



**UNIVERSIDAD SAN FRANCISCO DE QUITO**

**Colegio de Administración para el Desarrollo**

**Salvamento de Grecia**

**María José Montúfar Arteaga**

**Juan Antonio Pachano Pesántez**

**Roberto Salem, M.B.A., Director de Tesis**

Tesis de grado presentada como requisito para la obtención del título de Licenciado en

Finanzas

Quito, diciembre de 2013

**Universidad San Francisco de Quito  
Colegio de Administración para el Desarrollo**

**HOJA DE APROBACION DE TESIS**

**Salvamento de Grecia**

**María José Montúfar Arteaga  
Juan Antonio Pachano Pesántez**

Roberto Salem, M.B.A.  
Director de Tesis

.....

Magdalena Barreiro, Ph.D.  
Decano del Colegio de Administración para el Desarrollo

.....

Quito, diciembre de 2013

© DERECHOS DE AUTOR

Por medio del presente documento certifico que he leído la Política de Propiedad Intelectual de la Universidad San Francisco de Quito y estoy de acuerdo con su contenido, por lo que los derechos de propiedad intelectual del presente trabajo de investigación quedan sujetos a lo dispuesto en la Política.

Asimismo, autorizo a la USFQ para que realice la digitalización y publicación de este trabajo de investigación en el repositorio virtual, de conformidad a lo dispuesto en el Art. 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior.

Firma:

-----

Nombre: María José Montúfar Arteaga

C. I.: 1719899005

Firma:

-----

Nombre: Juan Antonio Pachano Pesántez

C. I.: 1713728580

Fecha: Quito, diciembre de 2013

## **DEDICATORIA**

Esta tesis está dedicada a nuestras familias, amigos y todas las personas que nos ayudaron en la realización de la misma.

## **AGRADECIMIENTOS**

Quisiéramos agradecer a nuestros padres que nos han apoyado durante toda nuestra carrera universitaria. Agradecemos también a todos nuestros compañeros y amigos que tuvimos en la universidad a lo largo de nuestras carreras. También quisiéramos agradecer a todos los profesores que tuvimos en la universidad. Y además quisiéramos agradecer a nuestro director de tesis que nos ayudó en la elaboración de la misma.

## **RESUMEN**

En la actualidad Grecia atraviesa una crisis económica la cual empezó en el año 2004. En esta investigación habla acerca de los diferentes rescates que ha recibido Grecia por parte del Fondo Monetario Internacional y la Unión Europea. Primero este papel explica la crisis griega en un contexto general y cuáles fueron sus principales causas. Luego se realiza una explicación acerca del primer y del segundo rescate a Grecia. Posteriormente se habla acerca de una posible necesidad de un tercer rescate a Grecia en un futuro cercano. Se realizó un análisis en el cual se discute acerca de cuáles han sido las consecuencias de cada rescate a Grecia tanto para la población, como para el gobierno griego y para el resto de la Eurozona. En el análisis se incluyen varios gráficos y tablas en las que se puede apreciar la evolución en el tiempo de algunos factores económicos que se han visto afectados por la crisis griega. Finalmente se realizaron las conclusiones y las recomendaciones del estudio.

## **ABSTRACT**

Today Greece is in an economic crisis, which began in 2004. This research discusses the various bailouts that Greece has received from the International Monetary Fund and the European Union. First the Greek crisis is explained in a general context and then what were the main causes of it. An explanation of how the first and the second bailout to Greece happened is then performed. Then a third rescue talks about a possible Greece in the near future is explained. Then an analysis in which we talk about what have been the consequences of each bailout of Greece to the population, the Greek government and the rest of the Eurozone. The analysis also includes several charts and tables where you can see the evolution in time of some economic factors that have been affected by the Greek crisis. Finally, conclusions and recommendations of the study were performed.



## TABLA DE CONTENIDO

<b>Resumen</b> .....	7
<b>Abstract</b> .....	8
<b>Introducción al problema</b> .....	12
Antecedentes .....	13
Limitaciones y problemas del estudio .....	15
Contexto y marco teórico.....	16
El propósito del estudio .....	17
El significado del estudio.....	17
Definición de términos .....	18
<b>Revisión de la literatura</b> .....	20
Géneros de literatura incluidos en la revisión.....	20
Fuentes .....	20
Pasos en el proceso de revisión de la literatura .....	21
Formato de la revisión de la literatura .....	21
Primer rescate a Grecia .....	21
Segundo recate a Grecia .....	24
Tercer rescate a Grecia .....	26
<b>Metodología y diseño de la investigación</b> .....	29
Justificación de la metodología seleccionada .....	29
Herramienta de investigación utilizada.....	30
Descripción de participantes.....	30
Número .....	30
Género.....	30
Nivel socioeconómico .....	30
Características especiales relacionadas con el estudio .....	31
Fuentes y recolección de datos .....	31
Prueba piloto.....	31
<b>Análisis de datos</b> .....	32
Detalles del análisis .....	32
Importancia del estudio.....	66

<b>Conclusiones</b> .....	68
Limitaciones del estudio .....	70
Recomendaciones para futuros estudios .....	71
Resumen general.....	72
<b>Referencias</b> .....	73

## TABLAS

Tabla 1: Exposición de la banca a la deuda soberana griega .....	37
--	----

## GRÁFICOS

Gráfico No. 1: Porcentaje de deuda de Grecia y de la Eurozona .....	32
Gráfico No. 2: Crisis económica en Grecia .....	35
Gráfico No. 3: Exposición de la banca a la deuda soberana griega .....	37
Gráfico No. 4: Comparación de la deuda griega con grandes cifras mundiales .....	38
Gráfico No. 5: Crecimiento económico de Grecia .....	40
Gráfico No. 6: Evolución anual PIB Grecia .....	41
Gráfico No. 7: Deuda de Grecia en relación a otros países de los "PIIGS" .....	43
Gráfico No. 8: Política Fiscal .....	44
Gráfico No. 9: Evolución de la Deuda .....	45
Gráfico No. 10: Empleo.....	47
Gráfico No. 11: Tasa de desempleo en países de Europa .....	48
Gráfico No. 12: Evolución del desempleo en España .....	51
Gráfico No. 13: Evolución del desempleo en Grecia .....	52
Gráfico No. 14: Evolución del desempleo en Irlanda .....	53
Gráfico No. 15: Evolución del desempleo en Portugal .....	54
Gráfico No. 16: Pronóstico de desempleo en Grecia.....	55
Gráfico No. 17: Desembolsos a Grecia .....	58
Gráfico No. 18: Análisis de la balanza comercial de Grecia .....	60
Gráfico No. 19: Balanza Comercial de Grecia y España .....	61
Gráfico No. 20: Exportaciones en función del PIB .....	62
Gráfico No. 21: Importaciones en función del PIB .....	63
Gráfico No. 22: Balanza comercial de Grecia.....	64
Gráfico No. 23: Indicadores de comercio exterior .....	65
Gráfico No. 24: Principales países asociados .....	66

## INTRODUCCIÓN AL PROBLEMA

El problema que será investigado en esta tesis es el del origen de la crisis griega y su salvamento. La mayoría de los países de la euro zona se vieron afectados por la Crisis en Grecia, ya que la misma produjo el llamado efecto dominó, por presencia de problemas en los mercados financieros internacionales, causando serios problemas a los países más débiles como Irlanda y Portugal. Además varios de los bancos europeos, en especial los franceses y los alemanes, se vieron seriamente afectados debido a las grandes inversiones que se realizaron para el salvamento de Grecia (Torrent, 2011).

Grecia fue uno de los primeros países europeos en ser rescatado, el 11 de abril de 2010 la Unión Europea, el Banco Central Europeo y el Fondo Monetario Internacional proporcionaron un crédito elevado de 110000 millones de euros para el salvamento del mismo. Sin embargo este primer rescate no obtuvo los resultados esperados, ya que el 11 de noviembre de 2011 Europa se vio obligada a ayudar nuevamente al país heleno. Por otro lado, en este rescate se le pidió a Grecia ser más estricto con sus medidas de austeridad, lo cual sin duda alguna afectaba directamente al bienestar de su población (La Vanguardia, 2012).

Sin embargo, a pesar de que Grecia fue ya rescatada en dos ocasiones por la UE y el FMI, en septiembre del año 2013 Grecia se vio obligada a pedir otro rescate, con lo cual se produjo un debate para ver si el país heleno debía o no realizar recortes presupuestarios y así cerrar el agujero presupuestario de 4000 millones de euros. Cabe recalcar que de dicho agujero dependerá la inversión del tercer rescate para Grecia (Bouras, Granitsas, Stevis, 2013).

## **Antecedentes**

La crisis económica en Grecia tuvo comienzos en el año 2004 debido a dos motivos principales. El primero de estos motivos fue que en dicho año “el gobierno de Kostas Karamanlís, aumentó la plantilla de funcionarios y de sus prebendas” (Consejo Dominicano de Relaciones Internacionales). De acuerdo al “Banco Nacional de Grecia el gobierno conservador contrató hasta el 2009 a más de 100 mil nuevos funcionarios, a quienes concedió sustanciosos incrementos salariales” (Consejo Dominicano de Relaciones Internacionales). Dicho incremento de funcionarios públicos desde el año 2004 hasta el año 2009 representó un incremento del 70% de las nóminas pagadas a los empleados del sector público. Este incremento de puestos de trabajo en el sector público fue uno de los principales causantes de la crisis griega debido a que representó un incremento substancial en los gastos del estado. El segundo motivo fue que en el año 2004 Grecia organizó los Juegos Olímpicos en Atenas los cuales provocaron un exceso de endeudamiento y gasto público. La organización de dicho evento fue considerado “otro fiasco financiero donde se gastó más del doble que en los JJOO de Sydney 2000 a base de grandes índices de endeudamiento” (Muñoz, 2012). Un claro ejemplo del fracaso de los Juegos Olímpico en Atenas es que después de nueve años de realizado el evento “21 de los 22 lugares donde se celebraron las distintas disciplinas deportivas yacen abandonados” (Muñoz, 2012). La organización de los Juegos Olímpicos tuvo un costo de “alrededor de 11 billones de euros (muy por encima de su presupuesto original)” (Muñoz, 2012). Este evento dejó a la población griega con una deuda enorme la cual afectó directamente a cada hogar griego.

El endeudamiento griego empezó en el año 2004 por las causas mencionadas anteriormente. Sin embargo la crisis griega se vio profundizada por la crisis de los Estados

Unidos en el año 2008. Esto se debe a que durante esa crisis se produjo la quiebra de algunos bancos importantes como efecto de la burbuja inmobiliaria. Después de esto la crisis se agrava en octubre del 2009 cuando “el primer ministro griego, Yorgos Papandreu, reconoció que el país se hallaba sumido en la corrupción y que la contabilidad nacional había sido falseada mediante contratos de derivados diseñados por bancos de inversión” (Muñoz, 2012). Durante muchos años el gobierno conservador de Karamanlís ocultó las cifras verdaderas de la deuda la cual era mucho más elevada de lo que reportaban los datos del gobierno. En ese mismo año “se da a conocer la cruda realidad económica con un déficit público de un 13% del PIB, contrario a las exigencias de la Unión Europea en que debía de ser de un 3% (Tratado de Maastricht)” (Consejo Dominicano de Relaciones Internacionales). Otra de las cifras alarmantes de Grecia fue que su nivel de deuda pública era del 113% del PIB cuando el nivel máximo permitido para un país miembro de la Unión Europea es del 60% del PIB (Consejo Dominicano de Relaciones Internacionales). Por muchos años el gobierno griego logró mantener en secreto las verdaderas cifras “y que Goldman Sachs había estado ayudando a tapar los agujeros de las cuentas del país griego a base de más deuda” (Muñoz, 2012). Con la información de las verdaderas cifras de Grecia ya publicadas se empezó a generar una falta de confianza por parte de los inversionistas hacia el país griego. Esto tuvo el efecto negativo de que Grecia perdió a muchos inversionistas y por lo tanto se vio aún más sumida en crisis. En diciembre del 2009 las agencias calificadoras rebajaron la nota griega por primera vez desde que se inició la crisis. Otro de los principales problemas que he tenido Grecia en los últimos tiempos ha sido los altos niveles de corrupción. Esto sin duda ha contribuido para empeorar la crisis en dicho país. Esto se debe a que “la corrupción representa un obstáculo para lograr el desarrollo de los pueblos” (Consejo Dominicano de Relaciones Internacionales). En el año

2010 “se estima que el costo de los sobornos en Grecia fue de 632 millones de euros, llegándose a estimar en el 2009 con un total de 787 millones de euros” (Consejo Dominicano de Relaciones Internacionales). Otro dato alarmante en relación a los niveles de corrupción de Grecia es que “desde el 2007 más de una de cada diez personas afirman haber tenido que pagar sobornos para recibir un servicio de instituciones públicas” (Consejo Dominicano de Relaciones Internacionales). Como se puede ver Grecia es un país en el cual los niveles de corrupción son muy elevados y esto ha sido otra de las causas de la crisis.

