

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO**

**FACULTAD DE ECONOMÍA**



**La Crisis en Grecia: la crisis de un pequeño país que ha  
tenido alerta al mundo.**

**Tesis que para obtener  
LICENCIADO EN ECONOMÍA**

**Presenta el alumno  
Edgar Avalos Valera**

**ASESOR  
LIC. Antonio Gazol Sánchez**

**CIUDAD DE MÉXICO FEBRERO 2017**



Universidad Nacional  
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

**Biblioteca Central**



**UNAM – Dirección General de Bibliotecas**  
**Tesis Digitales**  
**Restricciones de uso**

**DERECHOS RESERVADOS ©**  
**PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL**

Todo el material contenido en esta tesis esta protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

## **AGRADECIMIENTOS**

Cabe mencionar que detrás de cada profesionista se encuentran una cantidad de personas que han sido importantes en cada uno de sus pasos, ya que con cada una de sus acciones y comentarios aportan de una forma incalculable en la energía de nosotros llenándonos de ganas para seguir adelante en nuestro camino constante para el bien nuestro y de la sociedad.

### **Agradezco:**

#### **Al profesor Antonio Gazol:**

Por haber sido mi guía no solo durante el transcurso de este trabajo, sino por haberme inculcado la pasión por la economía internacional durante mis clases en la Facultad, además de ser un claro ejemplo de constancia, compromiso, rectitud y dedicación. Sin lugar a dudas un gran ejemplo a seguir.

#### **A mis padres:**

Si bien podría escribir hojas enteras del por qué han sido un pilar a lo largo de mi vida ya que ellos han sido los responsables que yo lograra concluir con este grado de estudios. Ellos me han guiado con sus sabios consejos y su cariño infinito en cada paso que doy por lo cual no tengo más que agradecerles por todo y en este trabajo no se encuentra más que reflejado su esfuerzo durante estos años.

#### **A mis amigos:**

Aquellas personas que son indispensables en la vida ya que con ellas vives momentos inolvidables que recordaras a lo largo de tu vida, aquellas con la que has aprendido muchas cosas y que estarán contigo en los momentos más difíciles y felices, ya que finalmente, han sido la segunda familia que has escogido.

#### **A la UNAM:**

Por haberme permitido vivir incontables experiencias y por haberme forjado un punto de vista privilegiado con el cual pude formar las bases para poder progresar.

## 1.1 Índice

Presentación.....	5
Introducción.....	9
1, Teoría de la integración.....	11
1.1 Concepto de integración y su aplicación europea.....	12
<b>2. La Eurozona, algunos resultados de la integración.....</b>	<b>21</b>
2.1 ¿Cómo es la realidad actual en la economía de la eurozona?.....	23
2.2 Teoría de Deuda-Deflación en las grandes depresiones.....	28
2.3 Grecia: Crisis soberana.....	29
2.4 Análisis histórico coyuntural.....	33
<b>3. Los tres Jinetes al Rescate.....</b>	<b>45</b>
3.1 Rescates financieros.....	46
3.2 Banca en Grecia.....	52
3.3 Comportamiento de SYRIZA en la gobernabilidad griega.....	56
3.4 Grecia y Chipre.....	67
<b>4. Resultados de haber hecho un buen trabajo... desde el punto de vista de un enemigo.....</b>	<b>71</b>
4.1 Secuelas después de la aceptación de los préstamos.....	72
4.2 Análisis sectorial griego.....	75
4.2.1 Sector primario.....	75
4.2.2 Sector secundario.....	78
4.2.3 Sector terciario.....	80
4.3 Exportaciones.....	82
4.4 Importaciones.....	83

4.5 Recaudación griega.....	85
4.6 Desigualdad en Grecia.....	87
<b>5. De vista al futuro.....</b>	<b>91</b>
5.1 Estado de bienestar.....	92
5.2 Reducción del gasto en las pensiones.....	93
5.3 Migración.....	94
5.4 Algunas recomendaciones para la UE.....	96
5.4.1 Eurobonos.....	97
5.4.2 Programa europeo de rescate de activos.....	98
5.4.3 Ampliación del presupuesto.....	98
5.4.3.1 Plan de inversiones o Plan Juncker.....	99
<b>Conclusiones.....</b>	<b>100</b>
<b>Índice de cuadros y gráficos.....</b>	<b>103</b>
<b>Bibliografía.....</b>	<b>104</b>

## Presentación

Después del fenómeno del año 2008, conocido como la crisis subprime o crisis hipotecaria, la economía internacional pareció haberse dañado por un largo tiempo, el cual actualmente aún sigue haciendo eco en el mundo. Como ya se sabe dicha crisis inició en Estados Unidos, en donde cualquier persona podía obtener un crédito para obtener una vivienda debido a que las instituciones financieras realizaban préstamos hipotecarios aun sin importar el que tuviera o no un historial crediticio o algún aval con el que pudiera comprobar que tenía el dinero para efectuar dicho pago. Debido a que existían bajas tasa de interés aumentaron las solicitudes para la adquisición de inmuebles con la finalidad de que, como se tenía un periodo alcista de las viviendas, se compraban casas para después poder revenderlas y obtener una ganancia por tal acción, de esta manera se generó una burbuja en el sector, mientras las ganancias de los bancos disminuirían. Por esta razón los bancos empezaron a efectuar más préstamos con la finalidad de obtener mayores ingresos concediendo créditos a personas insolventes.

Tales prestamos de las denominadas hipotecas subprime<sup>1</sup> fueron concedidos a muchas personas, las cuales, conforme incrementaron los precios de las casas y los intereses, no pudieron pagarse lo que dejó a las personas endeudadas y muchas instituciones financieras quebraron, entre ellas, una de las más importantes, Leman Brothers.

Cabe mencionar que las deudas que emitían estos bancos no eran parte de la contabilidad de los mismos sino que estos vendían la deuda lo más pronto posible a sociedades financieras denominadas fondos de titularización los cuales reúnen una cantidad de activos y los colocan en un solo vehículo financiero (la mayoría en bonos) los cuales después son ofrecidos a inversores independientes en las bolsas de valores con el respaldo de las agencias de calificación.

Tales préstamos titularizados consistían en recibir un pago a una fecha a futuro más un rendimiento, pero en la adquisición del activo se realiza mucho antes lo que se deja a la especulación el valor real de tal activo.

Regresando un poco al origen de estos activos, a las personas se les concedieron tales créditos se les explico el funcionamiento de los préstamos hipotecarios haciéndoles la promesa de que en caso de que esto no pudieran pagar, bastara con que vendieran la propiedad y pagaran tales préstamos. Sin embargo, lo que no se les explico a las personas es que el tal precio del

---

<sup>1</sup> Una hipoteca subprime o (como se le ha denominado coloquialmente, basura) es una hipoteca de alto riesgo y que por lo general no cuenta con ningún aval, por lo que la probabilidad de que la persona que adquiriera la hipoteca no pague su deuda, es muy elevada.

inmueble adquirido podía variar debido al comportamiento de oferentes y demandantes en las bolsas de valores.

Debido a lo anterior, se empezó a sospechar sobre el comportamiento de estos activos lo que empezó a originar algunos tipos de seguros denominados permutas de incumplimiento de pago o CDO (por sus siglas en inglés) los cuales consistían en asegurar los activos emitidos por los fondos de titularización en caso de que estos no otorgaran en un futuro la ganancia prometida<sup>2</sup>.

En ocasiones demasiadas opiniones crean rumores y creencias los cuales pueden llegar a crear burbujas debido a las expectativas sobre un bien que en cualquier momento pueden reventar, en este sentido el comportamiento de los mercados financieros es el caso más verídico de tales burbujas las cuales se denominan “burbujas financieras” que son mucho más propensas a reventar.

En efecto esto fue lo que sucedió con las hipotecas, esto y la burbuja reventó gracias a que los prestamistas de tales hipotecas decidieron expandir sus líneas de crédito no solo a personas que podían pagar su deuda a tiempo o con algún retraso, sino que se expandió a personas que no tenían la capacidad de pago y que no tenían alguna garantía lo que hizo que éstas no pudieran pagar los inmuebles adquiridos y que por ende el precio de las casa disminuyera debido a esta exposición de impago.

Por otro lado los CDO’s empezaron a ser adquiridos por personas que no precisamente adquirieron una deuda hipotecaria sino que simplemente apostaron a favor de la pérdida de valor de estos instrumentos debido a que nadie sabía exactamente el contenido de estos “paquetes” por lo cual si la persona que adquiriría tal seguro llegase a tener la razón, este tendría una ganancia significativa sin poseer estos activos.

Todo esto dio como resultado el valor de las obligaciones hipotecarias disminuyeran significativamente su valor, al igual que el valor de las viviendas. Por esta razón se buscaron refugios de inversión del capital y se invirtieron en vehículos financieros relacionados con varios commodities<sup>3</sup>, entre los más importantes están las materias primas, el oro y el petróleo.<sup>4</sup>

¿De qué manera se trasladó la crisis del sector financiero al sector real de la economía? Esto sucedió cuando los bancos dejaron de prestarse entre sí, además dejaron de prestarle a las empresas y a los consumidores lo que provocó una disminución en las inversiones productivas y del mismo consumo,

---

<sup>2</sup> Soros (2008) El nuevo paradigma de los mercados financieros. Estados Unidos: Taurus

<sup>3</sup> José Luis Caballero, 2012 ABC de los Commodities, ver: <http://eleconomista.com.mx/mercados-estadisticas/2012/05/11/abc-commodities>

<sup>4</sup> Soros (2008) pag-146 El nuevo paradigma de los mercados financieros. Estados Unidos: Taurus

esto provocó cierre en muchos negocios, aumento de desempleo así como los índices de pobreza.

Debido a lo anterior, las medidas que tomaron la mayoría de los gobiernos del mundo fue que el sector público rescatara a los bancos con altos índices de estos activos tóxicos y a aquellos que contaran con números rojos en sus balances, ya que según el discurso convencional, algunos bancos son demasiado grandes como para quebrar ya que tienen muchos de los ahorros e inversiones de las personas.

Esto provocó que el dinero recolectado de la población de algunos países no fuesen destinados a inversiones productivas y que fueran orientados a otorgar dinero a bancos con la finalidad de que estos tuvieran la prudencia de que, por medio de la ayuda, fomentaran el crédito a las personas y se creara un círculo virtuoso, sin embargo esto tendría un costo mayor dentro de la población.

El epicentro de esta crisis fue en Estados Unidos; sin embargo varias fueron las instituciones financieras que participaron en ellas, algunas de ellas fueron instituciones europeas y por medio de estas prácticas y el contagio estadounidense, Europa se vio de igual o peor manera afectada por esta crisis.

Muchos fueron los países afectados por tal crisis que hasta la fecha se ve lejos de terminar, dentro del conjunto europeo y más precisos, dentro de la Unión Europea se encuentra Grecia, país en el cual los bancos también se vieron afectados, sin embargo este país tiene una particular historia en la cual se han visto decisiones gubernamentales erróneas que junto a la crisis de 2008 se ha sumado a la problemática situación económica y social que ha llevado a tener una situación especial respecto a otros países de la Unión Europea.

Debido a que se ha llevado una gestión gubernamental errónea sumado al contagio de una crisis mundial, el país griego no cuentan con la solvencia para atender las problemáticas económicas, por lo cual el país ha tenido que incurrir en préstamos, los cuales vienen acompañados de severas condiciones en las cuales el país se ve lejos de poder pagarlas.

Grecia, que pertenece a la eurozona, llama la atención debido a que muestra algunas dificultades estructurales de dicho conjunto lo que lleva a ciertas problemáticas a los países miembros ya que este funciona como un conjunto de escaladores en una montaña que están conectados entre sí y que van a distintos ritmos, en este ejemplo Grecia es el escalador más lento y que ha tenido mayor dificultad para seguir el ritmo de los otros. ¿Qué pasaría si este cayese? Si este escalador muestra alguna debilidad y empieza a ir cada vez más lento y cayese, los demás se verían anclados por él ya sea retrasándolos o cayendo con él.<sup>5</sup>

---

<sup>5</sup> Yanis Varoufakis (2011). Pag 268. El Minotauro Global, España. Imprenta Kadmos

Es por esa razón y que a pesar de tener una contribución poco significativa de PIB en la eurozona, representa una problemática que puede provocar pérdida de confianza, especulación sobre el euro, especulación en los bonos de distintos países y en aseguradoras de riesgo (en caso de que quieran apostar en a favor de la pérdida de valor del euro como en nuestro caso anterior con los CDO's en 2008), pérdida de representatividad comercial del conjunto sin mencionar posibles contagios con países con una estructura de la deuda similar a Grecia tal como España, Italia o Irlanda.

Es por esta razón que se decidió centrar en este país debido a que el país contiene una problemática histórica en decisiones gubernamentales sumadas a una crisis que está lejos de terminar, en el cual las soluciones propuestas para el país helénico no han sido benéficas, sino por el contrario, han afectado más a su economía lo que se ve reflejado en su baja productividad y por ende en la población.

**Objetivo:**

Analizar la situación de Grecia que ha tenido un gobierno con un gasto ineficaz a lo largo de los últimos años y demostrar los resultados de las relaciones institucionales internacionales en cuanto a los préstamos emitidos por estos y sus efectos en el país

**Hipótesis:**

El país griego ha tenido problemáticas a lo largo de su historia las cuales reflejan el poco desarrollo que lo ha llegado a tener niveles muy elevados de deuda y por ende ha resultado ser insolvente, esto se suma a la crisis mundial en 2008 que termino por contagiar al país, por ende se tuvo que acudir a préstamos que terminaron empeorando la situación en el país

## **Introducción:**

El presente trabajo estudiará las problemáticas por las cuales ha pasado que por medio de decisiones equivocadas gubernamentales y una crisis mundial, ha llevado al país en una difícil situación que es reflejada en la sociedad. Para poder solventar tales dificultades en Grecia se hicieron ciertos préstamos y se esperaban que estos pudieran mejorar el país, sin embargo tales préstamos no pudieron mejorar la situación, por el contrario, empeoraron el país lo que evidentemente pone en duda cuál es el apoyo real del bloque económico para resolver tales problemáticas.

Para poder detallar la coyuntura en la que vive Grecia se realizará en primera instancia un breve análisis de los países integrantes de la eurozona, ya que por medio de estos países se podrá observar cuál es el comportamiento de los países miembros y por medio de variables convencionales se podrá comparar el nivel de crecimiento y desarrollo de un país respecto a otro.

Para adentrarnos en lo que sucede en la Unión Europea, siendo más precisos en la eurozona, el primer capítulo definirá qué es lo que se conoce como integración económica y cómo ayuda a elevar el crecimiento de los países. Teniendo en cuenta lo anterior se analizará a los países de la eurozona para poder observar la poca o mucha similitud en los mismos y por medio de las variables convencionales empezará a cuestionar si es correcta o no la estandarización de algunos reglamentos a países con distintos niveles de desarrollo.

Al concepto teórico de integración se le incluirá el concepto de deuda-deflación con el cual se podrá entender de mejor manera la situación de muchas economías actuales, dentro de ellas las que se encuentran aquellos miembros de la eurozona y por ende, el caso de estudio, Grecia.

Teniendo las bases teóricas y una visión general del bloque económico se iniciará el estudio histórico del país helénico haciendo énfasis en algunas coyunturas que han aportado a la situación actual.

Realizando el análisis histórico podremos entender la metodología de rescate de que se le hizo a este país, así como las repercusiones que tuvieron ciertas

medidas hasta 2015. También se realizara una breve comparación con otro miembro de la eurozona, Chipre y se mostrara algunas similitudes en cuanto a los resultados arrojados de la relación con las instituciones supranacionales con algunos de estos países. Todo se verá en el capítulo número dos.

Ya que se haya logrado ver la crónica griega hasta el año 2015 en el capítulo número 2, en el capítulo número 3 se hará énfasis a algunos de los resultados después de haber aceptado las condiciones de los préstamos, también se estudiara los sectores productivos del país para que, por medio de este, el lector pueda interpretar la situación real en la economía griega, así como la efectividad de los préstamos o la relación con las instituciones supranacionales que indiscutiblemente se verán reflejados en la población.

Para terminar, en el capítulo número 4, se iniciara por medio del estudio del estado de bienestar actual. Estudiadas las consecuencias del ultimo préstamo, así como factores internos y externos que afectan al país, se proponen algunas alternativas para Grecia, en donde tales proposiciones, que provienen de diversas partes, tendrían que ser efectuados por la Unión Europea en su conjunto para que pueda resolver problemas estructurales y evitar conflictos un futuros en el país y en el bloque económico.

## **Capítulo Primero**

### ***Teoría de la Integración***

***“Nosotros no unimos estados, nosotros unimos a las personas”***

***Jean Monet***

*En el siguiente capítulo se verá el concepto de integración económica y sus diferentes fases en la que se presenta en el mundo, también se mostrara cuál es su efecto en algunas economías y sus posibles resultados. Dentro de estos resultados veremos algunas ventajas y desventajas de la misma.*

## 1.2 Concepto integración.

Actualmente existe un proceso de cambio que muestra una nueva realidad ya que nos encontramos en una época histórica de cambios estructurales que pasan a la par de los procesos de globalización y regionalización mundial. Tales procesos ocurren en medio de una intensa apertura económica y liberalización de las actividades comerciales y financieras.

Es por esta razón que la economía internacional se rige actualmente por muchos agentes, en los cuales interfieren gobiernos, empresas, agentes individuales y coaliciones gubernamentales. Este último agente es nuestro objeto de estudio, ya que por medio de éstas, muchos países logran tener una mayor relevancia internacional.

Para estas coaliciones internacionales, la teoría económica tiene dos términos útiles para entender el contexto actual, estos términos son, por un lado, el denominado “regionalismo”, el cual se refiere a medidas adoptadas por distintos gobiernos para liberalizar o facilitar el comercio en una región determinada; por otro lado el término de “integración económica” son los procesos en los que varios países que deciden realizar acuerdos ya sean bilaterales o multilaterales en los cuales se comprometen a eliminar barreras comerciales con la finalidad de que por medio del incremento del comercio aumente también el nivel de crecimiento de los miembros.<sup>6</sup>

Uno de los más grandes autores para este término es *Balassa (1964)*<sup>7</sup> que explica que la integración económica es un proceso y estado de las cosas. Como proceso supone la eliminación de restricciones entre unidades económicas de diversos países y como estado de cosas define a la ausencia de algunas formas de discriminación entre esas economías nacionales. En términos generales este término o tiene que ver con la eliminación total o parcial de elementos de discriminación, con la institucionalización del proceso y con el nivel de eliminación al que se llegue.

---

<sup>6</sup> Gazol Antonio, Bloques Económicos (2008)

<sup>7</sup> Béla Balassa Alexander (1967)

La Comisión Europea la define como *Vínculos o interdependencias económicas entre zonas geográficas. En su gran mayoría, estos vínculos se relacionan con el flujo entre regiones de mercancías, servicios, capital y mano de obra. También puede haber consecuencias institucionales y sociales de la mayor integración económica, por la convergencia de la política social y las estructuras reguladoras e institucionales*

Por otro lado *Jan Timberger (1968) la define como la creación de la estructura económica internacional más deseable suprimiendo las barreras artificiales para el funcionamiento del libre comercio e introduciendo formas más deseables de cooperación y unificación.*

Algunas instituciones internacionales tienen una versión alternativa de la integración, una de ellas es la de *Issac cohen. (1981) - Revista de la CEPAL* que la define como *el proceso mediante el cual dos o más gobiernos adoptan, con el apoyo de órganos comunes, medidas para intensificar su interdependencia y obtener beneficios mutuos.*

Balassa además menciona que algunos de los estímulos para que existiera cierto auge en la integración, tomando en cuenta que este detonó a partir de la Posguerra gracias al orden establecido por Bretton Woods, son los siguientes:

1. Evitar futuros conflictos bélicos.
2. La polarización de las posiciones políticas y militares.
3. Proceso de descolonización de posguerra.
4. Tendencia institucionalizadora.
5. Racionalidad económica maximización.

En el punto de racionalidad económica Jacob Viner (1950) dividió el estudio en dos efectos:

- Efectos estadísticos: en este punto identifica la reasignación de recursos, la variación de los esquemas de consumo y las variaciones en la relación de intercambio
- Efectos dinámicos: estos son economías de escala, mayor competencia, mayor disponibilidad y mayor movilidad de factores productivos.

Cabe mencionar que existen distintos tipos de fronteras económicas para los mercados internos de los mismos países y por ende distintos alcances en cuanto a la liberalización, es por esta razón que existen distintas formas de la integración que se dividen en las siguientes:

#### 1. Acuerdos Comerciales Preferenciales.

Un acuerdo preferencial se firma cuando dos o más países se conceden reducciones arancelarias mutuas, con el fin de impulsar el comercio bilateral entre ellos. Los acuerdos comerciales preferenciales no afectan a todos los productos, ni tienen por qué realizar reducciones lineales en todos los bienes que se ven implicados. Principalmente afectan a bienes industriales y, en menor medida, agrarios. Cuando se firma un acuerdo de este tipo se pretende incentivar la producción y el consumo que podrían tener una posición estratégica dentro de la economía.<sup>8</sup>

#### 2. Zona de Libre Comercio.

Un área de libre comercio es la modalidad menos avanzada de integración económica, en donde varios países se ponen de acuerdo para eliminar total o parcialmente los derechos aduanales (aranceles) y las restricciones (permisos, precios, cuotas, etc) a fin de que los bienes y servicios originarios de cualquiera de los países firmantes. La palabra clave en los tratados de libre comercio es “productos originarios” y para poder circular deben tener “certificado de origen”. El objetivo de la creación de la zona de libre comercio es aprovechar las ventajas de “la economía de escala” y en consecuencia aumentar la dimensión y productividad de las empresas existentes en los países signatarios del tratado. El libre cambio o el libre comercio, pueden definirse como aquella situación de las relaciones económicas en que es posible el comercio internacional sin trabas comerciales y barreras arancelarias.<sup>9</sup>

El objetivos del área de libre comercio son eliminar barreras para promover condiciones para una competencia justa, incrementar las oportunidades de inversión, propiciar protección adecuada a los derechos de propiedad intelectual, establecer procedimientos efectivos para la aplicación del Tratado y la solución de controversias, así como fomentar la cooperación bilateral o multilateral de los países.

La liberalización se puede dar bajo tres formas

---

<sup>8</sup> Hurtado Ocaña, Acuerdo Preferencial Ver <http://www.expansion.com/diccionario-economico/acuerdo-preferencial.html>

<sup>9</sup> El ALCA y los procesos de integración. Ver: <http://www.ftaa-alca.org/>

- Unilateral: se opta por que se cree que es beneficiosa para el país y para los ciudadanos y no discrimina explícitamente entre distintos proveedores extranjeros.<sup>10</sup>
- Multilateral: significa que la liberalización del propio país se completa con la liberalización de otros países, lo cual abre los mercados a sus exportaciones y mejorando los términos de intercambio<sup>11</sup>.
- Regional: en esta fase la liberalización del propio país no se aplica necesariamente a las importaciones de todos los países sino solo a los de la región.<sup>12</sup>

### 3. Unión Aduanera.

La unión aduanera es una forma intermedia de integración económica en la que los países que la forman eliminan las barreras arancelarias existentes entre ellos y además establecen un arancel común frente al exterior. Por lo tanto, desde un punto de vista arancelario, una unión aduanera actúa como una unidad frente al resto del mundo. Cabe mencionar que este elemento denominado tarifa de exterior común (TEC) es lo que diferencia claramente a una unión aduanera de una zona de libre comercio<sup>13</sup>

La unión aduanera constituye una forma de integración superior a la existente en un área de libre comercio, en la que los países se limitan a eliminar las barreras arancelarias que obstaculizan el comercio entre ellos e inferior a un mercado común, en el cual los países que lo integran además de formar una unión aduanera.<sup>14</sup>

En otras palabras la teoría de la unión aduanera pretende aplicar la teoría tradicional de la ventaja comparativa o diferencia en un área geográfica convenida por un tratado internacional<sup>15</sup>.

En una unión aduanera ya no se exigen que los productos sean “originarios” de los otros países para no cobrarles aranceles de importación.

### 4. Mercado común

Es el acuerdo entre dos o varios países para eliminar todas las barreras que impiden la libre circulación de todos los factores productivos: bienes y servicios, capitales y trabajadores, es decir que suprime todas las restricciones

---

<sup>10</sup> López Ayllon pag (151)

<sup>11</sup> Ibídem pág. (22)

<sup>12</sup> De la Reza. Pág. (26)

<sup>13</sup> García Belsunce, Horacio, Comercio internacional-Integración y Estabilidad Monetaria. Abeledo-Perrot, Buenos Aires. 1996. Pag (146)

<sup>14</sup> EL ALCA y los procesos de integración.

<sup>15</sup> Urquidí, op. Pág. (14)

arancelarias y cuantitativas al comercio recíproco. Ya es una fase avanzada del proceso de integración económica ya que obliga a los integrantes a crear los primeros organismos de carácter supranacional y es aquí donde los estados comienzan a ceder su soberanía<sup>16</sup>.

En el paso de la Unión Aduanera a un Mercado Común se tienen vastas implicaciones sociales y políticas, porque la libre movilidad de la mano de obra significa libertad de migración entre los países

#### 5. Unión Monetaria.

Una Unión monetaria está compuesta por dos o más países con una moneda única controlada por un banco central único<sup>17</sup>. Para establecer una Unión monetaria, es necesaria una unión económica previa y un elevado compromiso entre los países miembros de permanencia y cooperación.

Otro punto importante es que dentro de las diversas formas que asume la integración económica no se realizan precisamente etapas, es decir lo que un grupo de países puede construir solo una zona de libre comercio sin pretensión de convertirla en una unión aduanera, por el contrario, otros pueden convenir hacer la zona de libre comercio con fines de llevarlo después a una unión aduanera.

#### 6. Unión Económica

7. En esta etapa además de liberarse el movimiento de bienes y servicios, capitales y personas, de crearse una tarifa externa común, se van a amortizar las políticas económicas de los países miembros tanto económicas como socio-laborales, educativos y culturales, con el objetivo de aprovechar eficaz y equitativamente el nuevo espacio económico al 100%<sup>18</sup>

#### 8. Comunidad Económica

---

<sup>16</sup> El ALCA y los procesos de integración, Ver: <http://www.ftaa-alca.org/>

<sup>17</sup> El Banco Central es la institución que en la mayoría de los países ejerce como autoridad monetaria y como tal suele ser la encargada de la emisión del dinero legal y en general de diseñar y ejecutar la política monetaria del país al que pertenece. Estos bancos suelen ser entidades de carácter público y, en la práctica contemporánea de un gran número de países, se afirma que son entidades autónomas e independientes del Gobierno del país (o grupo de países) al que pertenecen.

<sup>18</sup> El ALCA y los procesos de integración, Ver: <http://www.ftaa-alca.org/>

En esta parte de la integración ya no solo se armonizan las políticas sociales y económicas, sino que prácticamente se unifican muchos aspectos tales como los monetarios y los fiscales y se instituyen verdaderas instituciones supranacionales cuyas decisiones son obligatorias para todos los estados miembros y se toman en función de los intereses no ya del país sino del conjunto.<sup>19</sup>

En este sentido, el libre comercio y los bloques económicos garantizan la maximización del bienestar que se deriva del mejor uso de los factores y recursos productivos y en donde el efecto positivo tendera a ser mayor en las economías pequeñas que comercien con las economías grandes. Por otro lado se afirma que es perjudicial para las economías menos desarrolladas por que se ponen a competir en un plano desigual dentro del marco tecnológico e industrial.

El libre comercio también explica el enfoque de la integración el cual se puede entender mejor por medio de la creación y desviación de comercio. Se entiende como creación de comercio cuando el efecto de la integración consiste en la sustitución del proveedor menos eficiente por el más eficiente, por el contrario, en la desviación de comercio sucede que cuando el arancel resultante de un proceso de integración induce a elegir una oferta menos eficiente. Cabe mencionar que la eficiencia se mide en relación a los costos de producción.

