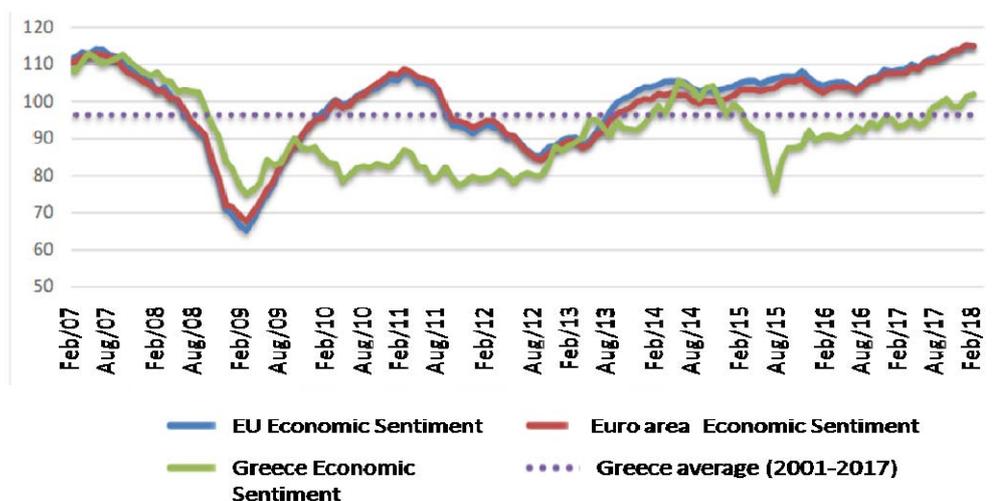
#

Caa2) al rating de emisor.

### Sentimiento económico – Confianza del consumidor

- En 2017 mejoró el índice del Sentimiento Económico así como el índice de Gerentes de Compra (Economic Sentiment Indicator (ESI) and the Purchasing Managers' Index (PMI))
- También mejoró la Confianza del Consumidor, a finales de 2017, con respecto al final del semestre anterior.

Economic Sentiment Indicators: EU, Euro area and Greece, (1990-2016=100, seasonally adjusted data)



Source: European Commission, DG ECFIN, IOBE

##

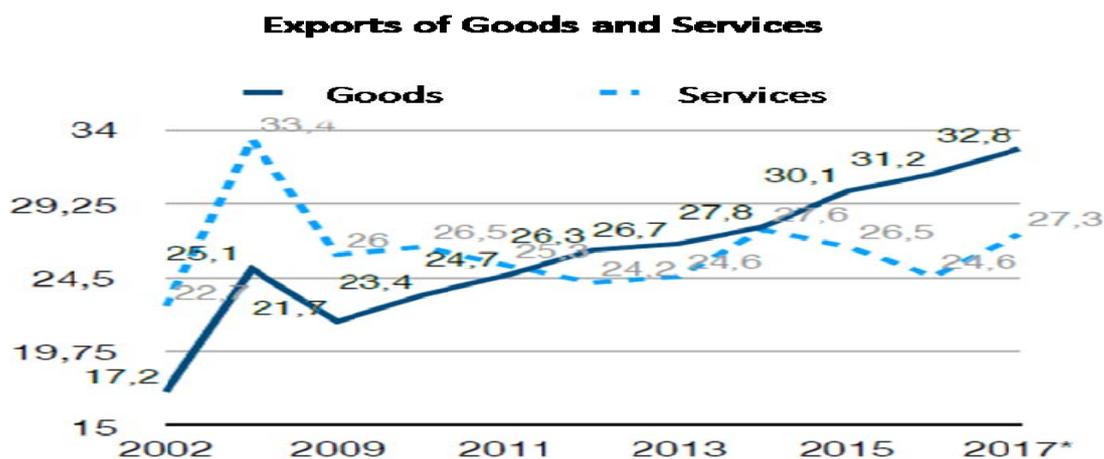
### Recuperación económica

#### Crecimiento de PIB

En 2017 el crecimiento de PIB alcanzó el 1,4% (el mayor crecimiento desde 2007), mientras se estima que el crecimiento para el año 2018 alcanzará el 2,3%.

#### Exportación de bienes y servicios

En 2017 la exportación de bienes y servicios registró un aumento de 6,8% con respecto al año anterior.