En esta sección se ha hecho un repaso de las causas que ha habido para que Grecia se encuentre en una situación de crisis en los últimos años. La situación de Grecia es de mucha importancia no solo para Europa sino también para el resto del mundo. Esto se debe a que la crisis de Grecia se podría expandir y empezar a afectar a más países de la Unión Europea. Esto a largo plazo podría significar la destrucción del euro. Sin embargo ha habido varios planes de rescate a Grecia de los cuales se hablará más adelante en esta tesis.

### **Limitaciones y problemas del estudio**

El principal problema que ha surgido para la realización de esta investigación es la escasez de información que existe acerca del tema en el Ecuador. En Latinoamérica en general la única información con la que se cuenta abiertamente es con los artículos que se encuentran en internet, en donde ciertamente si se describen aquellas situaciones que más prevalecieron durante la crisis y el salvamento del país heleno, pero de manera muy superficial, es decir no hay acceso a información concreta, clara y secuencial de cómo intervinieron los países europeos y la instituciones y cuáles fueron las principales consecuencias.

Por otro lado se sabe también que aquellas instituciones que intervinieron en el salvamento griego, como el Fondo Monetario Internacional y el Banco Central Europeo, se encuentran en Europa, motivo por el cual acceder a información directa de las mismas resulta complejo, ya que en el Ecuador no existen ninguna de estas instituciones y un contacto con las mismas vía mail o telefónico demoraría demasiado. Al igual que los artículos que se encuentran en internet, relacionados con la intervención de los países europeos en el salvamento de Grecia, existen también artículos que hablan de cómo intervinieron las instituciones europeas en el proceso de salvamento y de igual manera en dichos artículos se describen un sin número de hechos importantes pero casi siempre de forma general. Por todo lo anteriormente mencionado es que para una investigación del salvamento de Grecia se debe leer una gran cantidad de artículos con los cuales se podría sacar conclusiones acerca de cuál fue la intervención en general de las principales instituciones y países europeos y cuáles fueron sus consecuencias.

### **Contexto y marco teórico**

Para el análisis del problema se utilizarán varios enfoques. Uno de estos enfoques se hará desde el punto de vista financiero y económico, ya que se sabe que la Crisis en Grecia afectó en gran medida a todas aquellas instituciones financieras que intervinieron en su salvación, como fue el caso de los bancos franceses y los alemanes. Se sabe también que instituciones como El Banco Central Europeo, la Unión Europea y el Fondo Monetario Internacional han estado interviniendo activamente en el proceso de salvamento de Grecia, motivo por el cual también han sufrido consecuencias negativas, afectando así a las economías de los demás países europeos, especialmente los que ya se encontraban en una mala situación como Portugal. Por otro lado se tendrá un enfoque político, ya que parte de las tragedias



económicas y financieras ocurridas en Grecia fueron originadas por las malas decisiones tomadas en el gobierno.

### **El propósito del estudio**

El propósito de este estudio es el de realizar un análisis general de la crisis griega y de su situación actual. Se realizará un análisis en el cual se mencionarán las causas de la crisis así como los diferentes rescates que han existido para ayudar a Grecia. Mediante este estudio también se espera analizar la situación actual de Grecia y cuáles podrían ser sus acciones futuras para terminar con la crisis. Se espera también encontrar información acerca de los diferentes países y entidades que han ayudado a Grecia a lo largo de la crisis de alguna manera.

### **El significado del estudio**

Este es un estudio importante debido a que la crisis de Grecia podría llegar a tener repercusiones a nivel mundial. Esto se debe a que la crisis económica de Grecia se podría expandir y empezar a afectar a varios países miembros de la Unión Europea. Y a su vez los países de la Unión Europea que tengan vínculos tanto comerciales como culturales y políticos con países de América pueden continuar expandiendo la crisis hacia dicho continente y sus países. Por lo tanto es importante estudiar y analizar este tema ya que podría llegar a afectar a países de América Latina incluyendo el Ecuador. Un ejemplo de cómo esta crisis griega y europea podría llegar a afectar directamente al Ecuador es por medio de la relación que existe entre Ecuador y países europeos como España, país en el cual hay una gran cantidad de inmigrantes ecuatorianos. En el eventual caso de que la crisis llegara a afectar fuertemente a España estaría también afectando al Ecuador ya que se podrían disminuir las remesas enviadas

por los inmigrantes ecuatorianos en España. En el Ecuador no existen muchos estudios acerca de este tema específico, por lo tanto podría ser útil para poder conocer más a profundidad todo lo que ha sucedido en Europa a causa de la crisis griega. Por lo tanto es un estudio importante y relevante ya que como se menciona es una crisis que podría llegar a tener implicaciones mundiales.

### **Definición de términos**

FMI: El Fondo Monetario Internacional es una institución que está integrada por 188 países, en donde su principal deber es fomentar la cooperación monetaria internacional, dar una mayor facilidad para el crecimiento en donde exista siempre un equilibrio del comercio internacional.

UE: La Unión Europea se identifica por ser un conjunto político de derechos, la cual es construida bajo un régimen de organización internacional, la cual se originó para acoger la integración común de los estados.

Troika: La Troika es un grupo de decisión europea formado por la Comisión Europea (CE), el Banco Central Europeo (BCE) y el Fondo Monetario Internacional (FMI).

A continuación se encuentra la revisión de la literatura, la cual se encontrará dividida en tres partes. La primera parte hablará del primer rescate al cual fue sometido Grecia. En la segunda parte se tratarán temas relacionados con el segundo rescate y por qué Grecia no logró eliminar su crisis en el primer rescate. En la tercera parte se hablará de la transición que está teniendo Grecia hacia un tercer rescate debido a que aún existen problemas en su economía.

Esto está seguido de la explicación de la metodología de investigación, el análisis de datos encontrados, las conclusiones y discusión.

## **REVISIÓN DE LA LITERATURA**

La revisión de la literatura se elaborará acorde los siguientes parámetros. Primeramente se investigará de manera general en el internet artículos que contengan información sobre el tema ya elegido, para de esta manera poder encontrar fuentes que necesariamente sean confiables y que por su puesto contengan información suficiente e importante para el correcto desarrollo de la tesis. Cuando ya se haya investigado lo suficiente en internet, se procederá a elegir las fuentes más indicadas para el estudio y también se desecharán aquellas que no sean necesarias.

Se pondrá mucha atención a los artículos que se escogerán, ya que se tendrá muy en cuenta si las mismas son realmente académicas, si tienen autor, y si todas sus fuentes bibliográficas son correctas. Cuando ya se tenga toda la información necesaria del internet, se procederá con la selección de la información más útil para el estudio. Finalmente se analizará y explicará la información obtenida para así dar inicio al desarrollo de los temas de la revisión de la literatura.

### **Géneros de literatura incluidos en la revisión**

#### **Fuentes**

La información con la que trabajaremos provendrá de distintas páginas web. Gran parte de la bibliografía que se utilizará provendrá principalmente de páginas del internet las cuales deberán contener información académica, conjunto con una bibliografía confiable. Por otro lado se utilizarán también fuentes en la web como por ejemplo publicaciones en revistas y journals preferentemente académicos. Finalmente se usarán también libros publicados en la web.

### **Pasos en el proceso de revisión de la literatura**

Los diferentes temas de la revisión de la literatura fueron establecidos de la siguiente manera. Primero se determinó el tema principal de esta tesis el cual es la crisis económica de Grecia. Luego se realizó una búsqueda en internet acerca del tema general para en base a este tema buscar los subtemas. Las búsquedas en el internet ayudaron a determinar los temas específicos que serán revisados en la tesis. También se realizó una lectura de varios artículos de periódicos y revistas en el internet. Luego de realizar una investigación tanto en el internet como en periódicos y revistas electrónicas se decidió que la tesis analizará los diferentes rescates que ha habido en Europa para salvar a Grecia. También gracias a la ayuda de nuestro director de tesis y otros profesores de la USFQ hemos escogido algunos temas de los cuales se hablará en esta tesis. De esta manera fue como se generaron los temas que serán revisados en este capítulo de la tesis.

### **Formato de la revisión de la literatura**

La revisión de la literatura será diseñada de la siguiente manera. Los temas van a ser revisados siguiendo un orden cronológico. Se ha decidido revisarlos en orden cronológico ya que el proceso de salvamento de Grecia se ha dado en varias etapas. Es por eso que se deben revisar de manera cronológica dichos etapas. La literatura también va a ser revisada por tema. Es decir cada uno de los rescates de Grecia va a ser revisado por los diferentes temas que abarcan.

#### **Primer rescate a Grecia**

El primer rescate a Grecia sucedió en el año 2010 en el mes de mayo. En esta fecha “Grecia llegó a un acuerdo con la UE y el FMI para recibir un primer rescate bancario de

110.000 millones de euros” (Barbero, 2011). De los 110.000 millones “la eurozona ha aportado 80.000 millones de euros del rescate” (Barbero, 2011). Los otros 30.000 millones de euros fueron contribuidos por el FMI. Este primer rescate a Grecia es considerado como el “mayor paquete de rescate financiero de la historia” (Torrent, 2011). En el momento en el que se aprobó el primer rescate a Grecia se pactaron ciertas condiciones que Grecia debía cumplir a cambio de recibir el dinero. La primera condición fue que el primer paquete de rescate “se repartiría en un periodo de tres años” (Torrent, 2011). A lo largo de este periodo de tres años Grecia debe ir cumpliendo las condiciones que le sean impuestas por la eurozona y por el FMI para seguir recibiendo los paquetes de dinero. La segunda condición fue que Grecia debía reducir drásticamente sus gastos públicos. Y la tercera condición fue que Grecia debía aumentar sus ingresos fiscales (Torrent, 2011). Estas condiciones que le fueron impuestas a Grecia conllevan a varias consecuencias para el país. Algunas de estas consecuencias incluyen “recortes salariales en los funcionarios, reducción de pensiones y aumento de impuestos a empresas, el IVA y los especiales sobre combustible, alcohol y tabaco” (Barbero, 2011). Debido a que Grecia y en especial Atenas no pueden hacer frente “a los elevados intereses que demandan los mercados, por lo que se acuerda que los créditos del rescate tengan un interés del 5%, mucho menos de lo que exigen los inversores” (Barbero, 2011). Además Grecia se comprometió en el 2010 a “cerrar con un déficit no superior al 7,6% de su PIB (equivalente a unos 17.000 millones) y el siguiente año la cifra debe estar por debajo del 6,9%” (El Mundo, 2011).

Grecia ha tenido que realizar varios recortes para poder cumplir con las condiciones que le han impuesto el FMI y la UE. Por ejemplo “el primer paquete de recortes de Grecia contenía, entre otras medidas, la rebaja del salario a más de 600.000 trabajadores del sector

público, la subida del IVA, del impuesto de hidrocarburos, del tabaco y del alcohol, el aumento de la edad de jubilación y la reducción de las pensiones de jubilación” (Torrent, 2011). Grecia ha realizado varios recortes en sus gastos entre los cuales también se encuentran “recortes en la cifra de ayuntamientos, han elevado el IVA en tres ocasiones, se han eliminado pagas extras en los funcionarios públicos, han recortado miles de funcionarios, han rebajado las pensiones y han comenzado un ambicioso programa de privatizaciones de empresas” (El Mundo, 2011). Como se mencionó anteriormente uno de los principales problemas de Grecia desde que empezó la crisis fue el alto número de funcionarios públicos y sus elevados salarios. Por esta razón es que el FMI ha impuesto varias condiciones a Grecia en relación a su número de funcionarios públicos y el gasto de sus salarios. Todo esto con el fin de reducir los gastos del estado griego y poder reducir su deuda. Un ejemplo de esto es, que “El FMI reclamaba que despida este año (2011) a 20.000 funcionarios, aunque la cifra podría aumentar hasta los 100.000 en los próximos tres años y medio, con lo que se reduciría la estructura pública a la mitad de la que existe ahora” (El Mundo, 2011). Grecia accedió a estas condiciones y empezó con el recorte de funcionarios públicos. En el año 2011 Grecia se comprometió a mandar a 30.000 de sus funcionarios públicos a la “reserva” lo cual significa que cobrarán únicamente el 60% de su sueldo y al año siguiente de ser mandados a la reserva serán despedidos (El Mundo, 2011).

El primer rescate por parte de la UE y el FMI a Grecia ha tenido varias consecuencias para la población griega. Debido a los severos ajustes por parte del gobierno griego han ocurrido varias manifestaciones y huelgas por parte de la gente. Por ejemplo en “junio se produce la decimoquinta huelga general contra los recortes sociales, que dificulta los transportes y los servicios sanitarios. Las movilizaciones tienen lugar después de que en mayo

se hubiese producido una huelga de funcionarios de 48 horas” (Barbero, 2011). En medio de todas las manifestaciones que hubo en Grecia debido a los recortes sociales se produjo muchos daños materiales como personas heridas e incluso algunos muertos. Otra de las principales consecuencias que ha tenido Grecia debido al rescate financiero es que su calificación crediticia ha bajado bastante. “El 9 de junio, Fitch la rebaja hasta BBB-, muy cerca del bono basura. El día 14 del mismo mes, Moody’s la baja cuatro escalones de golpe” (Barbero, 2011). Por último en diciembre de 2010 la calificación de los bonos de Grecia baja hasta la calificación de bono basura de acuerdo a la agencia de calificaciones Fitch y subsecuentemente en el resto de agencias crediticias (Barbero, 2011).