Ante este fenómeno se tienen tres resultados:

1. Dos países que se integran son importadores de una mercancía que ninguno produce, por lo que el mismo patrón de comercio internacional se mantendrá y el efecto de la integración será neutro.
2. Cuando uno de los países que produce una mercancía con cierto amparo gracias a su arancel logra a que se extienda al otro país, logra apoderarse del mercado en ambos países, lograría entonces la desviación de comercio.
3. Si dos países producen la misma mercancía con un mismo arancel, cuando existe el proceso de integración y se eliminan las restricciones

---

<sup>19</sup> Ibidem.

recíprocas desaparecen los proveedores menos eficientes y solo sobreviven los eficientes, se crea entonces la creación de comercio.

A pesar de que tales supuestos son estudiados desde el punto de vista de un mercado de competencia perfecta y no considera los costos del transporte, costos de producción internos y nivel de desarrollo, el criterio anterior sirve para simplificar los supuestos dentro de la integración.

Cabe mencionar que a partir de la existencia de un mercado único, la libre movilidad de los factores productivos puede resultar en beneficios originados de dirigir los recursos a las regiones donde son escasos y mejorar su rendimiento.

Hay que saber que de llegar a hacerse la integración entre varios países puede convertirse en un imán a la inversión extranjera directa dado que tratarán de beneficiarse de las ventajas que les puede traer en la colocación de sus productos debido a la libre movilidad de ellos.

Otro de los beneficios se refiere a la integración como medio de ampliar la capacidad de negociación de los miembros de un bloque ya que aumenta su margen de credibilidad respecto a la estabilidad política y económica de la región.

El fenómeno de la integración se ha acelerado en los últimos años debido a muchos factores como en la reducción de distancia económica que ha permitido aprovechar las oportunidades de arbitraje en los mercados de bienes y servicios ya que disminuye la distancia geográfica y la efectividad de barreras políticas. El aceleramiento del proceso ha sido impulsado por muchos aspectos como controles de cambio y las innovaciones financieras.

*Así las economías que se integran en unos espacios regionales a su vez integrados en el mercado mundial, de una manera tal que el proceso se asemeja a una bola de nieve que, aunque a través de colisiones violentas entre*

*otras bolas más pequeñas (bloques regionales) no cesa de crecer.....Pero ¿A dónde va esta bola? ¿Puede pararse? ¿Puede estallar?.*<sup>20</sup>

Como pudimos observar la integración económica conlleva muchas ventajas para los países miembros no solo en el ámbito económico incrementando la competitividad sino también por en el ámbito social, o geoestratégico con una mayor representatividad debido al peso en el comercio y política internacional

Sin embargo la integración también cuenta con algunos efectos y beneficios en la administración y el consumo, en este sentido Balassa, quien ve a la integración desde el punto de vista de la producción nos ofrece algunos de estos resultados<sup>21</sup>:

- a) Cesión de soberanía nacional de los países y pérdida de representatividad individual.<sup>22</sup>
- b) Cambios en la composición del comercio que puede afectar a los sectores menos preparados para la competencia.
- c) En caso de que se lleguen a obtener beneficios de la integración, ésta no se distribuye equitativamente lo que en un momento dado llegará a incrementar la polarización dentro de la integración.
- d) La integración puede realizarse demasiado rápido o demasiado pronto ya que algunos sectores aún no estarán en condiciones de competir en el proceso.
- e) En caso de realizarse una política común en la integración, se hará de manera general y no con base a las necesidades del miembro más pobre.
- f) En caso de que la integración se vuelva más grande, la ciudadanía tiene poca o nula representatividad en cuanto a participación para determinar el rumbo del bloque ya que el gobierno del país que tenga mayor peso económico en la integración es quien generalmente realiza los lineamientos de la política internacional.

---

<sup>20</sup> Martínez Peinado pág. 21 (2008)

<sup>21</sup> Balassa (2011)

<sup>22</sup> Yanis Faroufakis "El capitalismo devorará la democracia... a menos que alcemos la voz" en TED Ideas Worth Spreading. Ver: <https://www.ted.com>

A pesar de que la firma de un tratado de integración o bloque económico mejore el la representatividad internacional de un país no significa que las condiciones de los miembros sean iguales. En el caso de los países en vía de desarrollo aún se necesitan realizar cambios profundos que mejoren su capacidad negociadora, cambios que bien podrían ser consecuentes a la integración, sin embargo para poder tener avances dentro de estos países se necesita entender la situación interna de cada uno de ellos.

La verdad es que la integración económica debería ser este instrumento de desarrollo y los conceptos de creación y desviación de comercio no tienen tanta validez debido a que si se realiza la integración en países no desarrollados no ocurriría como tal una desviación o creación del comercio dado que las condiciones de producción de cada uno no tienen fuerza para impactar en el exterior.<sup>23</sup>

A pesar de que se propone a la desviación de comercio como instrumento de desarrollo de los miembros de la integración más pobres, este no alcanza a realizarse en la realidad debido a las mismas desventajas de la integración la cual es la atención generalizada y no individualizada de los países.

Tal circunstancia es nuestro caso de estudio donde Grecia es parte de los países con distintos grados de desarrollo dentro de la integración económica más elevada hasta la fecha, la Unión Europea en donde se muestran muchas de las debilidades de la integración en donde queda claro que el proceso como tal puede mejorar.

En este sentido en el siguiente capítulo mostraremos el comportamiento de algunas de las variables para ver el resultado de la integración explicada en este capítulo, con esto podremos ver algunos resultados de tal.

---

<sup>23</sup> Wionczek, Miguel S. (1967) Integración de la América Latina. Fondo de Cultura Económica

## Capítulo Segundo

### La Eurozona, algunos resultados de la integración

**...Desde el punto de vista de un pueblo enfermo, ¿Qué significa la moneda sana?**

**Eduardo Galeano.<sup>24</sup>**

*En el siguiente capítulo analizaremos algunas de las variables de los países pertenecientes a la eurozona con los cuales podremos ver cuáles han sido sus resultados hasta el año 2015, también podremos ver la teoría de la deuda-deflación con la cual observaremos la relación de ésta con algunos de los países europeos. Como segunda parte observaremos algunas de las variables en Grecia hasta el año 2015 y se realizara un análisis histórico hasta antes de los préstamos de los acreedores.*

---

<sup>24</sup> Eduardo Galeano. *Patas arriba: la escuela del mundo al revés. Clases de corte y confección, cómo hacer enemigos a la medida. Catálogos Editora. 2008*

Es verdad que el proceso de integración en Europa ha tenido los más grandes avances en el mundo y gracias a esto ha obtenido diversos beneficios, sin embargo, aún existen varios obstáculos que hasta la fecha no se han logrado superar y que podrían poner en duda el funcionamiento interno de esta integración.

Dentro de estos obstáculos podemos encontrar una inexistente política fiscal común, la cual si se llegase a concretar, con la acumulación del PIB generado por todos los miembros, podría tener una aportación mayor en cada uno de los estados (supongamos que el estado de Alabama tiene problemas estructurales y tiene un nivel de ingreso mucho menor que California, el gobierno de los Estados Unidos puede ayudar al primero con el ingreso de los impuestos obtenidos y tratar de disminuir la asimetría de estos dos estados).

Por otro lado encontramos otra problemática en el sector industrial, en donde la asimetría de los miembros es muy grande y por ende una política comercial aplicada a todo el conjunto puede afectar de distintas maneras a cada uno de los miembros ya que no cuentan con la misma capacidad exportadora.

En cuestiones bancarias, tampoco se cuenta con un fondo común para atender a estas problemáticas que puedan ayudar por igual a los miembros. De esta manera, se podría atender más necesidades dado que se tiene una cantidad mayor de recursos para poder destinar.

Es claro que no todos los países miembros de esta y de cualquier otra integración en el mundo pueden tener valores iguales en algunos de sus indicadores económicos o en la calidad de vida en la población, sin embargo los mismos indicadores pueden estar cerca o aproximados de una medida central que refleje la integración, pero, por lo menos en la integración europea no es así y existen cinco países que por medio de algunos indicadores muestran que ni con la misma integración pueden mantener márgenes altos de desarrollo. Estos países son Portugal, Italia, Irlanda, España y Grecia, denominados coloquialmente con el acrónimo de PIIGS (por sus siglas en inglés y haciendo referencia al significado de cerdos en la misma lengua, primera vez asignado por un reportaje del Financial Times en Londres).

Para realizar el estudio de la economía griega primeramente debemos realizar un breve análisis de tales variables en la eurozona, ya que es la fase de integración más elevada hasta la fecha y es donde pertenece nuestro país de estudio.

## 2.1 ¿Cómo es la realidad actual en la economía de la eurozona?

Para poder definir la situación griega es importante conocer la situación económica que hay en la eurozona y una de las formas de verlo es por medio de las variables fijadas en Maastricht las cuales son la deuda en comparación del PIB ya que de esta manera podremos vislumbrar el panorama general de tal integración. Cabe mencionar que particularmente algunas de las variables estudiadas son resultado de la trayectoria de tal integración.

Dentro del marco general, la situación en la eurozona es explicada por dos fenómenos interrelacionados que muestran un panorama general de este conjunto de países:

- 1) Una crisis en donde los bancos no tiene la capitalización necesaria y por ende tienen poca liquidez, estos, al ser entidades financieras enormes, no pueden quebrar ya que contienen muchos ahorros de las personas, es por esa razón que necesitan ser capitalizados por el gobierno para que estos puedan dar liquidez y dinamismo al pueblo por medio de créditos. para que, por medio de estos puedan reanudar la demanda. Sin embargo tal capitalización podría mejorar de mejor manera la economía si esta fuera destinada a inversiones productivas en los países.<sup>25</sup>
- 2) Incremento sustancial en algunas variables como deuda pública, la diferencia porcentual del PIB y de la tasa impositiva de cada país que invariablemente llevan a estos países problemáticas internas más allá del ámbito económico y que llegan a ser explicativas en el ámbito social y humanitario, tal como es el caso griego.<sup>26</sup>

---

<sup>25</sup> Gerardo Reyes Guzmán, Carlos Moslares García. La Unión Europea en Crisis, 2010

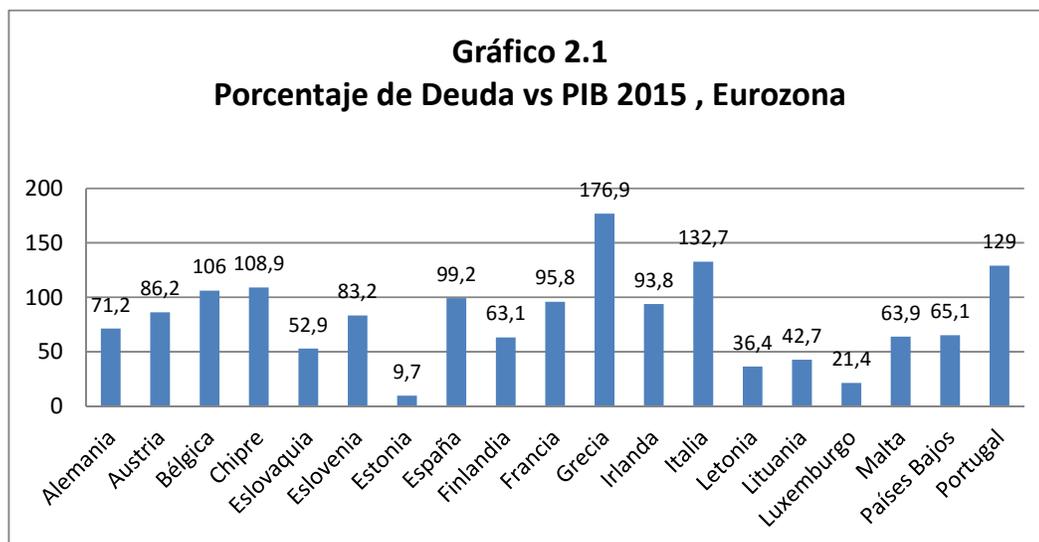
<sup>26</sup> ibidem

Estos dos fenómenos son los paradigmas que explican la crisis griega, la cual será explicada más adelante.

Estas variables de la eurozona deben ser explicadas individualmente para darse la idea de la diferencia económica desde un ámbito general.

En este estudio es necesario recordar cuales fueron las condiciones para que los países miembros de la Unión Europea pudieran ser parte del euro, a tales condiciones se les denominaron Criterios de Convergencia que no son más que indicadores del grado de estabilidad económica cuyo grado de cumplimiento por parte de los estados tiene que ser evaluados por el Consejo Europeo. Tales condicionantes fueron establecidos en torno a cuatro criterios 1) Estabilidad de precios, 2) Saneamiento de las finanzas públicas, 3) Estabilidad de los tipos de cambio y 4) Niveles de tipo de interés a largo plazo<sup>27</sup>, dentro de todos ellos, los criterios relativos al déficit público y la deuda pública se tendría que seguir respetándose tras la entrada en vigor de cualquier país.

Evidentemente, las últimas dos no se han cumplido lo cual lo podemos ver por medio del porcentaje de la deuda externa respecto al PIB, en donde existen diferencias sustanciales en el porcentaje de la mayoría de los miembros, la siguiente grafica el último año de estudio el cual es 2015 debido a que este año ha sido el de mayor coyuntura para Gre



27 EUR-Lex, Access to European Union law. Ver; [eur-lex.europa.eu/homepage.html?locale=es](http://eur-lex.europa.eu/homepage.html?locale=es)

Fuente: Eurostat 06/06/2016, Elaboración propia

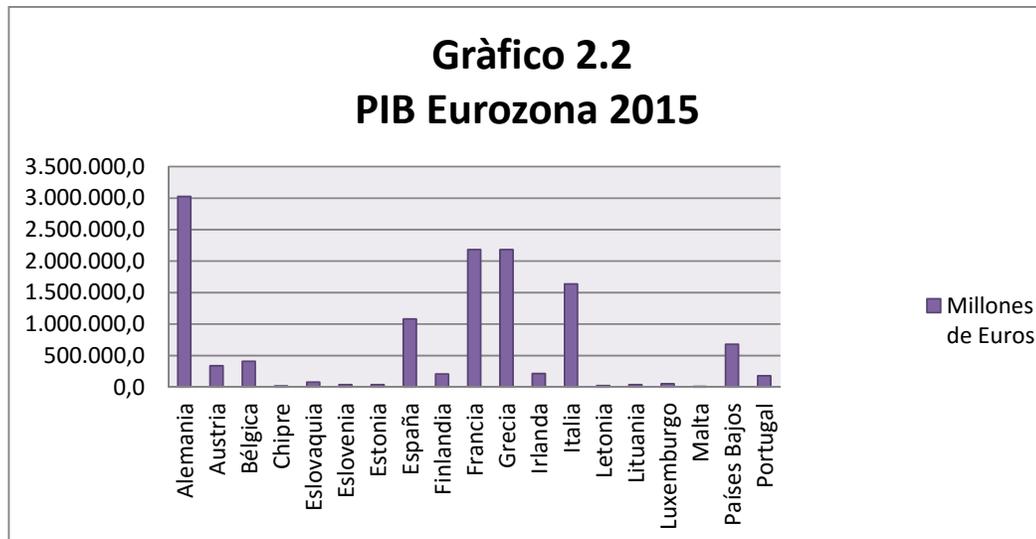
Como se puede ver con anterioridad la mayoría de los países se encuentran por encima del 60% requerido para poder entrar a la eurozona, en nuestro caso de estudio Grecia es el país con el porcentaje de deuda más grande el cual llega a ser de 176.9% y como se mencionaba anteriormente, los países denominados PIIGS, siguen detrás del país helénico lo que a largo plazo hace menos verídicos los criterios de convergencia, tales valores son de : Irlanda con 93.8%, Italia con 132%, Portugal con 129% y España con un 99.2% de deuda,<sup>28</sup> cabe mencionar que las deudas tienen una relación en cuanto a la estabilidad del sistema financiero de la eurozona debido a que los miembros contienen deuda compartida de distintos bancos de otros estados.

Cabe mencionar que la deuda no es como tal algo negativo sino que es una herramienta para obtener financiamiento cuando no se tienen los recursos necesarios para realizar proyectos, en este sentido para poner las bases de crecimiento de un país. Sin embargo este instrumento empieza a tener relevancia cuando el dinero obtenido no es invertido en áreas productivas o inversiones que a largo plazo permitan pagar tal compromiso y que por el contrario, debido tales préstamos no se logran colocar las bases para un pago a futuro antes de que la deuda tenga tendencia a incrementar. Sin embargo tal indicador se vuelve aún más problemático con algunas de las condiciones que vienen consecuentemente con tales compromisos.

Teniendo conocimiento de la deuda de los países que se encuentran dentro de la eurozona, es necesario saber cuál es el PIB de cada una de ellas y con este indicador podemos ver cuál es el nivel de ingreso de cada una, así como la representatividad dentro del bloque económico.

---

<sup>28</sup> Véase un grupo de escaladores que están sujetos entre sí, a pesar de que alguno de ellos se encuentre delante de otro y ayude a su compañero, el momento de que uno llegue a caer, inmediatamente todos se sienten jalados hacia abajo con el peligro de que impida el avance o terminen cayendo todos, este el caso de los PIGS con énfasis en el país griego.



Fuente: Eurostat 07/06/2016, elaboración propia

En la gráfica 1.2 se demuestra que el PIB de Alemania sigue siendo el más elevado en la eurozona, seguido por Francia, Italia, Grecia y España. En el caso de la economía Griega que aparece con un PIB elevado, lo que nos llevaría pensar que este país tiene un alto nivel de vida como Alemania o Francia, sin embargo lo que en realidad pasa es que esta cifra solo se encuentra maquillada y que tal ingreso ha sido por ayudas financieras y por la venta de algunos activos públicos del país y no representa la capacidad productiva interna. (Gazol, 2015)

Como se mencionaba anteriormente, el problema real de tal dinámica es que el dinero prestado que se registra en el PIB no es dirigido directamente a los sectores productivos de los países, este es el caso de la economía griega en el cual el dinero prestado se dirige a los bancos griegos con la finalidad de salvar activos y deudas correspondientes internas o con otros bancos.

Tal relación funciona de esta manera: el país prestamista dará dinero a los bancos con un cierto nivel de interés y este banco otorgará el préstamo al estado con un interés más elevado, ejemplo: el BCE presta a los bancos griegos con un interés del 5%, estos bancos prestarán con una tasa de 8% a las empresas o personas cuando estos mismos bancos pudieron haber prestado a una tasa más baja.

Cabe mencionar que la regulación de la banca tampoco reside sobre el BCE y es prioridad de cada banco nacional supervisar su funcionamiento, lo que puede en ocasiones no llegar a atender las problemáticas internas ni tener control una importante inferencia en bancos extranjeros.

Ante esta situación una de las pocas alternativas que tiene el conjunto de la eurozona es por medio de la política fiscal ya que por medio de esta, el gobierno puede obtener dinero de la población para que después pueda redistribuirlos por medio de más y mejores servicios, destinarlo a inversiones que ayuden a la productividad interna, o realizar el pago de deudas nacionales.

Cabe mencionar que, aun siendo un bloque económico con una política monetaria conjunta, la política fiscal se tiene que llevar a cabo individualmente sin la opción de que tales políticas puede funcionar conjuntamente como lo haría en un país común, esto es debido a que cada país cuenta con un nivel de desarrollo y productivo distinto, sin mencionar la heterogeneidad de especialización de la producción de cada país.

Ante tales lineamientos, los campo de acción de los países con problemas de solvencia económica son reducidos con lo cual la herramienta más efectiva son los préstamos, sin embargo tales campos se vuelven nulos cuando esta última herramienta se utiliza para salvar a algunos bancos.

De esta manera nos podemos dar la idea de la diferencia sustancial de los miembros del bloque económico mostrando de igual manera las deficiencias en la construcción de éste, lo que lleva a los países miembros a tener un reducido campo de acción.

Explicada tal situación en la eurozona podemos seguir con nuestro objeto de estudio, el caso griego, en el cual tenemos que hacer referencia a Irving Fisher la cual explica la realidad teórica y la situación en la cual países como Grecia están inmersos.

## 2.2 Teoría de Deuda-Deflación en las grandes depresiones

Como hemos visto anteriormente, muchos de los países de la eurozona, incluyendo nuestro caso de estudio, Grecia, tienen niveles de endeudamiento muy elevados lo que en con el tiempo puede llevarlos a caer en impagos, sin embargo los países miembros de este bloque no son un caso particular de deuda sino que en muchas partes del mundo se tiene tal insolvencia, es por esto debemos centrarnos en la teoría de Irving Fisher<sup>29</sup>, quien realizó estudios sobre el funcionamiento del apalancamiento<sup>30</sup> en los cuales explica que los niveles elevados de deuda provoca cierta fragilidad en un ente económico, en este caso un país, lo que puede llegar a generar una clase de espiral en el cual, el mismo empeño de un deudor por reducir su propia deuda, crea un entorno que no consigue más que agraviarla<sup>31</sup>, cabe mencionar que el conjunto de tale deudores llevan a la economía a ciclos de grandes depresiones.

Expuso las consecuencias que sufre una economía por permanecer con una constante deuda: (Fisher, 1933)

1. Recorte gastos gubernamentales y ventas de liquidación para pagar las deudas e intereses.
2. Contracción de la oferta de dinero en forma de reducción de los préstamos bancarios.
3. Caída en el nivel de precios de los activos.
4. Caída aún mayor en el patrimonio neto de las empresas y consecuente aumento de las bancarrotas.
5. Caída de los beneficios de los inversionistas.
6. Reducción de la producción, del comercio y del empleo.
7. Pesimismo y pérdida de confianza.
8. Acumulación de dinero no gastado ni invertido.
9. Caída en las tasas de interés nominales y un aumento en las tasas de interés reales ajustadas por la deflación

---

<sup>30</sup> El termino apalancamiento se refiere a deuda o préstamo de fondos para financiar la compra de activos de una empresa, cabe mencionar que el aumento de este provoca la un mayor riesgo de quiebre en una compañía.

<sup>31</sup>Irving Fisher, Teoría de la deuda deflación. (1933)

Tales efectos económicos pueden ocurrir sucesivamente o al mismo tiempo, en nuestro caso de estudio, los efectos ocurren simultáneamente. En este sentido, la única manera de que una economía se pueda llevar de nuevo a flote es por medio de la quiebra que reanuda el ciclo económico o por medio de una reflación<sup>32</sup>.

Otras de las alternativas para reanudar el ciclo de una economía ha sido por medio de préstamos los cuales son proporcionados por instituciones financieras, una de las más reconocidas es el Fondo Monetario Internacional<sup>33</sup> que otorga préstamos con la finalidad de equilibrar la balanza de pagos para facilitar el comercio internacional, por lo cual se pretende que por medio de tales préstamos una economía atenderá sus problemáticas. Este es nuestro caso de estudio, el país griego, ha tenido que acudir al Banco central Europeo, el Fondo Monetario Internacional y la Comisión Europea los cuales se encargan de dar fondos y supervisarlos con la finalidad de que estos puedan resolver las problemáticas y devolver tales deudas.

Sin embargo estos préstamos no son del todo benéficos para el prestatario y ocasionalmente provocan una mayor contracción económica en donde los efectos explicados anteriormente por Fisher suelen pasar simultáneamente.

Este fenómeno se explicara con más detalle en el capítulo número tres con los rescates financieros hechos a Grecia, pero para esto necesitara revisar un poco de historia en el país helénico

### 2.3 Grecia: Crisis soberana

Actualmente se ha escuchado hablar de la ya conocida crisis griega en donde como mencionamos anteriormente es en parte ocasionada por el alto nivel de endeudamiento y que esto lleva al país a tener además de problemáticas económicas, problemáticas sociales. Pero para entender de mejor manera tal crisis es necesario tener presente dos fenómenos: uno es el aquel que explica

---

<sup>32</sup> Conjunto de acciones dirigidas a un aumento de la demanda y a una reanudación de la actividad económica y del empleo.

que el desequilibrio general ocurrido en el país es resultado de una clara incapacidad de la gobernabilidad de las instituciones democráticas en donde no se logró establecer un modelo de crecimiento y desarrollo sustentable a largo plazo y en lugar de lograr esto se realizó un gasto ineficiente.

Por otro lado, existen desequilibrios económicos que se añaden a la inestabilidad política y polarización social en el bloque, además de que los miembros se encuentran sujetos a una moneda única sin un régimen fiscal conjunto en donde la economía griega no puede ser ayudado sino más que por medio de préstamos.

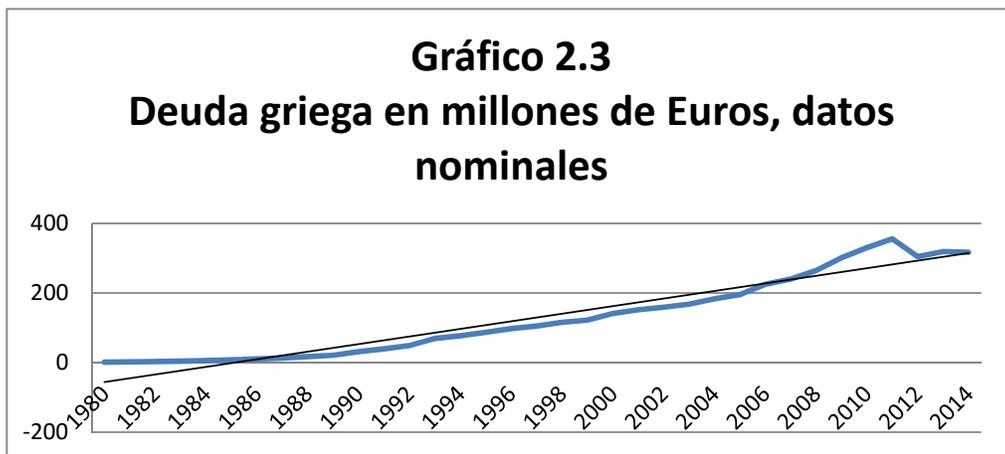
Empezaremos entendiendo que la depresión griega o mejor conocida como la “Crisis soberana griega” es una de las primeras cuatro crisis ocurridas en la eurozona en donde varios fueron los determinantes que la originaron. Dentro de estos, tres son los principales:

- I. Secuelas generadas de la crisis del 2008: Una de las principales secuelas de ésta se encuentra en la fragilidad bancaria ocurrida en ese año lo que llevo a los bancos a tener números rojos en sus balances que contagiaron a la eurozona en donde, con la finalidad de ayudar a tales instituciones financieras bancarias, se obtuvieron prestamos nacionales que irían acompañados de políticas de austeridad y recortes presupuestarios. (Edwin Bohórquez 2015)
- II. Gasto ineficiente del gobierno griego: Estas deficiencias son resultado de las decisiones políticas que se habían venido tomado a lo largo de la historia griega lo que ha llevado a incrementar la desigualdad y el nivel de vida en la población. (Edwin Bohórquez 2015)
- III. Crisis bancaria: La difícil situación bancaria (que se estudiará en el capítulo número tres) es una de las situaciones más complejas relacionada con la eurozona ya que algunos de los bancos europeos se encuentran muy endeudados y bajo el precepto anterior de “ningún banco bastante grande puede quebrar debido a que tiene dinero de muchas personas”, tales bancos, incluyendo los bancos griegos, tiene que salvarse y que mejor que por medio de préstamos financieros. (Edwin Bohórquez 2015)

Por medio de un breve resumen histórico podremos entender algunas de los rasgos que explican el comportamiento de la deuda pública en el país, además de que se mostrara como tal deuda suele incrementarse en mayor medida a pesar de que suelen realizarse ajustes en el país y de esta manera comprobar la metodología de Irving Fisher explicada anteriormente.

Se debe remontar a partir de los años ochenta que es donde la deuda se empieza a incrementar exponencialmente debido a algunos factores, dentro de los más importantes se encuentran un excesivo gasto militar, intereses que se empezarían a elevar demasiado y que aumentarían el tamaño de la deuda real y un exceso del gasto público que no fue realmente destinado a la atención de necesidades sociales y de inversión productiva que pudieran incrementar el desarrollo y con ellos los sectores más productivos del país.