*Source: Hellenic Statistical Authority, Ministry of Economy and Development*

#

### Programa de Inversión Pública

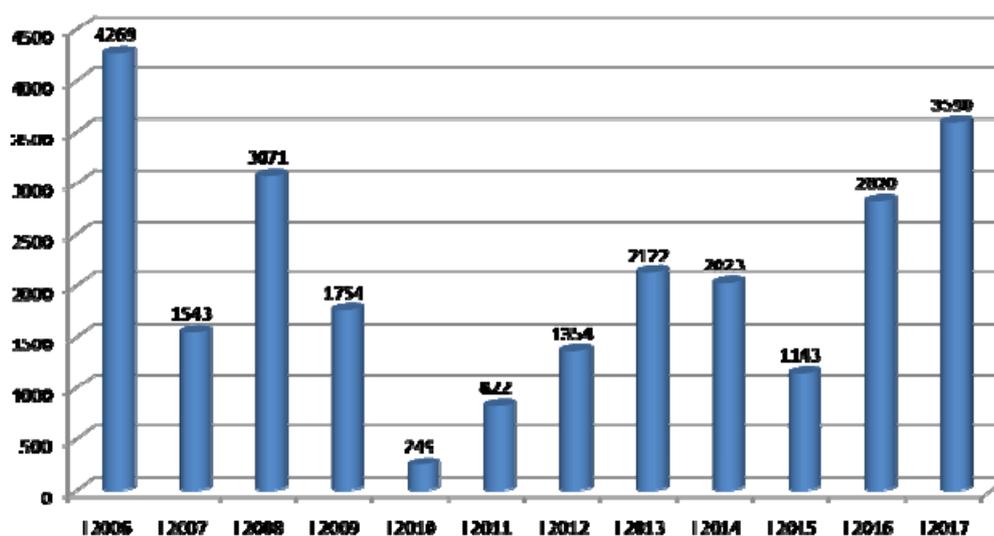
El Programa de Inversión Pública indica un incremento anual de 209% (enero de 2018) y de 27% (febrero de 2018) frente a -80% y a -34% de los meses correspondientes del año anterior.

### Turismo

En 2017 se registró un superávit de 12,680 millones de la balanza turística.

### Inversiones Extranjeras Directas (IED)

Las Inversiones Extranjeras Directas en 2017 alcanzaron los 3,59 millardos de euros (2% del PIB), un aumento de 29,4% con respecto al año anterior. Las Entradas de IED en Grecia han recuperado el nivel anterior a la crisis, tanto en cantidad como en calidad, como se ha registrado un aumento de 8% en el sector industrial con respecto a -9% del año 2014.

**Foreign Direct Investment (FDI) net inflows in Greece (2006-2017) in million euros**

Sources: Bank of Greece, Enterprise Greece

#

### Absorción de la Financiación de la UE

Grecia presentó la tasa de absorción de financiación más elevada (25%). Grecia también registró la absorción récord (11%) de los fondos europeos en 2016 y se situó en primer lugar entre los países europeos en la tasa de absorción de fondos por tercer año consecutivo.

### Acuerdos con el Banco Europeo de Inversiones. (BEI)

La financiación del BEI llegó a 2,1 millardos de euros en 2017.

La financiación total del BEI y del Fondo de Inversión Europeo (FIE) llegó a 2,49 millardos de euros en 2017.

### Juncker Plan

La financiación del Fondo Europeo para Inversiones Estratégicas llega a 2,1 millardos de euros, y se calcula que seguirán inversiones adicionales de 8,1 millardos de euros, a partir de febrero de 2018.

### La reorientación de la economía griega.

El gasto en consumo (tanto público como privado) disminuyó un 0,2% en 2017 mientras que la inversión productiva aumentó un 9,6%, (por encima del objetivo de 5%), registrando el mayor aumento de la última década.

## Producción industrial

Por tercer año consecutivo la producción industrial mostró una tendencia al alza, a un ritmo acelerado.

## Sector agroalimentario

Este sector clave para la economía griega registró un aumento de 15,3% en las exportaciones, el periodo 2014 - 2017.

## Extroversión

Las exportaciones de mercancías y servicios mostraron un aumento de 31,9% en 2017.