### **Segundo rescate a Grecia**

El 30 de julio del año 2012 la Eurozona se comprometió con Grecia para otorgarle un segundo rescate junto con el desbloqueo del quinto tramo de ayudas del primer rescate, pero con la condición de que el Parlamento griego apruebe el nuevo programa de privatizaciones, reformas y las subidas de impuestos determinadas por la Unión Europea y el Fondo Monetario Internacional. Por otro lado la banca europea también aprobó su participación en el segundo rescate (Barbero, 2011).

El propósito principal del segundo rescate a Grecia era poder realizar un ajuste en las finanzas públicas y la economía griega, para que así en el año 2020 el país lograra tener una deuda pública de un nivel sostenible del 120.5% del PIB, frente al 160% que poseía. Sin embargo desde el principio del segundo rescate varios de los líderes europeos reconocieron que podía haber la necesidad de un tercer rescate. El segundo rescate a Grecia estaba considerado también como una oportunidad única para el mismo, motivo por el cual Grecia



demonstró un gran compromiso en cuanto a la implementación de los ajustes fiscales, las reformas estructurales y el programa de privatización (Gallegos, 2012).

Después de que los países de la zona euro y el Fondo Monetario Internacional oficializaran en sus respectivos parlamentos nacionales el programa de asistencia, los mismos dieron su aprobación para que el IEFS (fondo de rescate) desembolsara la primera parte de ayuda de los 130000 millones de euros que fueron destinados para esta segunda etapa, el cual se determinó ser repartido en distintos tramos hasta el 2014. El Tesoro griego con esta ayuda pudo hacer frente a su primer gran vencimiento de deuda, ya que hubo respaldo por parte de los acreedores privados que aceptaron en un 95% de los casos el canje de la deuda griega por nuevos bonos que equivaldrían un 53.5% menos. Para el segundo rescate hubo también un acuerdo en cuanto a las rebajas retroactivas de los tipos de interés de los préstamos bilaterales de Grecia, en donde los mismos quedaron fijos en 1.5%, para posteriormente lograr que Grecia posea un ahorro de 1400 millones de euros hasta el 2020. Por otro lado también los bancos centrales de los países europeos que tenían bonos de deuda griega, se comprometieron a restituir a Grecia parte de los beneficios (20 minutos.es, 2012; Gallegos, 2012).

Para la ejecución del préstamo del salvamento de Grecia tanto el Fondo Monetario Internacional como la Unión europea pidieron a Grecia cumplir con ciertos parámetros. En primera instancia en el segundo rescate Grecia tuvo que crear una cuenta blindada donde abonó intereses de su deuda. También la Troika tuvo que transmitir una misión constante de expertos a la ciudad de Atenas, los cuales se encargaban siempre de llevar la auditoria en tiempo real de las decisiones que eran tomadas por los ejecutivos griegos. Por otra parte Grecia también prometió siempre poner en su Constitución el concepto de “absoluta

prioridad” del pago de sus compromisos de deuda. Para este segundo rescate Grecia tuvo también que dejar a más gente que trabajaba en el sector público sin empleo. Por otro lado también se vio obligado a ejercer más reformas estructurales para poder ahorrar 50000 millones de euros desde el 2012 hasta el 2015 (20 minutos.es, 2012).

Se dice que el segundo rescate de Grecia durará hasta la segunda mitad de 2014, ya que solamente hasta estas fechas será financiada, y así esperar regresar al mercado de bonos del que fue sacado en el año 2010. Por otro lado sus prestamistas están considerando la opción de un tercer rescate en noviembre de 2014 (Gestión, 2013).

### **Tercer rescate a Grecia**

Durante el 2013 se ha visto que Grecia definitivamente todavía no ha podido tener de nuevo un correcto refinanciamiento en los mercados con sus propios bonos, lo cual ha provocado la necesidad de una tercera línea de ayuda financiera para Atenas. Por otra parte el presidente del Eurogrupo también se hizo partícipe y comentó que Grecia no podrá resolverse del todo hasta que finalice el 2014, por lo que afirma que el mismo necesitará más ayuda. También el Eurogrupo mantiene aún las reglas establecidas en el segundo rescate para Grecia, ya que si las mismas no se cumplen no se procederá a tener un tercer rescate, sin embargo en la última revisión que fue en julio de 2013 se vio que Grecia si ha venido cumpliendo con los reglamentos establecidos por la Eurozona y el Fondo Monetario Internacional, lo cual provocará que Atenas continúe mejorando su situación el año que viene (Expansión.com, 2013; El País, 2013).

Por otro lado el presidente del Eurogrupo considera que ciertamente Grecia necesitará un tercer rescate, sin embargo el mismo no quiere aún que se establezcan las condiciones que

se tratarán. También se espera que la TROIKA examine en abril de 2014 las necesidades que presente Grecia, motivo por el cual no se establecerán formalmente nuevas medidas en el año 2013. Sin embargo el presidente del Eurogrupo, Dijsselbloem ha hecho mención de que el Eurogrupo se comprometió a actuar ya, en caso de que sea necesario durante este tiempo, con iniciativas como la disminución adicional para los tipos de interés en los préstamos para Grecia (El País, 2013).

No solo la Unión Europea como tal ha considerado un tercer rescate, sino también el Ministro de Finanzas de Alemania, Wolfgang Schauble, mencionó que el país Griego deberá someterse a un tercer paquete de rescate. Según el, lo que los miembros de la UE deben lograr es que Grecia elimine por completo los pagos con intereses demasiado elevados. El Ministro de Finanzas Alemán ha expresado la confianza que tiene acerca de la economía existente en su país, ha pronosticado un crecimiento de la economía alemana entre un 0.5% y un 0.7% en este año, lo cual está ligeramente por encima de la previsiones oficiales del gobierno germano, que hasta mediados del año 2013 proyectó una expansión de medio punto porcentual (Público.es, 2013).

Como se mencionó anteriormente el representante alemán del Directorio del Banco Central Europeo, Joerg Asmussen, en agosto del año 2013 visitó Grecia para percatarse sobre el terreno mismo sobre los avances de Atenas en cuanto a la aplicación de las reformas establecidas por la TROIKA en el marco para el segundo rescate. Lo que sí está asegurado ya, es que para la próxima misión de la TROIKA, en cuanto al salvataje Griego, Joerg Asmussen tendrá constantemente reuniones bilaterales con representantes políticos de Grecia y

representantes que pertenezcan a la comunidad empresarial del mismo para de esta manera empezar a discutir sobre el nuevo programa del ajuste griego (Público.es, 2013).

## **METODOLOGÍA Y DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN**

Este capítulo de la tesis contiene una explicación acerca de cuál es la metodología de investigación que se va a utilizar. En primer lugar se mencionará cual es la metodología de investigación que será utilizada y cuáles son las razones por las cuales se utilizará dicha metodología. Después se procederá a explicar el por qué la metodología utilizada es la más adecuada para la elaboración de esta tesis. Y por último se hablará acerca del método y las herramientas que van a ser utilizadas en la realización de la tesis.

### **Justificación de la metodología seleccionada**

El método que va a ser utilizado para la realización de esta tesis es de investigación cualitativa. Dentro de lo que es la investigación cualitativa esta tesis tendrá un enfoque informativo. Esto se debe a que los temas de investigación de esta tesis son respondidos de la mejor manera con la utilización de un método cualitativo. Es decir en esta tesis no se va a investigar la relación entre una o más variables sino que se realizará una investigación conceptual de los diferentes temas. Una de las cosas que se hará es recopilar datos e información los cuales serán analizados y explicados posteriormente.

Otra de las razones por lo cual el método más adecuado es el cualitativo es porque la información que se utilizará prevendrá de fuentes primarias de información como por ejemplo periódicos en línea, revistas en línea, publicaciones en internet y páginas web. Con la información recopilada de las diferentes fuentes se pretende investigar por qué y cómo pasaron ciertos eventos que en este caso son los diferentes rescates a Grecia. Es decir se informará acerca de los diferentes eventos que han ocurrido en el transcurso de la crisis griega y de las repercusiones que dichos eventos han tenido en Grecia y Europa. Por las razones

mencionadas anteriormente el método de investigación adecuado para la realización de esta tesis es el método cualitativo.

### **Herramienta de investigación utilizada**

En la realización de esta tesis se va a utilizar una sola herramienta de investigación la cual es la información basada en documentos y en estudios realizados previamente. La información va a ser buscada principalmente en el internet. Dentro del internet se recopilará información de diferentes fuentes como por ejemplo periódicos en línea, revistas en línea, artículos y páginas web con contenido económico y financiero. Esto quiere decir que la información utilizada ya ha sido escrita por otros autores y no es investigación propia. Sin embargo dicha información es útil debido a que se relaciona directamente con los temas que serán tratados en nuestra tesis. Debido a que nuestra tesis es de investigación cualitativa y con un enfoque informativo solo se utilizará la herramienta de investigación basada en documentos y estudios realizados por otros autores.

### **Descripción de participantes**

#### **Número**

No aplica

#### **Género**

No aplica

#### **Nivel socioeconómico**

No aplica

### **Características especiales relacionadas con el estudio**

Una característica que deben tener todas las fuentes de información utilizadas en la realización de esta tesis es que deben ser confiables y de categoría académica. Es decir deben contar con fecha de publicación y con autor. En el caso de algunos artículos que no tienen autor estos deben estar publicados en páginas web pertenecientes a periódicos o revistas en línea.

### **Fuentes y recolección de datos**

La recolección de datos para esta tesis provendrá de varias fuentes de información. La principal fuente de información que se va a utilizar es el internet. En las diferentes páginas web que se pueden encontrar en el internet se tomarán en cuenta únicamente las que provengan de una fuente confiable. Una fuente confiable es aquella que tiene fecha de publicación y autor. Existen ciertos artículos que a pesar de no contar con un autor de igual manera se las puede considerar confiable ya que se encuentran publicados en portales en línea de periódicos, revistas e instituciones financieras y económicas. La razón por la cual se buscará en páginas web con dichas características es para que la información utilizada en esta tesis sea lo más confiable posible. Otra de las características de las fuentes de información académicas es que su información es comprobada e inspeccionada antes de ser publicada en el internet. Es por las razones mencionadas anteriormente que las fuentes y recolección de datos provendrá de fuentes en el internet pero que sean académicas y confiables.

### **Prueba piloto**

No aplica

## ANÁLISIS DE DATOS

### Detalles del análisis

En este capítulo de la tesis se procederá a realizar un análisis de la información presentada en la revisión de la literatura. En esta sección se incluirá el análisis respectivo de cada uno de los rescates a Grecia así como algunas de las consecuencias y errores que han tenido. Además se hablará acerca de un posible tercer rescate a Grecia del cual ya se ha empezado a especular. También en este capítulo se incluirán algunas tablas y gráficos los cuales muestran la evolución a través del tiempo de algunos factores económicos griegos como el PIB, los niveles de deuda, el nivel de déficit y los desembolsos a Grecia por parte del FMI y la UE. Se realizará una interpretación de las tablas y gráficos y se los relacionará con la información que fue incluida en la revisión de la literatura y en el análisis de datos.

Porcentaje de deuda de Grecia y de la Eurozona:

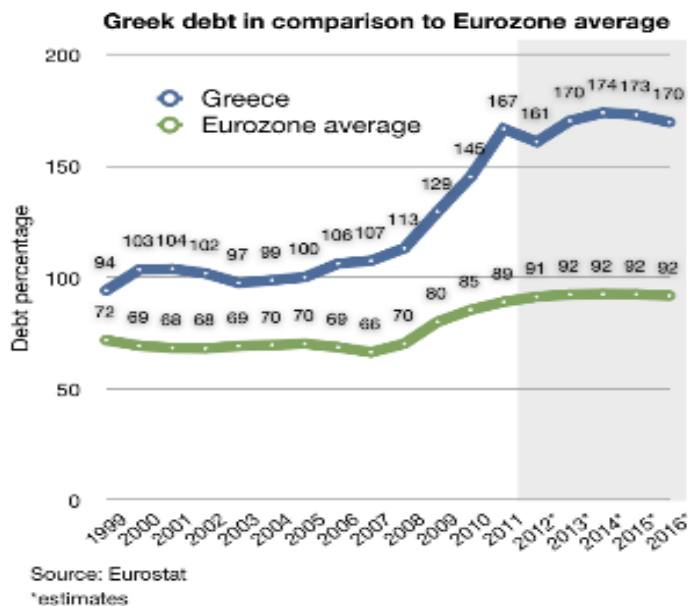


Gráfico No. 1: Porcentaje de deuda de Grecia y de la Eurozona (Wikipedia, 2013)



En esta gráfica se compara el promedio de la deuda Griega con el promedio de la deuda de la Eurozona en general desde 1999 hasta un estimado en el año de 2016. Se observa claramente que a lo largo de todo este tiempo la deuda griega siempre estuvo por encima de la deuda en general de la eurozona, sin embargo en el año 2010 es cuando Grecia alcanza su primer pico alto ya que su deuda equivalía a 145% del valor de su PIB, motivo por el cual tuvo que verse obligado a dar la iniciación de un primer rescate. Vemos también en la gráfica que a partir de este punto la cifra continuó creciendo, pero para el 2016 de acuerdo con las acciones que se tomarán desde el 2014 se ha pronosticado que dicha cifra disminuirá 170% del valor del PIB con relación al año 2015.