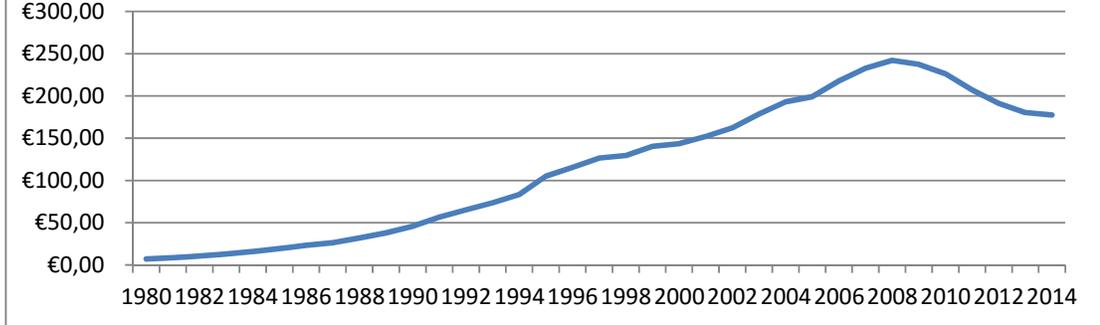
.El incremento de la deuda se muestra en la siguiente gráfica:



Fuente: Datos macro, elaboración propia.

Otra de las principales variables necesarias para poder entender la situación general en la economía griega es el comportamiento del PIB en el cual se representa la variación real y la generación de riqueza en el país con el cual se puede analizar la efectividad de las políticas internas y de interferencias del extranjero.

**Gráfico 2.4**  
**PIB griego Millones de Euros, datos**  
**nominales**

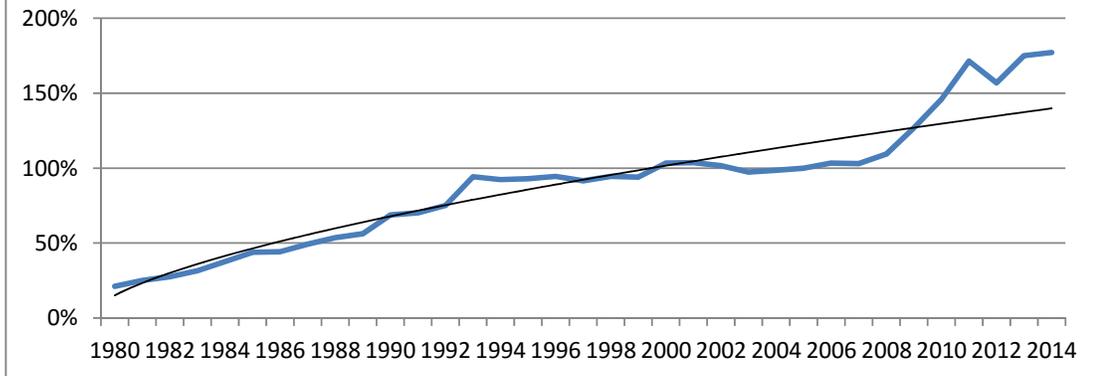


Fuente: Datos macro, elaboración propia

En el gráfico 2.4 se representa el incremento del PIB en el cual se muestra una tendencia similar a la deuda, con lo cual nos podremos dar cuenta que la riqueza que obtiene el país no es precisamente por la productiva que tiene, sino por gracias al incremento su deuda.

Para explicar el párrafo anterior debemos saber qué relación tiene la deuda mencionada con la riqueza en el país, la cual la podremos ver en la siguiente gráfica:

**Gráfico 2.5**  
**Porcentaje de Deuda griega respecto al PIB**



Fuente: Datos macro, elaboración propia

La gráfica nos muestra que evidentemente ha existido un incremento de tal relación de forma muy similar y ambas tienen una línea de tendencia a incrementarse, se empieza a ver un incremento mayor a partir del año 2008 que se quiso atenuar en 2012, pero esta siguió elevándose.

Cabe mencionar que en los gráficos anteriores, existe un fenómeno en el entre los años 2011 y 2012 que hace cambiar tal tendencia, sin embargo, tal fenómeno no tiene tanta relevancia ya que esta continúa su curso, este fenómeno lo explicaremos más adelante.

Pero la verdadera pregunta es ¿de dónde proviene esta tendencia antes y después de 2008 y por qué las temporadas de auge representadas en las gráficas después de este año suelen ser tan breves como la mencionada en 2012?, a continuación realizaremos el estudio histórico con el cual podremos ver algunas coyunturas políticas y económicas que ha llevado al país a estar en crisis.

## 2.4 Análisis histórico

En el análisis anterior se tomó el año 1980 ya que este sirve como referencia para visualizar el crecimiento exponencial de la deuda, además de que en tal época se creyó que habrían un cambio fundamental en el país y que lograría fomentar un modelo de crecimiento y desarrollo para el país, sin embargo se realizaron acciones gubernamentales que no ayudarían a lograr tal meta.

El país griego ha pasado por diversas metamorfosis a lo largo de la historia que ha pasado desde guerrillas civiles en los años 40 como resultado de invasiones extranjeras, además hubo falta de colaboración de grupos de resistencia debido a divisiones ideológicas y ambiciones personales lo que llevó al país a una polarización en la política, lo que llevo a retrasar el desarrollo y el nivel de vida de la misma población.

Esto empezó a cambiar durante los años 50, la economía había regresado al crecimiento de preguerra y las industrias metales y la de la electricidad mostraron un notable aumento en la producción.

Por otro lado, surgió la necesidad de crear estado estable ya que varios países en Europa empezaban a tener proyecciones de crear un bloque económico con la finalidad de mantener la paz en el continente y tener un papel mucho más relevante en el mundo, por ende Grecia quería ser parte de esta nueva iniciativa que pudiera ayudar al país a un mayor crecimiento que había sido sesgado por la década anterior.

La época que más resalta es a partir de 1955 con la creación de un nuevo partido que traería un gobierno más o menos estable, la Unión Nacional Radical que gobernó durante aproximadamente 8 años en un periodo de relativa prosperidad económica: la reserva de divisas permitiría estabilizar la moneda.

La monarquía llegaría entonces en 1967 la cual duraría hasta 1974 donde el descontento generalizado no solo llevaría a cabo movimientos estudiantiles sino que vendría del mismo ejército, tal momento histórico denominado la dictadura de los coroneles<sup>34</sup> en el cual el gobierno de tipo fascista fue tan severo que llegó a provocar golpes de estado, llevado a una nueva desconfiguración social en la cual otros países aprovecharían para intervenir en el país, tal es el caso de Turquía que llegó a ocupar el 40% del territorio helénico. (Arcilla 2015)

Después de que tal intervención fuera condenada por la ONU y se legalizara el partido comunista que convocaría a elecciones y colocaría como gobernante a Constantino Tsatsos. En tal gobierno, los coroneles serían condenados a cadenas perpetuas, se reconfigurarían las fuerzas armadas que incluiría una nueva industria de ensamble tratando de evitar la dependencia del exterior de este sector<sup>35</sup>.

Cabe mencionar que tal década se llevó a cabo un populismo peyorativo el cual tuvo su raíz en un gasto gubernamental excesivo que fue utilizado para

---

<sup>34</sup> Tal periodo fue una de las secuelas de la Guerra fría y se llamaría de esta manera debido a que el poder militar gobernaría el país helénico.

<sup>35</sup> Por medio de este estudio que revela la invasión turca y la reconfiguración de la armada, el lector se habrá dado cuenta de donde proviene tal tensión entre estos dos países que sigue vigente en la actualidad.

preservar el poder por medio de las masas y no para mejorar las estructuras y relaciones sociales, económicas y políticas.

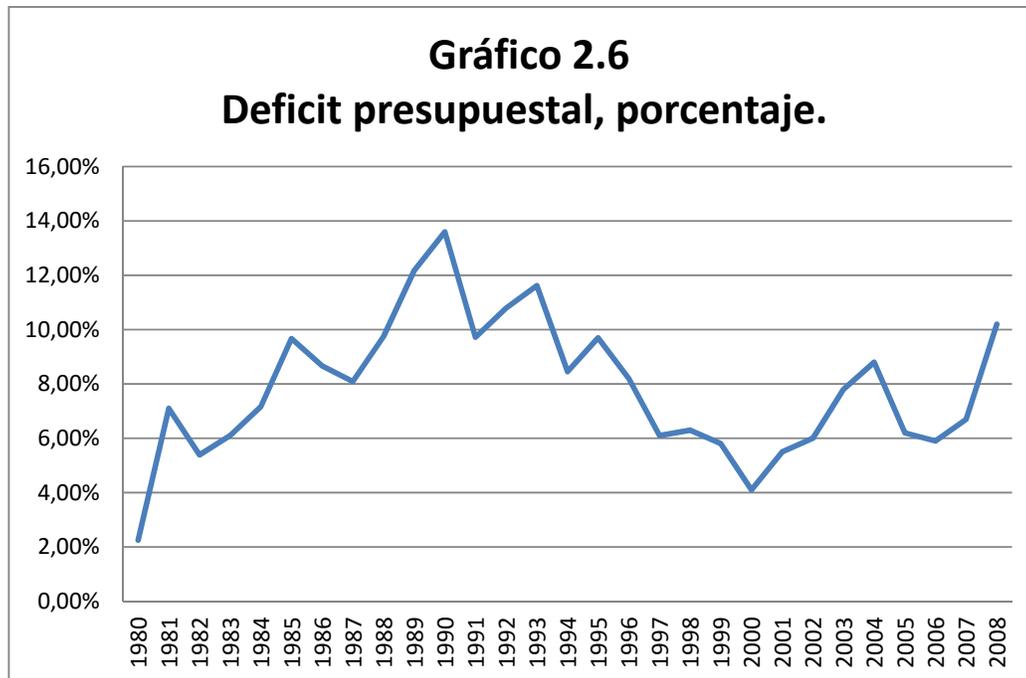
El estudio que abarca desde los años ochenta es de vital importancia ya que es desde este punto donde fenómenos como la crisis del petróleo género, como habíamos explicado, un estado populista que llevaría a que el crecimiento del país se estancara y la deuda pública se dispara.

La adhesión oficial de Grecia a la Comunidad Económica Europea ocurriría en el año 1981, siendo esta época representativa para la economía griega ya que las políticas económicas aplicadas repercutieron sobre el país de manera negativa ya que tuvo pobres resultados macroeconómicos ya que, al igual que en el decenio anterior, se llevaron políticas fiscales expansivas que fueron ineficaces porque solo se triplico la correlación Deuda-PIB. (Arcilla 2015)

Por otro lado, la crisis del petróleo afecto al país helénico ya que provoco un fuerte efecto inflacionista que llego al 25% en 1985, que, como país dependiente, provocó una reducción en la actividad económica.

Dentro de las medidas de gasto público más relevantes de la década, que tenían buena intención pero no funcionaron, fue mediante la adquisición de empresas privadas que tenían un alto nivel del déficit; en si la medida tuvo tal acierto dado que con esta nacionalización se salvaron muchos puestos de trabajadores, sin embargo, no hubo un cambio sustancial en los altos rangos administrativos de las empresas lo que llevo a un mal manejo de tales entidades con la diferencia que el déficit ya no sería privado sino público.

Algunos de estos indicadores como la deuda pública mostrada en el gráfico 2.3 aumento de manera importante, ya que en el año 1980 se contaba con un porcentaje de 21% de deuda respecto al PIB, en el año 1990 la deuda era de 69%; el PIB no pudo crecer a la par de este como lo había hecho hasta los años sesenta y solamente logro crecer con tasas aproximadas de 2% al 3% lo cual no tendría congruencia con el gasto constante anteriormente explicado.



Fuente: [www.datosmacro.com](http://www.datosmacro.com)

El déficit presupuestal crecería del 2% al 13,6%, cifra que mostraría el constante gasto ineficaz que no fue destinado a la productividad que se llevó durante la década explicado anteriormente, mientras que el desempleo se intensificó de un 2% a un 8%, cifras que darían como resultado un crecimiento y desarrollo mucho más bajo que otros de los países integrantes a la Unión Europea.

Era evidente que las cosas se estaban haciendo mal, entonces como forma de maquillar tal situación y evitar conflictos sociales el gobierno empezaría a emplear métodos para cubrir las cifras reales, tal es el caso del gobierno de Kostas Simitis que se encargó de llevar a cabo la denominada “Contabilidad Creativa” que ayudó significativamente al gobierno a maquillar muchos de los sesgos en el balance del país. A la par de este tipo de prácticas, ocurriría la caída en las tasas de interés europeas lo que ayudo a ocultar la deuda.

El gobierno trato de modernizar la economía y sumado a las prácticas anteriores en las finanzas públicas lograría entrar a la zona euro en al año 2001, pero ¿cómo entró Grecia al euro?

Grecia entraría a la eurozona, sin embargo las variables requeridas para que pudiese entrar no cumplían los criterios, esto se podía ver tres años antes en donde se tenían los siguientes valores:

1. En materia de inflación el máximo se fijó en 2.7%, Grecia tenía el 5.2%
2. El máximo valor de déficit<sup>36</sup> era de 3%, el déficit griego era de 8.8%.
3. El máximo de deuda publica era de 60%, la deuda griega era de 108%

¿Cómo pudo reducir Grecia más de la mitad su índice de precios, reducir su déficit fiscal en once puntos porcentuales y disminuir a casi la mitad de su deuda en solo tres años? En su momento se hizo presente un ente internacional muy importante hasta la fecha, Goldman Sachs que contribuyó en la asesoría para el acomodo de las cifras.

Goldman Sachs ayudó al gobierno griego a ocultar las verdaderas cifras por medio de contratos de pagos a futuro en algunas de las cuentas del balance griego llegando a tener normas de control legales aceptadas en el tratado de Maastricht, y por este medio Grecia entregaría información a la Eurostat de manera que no pudiera ser constatada con la realidad. (Marco Moreno,2016)

A tal práctica se le puede denominar “operación cosmética contable” y consistió en sacar del balance todos los gastos militares en primera instancia y después sacar toda la deuda hospitalaria y de esta manera a los operadores de la Eurostat siempre les resultaría confuso revisar las finanzas bancarias griegas.

Con los mencionados contratos en cuentas del balance griego se ayudaría al gobierno a contar con liquidez con préstamos a treinta años (lo que también se puede entender como una ampliación del capital activo social, en este sentido el caso griego, era contabilizado como aportación a los socios), con la ventaja de que esta deuda se mantendrá casi invariable<sup>37</sup>.

---

<sup>36</sup> Saldo negativo entre los ingresos y los gastos de gobierno.

<sup>37</sup> Tal deuda se mantendría invariable debido a que el contrato fija una fecha y no modifica el precio pactado.

Además de esto Goldman Sachs le permitió a Grecia acceder a créditos adicionales de hasta mil millones de euros, créditos que de igual manera no podían contabilizarse directamente en las cuentas del país.

Este tipo de prácticas es, hasta cierto punto, común entre los bancos pero mucho menos comunes en países, sin embargo lo preocupante es ¿Por qué los gobiernos europeos y las autoridades de la Unión Europea entendiendo el funcionamiento de estos vehículos financieros miraron a otro lado y aceptaron las cifras maquilladas?

Hay quien puede afirmar que en Bruselas todos lo sabían y lo admitían porque se creyó que se trataba de un truco pasajero; simplemente creyeron en las prácticas de este banco y aceptarían las cifras maquilladas de Grecia. Otro de los puntos también fue aceptar a Grecia en la eurozona para fomentar la confianza en el bloque europeo y que mejor manera que aceptando a un país pequeño el cual contiene mucha cultura histórica.

Este tipo de corrupción dentro de las instituciones “democráticas” e instituciones financieras es hasta cierto punto común y el caso griego no es el único, otro ejemplo claro con el cual podemos ver este tipo de actos es el ejemplo de Mario Draghi que ha tenido una serie de actos donde se le ve involucrado en prácticas corruptas con el sector privado y con el gobierno italiano, llegó a tener un importante papel como presidente de Goldman Sachs en 1990 y como socio en 2002 hasta 2005 y aún con este tipo de prácticas llegó al Banco Central Europeo en 2005.

Si bien este hecho del ex-gobernador de Goldman no es un caso aislado de una larga lista de la denominada “puerta giratoria”<sup>38</sup> ya que los ejemplos son abundantes y algunos de altísimo nivel. Otro de ellos es Robert Rubin<sup>39</sup> que pasó de Goldman Sachs a la Secretaría del Tesoro con Bill Clinton desde donde logró la máxima liberalización del sector financiero, después aterrizó en

---

<sup>38</sup> La expresión puerta giratoria designa de forma coloquial el hecho de que un alto cargo público se marche a trabajar a una empresa privada, obteniendo beneficio de su anterior ocupación pública y produciendo conflictos de interés entre la esfera pública y la privada, en beneficio propio y en perjuicio del interés público.

<sup>39</sup> Economista estadounidense trabajó durante 26 años en la firma Goldman Sachs, alcanzando el puesto de "co-senior partner", antes de convertirse en Director del Consejo Económico Nacional de la Casa Blanca de 1993 a 1995 y Secretario del Tesoro de 1995 a 1999, durante los dos mandatos de Bill Clinton

Citigroup. Henry Paulson<sup>40</sup>: también saltó desde la dirección de Goldman Sachs a la Secretaría del Tesoro de George W. Bush y desde este puesto fue clave en dejar quebrar el banco de inversiones Lehman Brothers, uno de los máximos rivales de Goldman.

Desgraciadamente la Unión Europea fue involucrada en este tipo de prácticas al admitir a Grecia a la eurozona con la misma ayuda de Goldman, sin embargo no midieron las consecuencias al ignorar que tal economía podría tener un papel importante en la actualidad.

A pesar de lo anterior, existió un crecimiento espectacular que se vivió durante casi una década hasta 2007, sin embargo tal crecimiento no redujo la carga de la deuda pública debido a un aumento desmedido del gasto público y una creciente y ya considerable evasión fiscal, que de hecho en el año 2006 llegó a la cifra de 30%, mucho mayor que el promedio de la Unión Europea que era del 12%, con lo que se afirma que el gasto elevado no llevó a un estado de bienestar eficaz bien fundado sino que generó nepotismo y gasto ineficiente.

Había evidentes debilidades institucionales y la organización del funcionariado condujo a una prevalente situación de corrupción, ineficiencia y despilfarro, el cual acarreó una carga burocrática que consumiría una cantidad del 7% del PIB anual ya que se contaba con aproximadamente 6500 partidas de códigos independientes los cuales se agrupaban de distinta manera a cada sección administrativa lo que hacía más complicado verificar cada uno de los movimientos en el sector.

En la gráfica 2.3 se muestra cierta tendencia desde el año 1994 hasta el año 2004, año donde la tendencia vuelve a cambiar, este cambio se puede explicar por una de las medidas más importantes impuesta por el gobierno de Kostas Karamanlis, la cual consistió en una reducción de impuestos sobre el capital en un 10% la cual incrementaría los movimientos del capital ya que con una menor intervención, se hacían mayores inversiones especulativas o que no necesariamente eran productivas.

---

<sup>40</sup>Ex secretario y miembro del Directorio de Gobernadores del Fondo Monetario Internacional. Previamente, se desempeñó como presidente del directorio y presidente ejecutivo de Goldman Sachs.

Dentro de los mencionados despilfarros del gobierno podemos encontrar a los Juegos Olímpicos, que si bien no se puede justificar la deuda total por medio de ellos, si aportaron una importante carga financiera lo que años más tarde se vería reflejado en la deuda del país, esto debido a que se hicieron grandes gastos en inmuebles, aeropuertos, estadios, instalaciones nuevas y subutilizadas y que muchas actualmente no se utilizan.<sup>41</sup>

A los Juegos Olímpicos no solo se le atribuye la aportación a la deuda sino que hizo disminuir la confianza de inversionistas nacionales y extranjeros debido al mal manejo de las finanzas del país a tan solo a un año de celebrarse dicho evento.

Pero la pregunta que hay que hacerse es ¿de qué manera puedo financiarse el país para poder hacer tales juegos olímpicos? Bien, para que estos juegos pudieran realizarse se tuvieron que emitir títulos de deuda gubernamental que no son más que compromisos de pago que son comprados por inversionistas los cuales son garantizados por el gobierno emisor el cual pagará el valor del título más una cuota de interés al finalizar un plazo determinado.

Esta emisión inicio en el año 2000 cuando el gobierno griego decide emitir tales títulos de deuda a diez años para que pudiera hacer frente a tales pagos en 2004, tales títulos llegaron a diversos países de la eurozona, incluso algunos llegaron a Estados Unidos.

Dentro de los más importantes fueron Francia, Reino Unido y Alemania siendo este último país fue de los países que más obtuvo esta clase de títulos en donde el Deutsche Bank obtendría una significativa cantidad de ellos de tal forma que en marzo de 2010 tenía aproximadamente 1,600 millones de euros de deuda griega<sup>42</sup>.

Durante casi una década tiempo las cosas marcharon con normalidad pero, como ya se explicó anteriormente, las quiebras en los bancos estadounidenses llegaron a instituciones financieras con cierto alcance internacional por medio

---

<sup>41</sup> Euronews,(2015) Ver: es.euronews.com

<sup>42</sup> Deutsche Bank Anual Report 2011.

de los activos hechos con deudas hipotecarias, los que a su vez llegarían a instituciones financieras europeas como el Deutsche Bank. A consecuencia de esto hubo fuertes caídas en las tasas de crecimiento de los países de todo el mundo.

Para entender de mejor manera como la crisis hipotecaria afectó Grecia se tiene que entender que se hizo un uso indebido del crédito ya que algunas instituciones financieras así como empresas griegas se sobre endeudaban (o aumentar el grado de apalancamiento) para obtener un mayor beneficio, entonces al llegar mencionada crisis, el sistema bancario empezó a restringir el crédito por medio de elevadas tasas de interés. En este momento las empresas que tenían un financiamiento especulativo o de tipo ponzi<sup>43</sup> empezaron a quebrar debido a que no se tenía la solvencia para cubrir tales créditos.

Con muchas empresas con poca solvencia, el gobierno griego tuvo que ser prestamista de tales instituciones financieras bancarias para que no se restringiera el crédito y por ende no se contrajera la demanda efectiva, sin embargo provoco un incremento en el déficit de casi 4% y un incremento en la deuda de casi el 40%.

Dicha intervención que se vería reflejada en el déficit, consistió en aportes al capital, compra de activos, préstamos por la tesorería, provisiones de liquidez y garantías. Cabe mencionar que un aproximado del 11.6% del PIB griego fue destinado a estos rescates en 2008.

Grecia tendría elecciones legislativas en 2009 la cual no condujo reformas trascendentales, por el contrario, el ahora primer ministro Yorgos Papandreu comprendió que no solo se encontraba en juego el crecimiento y la consolidación fiscal para incrementar la demanda agregada<sup>44</sup>, sino la propia supervivencia y aprovechando el momento por el cual se encontraba la economía internacional, el gobernador transmitió un mensaje para la regeneración del sistema helénico, el cual comentó, se encontraba lastrado de

---

<sup>43</sup> El esquema Ponzi es una operación fraudulenta de inversión que implica el pago de intereses a los inversores de su propio dinero invertido o del dinero de nuevos inversores tal investigación la explica Hyman P. Minsky en *The Financial Instability Hypothesis*, 1992

<sup>44</sup> La demanda agregada es la suma de los gastos en bienes y servicios que los consumidores, las empresas y el Estado están dispuestos a comprar a un determinado nivel de precios y depende tanto de la política monetaria y fiscal, así como de otros factores.

una serie de ineficiencias y alta corrupción que había llevado al gobierno Kostas Karamanlis al fracaso.

El gobierno recién electo declaró que durante la década anterior el gobierno de Grecia había ocultado a la Comisión Europea el verdadero tamaño de la deuda, anunciando que las cifras reales del déficit público eran tres veces más grandes que las reportadas en Bruselas<sup>45</sup>.

En el mismo año la calificadora de riesgo *Fitch* redujo la calificación crediticia de Grecia al igual que lo hizo la agencia *Moody's* mientras que la calificadora *Standar and Poor's* amenazó con disminuir la calificación de A- a BBB+ (que es una de las más bajas).

Esto orilló al gobierno a emplear programas de recortes del gasto, además de que él gobernador Yorgos Papandreu anunciara un incremento aproximado del déficit de 12.7% que sería más del doble de lo anunciado por el anterior gobernador, esto incrementaría entonces las manifestaciones por parte de los sindicatos.

Con tales pronósticos, la bolsa más importante en Grecia, La Bolsa de Atenas (ASE), disminuyó sus índices en 6.04%, por otro lado los títulos de deuda pública se depreciaron y la rentabilidad de los bonos a 10 años incrementó a un 5.34% lo que significaba que los inversionistas exigían un pago mayor debido al incremento en el nivel de riesgo existente en los bonos griegos.<sup>46</sup>

Además de la depreciación en los bonos y la caída en la Bolsa de Atenas, hubo fuertes caídas en algunos de los bancos más importantes tales como El Banco nacional de Grecia que cayó 9.95%, El Banco de Pireo con un 8% y el EFG Eurobank con un 6.5% debido a que se utilizaron títulos de deuda como garantía del Banco Central.

Regresando a los títulos de deuda depositados en el Deutsche Bank se vieron fuertemente afectados por todos estos acontecimientos ya que con la reducción en la calificación de la deuda griega, las agencias calificadoras

---

<sup>45</sup> Ciudad sede la Comisión Europea.

<sup>46</sup>Miguel Jiménez (2009) Desplome de la Bolsa y los bonos de Grecia por la elevada deuda del país. Ver: [http://elpais.com/diario/2009/12/09/economia/1260313204\\_850215.html](http://elpais.com/diario/2009/12/09/economia/1260313204_850215.html)

anteriormente descritas pronosticaban un alto riesgo de impago por parte del gobierno griego.

Evidentemente la especulación respecto a la deuda griega aumentó, además de que los inversores comenzarían a exigir compensaciones más altas por comprar estos títulos a tal grado que en 2010 los intereses pagados por la deuda griega incrementarían por arriba del 10%<sup>47</sup>. Enseguida de esta nueva asignación de rentabilidad de la deuda griega, al país le fue más difícil obtener financiamiento lo que provocaría que las cotizaciones en bolsa empezarán a caer.

En este punto de nuestro estudio es importante recordar el papel que tiene la Comisión Europea, que como habíamos visto en el capítulo número uno, no se cuenta con una política bancaria común con la cual, por medio del Banco Central Europeo<sup>48</sup>, la Comisión pudo haber auditado las cuentas griegas para conocer el estado real de las finanzas y por medio de esta acción pudo haber tranquilizado a muchos inversores y detener tal especulación.

Sin embargo, en las reuniones de los líderes representantes de los países de la Unión Europea en el Consejo Europeo se opuso a cuestionar los métodos por los cuales se había llegado a esta situación en donde Grecia ponía en manifiesto algunas debilidades de la integración.

Era evidente que algunos países tuvieran un alto déficit público, tal es el caso de Alemania y Francia los cuales también habían incumplido con el Pacto de Estabilidad y Crecimiento (PEC)<sup>49</sup>.

Recordando el papel que desempeñaron bonos griegos en el Deutsche Bank y en el sistema bancario europeo, la meta principalmente era el salvar a los bancos, principalmente los alemanes y franceses que habían adquirido gran

---

<sup>47</sup> Datos de la Eurostat, Ver: [ec.europa.eu/eurostat](http://ec.europa.eu/eurostat)

<sup>48</sup> El Banco Central Europeo (BCE) es el banco central de los 19 países de la Unión Europea que han adoptado el euro. Su función principal, en teoría, es mantener la estabilidad de precios en la zona del euro para preservar el poder adquisitivo de la moneda única

<sup>49</sup> El Pacto de Estabilidad y Crecimiento (PEC) es un acuerdo entre los estados miembros de la Unión Europea con relación a la política fiscal que se promulgo en 1997 por medio del Tratado de la Unión Europea. El principal objetivo es hacer que los Estados miembros tengan la responsabilidad de tener disciplina presupuestaria aún después de la introducción al euro. En cuanto al tema de la proporción entre el déficit y el PIB no debe rebasar el 3%, mientras que la proporción entre deuda pública y PIB no debe rebasar el 60%.

cantidad de estos títulos. En cuanto a Alemania la situación se tornaba incomoda ya que no podía ayudar directamente a Grecia debido a dos razones, la primera era la impopularidad que le traería al bloque económico y la segunda en la cual, si se ayudaba a Grecia se tendrían que ayudar también a otros países con situaciones similares; sin embargo tales bancos tenían que ser rescatados ya que poseían una gran cantidad de bonos griegos donde la decisión de rescatarlos le traería otra situación aún más controversial que ayudar a un país.