### Greece's economic reorientation between 2012-2014 and 2015-2017

|  | 2012-2014    | 2015-2017   |
|--|--------------|-------------|
| <b>GDP</b>   | <b>-9.6</b>  | <b>1.1</b>  |
| <b>Private Consumption</b>   | <b>-10.4</b> | <b>0.3</b>  |
| <b>Gross Capital Formation</b>   | <b>-33.1</b> | <b>6.6</b>  |
| <b>Exports of goods and services</b>                                     | <b>18.2</b>  | <b>0.0</b>  |
| <b>Industrial Production</b>   | <b>-7.0</b>  | <b>8.7</b>  |
| <b>Private Building Activity</b>   | <b>-51.4</b> | <b>11.5</b> |
| <b>Retail Trade</b>  | <b>-19.6</b> | <b>0.0</b>  |
| <b>Sales of new vehicles</b>   | <b>-21.6</b> | <b>61.7</b> |
| <b>Employment</b>  | <b>-12.8</b> | <b>6.0</b>  |
| <b>Foreign Direct Investments (in billion euros)</b>                     | <b>5.6</b>   | <b>7.9</b>  |
| <b>Unemployment rate (in percentage points)</b>                          | <b>8.6</b>   | <b>-5.2</b> |
| <b>General Government Deficit (three years average in billion euros)</b> | <b>8.3</b>   | <b>1.6</b>  |

*Source: Hellenic Statistical Authority, Bank of Greece, Ministry of Finance, Ministry of Economy and Development*

#

## Evolución del mercado de trabajo

- Reducción del índice del paro (20,2%) en el tercer trimestre de

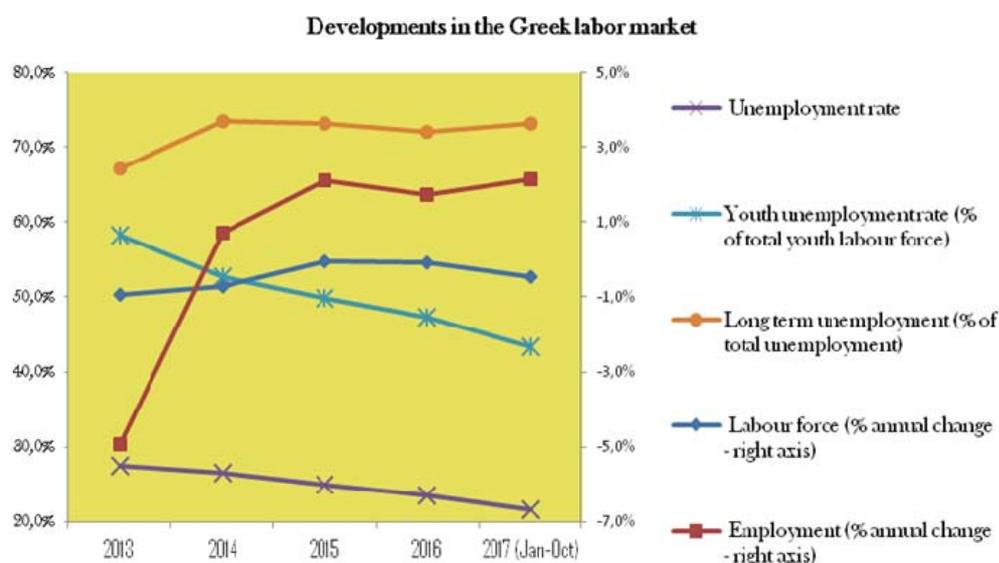
*Actualidad Internacional Sociolaboral n° 223*

#

2017, (la tasa más baja desde 2013 cuando el índice del paro alcanzó el 27,9%)

- Reducción del desempleo juvenil en 2017 (42.9%), la tasa más baja de los últimos 7 años.
- Creación de 320,000 puestos de trabajo durante el periodo 2015-2017, el mayor crecimiento de empleo de la última década.
- El trabajo asalariado volvió a registrar tasas positivas en febrero (había más contrataciones que jubilaciones, según el sistema de Ergani).

#



**Gains in the labor market accumulate over the 2015-2017 period**

**Source: Hellenic Statistical Authority, Ministry of Finance**

#

## Ajuste fiscal y reformas estructurales

Según el 2017 Euro Plus Monitor, publicado por el think-tank Lisbon Council, con sede en Bruselas, Grecia ocupa el primer puesto en el ranking del **Ajuste al Progreso** (un índice que muestra el progreso de los países en el ajuste fiscal, teniendo en cuenta tanto los datos económicos como las reformas estructurales)