A continuación se realizará el análisis de lo que fue el primer rescate a Grecia. Se hablará acerca de cómo fue el rescate, cuáles han sido las consecuencias que dicho rescate ha tenido sobre Grecia y el resto de Europa y de cuáles fueron algunos de los errores y fallas del rescate. El primer rescate a Grecia fue acordado por la UE y el FMI en mayo del 2010. En esta fecha se acordó que Grecia recibiría un total de 110.000 millones de euros. El paquete de 110.000 millones de euros le fue entregado a Grecia en diferentes tramos. A cambio del dinero recibido Grecia debió cumplir con algunas condiciones y medidas que le fueron impuestas por el FMI y la UE. A medida que Grecia iba cumpliendo con las condiciones del FMI se le iban desbloqueando los paquetes de ayuda. Por ejemplo una de las condiciones era que “Grecia se ha visto forzada a esbozar un plan para recortar su abultado déficit presupuestario hasta el 8,7% de su PIB en 2010, y a menos del 3% en 2012” (Torrent, 2011). Otras de las medidas que le impusieron a Grecia consistían en reducir el gasto del estado mediante el despido de funcionarios públicos y la reducción sus salarios. Además Grecia tuvo que subir los impuestos al alcohol, tabaco, los hidrocarburos y el IVA para recaudar más dinero. También otra de las

medidas que Grecia tuvo que tomar fue la de cambiar la edad de jubilación de las personas y el monto de sus pensiones una vez jubilados. Además el “Gobierno de Yorgos Papandreu se comprometió a aplicar un ajuste de 23.000 millones de euros y a poner en marcha un plan de privatizaciones de 50.000 millones de euros adicionales” (Torrent, 2011). La mayoría de las medidas tomadas por Grecia para cumplir con las condiciones impuestas por el FMI y la UE han tenido consecuencias negativas tanto para el gobierno de Grecia como para la población griega. Estas medidas han afectado al gobierno de Grecia en varias maneras, una de ellas es la pérdida de control y soberanía sobre las decisiones del país griego. El FMI y la UE han estado vigilando a Grecia e incluso han impuesto “una presencia permanente de la misión de las instituciones internacionales sobre el terreno para verificar que Atenas cumple con las condiciones pactadas. Es considerado como la mayor cesión de soberanía de un estado en tiempos de paz” (Máiquez, 2012). Además debido a todos los ajustes que Grecia ha tenido que hacer han ocurrido varios cambios en la estructura de su gobierno. Los cambios en la estructura del gobierno griego también han causado una falta de estabilidad y seguridad en los mandatarios griegos e incluso algunos movimientos como el Movimiento Socialista Panhelénico han optado por rebelarse en contra de Papandreu. Todo esto no ayuda en nada a la situación griega, es más únicamente la empeora. Por otra parte los planes de austeridad griegos también tuvieron consecuencias negativas para la población de Grecia. La situación social de Grecia empeoró mucho como consecuencia a los ajustes que fueron realizados. Desde que se acordó el primer rescate a Grecia y se empezaron a tomar medidas de austeridad “se han cerrado alrededor de un tercio de los negocios y la caída del poder adquisitivo de gran parte de los griegos se ha reducido a casi la mitad, mientras que más de un cuarto de la población vive bajo el umbral de la pobreza” (Máiquez, 2012). Además la población de la tercera edad se ha

visto muy afectada debido a que se les ha incrementado la edad necesaria para jubilarse y además se les ha reducido sus pensiones. Todo lo mencionado anteriormente ha causado muchas huelgas y manifestaciones por parte de la población griega en contra de las medidas de austeridad. Sin embargo dichas medidas son necesarias para que Grecia cumpla con las condiciones impuestas por el FMI y la UE y que Grecia pueda seguir recibiendo los paquetes de ayuda.

### Crisis económica en Grecia:

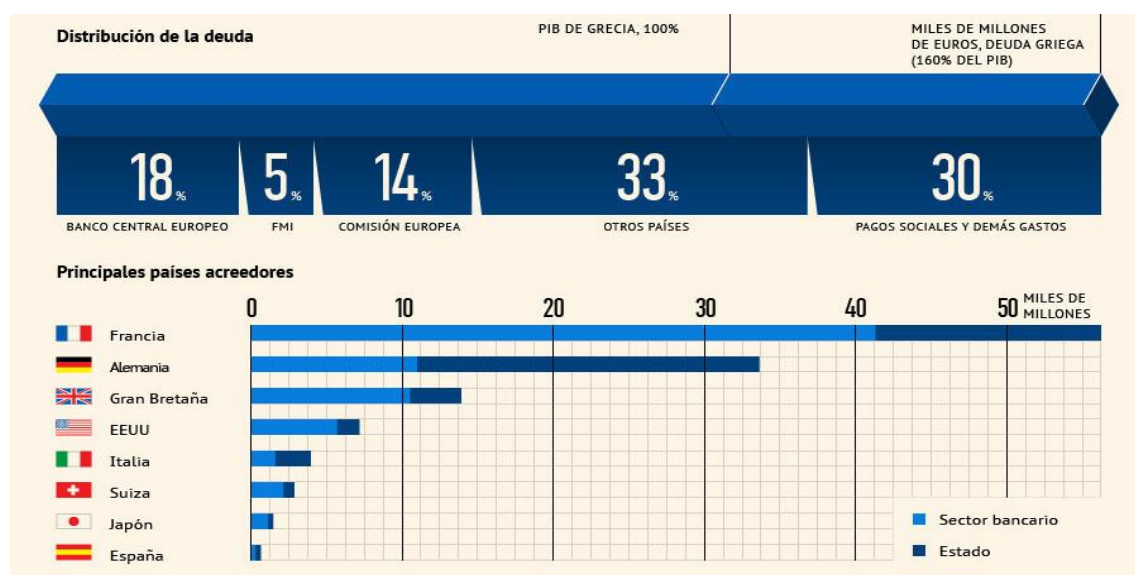


Gráfico No. 2: Crisis económica en Grecia (Ria Novosti, 2011)

En la gráfica anterior se puede observar cómo ha sido la situación de Grecia en el año 2011, es decir después del primer rescate. Los ingresos de Grecia fueron inferiores a los gastos y por lo tanto el país ha tenido que recurrir a la financiación externa para poder cubrir sus deudas y su déficit. Como se puede ver en este año la deuda griega está valorada en 340.000 millones de euros, lo cual representa el 160% del PIB del país. La gráfica también nos muestra de que manera está distribuida la deuda y cuáles son los principales países acreedores de la

deuda. Además nos da una cifra aproximada del valor que cada uno de estos países ha aportado para el salvamento.

Para el 2011 la composición de la deuda griega era la siguiente. El 18% de la deuda griega corresponde al Banco Central Europeo, el 5% de la deuda corresponde al FMI, el 14% de la deuda corresponde a la comisión europea, el 33% de la deuda corresponde a otros países del mundo y el 30% de la deuda corresponde a pagos sociales y demás gastos. Como se puede apreciar más del 60% de la deuda griega está distribuida entre otros países del mundo. El principal acreedor de la deuda griega es Francia país el cual ha aportado con aproximadamente 55.000 millones de euros. De los cuales aproximadamente 40.000 millones han sido aportados por el sector bancario y 15.000 millones han sido aportados por el estado francés. Francia es seguida por Alemania que ha aportado con aproximadamente 33.000 millones de euros. De esta cifra el estado alemán ha aportado 23.000 millones de euros mientras que el sector bancario ha aportado 10.000 millones de euros. En tercer lugar aparece Gran Bretaña que ha aportado con aproximadamente 14.000 millones de euros. De esta cantidad el sector bancario ha aportado con 11.000 millones mientras que el estado ha aportado 3.000 millones de euros. Después aparecen países como Estados Unidos, Italia, Suiza, Japón y España los cuales son acreedores de por lo menos 10.000 millones de euros cada uno. Otra de las cifras alarmantes que nos muestra esta gráfica es que el 47% de las personas en Grecia corresponden a la población económicamente activa y que en el segundo trimestres del 2011 el nivel de desempleo fue de 16%. Además para el año 2011 las principales calificadoras de riesgos del mundo evaluaron la deuda de Grecia a un nivel de bono basura.

Exposición de la banca a la deuda soberana griega:

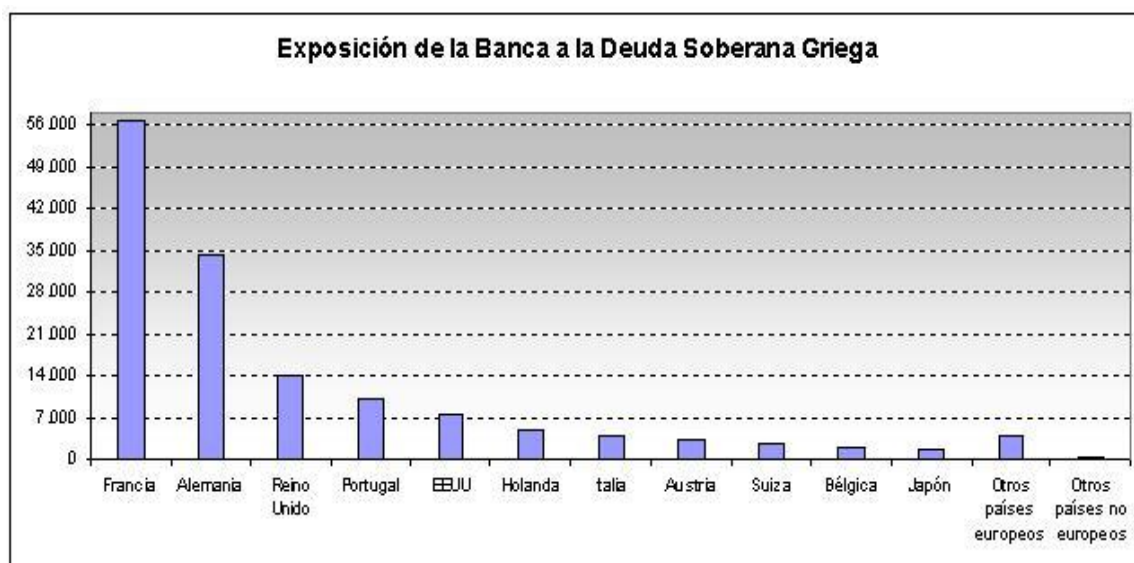


Gráfico No. 3: Exposición de la banca a la deuda soberana griega (Bull Market, 2011)

<b>EXPOSICIÓN DE LA BANCA A LA DEUDA SOBERANA GRIEGA</b>	
<b>PAÍSES</b>	<b>MONTO</b>
FRANCIA	56.740
ALEMANIA	33.974
REINO UNIDO	14.060
PORTUGAL	10.286
EEUU	7.318
HOLANDA	5.003
ITALIA	4.085
AUSTRIA	3.351
SUIZA	2.864
BÉLGICA	1.909
JAPÓN	1.631
OTROS PAÍSES EUROPEOS	4.045
OTROS PAÍSES NO EUROPEOS	517
<b>TOTAL</b>	<b>145.783</b>

En millones de dólares.

Tabla 1: Exposición de la banca a la deuda soberana griega (Bull Market, 2011)

En las gráficas superiores se muestra cómo ha afectado a la banca de los países que pertenecen a la Unión Europea la deuda soberana del país heleno. Se aprecia también que los países que más aportaron fueron Francia y Alemania con cifras mayores de 56740 millones de dólares y 33974 millones de dólares respectivamente. Sin embargo este podría convertirse en el motivo principal por el cual Grecia teme un posible contagio, especialmente a aquellos países con economías más débiles como Irlanda y Portugal.