Ante tal situación las instituciones financieras e inversores con títulos de deuda griegos querían deshacerse de ellos por lo cual el precio de tales disminuyeron y dentro de los tenedores de estos títulos como el Deutsche Bank los tuvieron que vender a precios muy bajos.

Derivado de la baja en los bonos griegos la calificación en cuanto a riesgo país<sup>50</sup> aumento a más del doble lo que provoco grandes fugas financieras en busca de refugios seguros con lo que disminuyeron los depósitos bancarios descapitalizando a los bancos. Para esto el gobierno tuvo que detener tal fuga subiendo la tasa de interés y ya que, siendo la tasa de referencia para que instituciones financieras presten dinero, provoco recesión ya que las empresas no contaban con créditos para seguir creciendo lo que traería desempleo y empeoramiento en el nivel de vida.

Ante tal situación Grecia tuvo que acudir al único acuerdo que la Unión Europea supuso que era viable para que no se debilitara aún más la integridad del bloque económico, esto fue por medio de préstamos, de este tema nos encargaremos en el siguiente capítulo.

---

<sup>50</sup> El riesgo país es un indicador sobre las posibilidades de un país de no cumplir en los términos acordados con el pago de su deuda externa, ya sea al capital o sus intereses y por ende tiene la posibilidad de caer en default.

## Capítulo Tercero

### Los tres jinetes al rescate

**"Europa en su infinita sabiduría decidió enfrentar esta quiebra depositando el préstamo más grande en la historia humana sobre el más débil de los hombros... Lo que hemos estado teniendo desde entonces es una especie de tortura fiscal que ha convertido a este país en una colonia de deudores"**

**Yanis Varoufakis<sup>51</sup>**

*En el siguiente capítulo se describirá el funcionamiento de los préstamos bancarios de la troika y como estos repercutieron en la economía griega, también se estudiara el comportamiento la interrelación entre las instituciones financieras y el país griego en cuanto a los préstamos. Después se mostrara el relativo cambio de paradigma con el cambio de corriente política en el país y por último se mostrara un caso similar al acontecido en Grecia.*

---

<sup>51</sup> Russell Hotten (2009),, Las frases rebeldes que definen al nuevo ministro de Finanzas de Grecia. Ver: [www.bbc.com/mundo](http://www.bbc.com/mundo)

### 3.1 Rescates financieros a Grecia

Después de publicar la cifra real en cuanto al déficit de 10.2% que estaba muy por encima de los criterios establecidos por el tratado establecido por la Comunidad Europea<sup>52</sup>, se le pidió a Grecia tomar las medidas necesarias para que se pudiera disminuir tanto la deuda como el mismo déficit con el propósito de estabilizar los mercados financieros. De esta manera empezaron las medidas de austeridad que consistía en hacer recortes en el gasto público, incrementar los impuestos, disminución de salarios etc. Es entonces en el año 2009 donde Papandreu anunció el plan de austeridad con el cual pretendía reducir el déficit del 12.7% al 3% entre el año 2012 y 2014.

Según la comisión europea el plan de austeridad contenía los siguientes puntos:<sup>53</sup>

1. Recorte de la seguridad social en 10%.
2. Congelación de los salarios del sector público en más de 2,000 € al mes.
3. Reducción de un tercio de los empleos temporales del sector público.
4. Recorte de gastos militares.
5. Reducción suministros en hospitales y otras empresas públicas.
6. Reducción de las remuneraciones de los consejeros de empresas públicas en un 50%.
7. Impuesto del 90% a los bonos de los ejecutivos de bancos

Grecia tuvo que recibir la ayuda de la Comisión Europea, la cual tardaría seis meses en llegar. Tal ayuda se aprobó por el Eurogrupo el 2 de mayo de 2010 denominado el primer programa de ajuste económico debido a que el país no tenía forma de pagar la deuda.

Tal préstamo estaría compuesto de esta manera: el FMI prestaría 15,000 millones a una tasa de interés de 3.75% fondeados mediante los recursos de este organismo y créditos bilaterales<sup>54</sup>, por otro lado los países de la Unión Europea (liderados por Alemania y Francia) otorgarían un préstamo que

---

<sup>52</sup> Tales criterios se encuentran en el artículo 121 de dicho tratado.

<sup>53</sup> Comisión Europe, Economic Adjustment Programme for Greece

<sup>54</sup> Créditos Bilaterales: préstamos que se obtienen directamente entre dos o más países mediante la firma de un acuerdo

llegaría hasta los 110 mil millones de euros con una tasa de interés del 5%<sup>55</sup> en un lapso de tres años haciéndose efectivo en mayo de ese año.

Adicionalmente el Banco Central Europeo relajó las reglas para otorgar un crédito directo ya que el artículo 123 del Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea<sup>56</sup> prohíbe la concesión de crédito a favor de un organismo o miembro, además de la adquisición directa de sus instrumentos de deuda. Entonces para que se le pudiera otorgar la ayuda a Grecia se recurrió al artículo 122 del mismo tratado, en el cual se establece que ante graves dificultades de un estado miembro se puede acordar una ayuda financiera por parte de la Unión.

Además de lo anterior, los miembros del Consejo de Ministros y Finanzas de la UE (ECOFIN), acordaron la creación del Mecanismo Europeo de Estabilidad y el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEEF) en 2010, que contaba con un fondo inicial de 60 mil millones y 750 mil millones de euros respectivamente y sus funciones serían brindar ayuda a países con dificultades y evitar el contagio de la crisis griega hacia países con problemas similares como Chipre e Italia.

Por otro lado las aseguradoras de riesgo ya habían categorizado los bonos griegos como bonos basura considerándolos de alto riesgo categorizándolos como inversiones con fines meramente especulativos (ventas en corto en su mayoría).

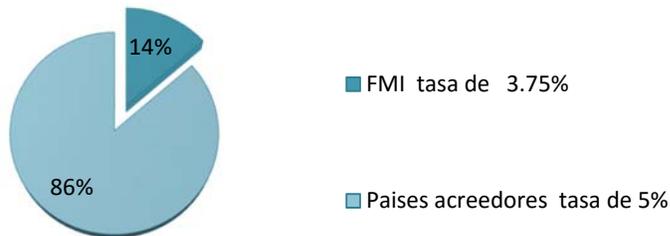
La conformación de primer préstamo quedaría de esta manera:

---

<sup>55</sup> Andreu Missé (2010) Grecia se rinde y pide rescate, El País. Ver: [http://elpais.com/diario/2010/04/24/economia/1272060002\\_850215.html](http://elpais.com/diario/2010/04/24/economia/1272060002_850215.html)

<sup>56</sup> El Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea (TFUE) es uno de los cuatro documentos que configuran la constitución material de la Unión Europea, junto con el Tratado de la Unión Europea (TUE), el Tratado constitutivo de la Comunidad Europea de la Energía Atómica (Tratado Euratom) y la Carta de Derechos Fundamentales de la Unión Europea (CDF).

### Gráfico 3.1 Primer Préstamo Bancario



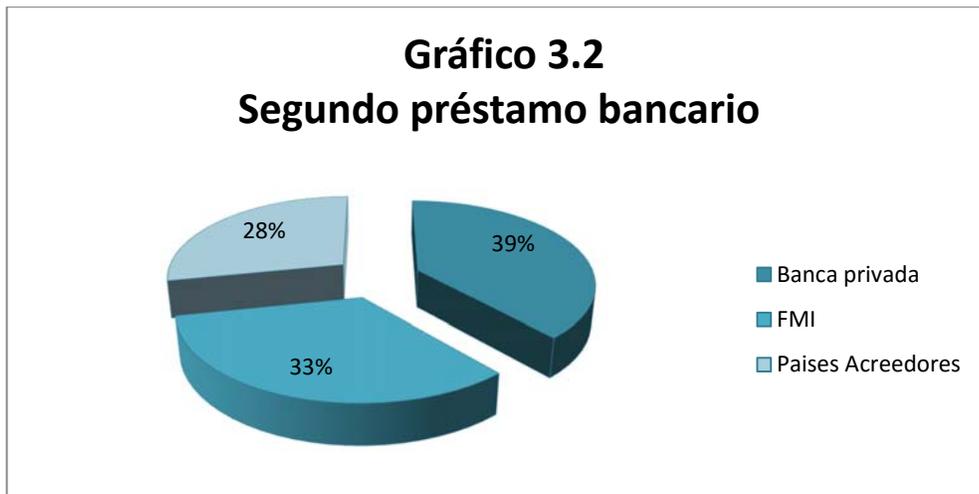
Tal préstamo fue acompañado de un nuevo plan de austeridad que consistía en (Gazol, 2015):

1. Reducción en un 8% de los bonos de los funcionarios, mientras que a los funcionarios del sector público que no recibieran bonificaciones se les reduciría el sueldo en 3%.
2. Congelación de las nóminas de los miembros del gobierno durante tres años.
3. En el sector privado, eliminación de pagos extra en los sueldos superiores a 3,000 euros mensuales, mientras que los inferiores a 2,500 euros tendrían 250 euros en semana santa y verano y 500 en navidad.
4. Disminución de pago de horas extras.
5. Eliminación de la 13ª y 14ª paga de los jubilados griegos con pensiones superiores a los 2,500 euros mensuales.
6. Establecimiento de la edad mínima de jubilación: 60 años, y un nuevo cálculo de las pensiones que considere toda la trayectoria laboral.
7. Aumento gradual, y hasta 2015, de los años de cotización necesarios: de 37 a 40 años para obtener una pensión completa.
8. Aumento del IVA en dos puntos adicionales hasta un 23%.
9. Aumento de un 10% en los impuestos sobre el tabaco, alcohol y combustible.

10. Medidas impositivas a compañías relacionadas con juegos relacionados con apuestas, productos de lujo y propiedad inmobiliaria.
11. Liberalización de profesiones cerradas por distintas reglamentaciones gremiales, por ejemplo la de los taxistas.
12. Facilitación del despido con una indemnización menor a la existente.
13. Reducción de presencia del estado en empresas semipúblicas o públicas con la liberalización de sectores de la energética y del transporte.

Durante el año 2011 no había mejorado la economía griega y se le añadiría el incremento de los ataques especulativos hacia el euro en los mercados internacionales. Grecia acudió a un segundo plan de rescate de 130 mil millones de euros incluida una recapitalización a los bancos por 40 mil millones que fue aprobado por el Euro-grupo en julio de 2011 con algunas dificultades tal que se concretaría en febrero de 2012 de los cuales casi un tercio provenía del FMI, 50 mil millones de la banca privada y el resto a cargo de los gobiernos.

A continuación el porcentaje del préstamo:



Para esto se acordó otro plan de austeridad con las siguientes medidas.

Plan de austeridad 2011 (Gazol, 2015):

- Plan de privatizaciones de 50,000 millones de euros adicionales.
- 30,000 funcionarios serán mandados a una reserva previa para el despido o jubilación.
- Recorte del 20% en pensiones de salarios más de 1,200 euros y rebaja de un 40% en pensiones de jubilados con menos de 55 años, es decir, los 1,000 primeros euros cobrados no sufrirán recortes, sin embargo se reduce un 40% de la porción de pensión que supere los 1,000 mencionados.
- Reducción de salarios públicos en un 15% y de salario privados en un 22%.
- Ahorro del gasto público de 3,300 millones de euros.
- El impuesto sobre bienes inmuebles se extenderá hasta 2014
- Se obligará a pagar impuestos a quienes cobren más de 5,000 anuales.

Sin embargo este segundo rescate también resultó insuficiente y en 2012 se aprobó un programa que ayudó a condonar la deuda en 100 mil millones de euros de la deuda griega en poder de los bancos y los fondos de inversión privados, lo que equivalía alrededor del 53% del valor nominal de los bonos gubernamentales.

Plan de austeridad 2012 (Gazol, 2015):

- Recortes del gasto, por el valor de 1.5% del PIB.
- Recorte de 400 millones de euros de inversión pública, de 300 millones de euros del presupuesto de la defensa y de 300 mil millones de euros de las pensiones.
- Recapitalizaciones, con acciones derecho a voto, a bancos con problemáticas.
- Recapitalización de los bancos con problemas menos graves mediante bonos convertibles en acciones con derecho a voto restringido.

- |  |
|--|
| <ul style="list-style-type: none"><li>• Reducción de un salario mínimo en un 22%, aplicable a nuevas contrataciones y no a la escala salarial.</li></ul> |
| <ul style="list-style-type: none"><li>• Salario inferior al mínimo actual.</li></ul>   |
| <ul style="list-style-type: none"><li>• Despido de al menos 15,000 funcionarios, colocados en una reserva de mano de obra.</li></ul>                     |

Este hecho relevante fue acompañado de la creación de un comité creado por el Parlamento Griego que se encargaría de investigar el caso de Papandréu del cual se creía que infló las cifras de déficit con propósito de agilizar los préstamos y con ello las cláusulas de la troika.

En 2013 la situación no mejoró y Grecia alcanzó la tasa de desempleo más elevada de la Unión Europea llegando a 26%, esto continuo hasta 2014 en donde el indicador llegaría hasta 28% y en cuanto al desempleo juvenil llego a un aproximado de 60%, además el PIB se había contraído en un tercio.

Por otro lado, la población económicamente activa disminuiría de 4.43 millones a 3.5 millones de personas, mientras que los pensionados llegarían a incrementarse de un 2.5 millones a 2.7 millones de personas sin mencionar la reducción del salario mínimo a un 22% lo que ponía en riesgo al sistema de seguridad social.

El gobierno tendría que hacer reformas estructurales y de las más importantes sería un paquete de reformas con el cual se incluiría la de apertura dominical de los sectores minoristas, lo cual provocó una serie de manifestaciones con el lema “Nunca en Domingo”<sup>57</sup>. Por otro lado se liberalizo la competencia en varias profesiones cerradas (ejemplo más claro fue el de la farmacéuticas); sin embargo estas medidas no ayudaron a disminuir la contracción del PIB.

Era de esperarse que después de dos rescates con altas reglamentaciones en menos de tres años que no habían arrojado los resultados prometidos por los acreedores llevaron al hartazgo social, inestabilidad política, incertidumbre generalizada y posibilidad de una crisis mucho más ampliada y prolongada. Con esto se podrían emplear medidas heterodoxas como la llegada de un

---

<sup>57</sup> Esta frase se hace con referencia a la famosa película griega Never on Sunday, película griego-estadounidense dirigida por el guionista y actor Julius Dassin.

gobierno de corte distinto a los anteriores, con esto llegaría el gobierno de SYRIZA al poder.

### 3.1.1 Banca en Grecia.

Financieramente es funcional el argumento que dice que si un banco o alguna otra institución financiera es hasta cierto punto ineficiente y no tiene la capacidad de solventar sus propias deudas y obligaciones es porque evidentemente el funcionamiento de este no es el correcto y por ende tiene que dejar de ofrecer sus servicios o realizar algún ajuste sustancial interno, sin embargo esta lógica no es totalmente aceptada por la corriente común, ya que como habíamos visto anteriormente, explica que si un banco llega a ser lo bastante grande no puede dejarse quebrar ya que contiene ahorros de demasiadas personas (ya sea con pequeñas o grandes cantidades de dinero) y cualquier abandono de este significaría también abandonar los ahorros de las personas involucradas.

Desde el año 2008 los rescates a muchos bancos han generado pérdidas significativas a los contribuyentes tanto en Europa, Estados Unidos y el mundo, a la par de este comportamiento de los agentes financieros, se ha llevado a cabo un mismo patrón de estas instituciones financieras a tener altos niveles de endeudamiento lo cual en algunos casos ha estado acompañado de grandes pérdidas privadas que han llegado a hacerse deudas públicas.

Retomando la complicada situación en Grecia con la ya mencionada insolvencia económica, hemos visto anteriormente como sucedió el contagio del sector bancario hacia el sector real, sin embargo los resultados más evidentes de este tipo de acciones fueron a partir del año 2012 en donde las más grandes cantidades de dinero fueron otorgadas al sector bancario griego. En este año el gobierno griego destinaria 41 millones de euros (45 millones de dólares) a este sector, ósea el 22% del ingreso del país.

Es claro que el rescate al sector bancario fue equivoco ya que en ese año el incremento de la deuda sería sustancial y se caía en un espiral de deuda-deflación, este fenómeno se explica de esta manera: en una economía un país contrae un nivel de deuda (un nivel elevado de deuda en el caso griego) con la esperanza de que el préstamo sea invertido en sectores estratégicos y esto a su vez aumenten el nivel de empleo con la finalidad de que se eleve el consumo, sin embargo tanto en la economía mundial como en el caso griego esto no funciona ya que tales préstamos o no son invertidos en estos sectores o que la cantidad de dinero que se llega a invertir en ellos no son fructíferos y por ende no generen tales empleos y no ayude a elevar el nivel de consumo y

dado que nadie quiere comprar los bienes y servicios de la economía, el nivel de precios cae consecutivamente.

Entonces ¿por qué no fueron efectivos los rescates anteriores? Esta pregunta podría tener varias respuestas, pero a grandes rasgos es que tales rescates no fueron a dar directamente con el sector real sino que un alto porcentaje sería destinado al sector bancario.

Cabe mencionar que en el año 2010 se creó el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEEF) con la misma finalidad en Europa por medio de ayudas financieras, bien, con la creación de este organismo se necesitaba tener una franquicia en Grecia para que tales préstamos fueran supervisados por la troika en el país helénico, tal organismo fue denominado Fondo Helénico de Estabilidad Financiera (FHEF).

Un hecho relevante fue que después del primer préstamo otorgado a Grecia, en 2013 se realizaría un segundo préstamo mediante una nueva emisión de opciones, sin embargo para que tales resultaran atractivas para los inversores privados después del estallido de la crisis, se ofrecieron a un porcentaje mucho mayor de descuento<sup>58</sup> sobre los precios que ofrecía el FHEF con lo cual animaría a los accionistas a obtener una mayor ganancia con una aportación menos de capital con la finalidad de que con este mecanismo se aumentara la inversión al país. Desgraciadamente tal financiamiento se otorgaría de nuevo a los cuatro bancos más grandes en el país.

Se percibieron grandísimas ganancias dentro del sistema financiero por medio de fondos de cobertura<sup>59</sup> que se apresuraron a invertir antes en esa promoción con la finalidad ya no de financiar a los bancos griegos y estos pudiesen otorgar más créditos a las empresas, sino por la mera acción de especulación por medio de ventas en corto (préstamo de acciones con la promesa de regresarlos cuando estas tengan un menor precio).

---

<sup>58</sup> A esta acción se le denomina opción financiera donde un agente manda una orden de compra denominado precio por debajo o encima del valor original, el comprar tal acción conlleva un riesgo el tal es pagado conforme a la fecha y cantidad que sea la orden de compra. Digamos que un banco vende una acción a 10 pesos y el agente decide comprar 10 acciones, con esta opción financiera él puede mandar una orden de comprar a determinado mes en, digamos 9 pesos, por tomar este riesgo tiene un porcentaje de descuento sobre el precio, es decir, por tomar tal riesgo paga .30 pesos, entonces en lugar de comprar a 9 pesos compra 8.70 pesos con lo cual tiene una ganancia de .30 más lo que pueda subir tal acción. Lo importante de tales opciones es que permite a un comprador obtener más ganancia además de la generada por la especulación conforme al comportamiento del precio de la misma.

<sup>59</sup> Los fondos de cobertura o Hedge Funds son Vehículos de inversión colectiva que están organizados de forma privada, gestionado por sociedades profesionales (bancos de inversión o gestoras de fondos) que cobran comisiones sobre resultados obtenidos y no disponibles para el público de forma general dado que requiere importes mínimos de inversión muy elevados. Otra de las particularidades de estos fondos son que utilizan técnicas de inversión no permitidas por fondos tradicionales como ventas en corto.

Esta tipo de acciones para financiar al país resultó fallida y considerada como pura especulación ya que con el tiempo se agotaron los inversores a corto plazo y había una gran ausencia en inversores a largo plazo ya que estos entendían que los bancos aún tenían un grandes problemas sistémicos ya que habían tenido que acudir a fondos públicos para financiarlos.

Al final del periodo la difícil situación del país había causado que los préstamos no rentables se elevaran en un 40%. Durante febrero de 2014, tras unos meses de la segunda recapitalización de los bancos, una de las más importantes empresas de evaluación y gestión de activos, Blackrock informo que el volumen los activos no rentables crecientes en estos meses necesitarían un tercer rescate. Como vimos anteriormente el FMI afirmaría unos meses después que este rescate estaba valorado en más de 15 millones de euros necesarios para restaurar los bancos concluyendo que la oferta de activos no rentables destinados a la especulación solamente habían incrementado la misma deuda, este punto explica precisamente el espiral especulativo de los préstamos del FMI.

Para entender que sucedió exactamente como fue la metodología de los rescates, explicaremos que sucedió con el segundo rescate en el sistema bancario.

Se mencionó con anterioridad que se ayudó a los cuatro bancos sistémicos más importantes de Grecia (Banco Nacional de Grecia, Banco de Pireo, Alpha Bank y Eurobank), en donde el Banco Central Europeo les informaría que tendrían una fecha límite para explicar los planes estratégicos y verificar de qué manera enfrentarían las problemáticas internas y una vez facilitados estos datos se podría iniciar el proceso de capitalización.

Los cálculos para la capitalización de los bancos fueron estos:

<b>Gráfica 3.3</b>		
<b>Capitalización de los bancos en el segundo préstamo en 2011.</b>		
	Millones de euros	
	Escenario base	Mediano Plazo
Alpha Bank	€ 263.00	€ 2,743.00
Eurobank	€ 339.00	€ 2,122.00
Banco N. de Grecia	€ 1,576.00	€ 4,600.00
Banco de Pireo	€ 2,213.00	€ 4,933.00

Fuente: es.investing.com.

Los fondos fueron aproximaciones del BCE, las cifras a mediano plazo serán financiados por el Fondo Helénico de Estabilización Financiera.

En cuanto a la participación de capital de los contribuyentes en fondos privados de 65% bajo hasta un 26%, mientras que los inversores extranjeros (dentro de estos se encontraban John Paulson, Brookfield, Fairfax, Wellintong y Highfields) se hicieron de un capital aproximado del 74% de capital de los bancos para la especulación.

Uno de los actos más curiosos fue que, a pesar de que los fondos de cobertura habían perdido importantes cantidades de dinero en el año 2013, regresó la tentación de especulación solo que ahora también se invertiría en el sistema bancario griego.

Como resultado de esto se tiene a un sistema bancario inundado de préstamos no rentables acompañado de una constante recesión que sin duda no podría seguir financiando algún rescate por parte del sector público, eso sin mencionar el incremento de la capacidad negociadora de la troika en cuanto a su posición de efectividad de los rescates financieros.

Con la reactivación en los bancos acompañados de un elevado grado de deuda y con el riesgo de caer en default, inminentemente existe un elevado peligro en el sistema bancario europeo ya que esta deuda se encuentra repartida en bancos internacionales lo que podría afectar, en caso de que se continuara con esta misma lógica de salvaguarda a los bancos, en algunos países y los requerimientos de capitalización, además de ser más elevados, conllevarían medidas o requerimientos más exigentes.

También se podría paralizar el crédito mediante una crisis de préstamos interbancarios, siendo el verdadero riesgo que este paro conlleve a no obtener préstamos para la inversión en la economía real afectando al consumo y la producción.

Todo esto sin mencionar que el préstamo vendría consecuentemente acompañado de reformas que traerían un recorte presupuestal aproximado de 5%, en palabras del periódico El Mundo:

- Lo que sí esperan los socios del euro es que Grecia continúe con su proceso de reformas con el que se ha comprometido en las últimas semanas. Si se lleva a cabo la agenda de reformas calificada de "ambiciosa" por parte de la Comisión Europea, las Instituciones calculan que se hará un recorte que podría alcanzar el 5% de aquí a 2018.<sup>60</sup>

---

<sup>60</sup> Alberto. (2016) EL Mundo

### 3.2 Comportamiento de SYRIZA en la gobernabilidad griega

Una vez estudiado el panorama bancario en Grecia y los resultados sociales tras haber aceptado los préstamos anteriores, quedó claro que los gobiernos anteriores no tuvieron la capacidad para tomar ventaja de los préstamos para incrementar la productividad, sin embargo llegó una nueva corriente política que aparentemente buscaba un cambio en la situación del país y de las relaciones con los organismos internacionales.

Es en el cuarto trimestre del año 2014, con unas elecciones anticipadas, el gobierno de SYRIZA<sup>61</sup> llegaría al poder, este nuevo gobierno llamaba la atención debido a que sus planteamientos expuestos eran de corte distinto a los gobiernos anteriores. Desde el primer momento planteó la necesidad de una nueva ayuda financiera al país partiendo de la solicitud de una “quita sustancial” de la deuda ya que el país no contaba con la solvencia necesaria para atender tal deuda, además tenía la intención de fomentar el crecimiento haciendo énfasis en que los planes anteriores habían fracasado o tenido poco alcance debido a su metodología con alta austeridad que estuvo lejos de mejorar la situación.

Cabe mencionar que los gobiernos anteriores aceptaron la convicción de los acreedores y que por medio de los dos préstamos emitidos lograrían reducir el tamaño de la deuda y aumentar el nivel de vida por medio del fomento del empleo con la convicción de que el crecimiento se lograría mediante la liberalización del país. Con la llegada de SYRIZA la convicción fue que la deuda simplemente era insostenible para la sociedad ya que conforme a las restricciones basadas en la austeridad el país, solo se llegaría a una crisis humanitaria; en segundo lugar consideraban al proyecto de financiamiento como un fracaso ya que los préstamos emitidos no lograron equilibrar al país y solo sufrió un proceso en el cual se concentró en el simple pago a los acreedores ya que solo un 11% fue destinado a la situación económica

---

<sup>61</sup> SYRIZA es el acrónimo de La coalición de la izquierda Radical y es compuesto por diversas organizaciones de la izquierda griega que, a pesar de tener diferentes orígenes ideológicos e históricos, habían compartido la acción política común en varias cuestiones importantes que habían surgido en Grecia a finales de la década de 1990, como la guerra de Kosovo, las privatizaciones, los derechos sociales, etc.

interna, un 20% a la recapitalización en los bancos y el dinero restante fue para pagar a los mismos. El partido de SYRIZA sostuvo que los préstamos solamente eran para salvar a los bancos franceses y alemanes que habían realizado inversiones cuantiosas en bonos griegos que ya hemos visto anteriormente.

Otra de las características que sobresalió en la gobernabilidad de este partido fue que admitiría públicamente la verdadera problemática de la crisis griega, en donde al argumento sostenía que la crisis en el país no era un crisis de mero endeudamiento (como vimos anteriormente la deuda es solo un instrumento) como lo habían planteado la troika, sino que era una crisis de solvencia donde el país no tenía las bases para que se pudieran realizar los pagos a futuro dados los bajos niveles de productividad en el país. Sumado a esto, también se contaba con una crisis de liquidez en donde el dinero en circulación no satisfacía las necesidades de consumo en el país y que el Banco Central Europeo no estaría dispuesto a imprimir más dinero para ayudar directamente a Grecia ya que la impresión del dinero se hacía con base en un promedio de todos los miembros pertenecientes con distintas realidades.<sup>62</sup>

Para dar un mayor detalle de cómo funciona la emisión de dinero<sup>63</sup> en la eurozona:

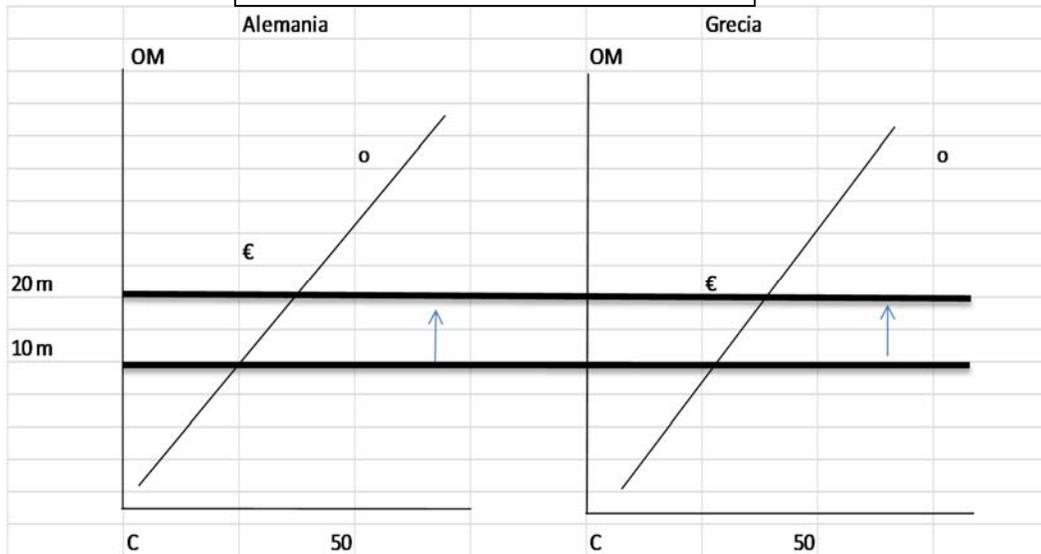
La siguiente afirmación se puede demostrar en los siguientes gráficos

---

<sup>62</sup> Nick Buxton. Varoufakis: (2016) "Cuando los resultados de las urnas no gustan al 'establishment', la democracia se ve amenazada", (2016)

<sup>63</sup> Cabe mencionar que los Bancos Centrales no imprimen dinero como tal, algunas de las acciones que realizan son las compras de activos que normalmente son bonos (deuda gubernamental). Otra marco de acción es mediante préstamos directos a otros bancos con la intención de que estos compren los mismos bonos gubernamentales o mantengan la cantidad prestada en la reserva del Banco Central.

**Gráfica 3.4**  
**Composición gráfica de la Oferta Monetaria 1**



OM: oferta monetaria

C: Cantidad requerida para el consumo nacional.

O: Capacidad de compra de los consumidores del país correspondiente

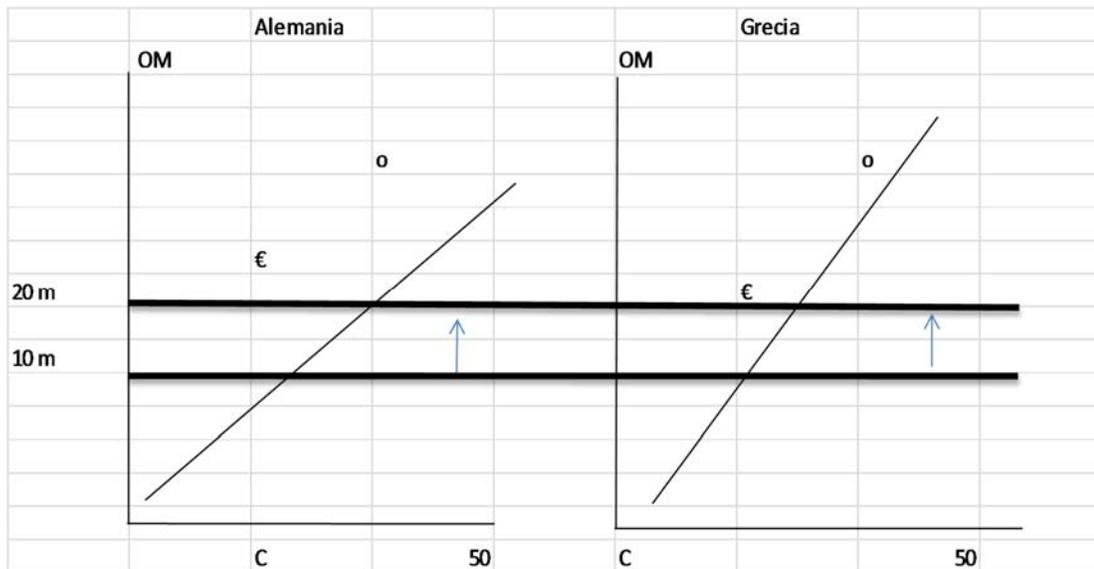
En el gráfico 3.4 se muestran dos países, Alemania y Grecia en los cuales se tiene una misma emisión de dinero. En este sentido el Banco Central con base a estudios realizados, ha concluido que con esta cantidad de dinero se mantendrá un efecto inflacionario promedio donde las personas de ambos países tengan un nivel de consumo aceptable.

Entonces, bajo el mismo régimen inflacionario, si se tiene un aumento en la oferta monetaria se incrementa la cantidad demandada por el país en conjunto y por ende aumenta la cantidad de dinero. Estos lineamientos son aquellos que se tienen en las entidades de la eurozona los cuales tiene el supuesto que ambos países necesitan o requieren de una misma cantidad de dinero para el consumo.

En este caso si se incrementan digamos de 10 millones de euros a 20 millones, se solventa cierta necesidad de las personas de ambos países para comprar algún bien o servicio.

Sin embargo la realidad es un poco más compleja y los movimientos de la oferta son en realidad de esta manera:

**Gráfica 3.5**  
**Composición gráfica de la Oferta Monetaria 2**



En la gráfica 3.5 se tienen las mismas variables al igual que la misma variación en la Oferta Monetaria, sin embargo en la gráfica 3.4 se muestra la misma elasticidad para las ofertas en Alemania y en Grecia porque se estaba bajo el supuesto que una misma emisión o incremento en la oferta de dinero era suficiente o repercutía en ambos de igual manera en ambos países. En la gráfica 3.5 se muestra la diferencia de ambos países por medio de la elasticidad que es la que refleja la diferencia en la capacidad de compra de los consumidores de cada país.

Entonces en el segundo gráfico, con la misma variación de, supongamos, 10 millones a 20 millones, Alemania satisfizo la demanda de sus habitantes, sin embargo en el caso griego no se logró satisfacer la capacidad de compra de los habitantes y esto llevo al país a una disminución en la demanda agregada debido a que no hubo el dinero suficiente para ofrecer por medio de préstamos a las personas.

Este fenómeno se entiende mucho mejor si se contempla la capacidad productiva de cada país ya que esta reflejara el nivel de precios en donde claramente Alemania tiene cierta ventaja sobre el país helénico.

Estas gráficas solo explican los más superfluo de las relaciones monetarias y solo es una representación bastante abstracta de la realidad griega, sin embargo explica la situación difusa que no solamente se vive en este país sino que puede explicar la situación de cualquier otro país en la eurozona en distinto grado.

Cabe mencionar que una de las formas de ayudar a Grecia y a otros países para elevar la capacidad de consumo sería por medio de mayor emisión de dinero, sin embargo, en la eurozona liderada por Alemania, no permitiría este método ya que la aumentaría la inflación por fuera de los estándares permitidos; otra de las alternativas sería por medio de préstamos directos de los países superavitarios a los deficitarios con bajas tasas de interés y sin condiciones de austeridad, esto evidentemente no sucede y por ultimo de se podría realizar una condonación de la deuda por los motivos expresados anteriormente.

Siguiendo con el análisis de la gobernabilidad en Grecia podemos destacar un dato curioso que nos ayuda a entender de mejor manera la gran inestabilidad en la economía griega y el es saber que desde el año 2009 han existido cinco cambios gobernante antes de la llegada de Alexis Tsipras (actualmente son 7 con su reelección).

Entonces ahora con nuevas ideas por parte de SYRIZA, existió cierto rechazo por parte de los ministros europeos y advirtieron que Grecia no podía recibir un trato especial a tal grado de hacer públicas las declaraciones de disgusto de algunos representantes, entre los más importantes, las expuestas por Jean-Claude Juncker el cual advirtió a los griegos que sus demandas no podían tener relevancia a las instituciones europeas.

Las demandas contenidas a las que hacía alusión el gobernador Tsipras, eran de corte distinto a las convencionales dentro de las cuales se puntualizaban las siguientes metas: reducir significativamente el valor nominal de la deuda

pública acumulada, obtener una prórroga para el pago de la deuda, establecimiento de una cláusula de desarrollo para que el pago de la deuda no ahogue la actividad económica y la recapitalización de los bancos sin que este sea contabilizado como deuda del país.

Lo que el gobierno de SYRIZA pretendía era dar marcha atrás a una serie de medidas políticas y económicas de la troika que habían afectado al país. Estas eran las más importantes:

1. Volver al salario mínimo vigente antes de la crisis (elevarlo de 586 euros a 751)
2. Restablecer la presencia de los sindicatos y su capacidad negociadora (y así reducir aumentos en impuestos directos e indirectos y de cotizaciones a la seguridad social así como reforma en las pensiones).
3. Detener la privatización del puerto Pireo (puerto más importante en Grecia y decimo más importante en Europa) y de la empresa pública de electricidad.
4. Eliminar el pago de cinco euros por consulta, de un euro por receta y restaurar el acceso universal al sistema público de salud a los tres millones de parados de larga duración.
5. Reintegrar el aguinaldo navideño a los jubilados con pensiones menores a 700 euros.
6. Recontratación de 10,000 servidores públicos que han sido despedidos

Estos objetivos evidentemente implicaban abandonar la política de austeridad que había llevado al país a un terrible aumento en el desempleo acompañado de una reducción significativa de los ingresos públicos.

El gobierno de SYRIZA realizaría acercamientos directos con los acreedores y mantendría su posición en cuanto al rechazo de las aseveraciones de la troika ya que en caso de que se aceptará un nuevo préstamo, el mismo gobierno aceptaría, formalmente, una crisis humanitaria en el país.

Debido a la dificultad derivada de la negociación con el nuevo gobierno helénico, el Euro-grupo concedió un periodo de cuatro meses de extensión

técnica (o conversaciones de ambas partes) adicionales al programa expuesto y fuera aplicado a finales de junio de 2015.

La necesidad de realizar los pagos se hacía cada vez más evidente y consecuentemente traería un control de capitales que provocaría restricciones en los pagos de servicios básicos como salud, pensiones y salarios por lo que la necesidad de un nuevo préstamo se volvía necesario.

Las condiciones que exigía el país para un nuevo préstamo no habían diferido de manera radical ya que dentro del proceso de negociaciones se planteaban los siguientes lineamientos:

1. Grecia mantuvo su posición en cuanto a una reducción de la deuda.
2. Grecia tendría un cobro del 13% de IVA al sector turístico (uno de los sectores que más aporta a la economía) en lugar de cobrar el 23% que proponía la Comisión Europea.
3. Pide un trato diferenciado de IVA a las islas en un 9%.
4. Tsypras pide extender a un año (de finales de 2016 a finales de 2017) la exigencia a las empresas de adelantar un año el pago de impuesto a las sociedades (en cual se mantuvo en 29% con referencia a sus ingresos a escala mundial<sup>64</sup>).
5. La UE solicitaba que el gasto militar (que representa alrededor de 2% del PIB) se redujera en 400 millones de euros. Grecia acepto reducirlo en 200 millones para 2016 y el resto para 2017. Este planteamiento fue originado por la comisión debido principalmente para reducir la tensión existente con Turquía por disputas energéticas y territoriales.
6. Retrasar la edad de jubilación de los 65 años a 67 años, la UE pide que sea partir de julio y Grecia a partir de octubre.
7. En cuanto a las pensiones, el gobierno se compromete a eliminar el complemento que se le concede a las personas que no llegan a un mínimo establecido, pero lo harían hasta el 2019 y lo mantendría para 20% de los jubilados más pobres.
8. Cualquier modificación al mercado de trabajo debe ser revisado por la troika el cual puede retrasar o prever la creación de este nuevo marco.

---

<sup>64</sup> Santander Trade. Ver; <https://es.santandertrade.com/>

9. La UE exige la privatización de la empresa estatal de electricidad mientras que Tsypras planteaba un esquema para mantenerla bajo el control oficial.
10. Grecia debe aceptar la privatización de otras empresas estatales.
11. Grecia debe adoptar medidas para liberalizar el funcionamiento de algunos mercados pero con la condición de que se le permita mantener la vigilancia necesaria a fin de evitar prácticas oligopólicas en sectores como la construcción, la agricultura o los medios de comunicación.

Como se mencionaba anteriormente las diferencias no eran tan sustanciales y el asunto de fondo no era la determinación del tiempo establecido para cada meta ni de las diferencias porcentuales si no que la verdadera discusión no aparecía explícita en la negociación, la verdadera cuestión era la orientación de las negociaciones ya que los acreedores siempre han buscado la estabilización macroeconómica con una alta austeridad sin importar que esta misma metodología provoque un aumento sobre la misma deuda sin incrementar la productividad en el país.

Debido a que las negociaciones con la troika fueron muy cerradas, el gobierno busco mejorar su posición por la cual se convocó a un referéndum<sup>65</sup> para el mes de julio, solo un mes después del rechazo a las medidas de sus acreedores.

De esta manera el gobierno griego tenía dos opciones

- 1) Recibir el préstamo por parte de los acreedores europeos y salvar momentáneamente a Grecia. Recibiéndolo, el gobierno griego acepta indirectamente que no logro su meta en cuanto a dar un giro en la política del país y se da paso a que se siga por el mismo camino que se ha visto y que permitieron las reglamentaciones de los préstamos anteriores.
- 2) El segundo punto es similar, pero en este caso se rechaza el préstamo, el cual, empeorará respectivamente las finanzas públicas del país y el

---

<sup>65</sup> Procedimiento jurídico por el que se somete a votación popular una ley o un asunto de especial importancia para el Estado.

gobierno tendría que hacerse responsable de estas consecuencias, provocando de igual manera un empeoramiento social.

El referéndum griego realizado en Julio de 2015 consistió en una consulta a la población griega en donde se les preguntaban si estaban o no de acuerdo con las condiciones de la UE teniendo en cuenta de que había terminado el plazo de pago de 1,500 millones días anteriores; en caso de que se acordara el no, Grecia sería el primer país europeo que entraría en moratoria con el FMI siendo la deuda más grande que había dado el FMI.

A pesar de las barreras mencionadas, Tsipras (quien basándose en la teoría de juegos)<sup>66</sup> volteó la moneda ya que no estuvo bajo su cargo la negación de las propuestas sino dejó la decisión a referéndum en donde la población lo rechazó democráticamente las condiciones poniendo bajo el tejado de las negociaciones una salvación o de en caso contrario romper con la Unión Europea.

Debido a la situación anterior, la confianza sobre los mercados disminuyó, sobre todo en los bancos debido a que el gobierno anunciaría la intención de bloquear la totalidad de los depósitos bancarios, cerrar temporalmente las oficinas bancarias y cerrar temporalmente la Bolsa de Atenas con la finalidad de prevenir el escape de euros de los bancos griegos a bancos internacionales, hacia una divisa distinta o simplemente que sean guardados bajo el colchón y evitar así una recesión mayor. Esta medida tendría que ser tomada antes de celebrarse el referéndum.

La cronología del denominado corralito<sup>67</sup> fue de esta manera:

1. 29 de junio (00:00): cierre total de las sucursales bancarias en todo el país (incluyendo cajeros automáticos) con el fin de que se hicieran modificaciones técnicas precisadas en los sistemas informáticos bancarios. Se prohibió cualquier transacción electrónica que implicara la

---

<sup>66</sup> Alexis Tsipras (2015) Ver: <https://www.youtube.com/watch?v=S0qjK3TWZE8>

<sup>67</sup> Término usado en Argentina el cual se refiere a la restricción de la libre disposición de dinero en efectivo de plazos fijos, cuentas corrientes y cajas de ahorros impuesta por el gobierno radical de Fernando de la Rúa el 3 de diciembre de 2001

salida de dinero de territorio griego (exceptuando las compras de primera necesidad en el extranjero considerando que ya se haya tenido una aprobación del gobierno, dentro de esta medida se encontraban las remesas).

2. 29 de Junio (10:00): cierre de la Bolsa de Atenas durante 15 días con la finalidad de evitar movimientos bruscos en muchas acciones, entre ellas muchas de las empresas griegas.
3. 29 de junio (12:00): Se abrieron los cajeros automáticos y se fijó un límite máximo de retiros en los cajeros bancarios de 60 euros diarios utilizando para ello las tarjetas de crédito (quien las tuviere). Quedaron exceptuados de esta restricción los titulares con cuentas en el extranjero que retiraran dinero en efectivo (los turistas) ya que estos no suponían una salida de los bancos locales griegos<sup>68</sup>
4. 2 de julio: se abrieron 170 sucursales de bancos griegos designadas por el gobierno solo para realizar ingresos bancarios y para retirar un ingreso máximo de 120 euros (en caso de personas sin tarjetas de crédito). Esta medida se efectuaría todos los jueves hasta que se terminara el corralito.
5. 6 de julio: se pospone la apertura de los bancos hasta el fin de semana, ósea hasta el día 10 de julio<sup>69</sup>.
6. 16 de julio: la prolongación de la apertura de los bancos no se logró el día acordado y por medio de un anuncio público se comunicó que se preveía la reapertura de los bancos al público el día 20 de julio.
7. Tras tres semanas de cierre se reabren los bancos.
8. Después de la dimisión del ministro Yanis Varoufakis, le sucedió Euclidis Tsakalotos y fue este quién decretaría la reapertura de la Bolsa de Atenas para el 3 de agosto después de un mes de cierre.

Después del referéndum y el corralito la posición la UE se volvió más dura tanto que se llegó a acusar al gobierno griego de estar en contra de los planteamientos de la Unión Europea y asumiendo que un “no” de los griegos sería estar en contra de la misma integración.

---

<sup>68</sup> Diario *El País*, 29 de junio de 2015.

<sup>69</sup> Diario *El Mundo*, 6 de julio de 2015

Pero en realidad lo que tenía en mente el gobierno griego era el prolongar las negociaciones para obtener nuevas y mejores condiciones expuestas en un tercer rescate, ya que si bien, los mismos acreedores del FMI habían aceptado la insostenibilidad de la deuda, las sugerencias del mismo Fondo venían acompañadas de recomendaciones para que el gobierno de Tsipras diera marcha atrás a la serie de exigencias planteadas anteriormente (más bien que tenían temor de que si se continuase así no se obtendrían flujos financieros para pagar la deuda a sus bancos).

El tercer rescate propuesto por la troika variaba de algunos puntos que supuestamente ayudarían al país, el principal de ellos era que al adoptar las medidas se tendría un crecimiento en el superávit primario de 1% del PIB de 2015 que tenía que llegar al 3.5% en 2018 y se llegaría a esta meta por medio de la revisión de las tasas impositivas, recortes en el sistema de pensiones, modificaciones en la política salarial y el tamaño de la administración entre otros temas siendo estos los más importantes o de mayor relevancia reflejados en el bienestar de la población.

Sin embargo el nuevo rescate no era tan distinto de los dos anteriores ya que estaba basado en el mismo método de austeridad que no habían ayudado al país a reducir su deuda y habían empeorado la situación económica y social. En síntesis la ayuda financiera buscaba repetir el mismo método de austeridad que se había llevado en los dos rescates anteriores.

El resultado del referéndum fue la imagen misma de descontento que tenía más de la mitad de la sociedad griega llegando a 61.3% en contra, este resultado mejoro notablemente la situación negociadora de Tsipras pero traerían el descontento de los dirigentes de la UE lo que los orillo a retomar el tema acerca de la posible salida de Grecia de la UE.

Tsipras pediría un tercer paquete de rescate solo que con una duración de tres años y no de dos y que aceptaba los términos fiscales de la troika y del sistema de pensiones, además un hecho importante fue el ya no mencionar la restructuración de la deuda.

Para entender un poco más este estudio es necesario hacer el análisis de un caso distinto pero con resultados similares, este es el caso de Chipre en donde se representa la interacción del país con los acreedores internacionales.

### 3.3 Grecia y Chipre

Para entender la problemática en la cual se encontró sumergida Grecia, se tiene que tener claro que la crisis bancaria no es propia del país helénico, sino que otros países se encuentran en situaciones similares con la U.E siendo el caso chipriota el más aproximado, en la cual también se vio expuesta después de la elevada especulación ocurrida en Grecia.

Para iniciar con este breve análisis cabe mencionar que la economía en Chipre había tenía un periodo de crecimiento bastante bueno desde 2000 hasta 2008, con un promedio de 3.8% en el crecimiento del PIB, bajas tasa de desempleo de aproximadamente 8% y un déficit de 1%. Por otro lado los salarios reales se incrementaron teniendo un poder adquisitivo por arriba del 50%, por ende la adquisición de créditos incrementaron aproximadamente un 30%.

Junto al crecimiento de la economía chipriota, la bonanza de los bancos de este país era evidente y estos acumularían grandes ganancias por medio de depósitos y activos financieros en su mayoría de origen extranjero con un relevante aumento en 2004 con la entrada la Unión Europea a tal grado que en 2011 serían aproximadamente más del 300% de su PIB.<sup>70</sup>

Sin embargo, en 2009 durante la crisis mundial y los problemas evidentes ocurridos en Grecia, al aumentar las ganancias de los bancos chipriotas también favoreció al crecimiento de una burbuja inmobiliaria en el país siendo gran parte de ellos títulos de deuda griega, que como ya hemos visto, se expandieron por muchos países europeos.

Los banqueros chipriotas estuvieron muy involucrados en la adquisición de los bonos griegos, estas acciones se puede analizar cuando el Deutsche Bank,

---

<sup>70</sup> Crisis Económica en Chipre 2013: Crónica que hizo temblar a Europa. Dariel Esquivel.

con la intención de deshacerse de estos títulos, lo ofreció con un descuento del 18% en donde dos de los principales bancos de Chipre, Cyprus Bank y el Banco Popular de Chipre (Laiki) fueron los que tuvieron una mayor adquisición de ellos, aumentando su exposición de ellos a casi el 50% en 2011.

Para entender el peligro de tal exposición bancaria en Chipre se tiene que mencionar que el sector bancario es uno de los más representativos de la economía del país, el cual, con la declaración oficial de banca rota de Grecia, los bancos chipriotas tendrían importantes deudas lo cual la orilló a pedir la ayuda de la Unión Europea.

Evidentemente la calificación del riesgo país en Chipre se incrementó y por ende los depósitos bancarios debido a la exposición de riesgo, lo que llevaría al país a pedir ayuda al gobierno y a la Unión Europea en 2011.

Los únicos que podían ayudar a la economía chipriota era la troika, sin embargo y como hemos visto anteriormente con el caso griego, las condiciones distaban mucho de ser benéficas del país: algunas de los ajustes pedidos por la troika fueron estos:

1. Reducción de salarios a los funcionarios públicos en 15%.
2. Recorte de 10% en prestaciones sociales.
3. Rebajas de ayuda de alquiler.
4. Un nuevo aumento en el IVA.<sup>71</sup>

Chipre tuvo que aceptar tales medidas recomendadas por la troika en 2012 y como pasó en el país helénico, la situación se agravó.

En 2013 Chipre se declaró incapaz de atender los vencimientos de la deuda en el mes de Julio, por lo que auditores de la troika asistirían al país para estudiar la situación en las instituciones de este país determinaron que para que la ayuda fuera otorgada se necesitarían realizar privatizaciones y un impuesto especial a los depósitos bancarios, reglamentaciones que también se le exigieron al país griego.

---

<sup>71</sup> Dariel Esquivel (2016) Crisis Económica de Chipre 2013, Crónica del rescate que hizo temblar a Europa.

Con la mala reputación de los bancos que se creó debido a su exposición al riesgo, la población exigía tener el dinero en sus propias manos debido a que en cualquier momento estos podían caer en bancarrota, por esta razón en marzo del mismo año se estableció un corralito en el cual se bloquearon los depósitos bancarios y se cerraron las oficinas bancarias con la finalidad de evitar el pánico bancario y evitar la retirada masiva de depósitos ante la imposición del ECOFIN, como resultado se otorgó un préstamo de 10,000 millones de euros para solventar la deuda de los dos bancos más importantes, Cyprus Bank y el Laiki.

La ayuda proporcionada por el ECOFIN se reestructuró el Banco de Chipre y se solventó la pérdida de los accionistas del Laiki, esto acompañado con el cierre de los bancos chipriotas durante 10 días, seguido de las restricciones impuestas a la retirada de capitales.

El apoyo otorgado a los bancos chipriotas dio como resultado un “impuesto excepcional de estabilización” cobrando 6.75% a los depósitos asegurados de bancos de la eurozona. Hubo un incremento en los depósitos de los bancos de la eurozona (con excepción de Chipre) lo que generó un pequeño incremento en los precios de la deuda bancaria siendo estos más perceptibles a la especulación en los mercados de derivados.

Lo perjudicial de esta situación fue que dentro de la percepción de los inversionistas ante este incremento en los rendimientos de deuda bancaria no se tomó en cuenta la gravedad de la situación chipriota y que fácilmente pudo haber generado una burbuja en los rendimientos de la deuda de la eurozona creando una situación similar a la ocurrida en 2008 con los denominados Credit Default Swaps (CDS), productos derivados que básicamente apostaban contra la bancarrota en Grecia.

Finalmente el ejercicio de cierre-apertura de los bancos resultó ser un buen método para evitar la salida de capitales en Chipre según los dirigentes de la troika y algunas opiniones de calificadoras de riesgo, entre ellas Fitch Ratings que afirmó que si en Grecia no se hubiera llevado a cabo este control de

capitales, los bancos ya hubieran quebrado<sup>72</sup>. Tiempo después se aplicarían en Grecia ya que evidentemente no se contaba con la liquidez necesaria además de que es uno de los países en donde menos se paga con tarjetas bancarias<sup>73</sup>. Anteriormente pudimos ver algunos de los rasgos del endeudamiento en Grecia así como el ineficiente desempeño gubernamental para resolver los problemas en el país, después retomamos como las instituciones supranacionales quedaron lejos de mejorar la situación.

Entendiendo lo sucedido describiremos algunas de los resultados actuales de seguir con el mismo patrón y como se ha afectado a la población en el siguiente capítulo.

Además, una de las grandes preguntas actuales en Grecia es, ¿Por qué no se cuestionaron las medidas impuestas de los prestamos? quizá para poder entender las decisiones gubernamentales se tiene que realizar un análisis en algunas de las variables del sector económico en el país griego y con ello nos podremos dar cuenta de la fragilidad en el país y con un poco de suerte entender la decisión posterior del gobierno griego liderado por Tsipras por optar por las mismas medidas

---

<sup>72</sup> (Morales, 2015).

<sup>73</sup> Agence France-Presse (AFP) (2015). Ver: <https://www.afp.com/es/inicio>

## Capítulo Cuarto

**Resultados de haber hecho un buen trabajo... desde el punto de vista de un enemigo.**

**....La ineficiencia y la corrupción hacen posible que las privatizaciones se realicen con el visto bueno o la indiferencia de la opinión pública mayoritaria....**

**Eduardo Galeano<sup>74</sup>**

*En el siguiente capítulo se estudiara algunos de los sectores económicos en Grecia para poder observar que tan efectivos han sido tales préstamos a lo largo de los años, también se estudiara algunas particularidades de la economía griega como el pago de impuestos y la desigualdad en el país.*

---

<sup>74</sup> Eduardo Galeano (2008). Patas arriba: la escuela del mundo al revés. Clases de corte y confección, cómo hacer enemigos a la medida. Catálogos Editora.

## 4.1 Secuelas después de la aceptación de los préstamos.

Ya se ha explicado como la aceptación de los préstamos provenientes de la troika no han sido realmente eficientes, ya que han aumentado la misma deuda y desabastecido a la sociedad griega, también de como las reformas actualmente efectuadas han adelgazado parte del sector público.

Sin embargo aun así se autorizó un tercer rescate financiero que fue firmado el 11 de agosto de 2015, el cual tiene un tiempo de duración hasta junio de 2018. El rescate consta de 85,000 millones de euros y contiene 35 medidas prioritarias que se tienen que aprobar en el corto y mediano plazo y que además incluye un plan de privatizaciones con la finalidad de que en un aproximado de 30 años se puedan reunir 50,000 millones. El primer pago será de aproximadamente los 25,000 millones de los cuales 10,000 millones..

Los acreedores esperan un superávit fiscal primario<sup>75</sup> (antes del pago de intereses de la deuda) de 2% para 2016, 3% para 2017 y más de 3.5% para 2018. Pero los ajustes van más allá de solo los ajustes de gasto público, dentro de las medidas esperadas a corto y largo plazo se incluye la eliminación progresiva de las jubilaciones anticipadas, reformas fiscales en empresas navieras, reducción de precios de medicamentos genéricos, eliminación de deducciones fiscales de los agricultores, refuerzos en investigación en contra del fraude fiscal, el fin de deducciones fiscales especiales de las islas y liberalización del sistema energético.