Comparación de la deuda griega con grandes cifras mundiales:

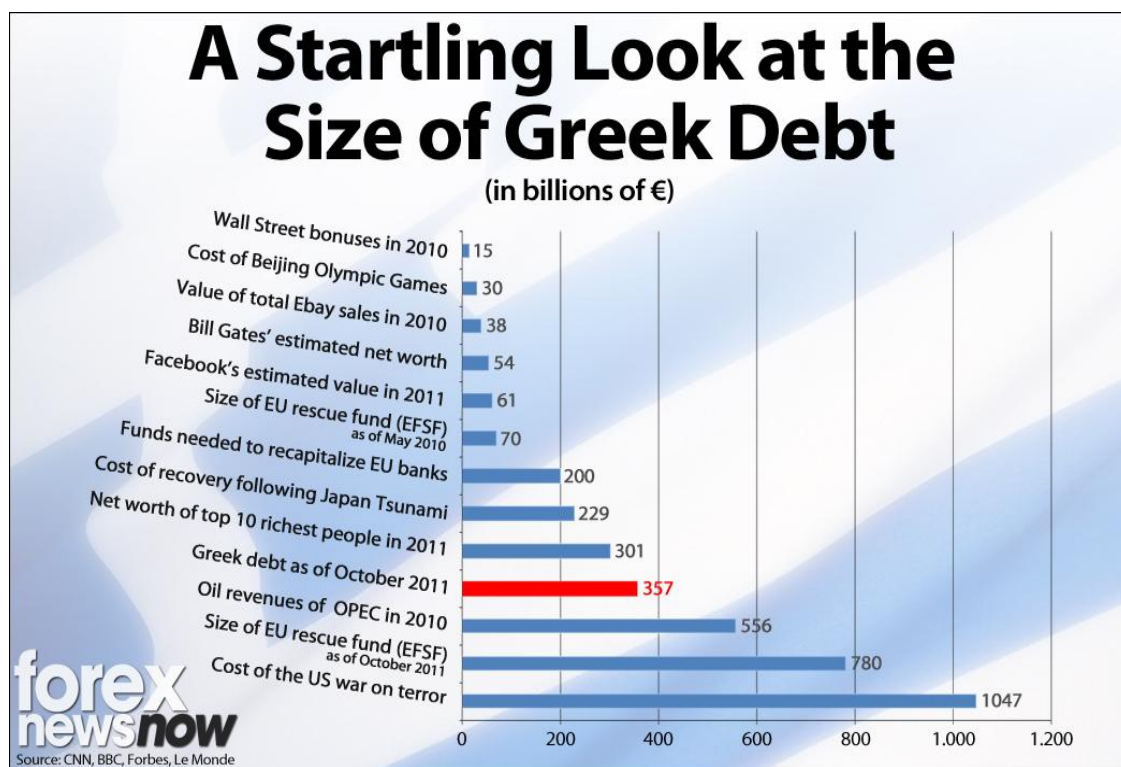


Gráfico No. 4: Comparación de la deuda griega con grandes cifras mundiales (Forex News, 2011)

La gráfica anterior ha sido incluida para poder realizar una comparación entre la deuda griega y otras cifras mundiales de alto valor e importancia. Además de esta manera se puede entender la dimensión de lo que significa la deuda griega. Como se puede ver la deuda de

Grecia tuvo un valor de 357 billones de euros hasta Octubre del 2011 y se la ve representada con una barra de color roja en el gráfico. En los últimos años ha habido pocos casos de valores que específicamente se encuentren por encima de lo que representa la deuda griega. Por ejemplo los costos para Estados Unidos de la guerra contra el terrorismo fueron de alrededor de 1.047 billones de euros. Se puede mencionar en segundo lugar que el fondo de rescate de la Unión Europea es de 780 billones de euros. Después en el tercer lugar de esta lista se encuentran las ganancias petroleras de OPEC en el 2010 que tuvieron un valor de 556 billones de euros. La deuda de Grecia aparece en el cuarto lugar de esta lista. Como se puede apreciar la deuda de Grecia es tan alta que se encuentra situada entre los valores y cifras mundiales más altas de los últimos tiempos. Incluso como se puede ver si se suma el valor neto de las 10 personas más ricas del mundo igual estarían por debajo del valor de la deuda griega. La deuda griega es tan alta que incluso supera los costos de recuperación a un desastre natural como lo fue en el caso del tsunami en Japón el cual ocasionó 229 billones de euros en daños. Otra comparación interesante que se puede realizar es la del valor de una de las páginas web más grandes e importantes del mundo con la deuda griega. El valor de Facebook en el año 2011 fue de 61 billones de euros, muy por debajo del valor de la deuda griega. También otra de las páginas web que más dinero mueven en todo el mundo es EBay la cual tuvo ventas de 38 billones de euros en el 2010. Al ver esta gráfica nos podemos dar cuenta que la situación de Grecia y el valor de su deuda son realmente alarmantes. Tomando en cuenta las cifras únicamente de esta gráfica se puede ver que la deuda de Grecia se encuentra ubicada en el cuarto lugar. Gracias a esta gráfica se puede ver que tan grave es la situación de Grecia ya que al compararla con las demás cifras de importancia mundial se encuentra entre las primeras.

Crecimiento económico de Grecia:

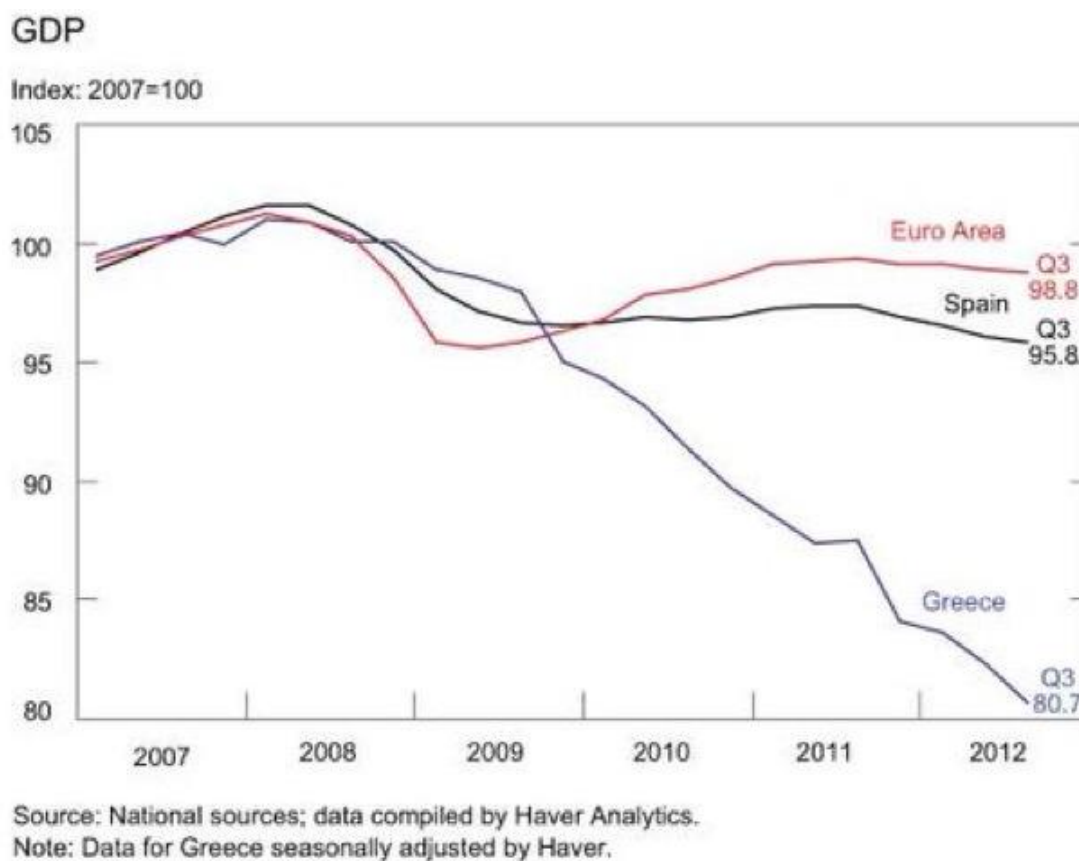


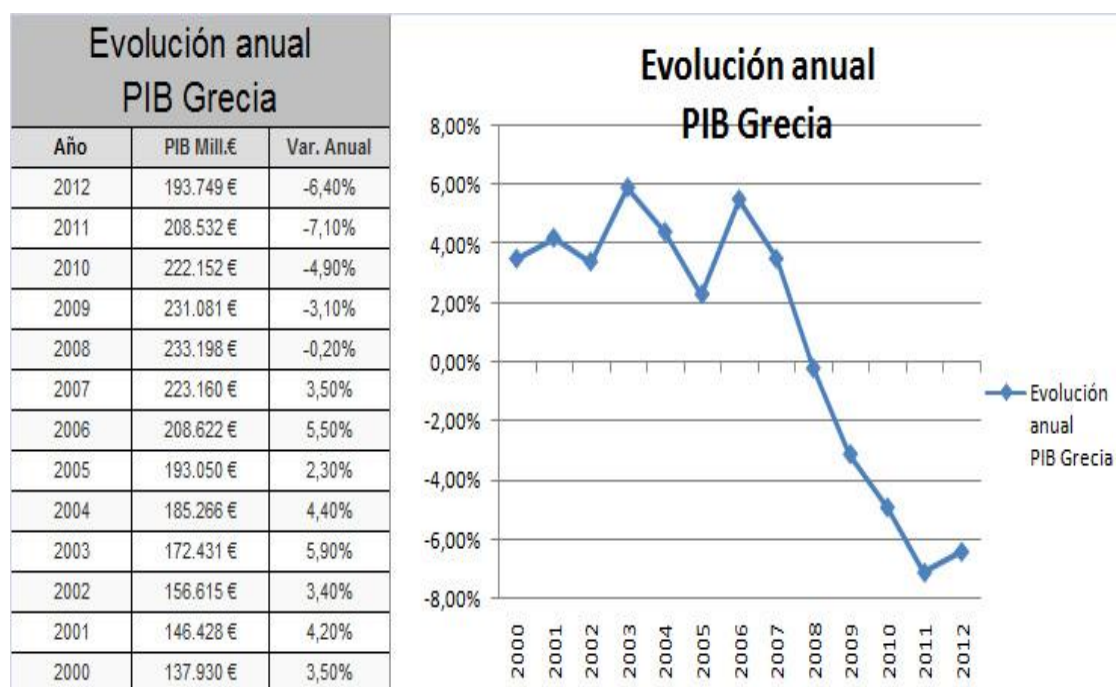
Gráfico No. 5: Crecimiento económico de Grecia (Navascues, 2012)

En la gráfica se puede observar la evolución del PIB de Grecia desde el año 2007 hasta el año 2012. Si se toma como año base al 2007 en términos reales se puede ver cómo ha ido bajando desde que comenzó la crisis. Hasta el año 2008 la caída del PIB no fue muy grande en relación al 2007. Sin embargo a partir del año 2009 se puede ver como el PIB de Grecia ha disminuido significativamente en términos reales. En el año 2012 el PIB de Grecia se encuentra en el 80% de lo que era en el 2007. La caída del PIB de Grecia es una clara muestra de los efectos negativos de la crisis. Se puede ver también que a pesar de haber recibido el primer rescate en el año 2010 Grecia no ha podido mejorar su situación y su PIB continúa decreciendo año tras año. Esto es una muestra de que el primer rescate no fue la solución para



los problemas del PIB de Grecia. También se puede ver que el PIB de Grecia en relación al PIB de España y el resto de la Eurozona ha bajado mucho más desde el año 2007.

Evolución anual PIB Grecia:



**Gráfico No. 6: Evolución anual PIB Grecia (Aprendiz de Bolsa, 2013)**

En la gráfica anterior se puede ver cómo ha sido la evolución del PIB de Grecia desde el año 2000 hasta el año 2012. Esto nos ayudará a entender que ha ocurrido con Grecia incluso antes de haber entrado en la crisis económica que empezó en el año 2004. En el cuadro y gráfico se puede ver que Grecia tuvo un incremento de su PIB y de las variaciones porcentuales del PIB desde el año 2000 hasta el año 2007. En el año 2000 el PIB de Grecia fue de 137.930 millones de euros y se fue incrementando hasta llegar a 232.081 millones de euros en el año 2009. Sin embargo la variación porcentual del PIB se empezó a disminuir desde el año 2006 en adelante. Desde el 2006 hasta el 2012 la variación anual ha caído desde un 5.50%

hasta un -6.40% anual. Además en el transcurso del año 2008 al 2009 el del PIB en millones de euros empezó a disminuir. En el 2008 el valor del PIB fue de 233.198 millones euros y ha ido cayendo progresivamente de la siguiente manera. En el 2009 el valor del PIB fue de 231.081 millones de euros, en el 2010 fue de 222.152 millones de euros, en el 2011 fue de 208.532 millones de euros y en el 2012 fue de 193.749 millones de euros. La crisis económica griega empezó en el año 2004 con el endeudamiento por los Juegos Olímpicos realizados en Atenas, sin embargo los efectos negativos y la disminución del PIB comenzaron aproximadamente a partir del año 2006. Justamente en el año 2006 es cuando empieza a caer la variación anual del PIB en relación a los años anteriores. Se puede ver que en el año 2012 la variación anual del PIB fue de -6.40% mientras que en el 2011 fue de -7.10% lo cual demuestra que en el 2012 hubo una pequeña recuperación en cuanto a la variación anual de su PIB. Sin embargo la recuperación no es lo suficiente como para salir de las cifras negativas y año tras año el PIB de Grecia continúa disminuyendo. En cuanto a los valores del PIB en millones de euros el valor más reciente que es el del 2012 es de 193.749 millones de euros y se encuentra más o menos en el mismo nivel de lo que fue el PIB en el 2005 el cual fue de 193.050 millones de euros. En términos generales el PIB de Grecia ha caído en un 17% desde que comenzó la crisis. Como se puede ver la situación de Grecia continua agravándose y la tendencia del PIB es a seguir cayendo en los próximos años.