De igual manera habrá un aumento del 4% al 6% de un impuesto extraordinario para quienes ingresen más de 50,000 euros al año que se suma a los recortes en las pensiones y el aumento del IVA.

Pocas son las promesas que había podido mantener el partido de SYRIZA, dentro de las cuales, fue el mantener un 3-4% de superávit fiscal que como hemos visto lo logro posponer hasta el año 2018. También lo eran las deducciones fiscales en navieras e islas.

En este sentido las privatizaciones ya se empezaron a gestar y esto lo podemos observar con la privatización del puerto de Pireo por la transnacional China Cosco Limited, como principal ejemplo.

Cabe mencionar que el puerto de Pireo es el principal puerto de Grecia y uno de los diez mayores más grandes en Europa, ya que en sus instalaciones trabajan más de 1,500 personas y otorgan servicios a más de 40 mil buques al año, sin mencionar el trabajo indirecto que ofrece.

---

<sup>75</sup> El superávit primario es el resultado de la diferencia entre lo que ingresa un Estado vía impuestos y lo que gasta en pagar a funcionarios y sus políticas. A diferencia del déficit/superávit a secas, el primario no tiene en cuenta el coste del pago de la deuda de ese país

Este puerto sin duda ha estado dentro de los debates más controversiales actualmente ya que se discutía si la productividad estaría mejor en manos privadas, es por eso que las reformas propuestas por la troika discutían la importancia de este puerto.

Al haber aceptado Grecia el tercer préstamo, se abrió el sector y gracias a esto la mencionada empresa china pudo comprar el 51% de las acciones que costaron aproximadamente 368.5 millones de euros.

El tema recae en que el gobierno helénico exigía una cantidad de por lo menos 800 millones cantidad que ya no podría ser pactada debido a la presión de la troika al gobierno sobre la advertencia de vender el 67% que tenía el estado en el puerto.

Muchos de los préstamos o pagos que se realizan en el país no van directamente al sector público para que este pueda ayudar a crecer los sectores productivos y mejore la situación económica y social de país, en este caso la situación no es distinto ya que las ganancias obtenidas de la privatización estatal de este puerto serían destinados al pago directo de la deuda o mejor dicho. Cabe mencionar que la privatización de este sector no disminuye significativamente la deuda de Grecia.

Cabe mencionar que la empresa de Cosco tenía una concesión de treinta años para explotar este puerto con los que pagaba un alquiler de 35 millones al año, sin embargo con esta privatización además de poder expandirse más fácilmente y desplazar a la industria griega, se ahorrara esta cantidad en el proceso.

Otro de los temas a discutir es la obvia participación de la Comisión Europea dentro del proceso, esto por medio de los Fondos de Cohesión con una inversión de 296 millones de euros en Pireo los próximos años, fondos que ya no estarán ayudando al sector publico sino que por medio demagogia enfocada al aumento de la productividad y creación de empleo, apoyara al sector privado anteponiendo los intereses de esta empresa.

Uno de los puntos positivos que otorga uno de los principales grupos de asesoría económica griega, la Fundación para la investigación Económica e Industrial (IOBE), es que esta privatización otorgara un aproximado de 500 millones en inversiones en los primeros cinco años (un total de 867 millones) ya que es un centro de tránsito internacional líder para Asia y Europa con lo que fácilmente llama la atención de otros inversores; además se crearan al menos 31,000 empleos.

Si son puntos positivos, pero para la iniciativa privada, ya que: 1) se habla de inversión extranjera sin embargo el en foque de esta se destinara a la iniciativa privada además que no solo adelgazara el sector público, sino de otros como

redes ferroviarias o gas natural, por mencionar algunos; 2) se habla de la creación de nuevos empleos, lo debatible en este punto es la calidad de estos; es importante mencionar que en un país con una de las más altas tasas de desempleo, la población se siente obviamente desesperada y entonces estará dispuesta a aceptar cualquier tipo de contratación y es en este punto donde entra esta empresa china, realizara estos tipos de “subcontratación” que no contendrán muchas de las necesidades primarias de los demandantes griegos tales como redes de seguridad social, préstamos, primas vacacionales o jubilaciones y pago de pensiones, por ende, los trabajadores están mucho más expuestos a una mayor inseguridad laboral y temor de despido.

Otro de las secuelas de haber recibido el tercer préstamo es la privatización de 14 aeropuertos nacionales, vendidos a la empresa transnacional alemana, considerada con anterioridad como “oferente preferido” Fraport, que con 1,230 millones de euros logró obtener estas 14 terminales regionales del país, varios de estos situados cerca de emplazamientos turísticos con un importante auge. La privatización incluye la concesión de uso, gestión, desarrollo, ampliación y mantenimiento así como las regiones de uso comercial situados cerca de tales aeropuertos por un periodo de 40 años. Esta compañía tendrá que pagar al gobierno griego un 25% del beneficio bruto, intereses, ingresos por amortización y tasas correspondientes a la Autoridad de Aviación Civil del país, sin embargo no menciona la creación de empleo nacional en sus lineamientos.

Las concesiones de 40 años (con la opción de ampliarse otros 10 años) se dividieron en dos grupos: el grupo A compuesto por la costa Tesalónica, Aktio, Kavala, Corfu, Chania, Kefalonia y Zakynthos; mientras que los del grupo B se encuentran Rhodes, Kos, Samos, Lesbos, Mikonos, Santorini y Skiathos. Es claro que la obtención de estos puertos son en un ámbito meramente turístico y tal como sucedió con la empresa Cosco, la empresa alemana se amplió y llegó a subir los precios de los servicios, así como la subcontratación de los empleados griegos. Eventualmente, este tipo de privatizaciones contribuyen a una reducción del PIB.

Además de estos dos casos anteriores se encuentran las negociaciones para el proceso privatizador del Puerto de Tesalónica en el cual se ponen los términos para una red de gas natural y de los ferrocarriles en la cual la empresa Trainoise, que siendo el único operador de servicios viajeros y mercancías en los 2,500 kilómetros de red ferroviaria en buenas condiciones y sin necesidad de llevar a cabo una privatización para mejorar las condiciones de esta, ya se haya abierto a las licitaciones de empresas extranjeras dándoles a partir del 26 de abril de 2016 una extensión de seis meses para revisar sus ofertas vinculantes.

El discurso de los acreedores aseguran que la deuda disminuirá por medio de las ganancias obtenidas de la venta de estos activos públicos y las privatizaciones mejoraran la productividad del país ofreciendo mejores servicios y una mayor oferta de empleos, sin embargo las ganancias obtenidas por el mejoramiento productivo de estos activos no se reflejaran de manera importante el PIB del país y por el contrario acentuaran el déficit en la balanza de pagos y aumentarán el margen de ganancia de las transnacionales arrojando empleos de fácil despido y sin antigüedad.

A continuación se realizara un breve análisis sectorial en el país para poder observar los resultados de las medidas impuestas después de los préstamos y darnos cuenta de la gravedad de seguir realizando privatizaciones ya que estas afectan a los principales sectores donde se emplea a más personas en Grecia.

## 4.2 Análisis sectorial griego

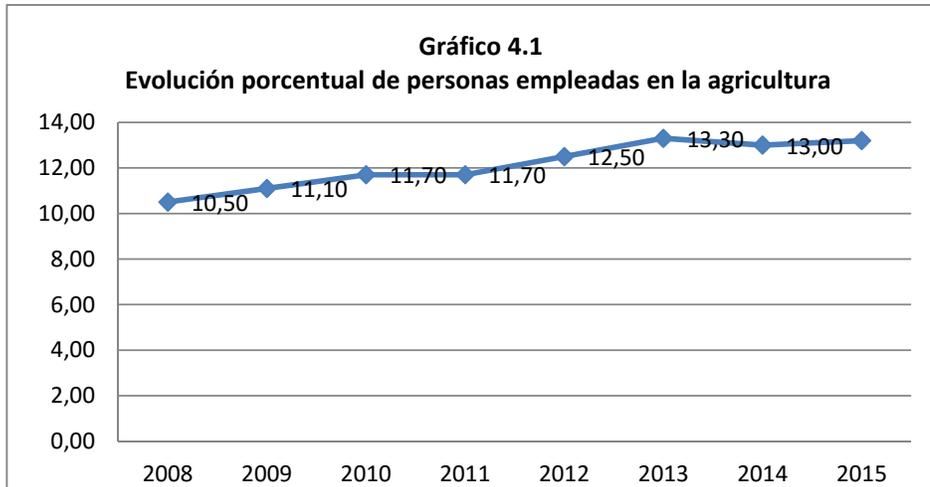
### 4.2.1 Sector primario

La economía de Grecia ha estado muy influida por su situación geográfica en donde el clima del mediterráneo no es muy propicio para la agricultura. A pesar de ser desfavorecida por su tipo de suelo debido, a su clima seco y sistema montañoso, ha figurado en productos como el maíz, la avena y el arroz y es considerado como el mayor productor europeo de tabaco y el algodón (quinto mejor exportador del mundo).

El sector representa cerca del 4% del PIB y cerca del 13% de la población se emplea en este sector<sup>76</sup> (pero se llega a considerar que este porcentaje crezca debido a políticas que orientadas al estímulo de este sector). A continuación tal información la podemos corroborar con los siguientes graficos:

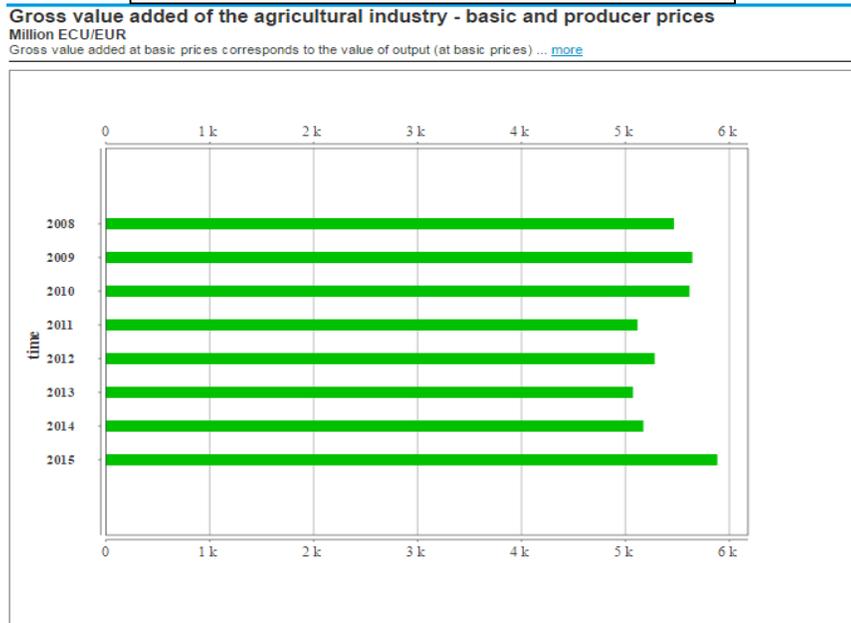
---

<sup>76</sup> Banco Mundial (2016).



Fuente: Banco Mundial

**Gráfica 4.2**  
**Valor Agregado de la industria de agricultura**



Fuente: Eurostat

Gráfica: el siguiente cuadro demuestra la evolución del sector agrícola a partir de la crisis financiera de 2008, como se puede observar, ha sido un sector de soporte para su economía.

El gráfico demuestra que el valor monetario agregado en el sector agrícola ha crecido 13% respecto al año 2014, debido al incremento en las exportaciones que han tenido cierta recuperación a partir del año 2012 gracias a la implementación de políticas agrícolas, ya que el gobierno ha buscado emplear a más personas en este sector.<sup>77</sup>

Sumado a los fenómenos anteriores se añade el hecho de que, debido a la recesión después de la crisis de 2008, muchas de las personas se han orientado hacia el campo y con esto el nivel de empleo de este sector se ha incrementado en un aproximado del 7%.

Sin embargo aún con este incremento exportador de productos agrícolas, la economía helénica aún pasa por diversos desafíos ya que, debe mejorar su capacidad productora pues los precios internos de los productos son caros.

Como se puede ver, el apoyo a este sector no ha sido realmente eficiente y no se ha creado un plan efectivo para que aumente la producción y por ende la riqueza del mismo.

El bajo interés en este sector ha propiciado incluso a que no exista un amplio acercamiento entre productores evitando que se puedan crear cadenas de valor y estos se limiten a recibir ayudas proporcionadas del Sistema Europeo de Subvenciones<sup>78</sup>, ayuda que se otorga a un productor con el cual se le da determinado tiempo para solventar un proyecto, sin embargo esta ayuda no implica que el beneficiario tenga acercamiento retroalimentativo con otros productores y como se dijo anteriormente, crear cadenas de valor que, además de concretizar con creces estos proyectos, aumenten la productividad de una región.<sup>79</sup>

Otra de las críticas del sistema de subvenciones es que la ayuda conlleva un desapego a políticas agrarias internas y sus particulares problemas, ya que este paquete esta creado con las contribuciones de los países miembros y por

---

<sup>77</sup> D. Soriano, 2015

<sup>78</sup> Dentro de los proyectos que son gestionados directamente por la UE se encuentra el sistema de subvenciones que en general son fondos concedidos después de publicarse “una convocatoria de propuestas”, parte del préstamo para el proyecto proviene de la UE y el resto de otras fuentes,

<sup>79</sup> Ibidem

ende, dentro de estas propuestas van decisiones conjuntas de sectores diversos.

Esto consecuentemente provoca:

1. Diminución en la capacidad de exportación: debido al mismo incremento en el precio de los productos.
2. Ayuda equívoca a productores: la ayuda es asignada a un productor sin que se lleve a cabo un estudio del entorno previo, lo que puede resultar a que tal ayuda sea ineficiente.
3. Asignación de la ayuda a productores de ingreso medio-alto y no a los más necesitados.

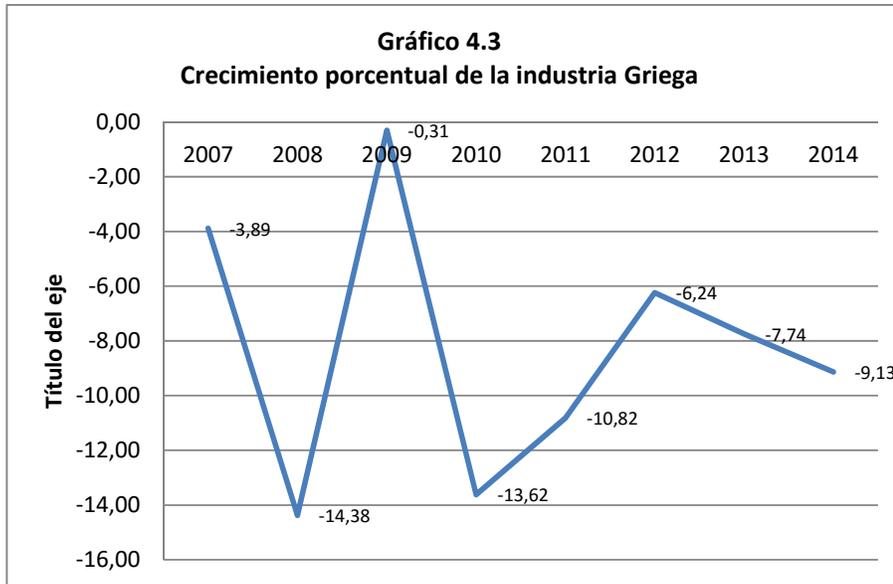
Es clara la disminución de atención al sector agrícola, tanto que ya no se trata de solventar a este sector y las políticas de la PAC<sup>80</sup> son ineficientes o están regidas bajo lineamientos generales y no enfocados al caso griego.

#### 4.2.2 Sector secundario

La industria ha sustituido a la agricultura como la segunda fuente de ingresos del país solo detrás de los servicios y representa el 13.8% del PIB. Grecia sólo tiene una industria del hierro y el acero de rudimentaria pero no fabrica equipo de transporte básico como automóviles y camiones. Cabe mencionar que la industria se concentra en la zona de Atenas

---

<sup>80</sup> La política agrícola común (PAC) es una política común a todos los estados miembros de la Unión Europea. Se gestiona y financia a escala europea con todos los recursos del presupuesto anual de la UE.



Gráfica: World Bank

La Gráfica 4.4 representa una tendencia decreciente en el sector industrial ya que la recesión la ha afectado aproximadamente en 20%, fenómeno que ha provocado en el país una tendencia a importar productos que con anterioridad exportaba de manera importante tales como productos químicos, material para transporte y combustible. Los países que más venden a Grecia son: Alemania, Japón Italia y Gran Bretaña siendo Alemania el país que más injerencia tiene sobre los productos.

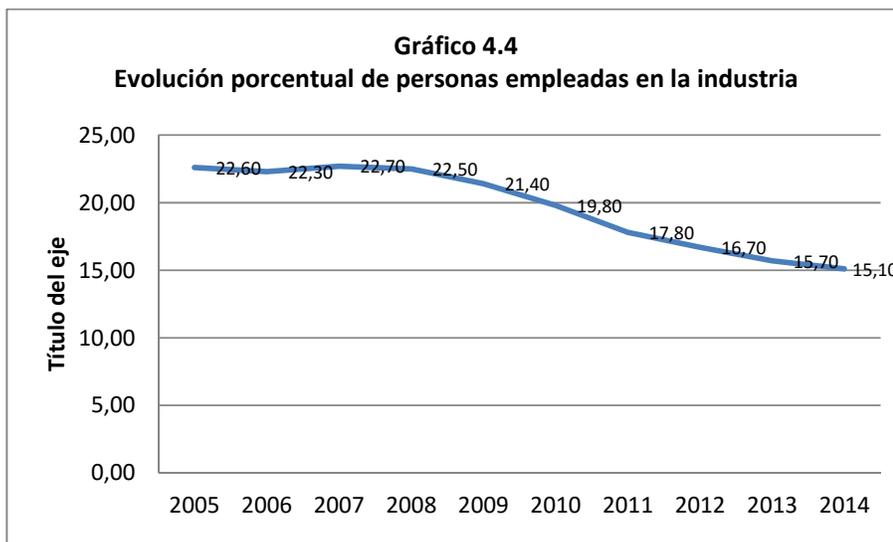
Existen muchas razones por la cual la industria griega no ha logrado un importante crecimiento, de entre los más destacables, es la evidente tercerización económica mundial<sup>81</sup> y que en el paquete se ha gestado en los últimos 30 años en el país. Otro de los problemas que han existido en el crecimiento de la industria ha sido el régimen fiscal, el cual ha llegado a alcanzar 30% de impuestos al trabajo y a las contribuciones, lo que ha lleva a los productores a bajar su actividad económica o a desviarse a otro tipo de actividades como el incremento de micro empresas que no constituyen más de 10 personas. Estos fenómenos han generado un mayor porcentaje en el

<sup>81</sup> Esta transformación consiste en un aumento de las actividades del sector terciario (sector servicios), que llega a ser el sector preponderante en la economía (el que ocupa tanto a un mayor porcentaje de la población activa, así como el que contribuye en un mayor porcentaje al PIB del país).

desempleo lo que en otros casos se llega a incrementar el sector informal del país, lo que lleva a disminuir su contribución al sector industrial.

Dentro de las principales industrias son la electrónica, material de transporte, la confección y la construcción.

Dicha disminución de la producción se ha visto reflejada en el empleo de las personas en este sector llegando a disminuir en un 22% lo cual corrobora la dificultad para hacer crecer este sector<sup>82</sup>.



Fuente: World Bank

#### 4.2.3 Sector terciario

El sector terciario es el de mayor preponderancia en la economía griega y emplea al 71.8% de la población que ha ido creciendo recientemente debido a la oferta del sector terciario, aporta aproximadamente el 80.4% al PIB del país. Dentro de este sector figura el turismo y siendo de las más representativas la flota navegante, que es la mayor del mundo.

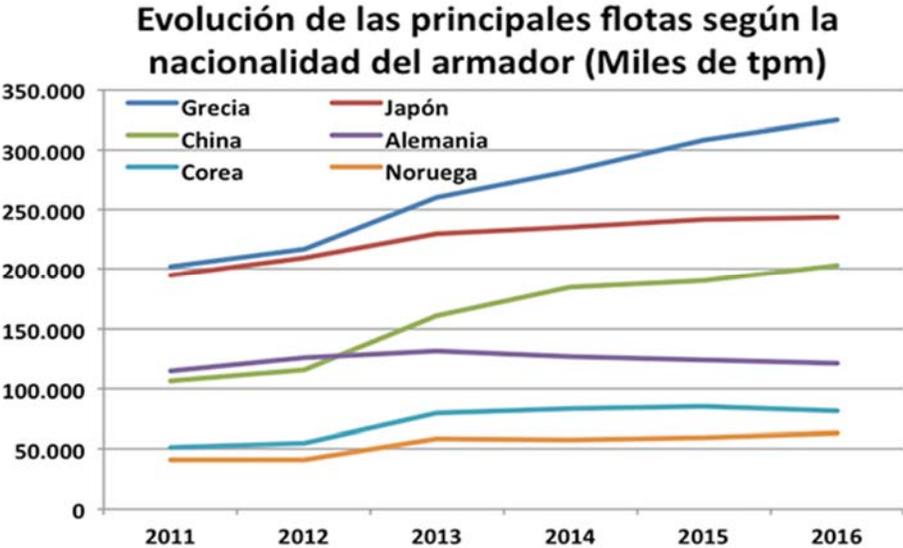
En cuanto al turismo ocupa el 16<sup>a</sup> lugar en cuanto a preferencias del mundo, la mayoría de los turistas provienen de la UE con un 68% y dentro de ese porcentaje, un 30% son alemanes y 26% del Reino Unido.

Este sector ha sido de vital importancia para el gobierno helénico actualmente ya que, en respuesta a los préstamos de la Troika que como hemos visto

<sup>82</sup> Banco mundial (2016)

anteriormente contienen medidas de alta austeridad y han limitado a los dos sectores anteriores, en este sector se ha acordado el mantener constantes los impuestos, de esta manera el país goza de una tasa preferente<sup>83</sup>, del 5% para el IVA en el turismo frente a 6.5% del resto del país.

Por otro lado la flota griega es la más grande en el mundo y representa un 17.8% de la flota mundial lo que equivale a una de cada seis flotas, mientras su participación en la UE es de 36% total. Al 1 de enero de 2016, los armadores griegos controlaban un total de 4.439 buques con 324,4 millones de tpm<sup>84</sup> que suponen el 19,0% del tonelaje de la flota mundial. La evolución de la flota mercante por armadores griegos creció un 5.3% en 2015 mientras que crecimiento de enero de 2012 a enero de 2016 asciende a 49.4%<sup>85</sup>.



Gráfica del Instituto de Economía de envío y Logística de Alemania

Sin embargo, cabe mencionar el daño que le ha causado al sector real que han causado los prestamos mencionados de la Troika debido a los recortes públicos, entonces si se continúan efectuando este tipo de medias, el sector terciario se vería fuertemente sesgado ya que con un aumento prolongado de

<sup>83</sup> La Tasa Preferencial es la tasa de interés que los bancos principales cobran a sus mejores prestatarios corporativos.

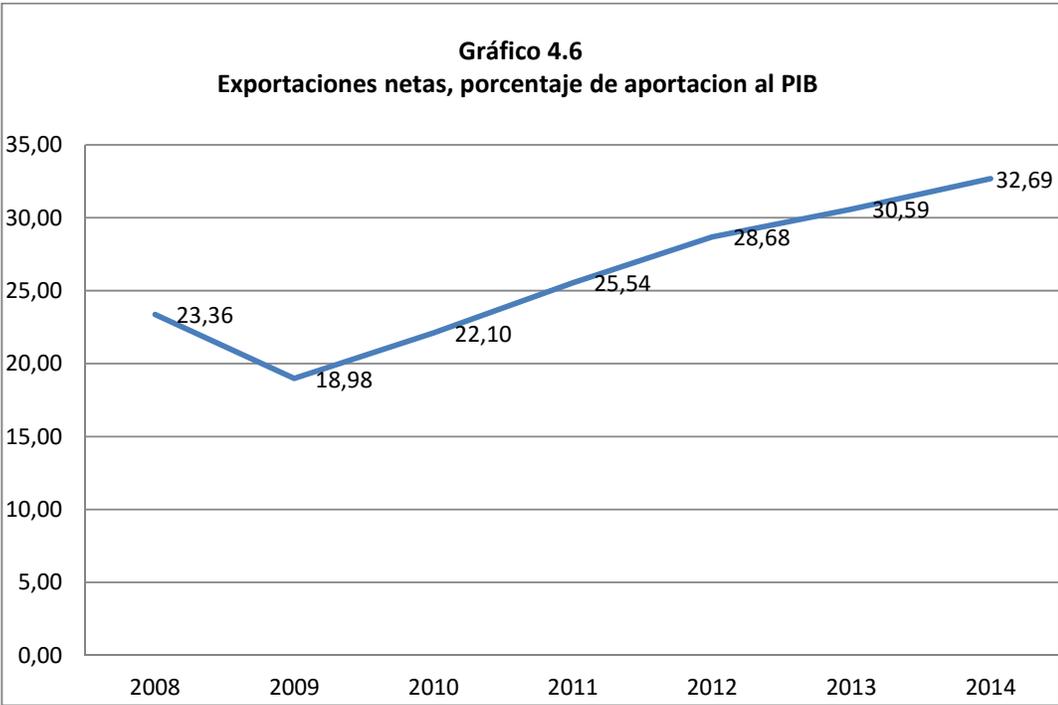
<sup>84</sup> Las Toneladas de Peso Muerto es la medida para determinar la capacidad de carga sin exceso de una embarcación y se expresa en toneladas meticas.

<sup>85</sup> Datos obtenidos por el ISI Bremen (Instituto de Economía de envío Logística)

los impuestos lo que conllevaría recortes en algunos de los puertos y disminuiría significativamente las ganancias de las personas que se desenvuelven en este sector por ende que estos se dirijan al sector informal y contribuyan cada vez menos en la fiscalización del país

### 4.3 Exportaciones

Grecia es considerado el número 64<sup>a</sup> de los países que exportan en el mundo y en el último año registrado tuvo un 32.7% de contribución al PIB del país. Los principales países a donde se dirige las exportaciones griegas son Turquía, Italia, Alemania y Bulgaria.



Fuente: Banco Mundial.

Dentro de los productos que más exporta Grecia son textiles y pieles, metales no ferrosos, hierro, frutas y hortalizas alimento, bebidas y tabaco. A pesar de que se ha visto un importante retroceso en cuanto la producción total, el país sigue manteniendo una tendencia creciente de las exportaciones

Por otro lado, los productos agroalimentarios (aceite de oliva y pescado tabaco, algodón, pieles, bebidas alcohólicas, trigo, cebada, maíz y frutas.) también

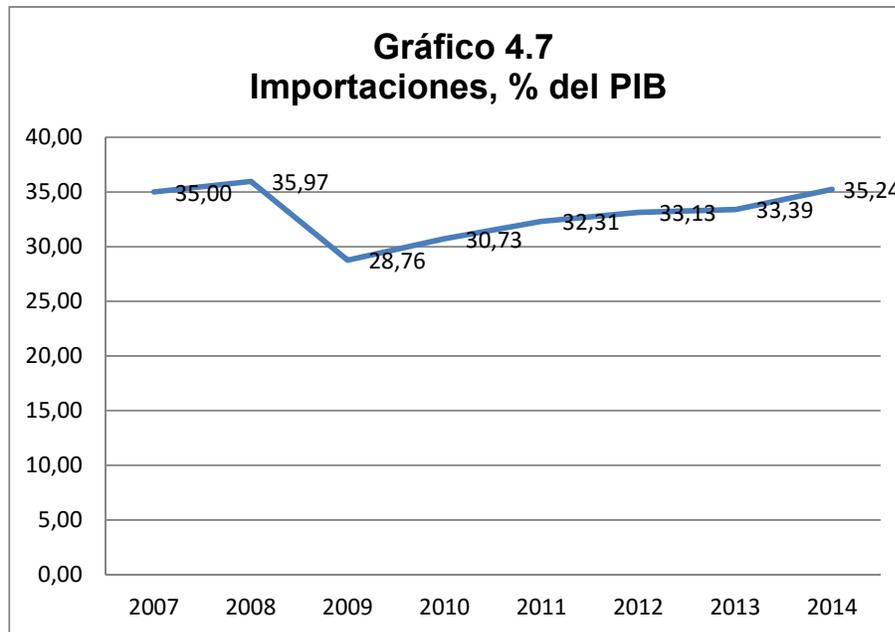
tiene un importante papel dentro de este contexto y se espera que el crecimiento de este sector impacte sobre la exportación.

Cabe mencionar que tal tendencia a la exportación se debe a que muchos de los productos exportables de Grecia son productos primarios y conforme al crecimiento explicado anterior de tales productos, de igual manera han repercutido en el tamaño de las exportaciones.

#### **4.4 Importaciones**

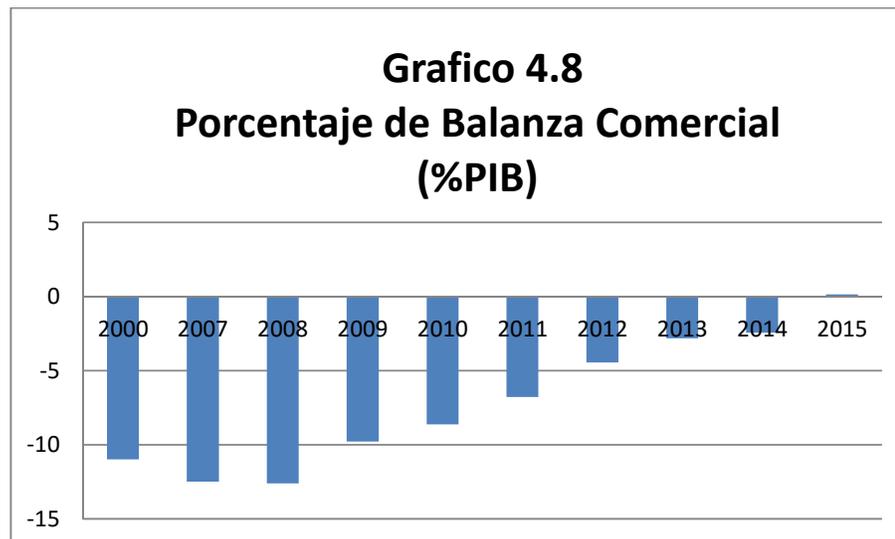
Las principales importaciones de Grecia son el petróleo crudo, petróleo refinado, gas petróleo, maquinaria y equipos de transporte, alimentos, productos químicos y materia prima para la industria y sus principales orígenes de importación son de Rusia, Alemania, Italia, Irak y Francia.

En los últimos 8 años se ha tenido una tendencia de la importación creciente, sin embargo se pretende que dentro de los próximos 5 años disminuya la importación en productos agroalimentarios y aumente la exportación en materias primas y productos semi-facturados las cuales aportan un porcentaje importante dentro de las importaciones debido a que han existido modificaciones en la política de la PAC, se espera que este decrecimiento en aportación al PIB sea aproximadamente de 4% a 5%.



Como podemos observar existe un crecimiento más amplio de a exportaciones que de importaciones, lo importante a recalcar es que clase de productos exportados son y si repercuten en los empleos.

Sin embargo cabe resaltar que por lo menos a existido una tendencia creciente en su balanza comercial los ultimos años lo que pudiera repercutir positivamente en la sociedad a futuro



Fuente: Banco Mundial

#### 4.5 Recaudación griega

Se ha mencionado en este texto que la recaudación en Grecia es bastante baja, este fenómeno es debido a que muchas personas viven del comercio informal o simplemente no pagan impuestos como el IVA lo que provoca que su recaudación resulte ser mucho menor que en otros países europeos.

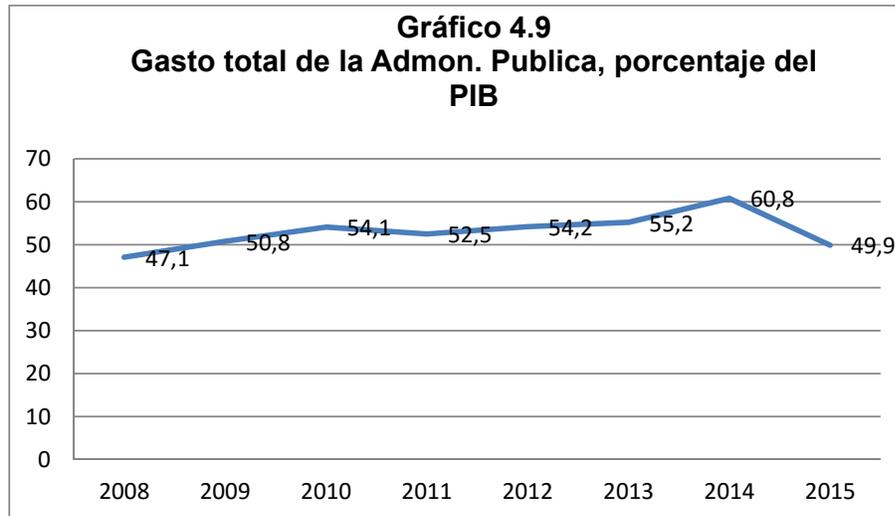
Aún existen muchos espacios vacíos dentro de la de la tributación y muchos de estos son dentro las actividades en las cuales existe mayor movimiento en el país

Los sectores en donde existe una mayor evasión de los impuestos son los relacionados con la construcción y el turismo y en los últimos 6 años también se ha visto un incremento en los servicios relacionados con la medicina, las leyes y aquellos que se relacionan con la ingeniería. Estos últimos servicios aportan un valor agregado importante dentro del PIB griego.

Se han planteado ya varios proyectos al gobierno griego tales como una simplificación del IVA que permita a las personas un acercamiento a la recaudación y se ejecute un cobro justo respecto al nivel adquisitivo. Otro de los planteamientos ha sido la creación de una agencia de recaudo impositivo independiente de la agencia gubernamental que podría servir para cerrar lagunas tributarias con la finalidad de que no solo se busque el tamaño de la evasión sino las respectivas fechas para poder promover planes de acción más efectivos.

He aquí el problema, como se menciona anteriormente, los grandes sesgos en la tributación se encuentran en las actividades que más aportan a la riqueza del país, ya sea en la proporción que puede representar al PIB y a la retribución de las familias, entonces la única maniobra del gobierno es a través de, ya sea un incremento en los impuestos o una reducción en el gasto y el problema es que este tipo de medidas no pueden ser empeladas cuando ya se han llevado a cabo medidas de austeridad en una sociedad, entonces las personas no encontraran en otra situación sino más que evitar los impuestos e incrementar la actividad informal o castigarlas mediante menos aportación al gasto público, que es lo que se ha venido haciendo en estos años.

Es por eso que se tiene que analizar el comportamiento de gasto que ha llevado a cabo el gobierno ya que de esta manera se puede identificar el proceso a futuro, el cual, según el informe del gobierno helénico durara hasta el año 2018.



Fuente: Banco Mundial

Conforme al gráfico 4.9 el gasto conlleva un comportamiento equilibrado, y no se representa alguna oscilación en los años correspondientes a los préstamos de la troika ya que tuvo que haber incrementado el porcentaje en esos años o cambiar la tendencia.

Entonces, si es que si se lograra un régimen de tributario más preciso en donde el pago de impuestos fuera equitativo respecto al nivel de ingresos, se tendría que crear una nueva responsabilidad de la población para atender el problema la baja tributación y esto podría ayudar a reducir el gasto público y por ende la inversión interna lo que recapitularía lo sucedido con los prestamos anteriores los cuales incrementaron la deuda en lugar de reducirla.

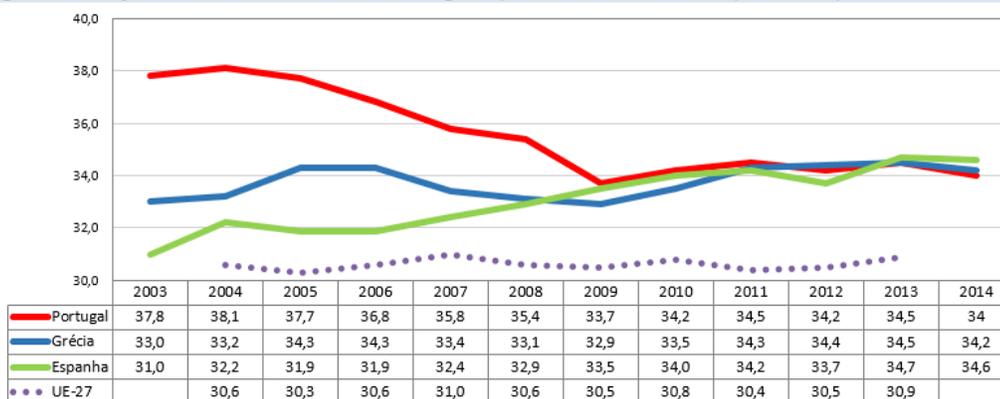
Sin embargo se tendría que realizar un estudio mucho más a fondo ya que si se continúa realizando alzas en generalizadas en los impuestos minarían la capacidad de consumo y dinamización de los sectores lo que provocaría en cuentas nacionales la disminución del pago de la deuda.

## 4.6 Desigualdad en Grecia

La desigualdad es un fenómeno generalizado que desgraciadamente afecta a todo el mundo en magnitudes distintas, en la Unión Europea no es diferente, sobre todo en nuestro caso de estudio ya que desde el año 2013 Grecia ocupa el segundo lugar de desigualdad en la UE solo después de España.

Cabe resaltar que la desigualdad ha sido constante en algunos países de la eurozona y en nuestro caso de estudio no es distinto.

**Figura 3.** Evolução do Coeficiente de Gini em Portugal, Espanha, Grécia e na UE-27 (2003-2014)



Fonte: Statistics on Income and Living Conditions, EU-SILC 2015 (Eurostat).

OBSEVATÓRIO  
DAS DESIGUALDADES

Fuente: Observatorio de desigualdades

Como podemos ver el índice de Gini es de 34.2 en 2014 y es evidente que las ayudas financieras que se emitieron no han sido efectivas ya que no se ha disminuido tal valor del coeficiente.

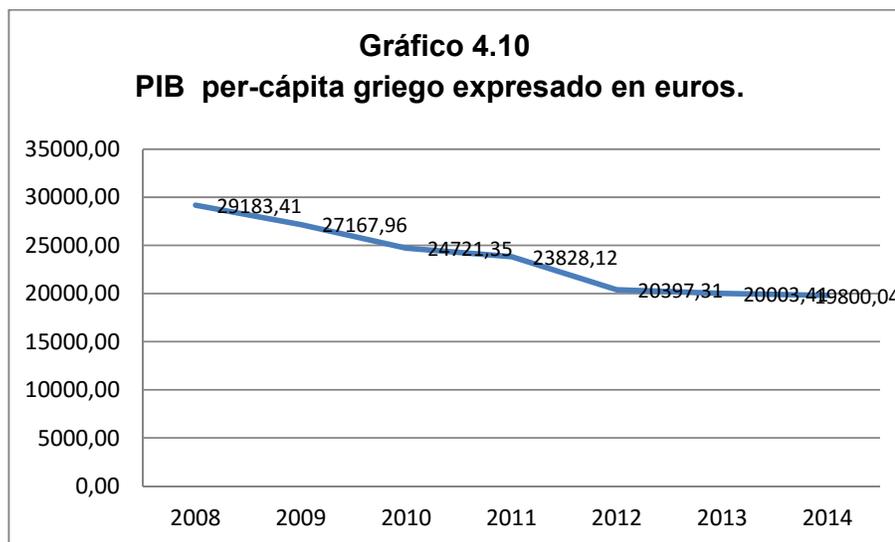
¿Pero por qué la desigualdad y la disminución de la renta disponible en Grecia ha sido tan constante a pesar de las ayudas financieras? una de las principales razones fueron gracias a las políticas que incrementaron los impuestos que se desde el año 2008 y se repitieron en el año 2012 que además llevaron a una disminución de la renta en mayor medida del 10% de la población más pobre.

Para poder entender de mejor manera en este fenómeno debemos tener en claro que la desigualdad está directamente ligada al nivel de bienestar de los ciudadanos y otro de los indicadores macroeconómicos que podemos utilizar en este caso de estudio para poder alguna tendencia es por medio del PIB per cápita que además nos ayuda a determinar el grado de distribución de la renta

y desarrollo. Este indicador es la relación que hay entre el PIB de un país y su cantidad de habitantes.

A pesar de que este indicador no nos dice directamente el grado de desigualdad dado que atribuye un nivel de ingreso a todos los ciudadanos, si nos ayudará a medir el aumento o disminución de bienestar de la población en un plano más general.

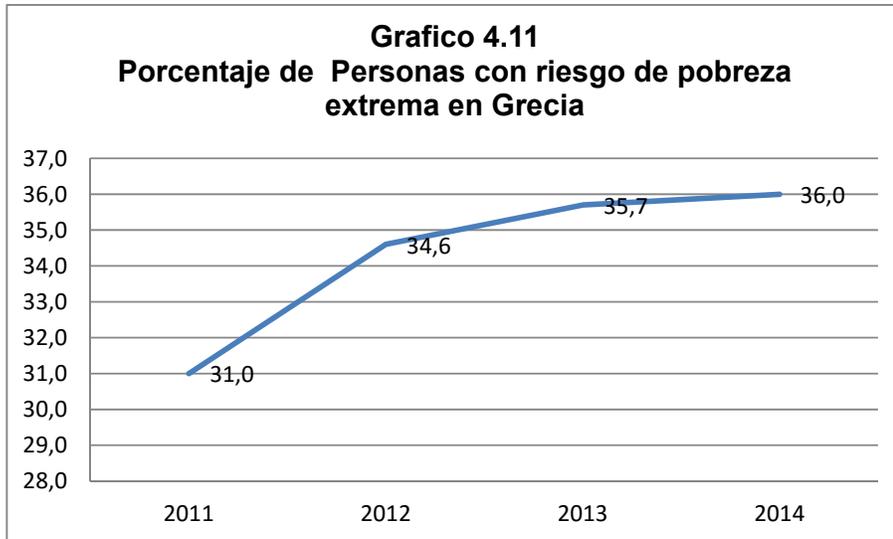
A continuación se puede medir la esperanza de vida con respecto al PIB per-cápita.



Fuente: Banco Mundial

Podemos ver en el gráfico 4.10 que el crecimiento del PIB per-capita ha tenido una tendencia a la baja en los últimos 6 años, disminución que es más evidente en los años en los cuales se realizaron los préstamos, por lo que es de esperarse que si se sigue con la continuidad de préstamos, este indicador baje en mayor medida haciendo contraproducentes las ayudas financieras y que el país no tendrá la sostenibilidad para pagar.

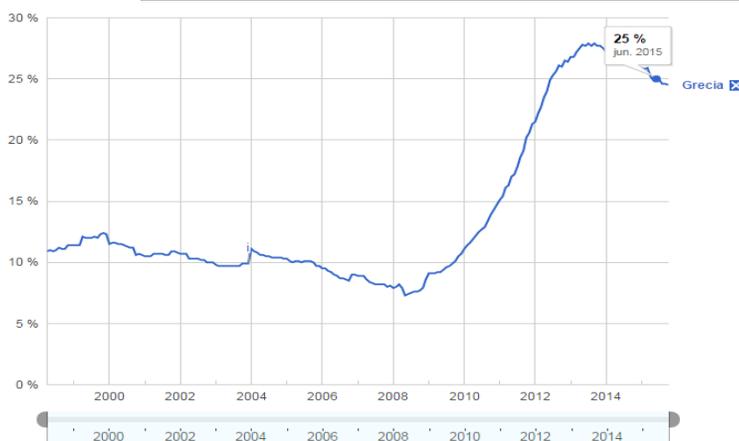
Otro importante indicador ligado al bienestar es aquel el que mide las personas en riesgo de pobreza extrema y exclusión social.



Fuente: Eurostat

El porcentaje del grafico 4.11 se basa principalmente en la proyección a futuro de las familias las cuales ya se encuentran dentro del umbral de pobreza<sup>86</sup> en donde su situación puede empeorar ya que las asistencias sociales van disminuyendo y existe un potencial aumento en el desempleo, situación que se vuelve más problemática ya que muchos de los ciudadanos no cuentan con un sistema de ahorro estable ni de inversión a la largo plazo.

**Grafica 4.12**  
**Tasa de desempleo en Grecia**



Fuente: Google data, Tasa de desempleo.

<sup>86</sup> El Umbral de pobreza es el nivel de ingreso mínimo y también máximo que puede llevar ese país según sus costumbres, tradiciones y creencias necesarias para adquirir un adecuado estándar de vida en un país dado.

En los últimos años, la tasa de desempleo ha sido de las mayores dentro de la UE y del mundo registrando un 25%, se prevé que incremente este porcentaje ya que con los continuos reajustes fiscales, muchas de las personas que se encuentran tributando, decidirán no hacerlo y dirigirse al sector informal.

Este problema ocurre principalmente en la población joven en países como Grecia, España y Croacia en donde se supera la media del desempleo juvenil lo que trae consigo configuración y aceptación de contratos temporales en los que el 25% de los menores de 35 años se orientan a peores trabajos, obligándolos a mediano y largo plazo a incrementar la tasa de paro en el sus respectivos países. Este es otro problema que se suma a la población griega lo que indiscutiblemente afectara sobre el consumo debido a la pérdida del poder adquisitivo.

Para hacer énfasis en cómo afectan estas problemáticas estructurales en Grecia es importante conocer cuáles son algunas de las particularidades de la estructura social y, quizá por medio de estas, dar algunas recomendaciones para mejorar la situación, de esto nos encargaremos en el siguiente capítulo.

## Capitulo Quinto

### De vista al futuro

**.....La gran pregunta, por descontado, es si alguien de los que está en una posición de poder será capaz de, o querrá, seguir el consejo de los que defendemos que es preciso adoptar nuevas medidas.**

**¿Los políticos, con sus desavenencias, estorbarán el proceso? Sin duda lo harán, pero esta no es razón para abandonar....**

**Paul Krugman(2012)**

*En el siguiente capítulo veremos cuál ha sido el resultado de las coyunturas en Grecia por medio de un breve análisis del estado de bienestar así como la reducción del gasto en las pensiones, también se darán algunas recomendaciones para la eurozona en general.*

## 5.1 Estado del bienestar <sup>87</sup>

En Grecia se ha estado realizando un movimiento de la fuerza laboral que va desde el sector de la agricultura y la industria hacia el sector de los servicios dado que dicho sector ha venido empleando a mucha de la población griega con lo que se ha ampliado la base media urbana que se compone principalmente de pequeños comerciantes, trabajadores y profesionales autónomos de los servicios personales y micro y pequeños empresarios. Esta es la razón de menor número de relaciones contractuales<sup>88</sup> en donde las personas ya no tienen un empleo con seguridad social.

Como resultado se da cierta incapacidad de la sociedad para crear compromisos y consensos sociales que fomenten una forma correcta de retribución del ingreso. Esto provoca la fragmentación del bienestar social en general ya que no solo disminuye ingreso sino que provoca fragmentación del seguro social.

Esta sería de circunstancias da como resultado un evidente estado donde el bienestar tiende a disminuir. Como ejemplo se tienen las siguientes circunstancias:

- Pensiones que no cubren las necesidades básicas
- Caída del ingreso real
- Aumento generalizado de impuestos
- Aumento del desempleo

En particular en Grecia se ha visto una caída en los ingresos reales de un 25% en los últimos cinco años, aumento en el impuesto generalizado del IVA al 23% (algunos de ellos fueron las viviendas, el tabaco y el alcohol) y el aumento del desempleo de 10% a 25%.

---

<sup>87</sup> El Estado del bienestar es un concepto de las ciencias políticas y económicas con el que se designa a una propuesta política o modelo general del Estado y de la organización social, según la cual el Estado provee servicios en cumplimiento de derechos sociales a la totalidad de los habitantes de un país.

<sup>88</sup> Es la conexión que surge entre dos personas cuando voluntariamente han celebrado un contrato

Dentro de una de las muchas opiniones de encuentra la del profesor de la universidad de Alabama Nikos Zahariandis (2015), que resume la situación en Grecia de esta manera:

- "Para que te hagas una idea, el desempleo y la reducción del crecimiento económico se aproxima a los niveles de Estados Unidos y Alemania durante la Gran Depresión de la década de 1930."

## 5.2 Reducción del gasto en las pensiones

Esta reducción básicamente consiste en reducciones en las prestaciones y subidas en las cotizaciones. El gobierno griego se comprometió a reducir en 1% del PIB con respecto a las pensiones, ósea un ahorro aproximado de 1,400 entre el año 2015 y 2016.

Es verdad que las reformas afectan a todos los trabajadores del país pero los primeros en resentir las medidas serán principalmente los profesionistas independientes y granjeros ya que llegaran a pagar más de tres cuartos de sus ingresos a pensiones y autoridades fiscales, además de que estos trabajadores a diferencia de abogados, médicos, policías y hasta pescadores, no cuentan con sindicatos que los puedan proteger legalmente.

Por otro lado, la situación en los sindicatos no es mejor y las protestas se realizan con mayor frecuencia ya que se le considera a este tipo de reformas como la "la cereza del pastel" después de seis años de austeridad. Actualmente a este movimiento se unen los transportistas, la marina, periodistas y los médicos.

Las pensiones, sumando la subida de impuestos, gravámenes, cotizaciones y recortes en las prestaciones sociales, en el gobierno se pretende llegar a recaudar un aproximado de 5,700 millones de euros, claro mencionando las negativas consecuencias en la sociedad griega.

Es preciso decir que la idea del gobierno en buena parte trata de llenar los espacios vacíos en donde la inversión pública no es efectiva, este punto analizándolo desde un punto de vista teórico y referido a la maximización del beneficio es correcto, pero retomando las enseñanzas de Keynes se puede explicar la ineficacia de estas políticas a nivel macroeconómico ya que el multiplicador el ahorro tiende a ser menor si las acciones empleadas no son acompañadas de gasto gubernamental.

### 5.3 Migración

La migración ha sido un hecho existente a lo largo de la historia en todo el mundo, y en nuestro caso de estudio, se observa con facilidad en la Unión Europea, en la cual se ha llegado a tener flujos impresionantes, en la actualidad ha llegado a ser tan grande que se le considera como el segundo más grande desde la Segunda Guerra Mundial. Esto se debe a dos fenómenos contemporáneos: 1) Migración de países externos a la Unión Europea hacia países con niveles de vida más elevados (casos como Turquía a Grecia) sumado a países que son miembros pero debido a la misma problemática deciden emigrar a otros países (mayoritariamente movimiento de países miembros que se dirigen a países con un elevado nivel de vida como Francia y Alemania.) y 2) la migración de países externos debido a problemáticas sociales que han provocado crisis de refugiados<sup>89</sup>, tal es el caso actual debido a ataques terroristas o guerras internas en países periféricos.

Como ya es sabido, la denominada crisis de los refugiados en países miembros provoca cierta incertidumbre y disgustos ya que, los refugiados invariablemente tendrán que buscar un empleo en el país que ofrece la ayuda o tendrá la oportunidad de moverse a otro país dentro de la Unión Europea.

En este sentido es fácil entender la situación de la migración en el país helénico ya que este país no solo cuenta con la ya estudiada crisis soberana sino con una crisis humanitaria y este fenómeno migratorio se integra como una problemática más en el territorio.

Como ejemplo de esta situación se parte desde un ejemplo preciso y relevante en el cual en año pasado la República de Macedonia cerraría su frontera con Grecia dejando a miles de refugiados en este país los cuales buscarían oportunidades de empleo en este país o en países del norte de Europa.

La cifra va alrededor de 1.2 millones de sirios, afganos e iraquíes, por mencionar algunos desde el año 2015, los cuales empezaron a hacer presión sobre las islas del sur de Grecia (la isla de Lesbos la que tenía más actividad) donde algunos de ellos permanecían en el país buscando una nueva fuente de empleo mientras otros tantos se dirigían hacia países del norte.

En estricto sentido, Grecia solo era un país en que las personas pasaban temporalmente y solo se recibían un aproximado de 0.9% de personas refugiadas, sin embargo la situación empezó a cambiar cuando la República de Macedonia (que esta al norte de Grecia) cerró su frontera con Grecia e impidió

---

<sup>89</sup> La mayoría de estos movimientos de población se caracterizan por una migración forzada de víctimas de conflictos armados, persecuciones, pobreza, cambio climático o violaciones masivas de los derechos humanos. Sumado a lo anterior se le añade la acción de redes delictivas transnacionales de tráfico ilícito de inmigrantes que los expone al transporte en condiciones peligrosas o degradantes y de trata de personas con el propósito de explotación de los migrantes vulnerables, principalmente mujeres y niños.

el paso de afganos e impusieran controles más estrictos para personas sirias a iraquíes, entonces Grecia tenía un aproximado de 53 000 personas migrantes<sup>90</sup>.

Ante esta problemática la Unión Europea ha actuado de distintas maneras, una de ellas fue propuesta por Ángela Merkel con un acuerdo firmado en Bruselas con Turquía y el cual consistía en que los migrantes que llegaran a Grecia después del 20 de marzo serían enviados de regreso a su país, evitando el traslado masivo de personas a la UE,

Como es notorio esta medida no ha sido suficiente y ha afectado a Grecia debido a que es donde se encuentra un número mayor de movilidad de migrantes teniendo otra problemática dentro del ámbito legal, el denominado “non refoulement<sup>91</sup>” de la ley internacional que consiste en la prohibición de que los estados regresen a personas a lugares con situación de amenaza de persecución y violencia. Esto lógicamente ha llevado a que las personas solicitantes de asilo en Grecia ya hayan superado la capacidad del servicio de asilo del país helénico.

Sin lugar a dudas este fenómeno ha hecho más complicada la relación de la Unión Europea con Grecia ya que si no existe cooperación en cuanto al tema de los refugiados en el país helénico, se aumenta la misma tensión en la relación de ambas partes ya que no se propone alguna posible solución mientras que la migración sigue en marcha.

La situación es grave ya que, en el tercer trimestre de 2015 se ha llegado a tener un total de 10,445 de personas<sup>92</sup>, y que además se espera que en lo que se termine el año se llegue a un aproximado de 100,000 refugiados más.

Actualmente los principales países de origen de los migrantes son de territorios de conflictos y violencia interna tales principalmente de Irak, Siria y Libia . Las personas que buscan llegar al territorio helénico tienen que buscar la ayuda de coyotes o polleros<sup>93</sup> que cobran cuotas de aproximadamente entre 400 y 2,500 dólares, sin mencionar el peligro para estas personas quedando en muchas ocasiones a la mitad del camino. Actualmente se tiene registro de 1,776 de muertes de inmigrantes que se quedan en la mitad del Mediterráneo según la

---

<sup>90</sup> Como pudo sobrevivir Grecia (2016). Ver

<http://beta.noroeste.com.mx/publicaciones/view/cmo-puede-sobrevivir-grecia-1022870>

<sup>91</sup> La no devolución es un aspecto clave de la ley de refugiados , que se refiere a la protección de los refugiados sea devuelto o expulsado a lugares donde su vida o su libertad pudieran verse amenazadas

<sup>92</sup> Nayeli Mendoza (2016) , Inmigrantes, una doble crisis sin solución para Grecia. Ver:

<http://www.forbes.com.mx/inmigrantes-una-doble-crisis-sin-solucion-para-grecia/>

<sup>93</sup> A lo largo de la frontera por lo regular se les llama “pollero” o “coyote” a la persona que trafica con personas para cruzarlas al otro lado.

ACNUR<sup>94</sup>, esto sin contar la dificultad de medir la que porcentaje de personas que desgraciadamente caen en la trampa de estos contrabandistas para la trata de personas.

Esto es en cierta medida el resultado de la falta de ayuda de los socios europeos, el desinterés y lentos servicios en los trámites burocráticos para otorgar permisos a estos refugiados.