Deuda de Grecia en relación a otros países de los “PIIGS”:



Gráfico No. 7: Deuda de Grecia en relación a otros países de los "PIIGS" (Kiefer, 2013)

En la imagen anterior se puede ver los niveles de deuda de los países que se los denomina con las siglas de "PIIGS" que son Portugal, Irlanda, Italia, Grecia y España. Estos son los principales países europeos que han sido víctimas de la crisis financiera de los últimos tiempos en Europa. Dichos países han tenido grandes niveles de deuda en relación a sus PIBs. Como se puede ver el país que se encuentra en la peor situación es Grecia que tiene una deuda del 130.2 % por ciento en relación al PIB seguido por Italia que tiene una deuda del 118.3% en relación a su PIB. En tercer lugar se encuentra Irlanda que tiene una deuda del 93.6% de su PIB. En cuarto lugar se encuentra Portugal que tiene una deuda del 81.3% en relación a su

PIB. Por último se encuentra España que tiene una deuda del 63.5% de su PIB. También se puede ver que todos los países mencionados anteriormente tienen una deuda con bancos de Gran Bretaña. De estos países el país que está más endeudado con los bancos británicos es Irlanda que tiene una deuda de 88 billones de libras con dichos bancos. Luego le siguen España con 70 billones de libras, Italia con 45 billones, Portugal con 15 billones de libras y Grecia con 8 billones de libras esterlinas. Por lo tanto se puede llegar a dar un efecto dominó en el cual la caída de alguno de estos países pueda ocasionar la caída de otros países e instituciones financieras como en este ejemplo lo son los bancos de Gran Bretaña.

Política Fiscal:

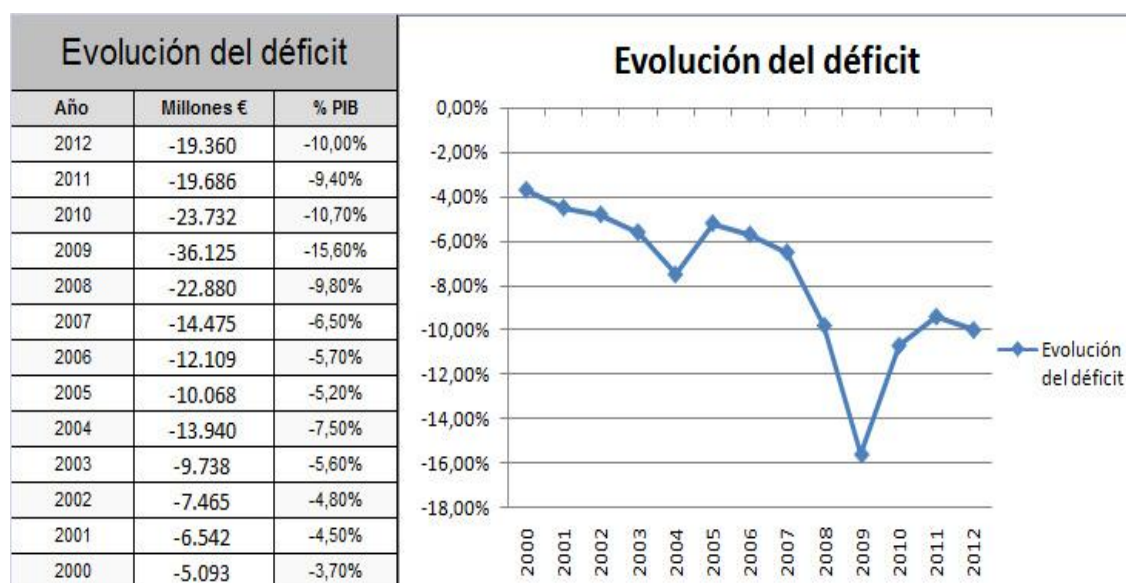


Gráfico No. 8: Política Fiscal (Aprendiz de Bolsa, 2013)

En la gráfica anterior se puede observar cómo ha sido la evolución del déficit de Grecia desde el año 2000 hasta el año 2012. Desde el 2000 hasta el 2009 el déficit de Grecia se incrementó gradualmente con la excepción del año 2005 en el cual disminuyó un poco en relación al año anterior. A partir del año 2009 hasta el 2012 el déficit de Grecia ha disminuido

pero en cantidades muy bajas y además continua en cifras negativas. Esto se puede deber a las condiciones del programa de rescate. Como se puede ver en la gráfica el déficit de Grecia tuvo una leve recuperación. En el 2009 el déficit de Grecia fue del -15.60% del PIB. Después en el 2010, 2011 y 2012 el déficit se ha mantenido en aproximadamente el -10% del PIB. Además se puede apreciar que el déficit de Grecia continua incrementándose y tiene una tendencia a seguir incrementándose gradualmente. Como se puede ver la situación de Grecia en cuanto al nivel de déficit ha mejorado desde que recibió el primer rescate.

Evolución de la Deuda:

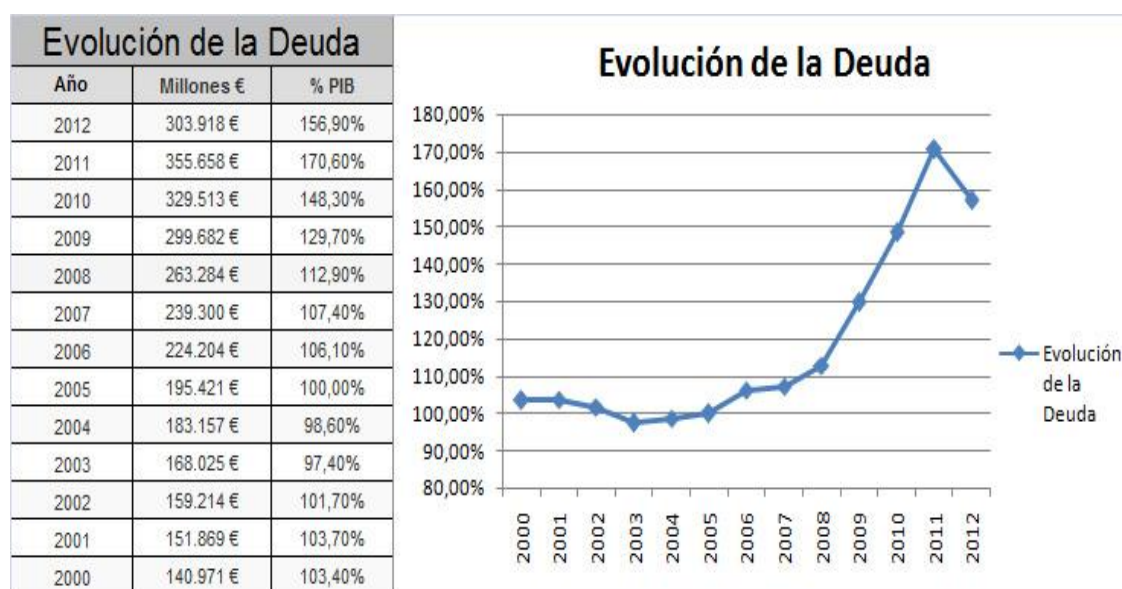


Gráfico No. 9: Evolución de la Deuda (Aprendiz de Bolsa, 2013)

La gráfica de la evolución de la deuda sirve como un complemento para las gráficas de evolución anual del PIB y la de evolución de déficit de Grecia. El hecho de que el PIB haya ido bajando con el paso del tiempo y por otra parte el déficit ha ido subiendo en los últimos años ha contribuido a que la deuda griega se vaya incrementando año tras año. La evolución de la deuda es muy clara y es que se ha ido incrementando desde el año 2000 en adelante.

Además año tras año Grecia genera cada vez menos dinero y se endeuda más y más. En el año 2000 la deuda de Grecia era de 140.971 millones de euros y representaba el 103.40% del PIB. Esa cifra se ha ido incrementando y en el 2011 llegó hasta los 355.658 millones de euros los cuales representan el 170.60% del PIB de Grecia. El único año en el que hubo una leve recuperación fue en el 2012 ya que la deuda disminuyó hasta los 303.918 millones de euros los cuales son equivalentes al 156.90% del PIB. La disminución en la deuda griega en el año 2012 se debe a que hubo una posible quita de la deuda por parte de otros países. Es decir un cierto porcentaje de la deuda le fue perdonada a Grecia. Este gráfico nos ayuda a concluir que la situación de Grecia continúa en decadencia y que a pesar de haber recibido mucha ayuda por parte de la UE y FMI la crisis continua. Los niveles de deuda se han incrementado todos los años con excepción del 2012 en el cual disminuyó. Además el PIB ha ido bajando y el déficit ha ido subiendo. Todo esto hace que la situación económica actual de Grecia continúe siendo alarmante.

Empleo:

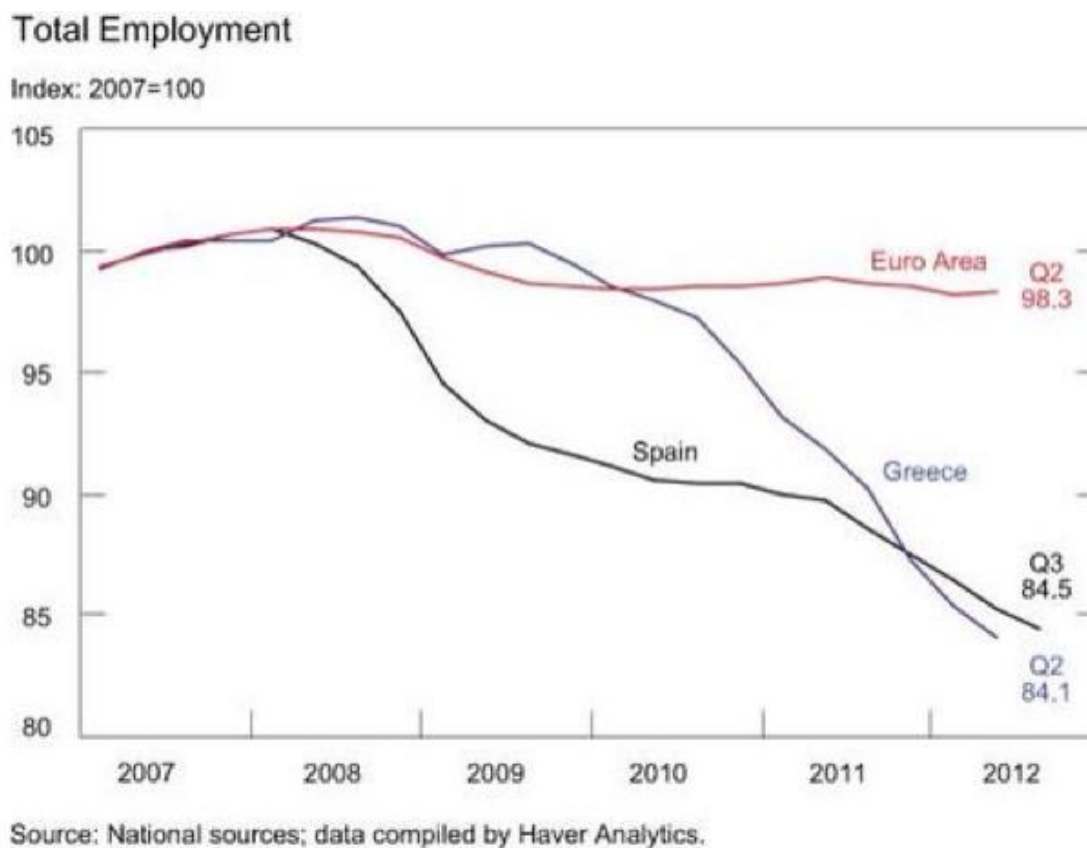


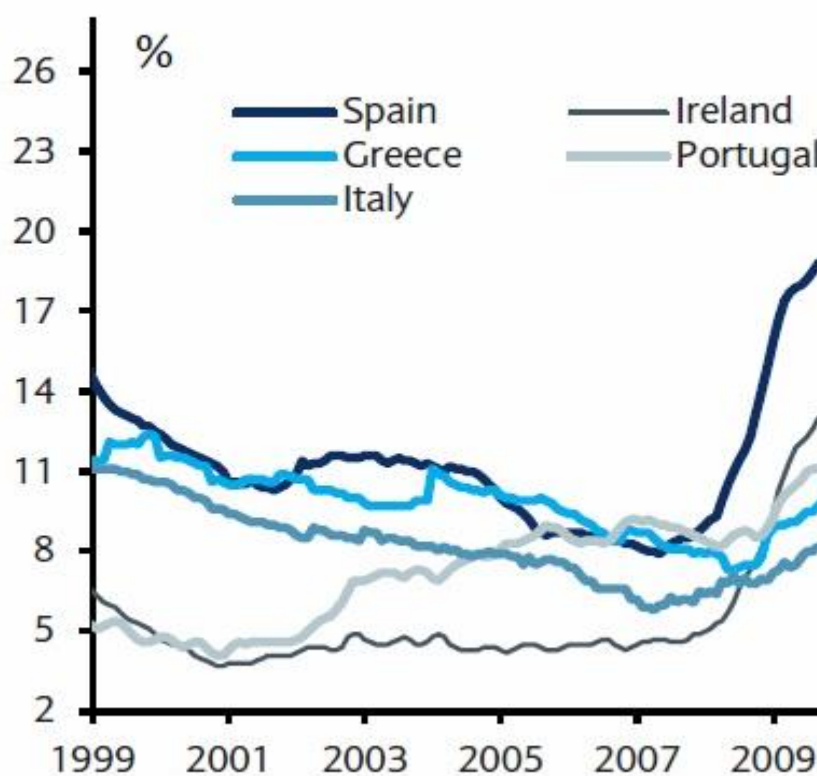
Gráfico No. 10: Empleo (Navascues, 2012)

En la gráfica anterior se puede ver cómo ha ido evolucionando el nivel de empleo total en Grecia y en el resto de la Eurozona. Nuevamente se toma el año 2007 como el año base. Desde el 2007 hasta el 2009 aproximadamente los niveles de empleo se mantienen relativamente constantes. Sin embargo se puede ver que en el 2010 empiezan a bajar los niveles de empleo en Grecia. Justamente en el 2010 fue cuando se empezaron a tomar las medidas de austeridad en Grecia a cambio de recibir un rescate por parte del FMI y la UE. Como se puede ver y como se mencionó anteriormente desde que empezó el primer rescate a Grecia el nivel de desempleo se ha incrementado mucho. Muchas personas han perdido su trabajo e incluso muchas empresas han tenido que cerrar. En la gráfica se puede ver que Grecia ha bajado en un 16% su nivel total de empleo desde el 2007 hasta el 2012. Por otro

lado el nivel de empleo total de la Eurozona se mantiene prácticamente en el mismo nivel que tenía en el 2007.

Tasa de desempleo en países de Europa:

### Unemployment rate in peripheral Europe



Source: Eurostat

Gráfico No. 11: Tasa de desempleo en países de Europa (Fermo, 2013)

En la gráfica anterior se observa cómo ha ido variando la tasa de desempleo en Italia, Grecia, Portugal, España e Irlanda, que hoy en día son los países con los que la Eurozona más conflictos ha presentado en cuanto a economía y deuda pública. Como se observa también en la misma se presenta un análisis que va desde el año de 1990 hasta el 2009, antes de que se iniciaran los rescates financieros de Grecia.



En cuanto a España se observa que la tasa de desempleo empezó con una cifra de casi 15% en 1999 la cual descendió hasta el año 2002. Sin embargo para el 2003 esta cifra subió nuevamente al 13% punto desde el cual hasta el año 2007 bajó hasta un 9%. Sin embargo es en el 2007 en donde se presentan varios conflictos económicos para España debido a las recesiones existentes y al incremento de deuda pública, lo cual hace que la cifra de desempleo ascienda al 20% aproximadamente para el año 2007.

Por otro lado se tuvo que Grecia en 1999 poseía una tasa de desempleo del 11% la cual hasta el año 2009 varió de manera no tan drástica, ya que la misma tuvo un pico alto del 13% en el año 2000 y un pico bajo del 8% en el año 2008. Como se observa estas dos cantidades solo presentan una diferencia del 5%, lo cual nos hace entender de que en estos años Grecia en cierta forma logró mantener estabilidad en cuanto al empleo a pesar de que sus problemas económicos ya se habían iniciado en el año 2004 debido principalmente a la realización de los juegos Olímpicos.

En la gráfica también se observa que Italia en el año de 1999 poseía una tasa de desempleo similar a la de Grecia que era del 11%, cuya cifra bajó constantemente hasta finales del año 2008 hasta un 8%.

Por otro lado se tiene que en 1999 Irlanda poseía una de las menores tasas de desempleo entre los cinco países más deudores de la Eurozona, la cual era aproximadamente del 7%. Hasta el 2001 todo estaba correctamente ya que la misma llegó a tener una tasa de desempleo de solamente el 4%, la cual se convirtió en la tasa de desempleo de más baja de estos cinco países tomando en cuenta datos desde 1999. Dicha cifra se vino manteniendo casi

constante, sin embargo en el año 2008, empiezan los problemas y se produce un incremento drástico en la tasa de desempleo del 9%.

Finalmente se tiene a Portugal que de igual manera para 1999 poseía una tasa de desempleo baja, ya que la misma era solamente del 5%. A pesar de esto en años posteriores la tasa de desempleo de Portugal aumentó de manera constante hasta el año 2007, en cuyo año tuvo una cifra del 9%.

Después de haber analizado la tasa de desempleo de los países con más problemas económicos de Europa antes del proceso de salvamento de Grecia, veremos las tasas de desempleo que dichos países continuaron teniendo después del salvamento de Grecia.

Como era de esperarse para fechas posteriores y previas a la del primer salvamento de Grecia debido a la presencia de políticas de austeridad y recortes públicos que se están aplicando, la tasa de desempleo en distintos países de Europa incrementó drásticamente. Por otro lado también en la Zona Euro la tasa de desempleo ajustada para el año 2012 tuvo un valor del 11% lo cual provocó que el desempleo llegue a los 17,405 millones, lo cual sin duda alguna fue la tasa más elevada desde la fundación de la Comunidad. Por otro lado la tasa de desempleo para la Europa que consta de los 27 países incrementó su valor a un 10.3%, este dato resulta alarmante no solo para España, sino también para los demás países del sur Europeo (Moreno, 2012).

Las tasas de desempleo que se presentarán a continuación son una señal clara de la disminución en la actividad económica de Europa, la cual aún pretende seguir negando que se encuentre en una de las más profundas recesiones de la historia. Por otro lado también la

austeridad indiscriminada y sin control está haciendo que toda Europa, a excepción de Alemania a una crisis severa (Moreno, 2012).

Evolución del desempleo en España:



Gráfico No. 12: Evolución del desempleo en España (Moreno, 2012)

En cuanto a España se puede ver que la misma en julio de 2008 incrementó de manera agresiva su porcentaje de desempleo, ya que para la fecha la tasa era del 19%. Como se observa también a partir de este año el porcentaje de desempleo solamente fue incrementando su valor, lo cual ocasionó que para abril del año 2012 España tenga la cifra más alta de desempleo de toda Europa, la cual fue de 24.3% (Moreno, 2012).

Evolución del desempleo en Grecia:

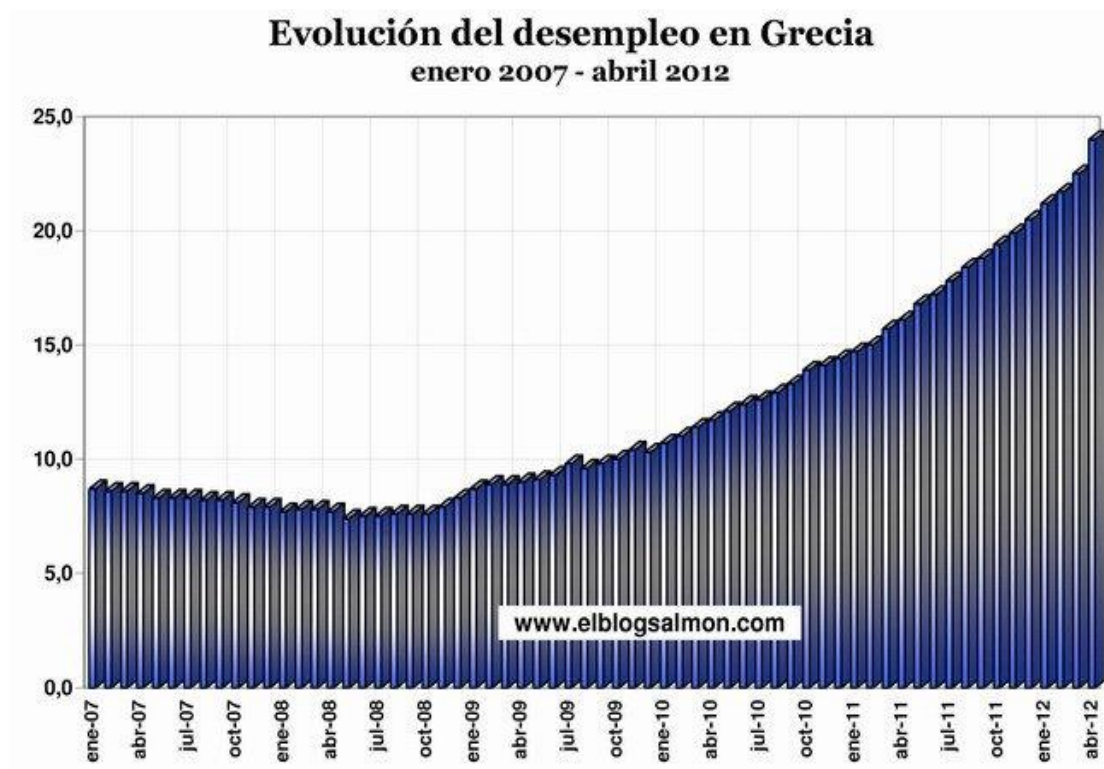


Gráfico No. 13: Evolución del desempleo en Grecia (Moreno, 2012)

El desempleo en Grecia también se ha disparado y disputa el primer lugar con España, país con el cual coinciden también en un 51% de desempleo juvenil. Se ve también que a partir del año 2009, más o menos la fecha en la que se empezaba la planeación del primer salvamento griego, la cifra de desempleo continuó incrementando su valor hasta el año 2012, año en el cual ya había empezado un segundo salvamento. Este incremento se debió también a que para estas épocas en Grecia las medidas de austeridad fueron muy rígidas (Moreno, 2012).

Evolución del desempleo en Irlanda:

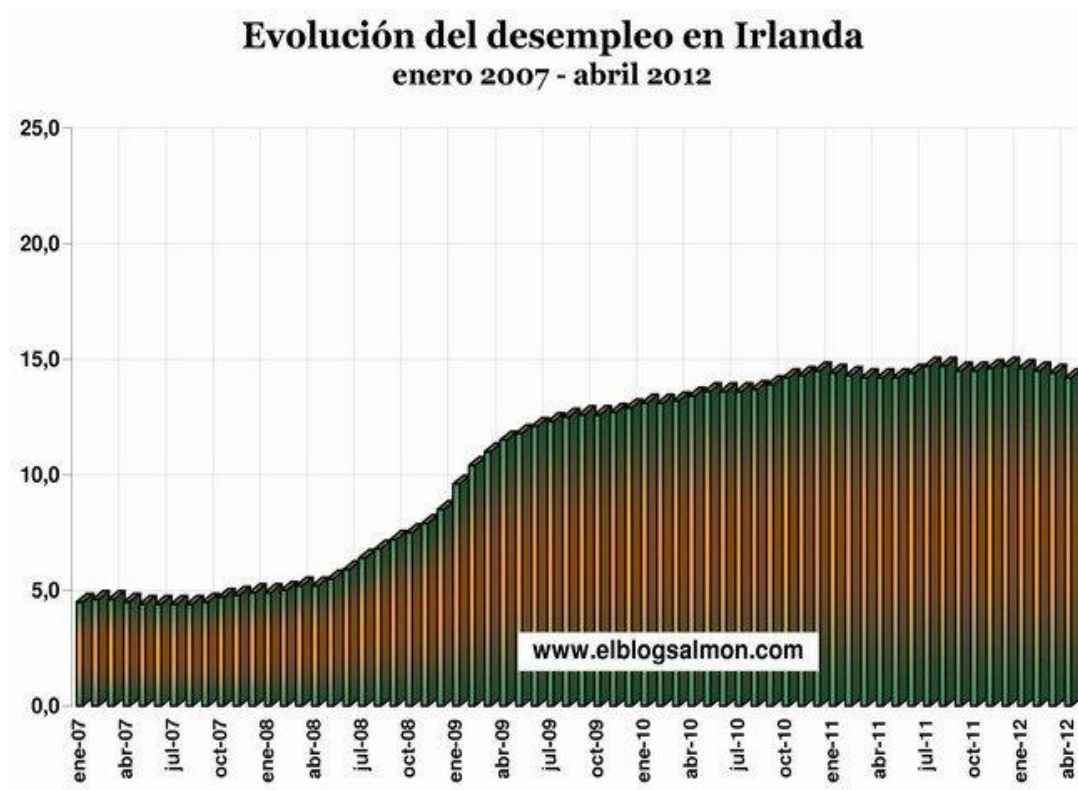


Gráfico No. 14: Evolución del desempleo en Irlanda (Moreno, 2012)

En cuanto a Irlanda se puede ver que su tasa de desempleo ha ido incrementando en diferente forma que Grecia, España y Portugal. En este país la tasa de desempleo se ha mantenido relativamente constante desde el año 2010, ya que la misma solamente ha variado de un 14% a un 15%. Por otro lado para diciembre del año 2012, la cifra de desempleo disminuyó su valor en 4 décimas desde el nivel más alto alcanzado en el mes de diciembre del año 2011 con un 14.7%. Con este análisis se puede llegar a la conclusión de que Irlanda en cierto modo no es afectado por el fenómeno de la aceleración, sino más bien el de la contención (Moreno, 2012).