Los refugiados tienen una idea particular de Grecia ya que ven al país como un lugar donde pueden sobresalir y mejorar su situación. Sin embargo la historia es distinta, ya que como hemos visto, no cuenta con espacio suficiente para atender a todo el flujo migratorio y los refugiados son enviados tanto a espacios militares abandonados o a centros de detención que no cuentan con servicios básicos como agua potable.

Dentro del país griego bien podría atenderse por medio de políticas dirigidas a los migrantes pero que no afecte a los ciudadanos griegos, ciertas políticas bien deben atender a los refugiados que ya se encuentran en el país en cuanto a necesidades básicas, sin embargo también hacer énfasis en los controles o bien políticas que puedan intervenir en la movilidad de los migrantes hacia otros países europeos de forma legal.

#### **5.4 Algunas recomendaciones para Grecia**

Para poder llegar a una respuesta viable a la economía griega hay que observar algunos puntos principales, tales como la calendarización de pagos de la deuda (que constan hasta 2018) lo que podría llevar a posible disminución del déficit por cuenta corriente ya que solo así se podrá pronosticar el futuro comportamiento en los principales indicadores económicos y al situación social en el país<sup>95</sup>.

Además de los anteriores también se debe tomar en cuenta el gasto en relación la inversión y ahorro: las inversiones actuales en la economía helénica en su mayoría hacia el sector terciario debido a las reformas y no en los sectores productivos del país y el ahorro obtenido (en gran medida por privatizaciones y reducción de gasto gubernamental como el caso de las pensiones) no es suficiente ni sostenible a largo plazo económicamente y socialmente ya que será más difícil obtener mayor ahorro en la sociedad griega. Se espera que para 2016 se llegue a obtener un aproximado de 5,700 millones de euros por medio de la reducción en las pensiones, las subidas en los impuestos, gravámenes y cotizaciones así como en las prestaciones sociales. Se espera ahorrar un aproximado de 2,532 millones de euros en

---

<sup>94</sup> Alto Comisionado de las Naciones Unidas para los Refugiados (ACNUR).

<sup>95</sup> El mundo (2015)

distintas partidas dentro de dos ramos, en pensiones y al ahorro al gasto militar.

Ante estos punto el gobierno ha decidido incrementar el presupuesto griego, en general se prevé un gasto de 55,664 millones de euros, aproximadamente 83 millones de euros más que en 2015 con unos ingresos de 53,091 millones, 436 millones más que en 2015<sup>96</sup>.

La fecha para llegar a un superávit de 3.5% en cuenta corriente según las estimaciones del FMI y la Comisión Europea será en 2018, pero como hemos mencionado este porcentaje es bastante optimista sin llegar a decir ilusoria ya que una economía no puede mejorar tan drásticamente este valor en un periodo tan corto y mucho menos con el tipo de reformas hechas en el país que no afectan directamente a la productividad del país.

Para poder llegar a tal objetivo se tiene que llegar a realizar la modificación del presupuesto social con la finalidad de que el destino de las inversiones sean orientadas al desarrollo sectorial (incrementado la producción para disminuir el desempleo) ya que si no se hace de esta manera simplemente se ahorca a la sociedad ya que cuentan con un menor nivel adquisitivo realizando un mecanismo de reciclaje de presupuesto social que es dirigido a las privatizaciones dando como resultado retornos monetarios menores y que serán destinados al sector bancario.

#### **5.4.1 Eurobonos:**

¿Qué son estos instrumentos? Los eurobonos o bonos de estabilidad europeos son títulos teóricos de deuda a emitir por el conjunto de todos los miembros de la zona euro cuya medición es cuantificada en euros. Estos al igual que los bonos expresan una cantidad de dinero invertido a devolver por el deudor con una respectiva tasa de interés y con un determinado tiempo de maduración (aproximadamente de 2 a 40 años) más una prima adicional que representa el riesgo del emisor. (Jakob von Weizsäcker y Jacques Delpla, 2010)

La demanda de estos instrumentos la conforman los grandes bancos internacionales (véase una forma de inversión extranjera directa a Grecia), fondos de pensiones, empresas multinacionales, compañías de seguros.<sup>97</sup>

Por medio de estos instrumentos la deuda no solo de Grecia sino de otros países podría disminuir dadas algunas de las particularidades de estos instrumentos como la de una responsabilidad compartida de la deuda total donde varios países construyen un parámetro de deuda de todos los miembros

---

<sup>96</sup> Elmundo.es, (2016) El Parlamento griego aprueba los presupuestos para el 2016 basados en ahorro y más recortes

<sup>97</sup> Este tipo de bonos realizan pagos a lo largo de la vida del bono antes de que sean amortizados, ósea que se otorgan pagos periódicos como si este fuera un cupón cero o bono de un solo pago.

y con el presupuesto general y las ganancias de la inversión en los bonos ayuden a disminuir tal. Este podría ser quizá un método infalible para ayudar a Grecia y otros países que cuentan con la capacidad interna para solventar dichas deudas públicas.

#### 5.4.2 Programa europeo de rescate de activos

Ya que actualmente existe cierta resistencia por mantener al sector financiero y los activos denominados tóxicos que contiene, se podría acudir a un proceso similar de rescate con el que se asistió a EEUU y crear una versión europea del Programa de Rescate de Activos Problemáticos (TARP)<sup>98</sup> con el cual el gobierno estadounidense compraba los activos tóxicos a las instituciones financieras y con esto crearía un mercado por separado donde la compra-venta de estos activos se regían bajo la oferta y demanda de los especuladores con el cual se podían obtener ganancias con estos y de esta forma los bancos tenían una segunda oportunidad para saldar sus cuentas sin la necesidad de ofrecer los activos anteriores.<sup>99</sup>

Este programa no solo ayudaría a los bancos griegos dándoles una nueva oportunidad de dar liquidez propia al país, sino que ayudaría también a economías como Irlanda o España y ayudaría a disipar inquietudes de los inversores.

#### 5.4.3 Ampliación de presupuesto

Existe otra opción con un alcance menor ya que va desde un punto de vista de decisiones meramente políticas y este es con la ampliación gradual del presupuesto hasta el punto que sirva como estabilizador automático<sup>100</sup> en la zona euro. Esta ampliación iría desde el aumento en el nivel de los salarios griegos y prestaciones por desempleo para que las personas que se encuentran desempleadas puedan sobrevivir y tengan tiempo de emplearse y en un futuro incrementar la actividad económica en el país.<sup>101</sup>

---

<sup>98</sup> El Troubled Asset Relief Program comúnmente conocido como TARP, o PCR, es un programa del gobierno de Estados Unidos para comprar activos y acciones de instituciones financieras para fortalecer su sector financiero, y que fue firmado como ley por el presidente George W. Bush el 3 de octubre de 2008. Es el componente más importante de las medidas del gobierno en 2008 para hacer frente a la Crisis de las hipotecas subprime.

<sup>99</sup> Comisión Europea

<sup>100</sup> **Los estabilizadores automáticos son** aquellas partidas de los presupuestos públicos que se ven alteradas de forma automática, **de ahí su denominación, como consecuencia de los cambios en el nivel de actividad económica. Por el lado de los ingresos, cabe señalar como principales estabilizadores** los impuestos que gravan los beneficios empresariales, la renta de los trabajadores o el consumo de bienes y servicios; **por el lado de los gastos, las prestaciones por desempleo, que soportan la renta de las familias en momentos de incremento del paro, constituyen uno de los estabilizadores más relevantes.**

<sup>101</sup> Comisión europea. (2016) Ver: [ec.europa.eu/index\\_es.htm](http://ec.europa.eu/index_es.htm)

#### 5.4.3.1 Plan de inversiones o plan Juncker y su aplicación en Grecia

Hasta la fecha Grecia ha sido uno de los mayores países que ha recibido más proyectos de potenciales inversores dirigidos principalmente a los sectores estratégicos como la industria y la agricultura con algunas otras propuestas al sector terciario, cabe mencionar que esta recepción de inversiones es por medio de un portal electrónico o denominado Mercado Único Digital que ha aumentado la cantidad de ofertas de inversores externos a la Unión Europea.

Una de las ventajas del plan de inversión Juncker es que, frente a la necesidad de una mayor inversión en la actualidad, los fondos destinados de inversores privados pueden ser combinados con los fondos de inversión estructurales europeos de manera que un proyecto de infraestructura puede tener fondos de la iniciativa privada y pueden estar subsidiados con fondos de la UE por medio de coacreditaciones<sup>102</sup>.

Actualmente este plan empieza a tener una mayor presencia en el país helénico ya que en mayo de 2016 se ha contribuido con 150 millones de euros a nuevas líneas de crédito para micro, pequeñas y medianas empresas siendo las instituciones intermediarias ProCredit, Diorama Inversment y Corporative Bank of Karditsa.

En este caso se busca mejorar la competitividad en el mercado doméstico como de exportación y ayudara a la creación de empleos especializados en el país, este tipo de ejemplos se esperan con mayor continuidad gracias a esta forma de financiamiento.

---

<sup>102</sup> Una coacreditación es un medio de financiamiento con el cual dos o más sociedades financieras asisten a un beneficiario por medio de una sola línea de crédito.

## Conclusiones

¿De quién es la culpa de este declive económico financiero y social de Grecia que progresivamente ha perdido la capacidad de realizar un estado de bienestar?

Funge como primer variable el gobierno que llevó con anterioridad al país al descarrilamiento de las finanzas públicas y la pérdida de competitividad dando como resultado una histórica desintegración social y una desigualdad creciente. Además de esta conformación dolosa del estado griego, interfieren también las instituciones de la UE que aun entendiendo las dificultades europeas aceptaron su entrada a la zona euro contagiando a los socios desde un punto de vista financiero lo que llevaría después a una encrucijada política que pusiera en duda el funcionamiento de esta integración, ya que los problemas actuales como la deuda pública se han empezado a reflejar no solo en Grecia sino en otros países.

Como se mencionó el Pacto de Estabilidad y Crecimiento (PEC) fue implementado inadecuadamente (de haberlo hecho de manera correcta pudo evitar mencionada crisis) ya que no fue diseñado para frenar las burbujas financieras originadas en el sector privado. Debido a tal situación, se debe recordar a la UE la necesidad de crear un mecanismo enfocado a esto o hacer que el Banco Central Europeo pudiera llevar a cabo un rescate real más allá de reducir o aumentar la oferta monetaria.

Otro de los principales factores fue el ya comentado contagio de activos tóxicos, los cuales provocaron una alta especulación y volatilidad sobre los precios de tales instrumentos, además de que muchas instituciones adquirirían gran cantidad de deuda griega. Sin embargo los pecados de la especulación y de la ineficiente regulación sobre este sector financiero se reflejarían en la economía real, lo que llevó a poner en jaque al gobierno debido a la pérdida de bienestar de la población.

Aun así Grecia ha accedido a los préstamos y hablando en términos meramente estadísticos, logró reducir su déficit en cierto momento, sin embargo no consiguió mantener por mucho tiempo esta reducción, sino que desgraciadamente la misma reducción también se vio reflejada en los salarios y el efecto sobre los precios ha sido menor debido a distorsiones internas. El nivel de vida ha caído estrepitosamente, la tasa de desempleo es el mayor en toda su historia sin mencionar el paro juvenil lo que no es de extrañar que los ciudadanos estén desesperados y aumenten las tasas de suicidio.

La economía griega está atrapada en una espiral de austeridad y recesión. El aumento en la recaudación fiscal, unida a una severa restricción monetaria

debido a la falta de liquidez bancaria y el riesgo percibido por los mercados en el país, ha hecho que la economía entre en declive.

¿Hay alguna solución posible? Dar resultados o metodologías precisas para solucionar el problema griego es en definitiva muy difícil ya que en Grecia efectivamente se necesitan realizar modificaciones en el gasto para mejorar la productividad del sector primario y secundario en el país, sin embargo necesita también mucho tiempo y dinero sin mencionar un entorno exterior más propicio al crecimiento.

Por otra parte los rescates deben tener un enfoque que no sea solo para el mero pago de la deuda sino al crecimiento interno por medio de estabilizadores automáticos que permitan crear un círculo virtuoso que le permita salir de la recesión y consecutivamente de la deuda.

Evidentemente la Unión Europea ha mostrado muchas de sus deficiencias, en este sentido es claro que una unión monetaria no es suficiente y que para solucionar problemas estructurales como las deudas públicas con porcentajes tan elevados como en el caso de griego, son necesarias medidas heterodoxas que traten de avanzar mucho más en la integración, dentro de estas medidas podemos encontrar a una unión bancaria, (libre de cualquier tipo de comisión) donde cualquier país miembro pueda acceder a alguna ayuda financiera y que exista la intención real de los países superavitarios de otorgar la aportación correspondiente a un fondo común. Cabe mencionar que también se necesitaría una armonización de las constituciones de los estados miembros para que los fines y metas no se vean en constantes contradicciones.

Además de los puntos anteriores referente a la integración se le puede añadir la ya mencionada integración fiscal que sin duda consolidaría un gasto mayor y equilibrado para Grecia y las planificaciones generales europeas sería más precisas ya que, respecto a la aportación fiscal recibida en cada zona, se lograría hacer planificaciones más integrales y focalizadas que aquellas generales destinadas sin algún estudio o metodología previa. Con esta serie de medidas sumada a las soluciones posibles, mejorarían de manera importante no solo de Grecia, sino que interviniera más que positivamente en muchos de los miembros de la Unión Europea.

En cuanto a Grecia podemos afirmar que nuestra hipótesis es aceptada debido a que se ha demostrado la ineficiencia del gasto público el cual no logro crear un modelo de productividad a futuro, además podemos corroborar que los préstamos emitidos al país helénico solamente empeoraron la situación económica y social.

En cuanto a las soluciones en el país se podría recomendar que el punto no se encuentra en tratar de disminuir el déficit y la deuda por medio de la austeridad ya que además que se limita a la población también suele ser más tardado,

para esto se tendrían que implementar programas que destinen el gasto público al incremento del empleo por medio de la productividad para que este rubro incremente el PIB y se pueda realizar el pago de la deuda.

De seguir con los mismos métodos de austeridad lo único que pasará es que los años de recesión se alarguen más lo que seguirá trayendo el incremento en las tasas de desempleo, tasas de crecimiento bastante bajas y consecuentemente más políticas de austeridad, no solo en Grecia sino en varios de los países europeos.

## Índice de cuadros y gráficas

Gráfica 2.1 Porcentaje de Deuda vs PIB en Grecia, Eurozona.....	24
Gráfico 2.2 PIB Eurozona 2015.....	26
Gráfico 2.3 Deuda Griega en millones de Euros.....	31
Gráfico 2.4 PIB griego millones de Euros.....	32
Gráfico 2.5 Porcentaje de Deuda griega respecto al PIB.....	32
Gráfico 2.6 Déficit presupuestal, porcentaje.....	36
Gráfico 3.1 Primer préstamo bancario.....	48
Gráfico 3.2 Segundo préstamo bancario.....	49
Gráfico 3.3 Capitalización de los bancos en el segundo préstamo.....	54
Gráfico 3. 4 Composición gráfica de la Oferta Monetaria 1.....	58
Gráfica 3.5 Composición gráfica de la Oferta Monetaria 2.....	59
Gráfico 4.1 Evolución porcentual de personas empleadas en la agricultura....	76
Gráfica 4.2 Valor Agregado de la industria de agricultura.....	76
Gráfico 4.3 Decrecimiento porcentual de la industria Griega.....	79
Gráfico 4.4 Evolución porcentual de personas empleadas en la industria..	80
Gráfico 4.5 Evolución de las principales flotas según la nacionalidad del armador Miles de (TPM).....	81
Gráfico 4.6 Exportaciones netas, porcentaje de aportación al PIB.....	82
Gráfico 4.7 Importaciones, % del PIB.....	84
Gráfico 4.8 Gasto total de la Admón. Publica, porcentaje del PIB.....	84
Gráfico 4.9 Índice de Gini en Portugal, España y Grecia.....	87
Gráfico 4.10 PIB per-cápita griego expresado en euros.....	88
Gráfico 4.11 Porcentaje de Personas con riesgo de pobreza extrema en Grecia.....	89
Gráfico 4.11 Tasa de desempleo en Grecia.....	89

...

## **Bibliografía:**

Aparicio Chávez, Eduardo Daniel (2014). *Acumulación de capital y distribución del ingreso en la economía mexicana*, Ciudad de México. Facultad de Economía.

Basave, Jorge; Dabat, Alejandro; Morera Carlos; Rivera Rios,; Miguel Angel, Rodriguez, Francisco (2002) *Globalización y alternativas incluyentes para el siglo XXI*: instituto de investigaciones económicas UNAM.

Bautista Perez, Nallely Izel (2013). *Grecia: impacto y consecuencias de la crisis de la deuda en la zona euro*. Ciudad de México. Facultad de Economía.

Cruz Martínez, Viridiana Cruz (2013) *La moneda única europea a 12 años de su creación*: Ciudad de México. Facultad de Economía.

Esquivel Dariel (2016). *Crisis Económica de Chipre 2013. Cronica del rescate que hizo temblar a Europa*. Ciudad de México, Facultad de Economía

Hernandez Gayosso, Mauricio (2013): *El papel de las agencias calificadoras de riesgo en la crisis del 2008 y su impacto en la zona euro*: Ciudad de México. Facultad de Economía.

Krugman,Paul; Stiglitz, Joseph; Soros, George; Gardels,Nathan; Gorbachov,Mijail; Sarmiento, Eduardo; Toffler, Heidi; Samulelson, Paul; Azua, Jonh; Brown, Gordon; Steinberg, Federico; Garcia Herrera, Alicia; Oppenheimer, Andres; Henrrique Cardoso, Fernando (2008)..*La gran crisis mundial*:: Cardoso. 1era edición Colombia.

López Luis, Kristian Ariel (2014): *El Fondo Monetario Internacional en la crisis europea*: Ciudad de México. Facultad de Economía.

Márkaris Petros (2013) : *Pan educación y libertad*: Andanzas:

Robin Krugman, Paul (2012). *End This Depression Now*: 1ra ed. España: Crítica Barcelona:

Varoufakis, Yanis (2011) *EL minotauro global*: 1era edición Madrid: Capitan Swing. España.

William D (1998). *Regionalism and Global Economic Integration*: Routledge; 1 edition (May 15, 1998), New York.

Wionczek, Miguel S. (1967) *Integración de la América Latina*. Fondo de Cultura Económica

## Referencias

Alicia González. *LA eurozona se resquebraja* {Versión Digital}. Publicado el 3 de Junio de 2012, de EL País. Sitio web: [http://economia.elpais.com/economia/2012/06/01/actualidad/1338580537\\_103229.html](http://economia.elpais.com/economia/2012/06/01/actualidad/1338580537_103229.html)

B, Jaime *Chipre: Las causas históricas del conflicto entre griegos y turcos . La colonización británica y los intereses de la troika*. {Versión Digital}. Publicado el 10 de mayo de 2014, de todossomosgriegos. Sitio web: <https://todossomosgriegos.wordpress.com/>

Begoña Castiella. *El Gobierno griego concede 14 aeropuertos regionales a la empresa alemana Fraport*.{Versión Digital}. Publicado el 18 de agosto de 2015, de ABC Internacional. Sitio web: <http://www.abc.es/internacional/20150818/abci-grecia-aeropuerto-alemania-201508181256.html>

Carlos Arcilla Barrera, *Grecia- historia de una crisis anunciada, “O la Nación destruye la deuda o la deuda destruye a la nación*, {Versión Digital}. Publicado el 12 de septiembre de 2011, del block de Caarcilla. Sitio web: <http://caarcila.blogspot.mx/2011/09/grecia-historia-de-una-crisis-anunciada.html>

Comunicado de Prensa. *Plan de Inversiones para Europa: El Fondo Europeo para Inversiones Estratégicas está listo para despegar en otoño*. {Versión digital}. Publicado el 22 de Julio de 2015, de la página oficial de la Comisión Europea. Sitio web: [http://europa.eu/rapid/press-release\\_IP-15-5420\\_es.htm](http://europa.eu/rapid/press-release_IP-15-5420_es.htm)

Cinco días. *Los bancos griegos necesitan hasta 14.400 millones de recapitalización*. {Versión Digital}. Publicado el 31 de diciembre de 2015. Sitio web: [http://cincodias.com/cincodias/2015/10/31/mercados/1446289217\\_756411.html](http://cincodias.com/cincodias/2015/10/31/mercados/1446289217_756411.html)

D. Soriano / A. Martín. *Los efectos de la PAC: altos precios, agricultores pobres y miseria en África*.{Versión Digital}. Publicado el 10 de octubre de 2010, de Libertad Digital. Sitio web: <http://www.libertaddigital.com/economia/los-efectos-de-la-pac-altos-precios-agricultores-pobres-y-miseria-en-africa-1276405201/>

Economía para todos: ¿Qué son los estabilizadores automáticos de la economía BBVA. {Versión Digital} Publicado el 02 de Abril de 2015. Sitio Web:

<https://www.bbva.com/es/noticias/economia/bancos/finanzas-personales/economia-todos-los-estabilizadores-automaticos-la-economia/>

Edwin Bohórquez Aya. Grecia entró al euro con cifras falsas.{Versión Digital}. Publicado el 1 de Julio de 2015, de El Espectador. Sitio web:

<http://www.elespectador.com/noticias/economia/grecia-entro-al-euro-cifras-falsas-articulo-569641>

El Economista. Facilitan créditos a las pymes helenas. {Versión Digital}. Publicado el 10 de Mayo de 2016. Sitio web:<http://eleconomista.com.mx/economia-global/2016/05/10/facilitan-creditos-las-pymes-helenas>

El Economista. Listos para recapitalizar banco griego. {Versión Digital}. Publicado el 09 de diciembre de 2015. Sitio web:<http://eleconomista.com.mx/finanzas-publicas/2015/12/09/listos-recapitalizar-banco-griego>

EL Financiero. Grecia Cierra la puerta a negociaciones. {Versión Digital}. Publicado el 27 de Junio de 2015. Sitio web:<http://www.elfinanciero.com.mx/economia/grecia-cierra-la-puerta-a-negociaciones.html>

EL Mundo. El Parlamento griego aprueba los presupuestos para el 2016 basados en ahorro y más recortes.{Versión Digital}. Publicado el 06 de Diciembre de 2015. Sitio web:

<http://www.elmundo.es/economia/2015/12/06/5663812322601d13528b461c.html>

Euronews Los griegos recuerdan con nostalgia y enfado los Juegos Olímpicos de Atenas{Versión Digital}. Publicado el 20 de agosto de 2014. Sitio web:

<http://es.euronews.com/2014/08/20/los-griegos-recuerdan-con-nostalgia-y-enfado-los-juegos-olimpicos-de-atenas/>

Gerardo Reyes Guzmán, Carlos Moslares García. La Unión Europea en Crisis: 2008-2009{Versión Digital}. Publicado en Junio de 2010, de Scielo, sitio web:

[http://www.scielo.org.mx/scielo.php?pid=S0301-70362010000200001&script=sci\\_arttext](http://www.scielo.org.mx/scielo.php?pid=S0301-70362010000200001&script=sci_arttext)

Informe Trimestral del BPI. Reacciones de los mercados a la crisis bancaria en Chipre. {Versión Digital}. Publicado en 2013. Sitio web: [http://www.bis.org/publ/qtrpdf/r\\_qt1306y\\_es.pdf.pdf](http://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qt1306y_es.pdf.pdf)

Javier Triana ,Un coloso para salvar Rodas. {Versión Digital}. Publicado el 26 de Junio de 2016, de elPeriodico. Sitio web: <http://www.elperiodico.com/es/noticias/mas-periodico/coloso-salvar-rodas-5221937>

Javier Pérez de la Cruz, La caída del Estado de bienestar griego. {Versión Digital}. Publicado el 24 de enero de 2015, de Público. Sitio web: <http://www.publico.es/internacional/caida-del-bienestar-griego.html>

La flota mercante controlada por armadores griegos ha crecido un 50% desde 2012, {Versión Digital} Publicado el 20 de Abril de 2016. Sitio Web: <http://www.anave.es/ultimas-noticias/1305-la-flota-mercante-controlada-por-armadores-griegos-ha-crecido-un-50-desde-2012>

Loukas Tsoukalis. La crisis del euro comenzó en Grecia, ¿dónde terminará?.{Versión Digital} Publicado en Enero de 2016. Sitio web:<http://www.politicaexterior.com/articulos/sin-categorizar/la-tesis-del-euro-comenzo-en-grecia-donde-terminara/>

Never on Sunday, Jules Dassin, 01 de octubre de 1960.

Nick Buxton. Varoufakis: "Cuando los resultados de las urnas no gustan al 'establishment', la democracia se ve amenazada". {Version Digital}.publicado el 18de Enero de 2016, de Público. Sitio web:

<http://www.publico.es/internacional/varoufakis-establishment-democracia-amenazada.html>

Noreste. ¿Cómo puede sobrevivir Grecia?. {Versión digital}. Publicado el 28 de abril de 2016. Sitio web: <http://beta.noroeste.com.mx/publicaciones/view/cmo-puede-sobrevivir-grecia-1022870>

<http://clio.rediris.es/n31/greciaxx.htm>

Noticias Sin, Crisis Griega en momentos clave: un análisis {Versión Digital}. Publicado el 03 de Junio de 2015. Sitio web: <http://www.noticiassin.com/2015/06/crisis-griega-en-momentos-clave-un-analisis/>

Marco Antonio Moreno. Goldman Sachs ayudó a Grecia a disfrazar el déficit fiscal.{Versión Digital}. Publicado el 10 de febrero de 2010, de El Blog Salomon. Sitio web: <http://www.elblogsalmon.com/entorno/goldman-sachs-ayudo-a-grecia-a-disfrazar-los-deficit>

Metodología. *Plan de inversión* {Versión digital}. Página oficial de la Comisión Europea. Sitio web: <http://ec.europa.eu/priorities/jobs-growth-and-investment/investment-plan> en

Pablo García. *Los 14 aeropuertos vendidos por Grecia a un consorcio alemán se hallan en pleno 'boom' de pasajeros*. {Versión digital} publicado el 18 de agosto de 2015, del Diario es. Sitio web: [http://www.eldiario.es/economia/aeropuertos-vendidos-Grecia-consorcio-pasajeros\\_0\\_421358654.html](http://www.eldiario.es/economia/aeropuertos-vendidos-Grecia-consorcio-pasajeros_0_421358654.html)

Thomas Klau, François Godement y José Ignacio Torreblanca. *Más allá de Maastricht: nuevo pacto para el euro*. {Versión Digital}. Publicado en Marzo de 2011, de Estudios de Política Exterior. Sitio web: <http://www.politicaexterior.com/articulos/politica-exterior/mas-alla-de-maastricht-nuevo-pacto-para-el-euro-2/>

Stathis N. Kalyvas. *Grecia: Cinco lecciones, la llegada de SYRIZA a la cima del poder ha representado una absorción de la marca del PASOK* {Versión Digital}. Publicado el 24 de Julio de 2016. Sitio web: [http://elpais.com/elpais/2016/06/18/opinion/1466276826\\_223056.html](http://elpais.com/elpais/2016/06/18/opinion/1466276826_223056.html)

Via Libre, *Grecia retoma el proceso de privatización de la operadora pública Trainose*. {Versión Digital}. Publicado en Enero de 2015. Sitio web: <http://www.vialibre-ffe.com/noticias.asp?not=19459>

Vox Europ. *Grecia: Una crisis demasiado larga* {Versión Digital}. Publicado el 21 de Julio de 2011. Sitio web: <http://www.voxeurop.eu/es/content/briefing/787461-grecia-una-crisis-demasiado-larga>

Yanis Varoufakis “El capitalismo devorará la democracia...a menos que alcemos la voz” en TED Ideas Worth Spreading. {Versión digital} Publicado en Diciembre de 2015. Sitio Web:

[https://www.ted.com/talks/yanis\\_varoufakis\\_capitalism\\_will\\_eat\\_democracy\\_unless\\_w\\_e\\_speak\\_up](https://www.ted.com/talks/yanis_varoufakis_capitalism_will_eat_democracy_unless_w_e_speak_up)

Yanis Varoufakis. *El gran robo de la banca griega*. {Versión Digital}. Publicado el 15 de diciembre de 2015 por Project Syndicate. Sitio web:

<https://www.project-syndicate.org/commentary/latest-greek-bank-bailout-by-yanis-varoufakis-2015-12?version=spanish>