Evolución del desempleo en Portugal:

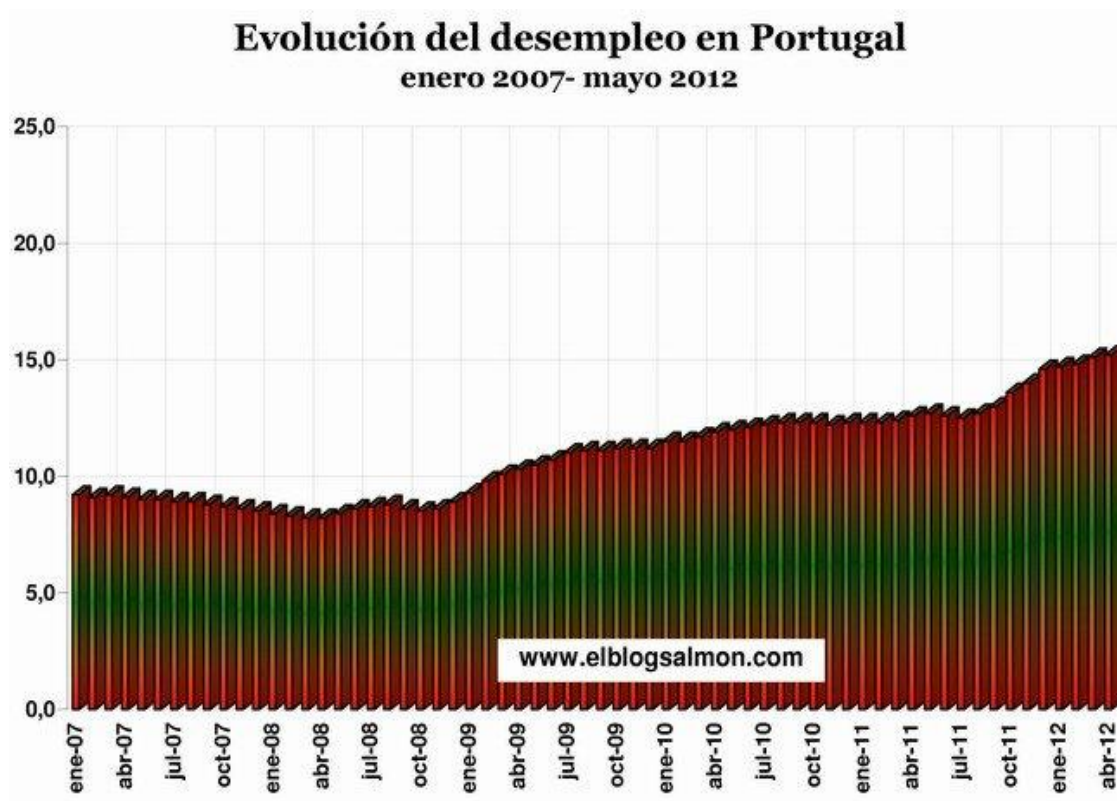


Gráfico No. 15: Evolución del desempleo en Portugal (Moreno, 2012)

Al contrario de Irlanda el porcentaje de desempleo en Portugal desde el año 2008 fue menos contenido, ya que el mismo experimentó leves asensos pero sin retorno. Ciertamente Portugal entre el año 2011 y el año 2102 ha venido manteniendo un ascenso en su porcentaje de desempleo, de 12.6% a 15.2%. A pesar de que se observa que Portugal presenta incrementos en sus índices de desempleo los mismos no han sido tan drásticos como en el caso de Grecia y España (Moreno, 2012).

Después de haber realizado un análisis del desempleo de los países más afectados de la Eurozona debido a la crisis antes y durante del salvamento de Grecia, se procederá a ver los pronósticos en cuanto al porcentaje de desempleo se pronostica para los próximos años en Grecia.

Pronóstico de desempleo en Grecia:

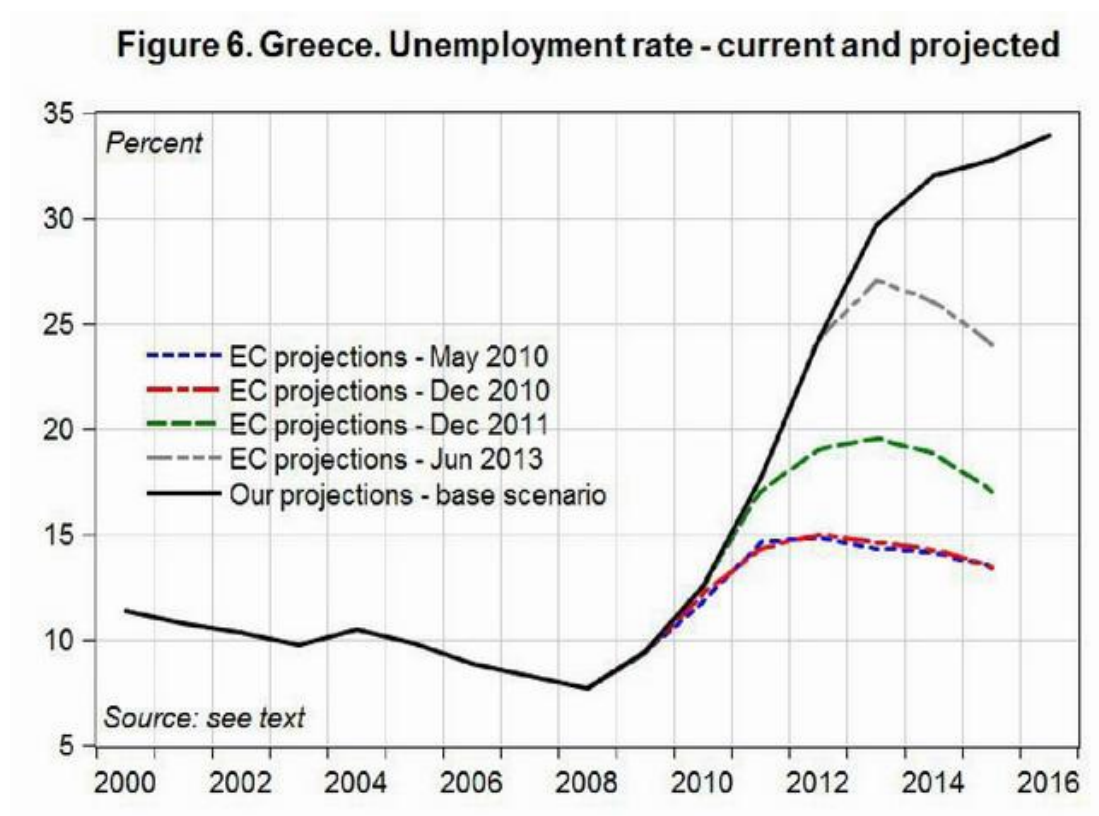


Gráfico No. 16: Pronóstico de desempleo en Grecia (Moreno, 2013)

Después de que Grecia fue sometido a seis años de crisis bancaria provocados principalmente a los excesos y abusos de la banca, y a tres años de rígidas leyes de austeridad puestas por la TROIKA, la economía en el continente europeo, continúa sin la esperanza de un salvamento absoluto. En julio del año 2013 el FMI dio un anuncio de que la crisis en Grecia fue más profunda aún, lo cual ocasionó que se retrasara para el año 2015 la recuperación de la economía en España, Italia, Irlanda y Portugal. Por otro lado la Comisión Europea y el Fondo monetario Internacional también han realizado sus propias proyecciones que indican datos falsos, ya que los mismos siempre son muy optimistas, lo cual ha sido la principal causa para

el continuo fracaso de los planes establecidos para el salvamento durante los últimos seis años (Moreno, 2013).

Esta cuestión de que el exceso de optimismo por parte de FMI y la UE han sido determinantes principales para el continuo fracaso del salvamento de Grecia lo determinaron los economistas Dimitri Papadimitriou, Gennaro Zezza y Nikiforos Michalis, en un estudio que realizaron, el cual fue publicado el Instituto Levy Sobre la economía griega y su experiencia con la austeridad, en la cual estiman que el desempleo llegará al 34% durante los próximos años (Moreno, 2013).

Lastimosamente tanto la Unión Europea como Grecia no lograron cumplir con sus objetivos durante el primer rescate, ya que Grecia el 16 de mayo del año 2011, después de que ya habían transcurrido casi tres años de la iniciación de su salvamento aún seguía teniendo problemas. Por este motivo fue conveniente que la UE haya tenido la iniciativa de empezar ya a preparar un segundo rescate en donde cuya cifra podría ascender a 60000 millones de euros los cuales ya se sumaría a los 110000 millones de euros que ya se habían implementado para el segundo rescate. También fue de gran ayuda que durante la preparación de este salvamento se hayan endurecido aún más las condiciones de austeridad para el país griego (Torrent, 2011).

Grecia ciertamente alcanzó poseer un Producto Interno Bruto del 0.8% hasta el mes de marzo del año 2011, cuya cifra estaba por encima del 0.1% que fue prevista por la Comisión Europea, sin embargo para estas fechas también se produjo un aumento en el déficit público griego el cual lógicamente provocaría un aumento en la deuda pública de Grecia del 166% del PIB. Por lo anteriormente mencionado fue correcto que la UE haya determinado la necesidad de una nueva intervención en el salvataje griego, ya que para mediados del año 2011 Grecia



sin duda alguna se encontraba en una situación en la que si no poseía aún planes a futuro hubiera estado en una situación aún peor de la que tenía cuando se realizó el primer rescate (Bull Market, 2011).

De entrada fue muy conveniente que tanto la Comisión Europea, como el Banco Central de Europa y el Fondo Monetario Internacional el 21 de Junio de 2011 hayan visitado personalmente la ciudad de Atenas, ya que solo de esta manera pudieron dar fe de que las medidas de austeridad establecidas durante el primer rescate hayan sido cumplidas honesta y correctamente. Por otro lado, también el hecho de que en estas mismas fechas se hayan realizado una petición de confianza en la junta del Parlamento de Papandreu, quien ocupa actualmente el cargo de Primer Ministro Griego, ayudó mucho para transmitir seguridad a todas aquellas instituciones europeas que intervendrían en este nuevo segundo rescate (Bull Market, 2011).

Por otro lado fue totalmente correcto que Grecia a pesar de encontrarse en una crisis económica muy elevada haya tenido la iniciativa de evaluar primero las alternativas que le presentaba tanto el FMI como la UE, motivo por el cual se realizó en el Parlamento de Grecia una votación para ver si aceptaban o no las nuevas medidas de austeridad. La verdad, después del análisis que hizo Grecia para ver si aceptaba o no las medidas de austeridad fue conveniente que sí haya alcanzado el número suficiente de votos suficientes para que las mismas sean impuestas en su país por parte del Euro grupo, ya que de esta forma se benefició por el hecho de que se dio iniciativa a un desbloqueo confiable del quinto tramo por el Eurogrupo, el cual alcanzaba una cifra de 12000 millones de euros, los cuales fueron desembolsado el 3 de julio de 2011 (Bull Market, 2011).

Desembolsos a Grecia:

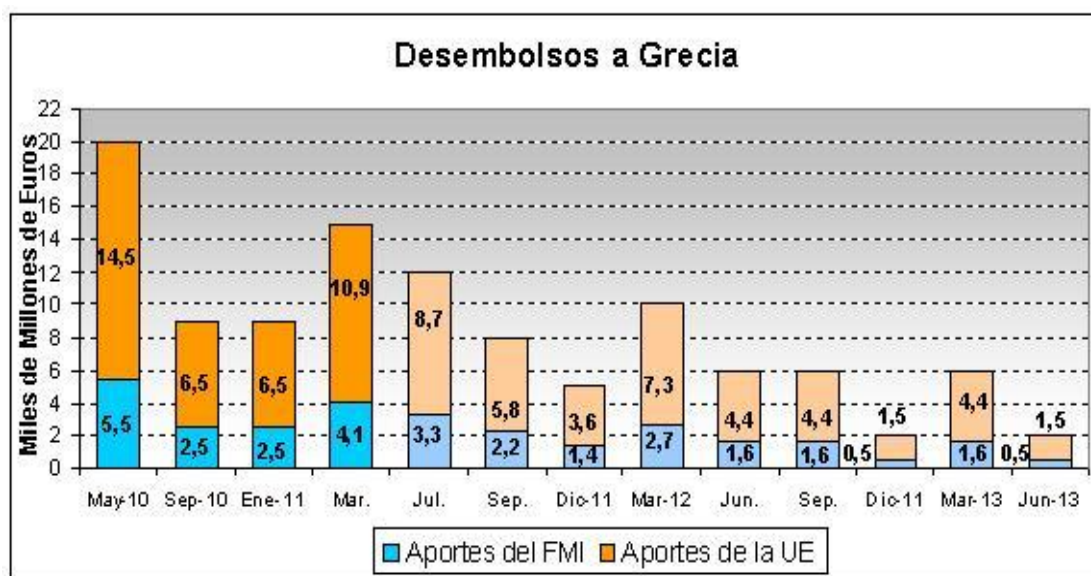


Gráfico No. 17: Desembolsos a Grecia (Bull Market, 2011)

En la gráfica superior se aprecian los desembolsos que tanto el FMI como la UE desembolsaron a Grecia, en donde se observa claramente que en el año 2011 se dio la iniciación del quinto tramo y el mayor desembolso fue realizado en mayo del año 2010. Cabe recalcar que las barras de otro color son pronóstico realizados de los futuros desembolsos que podrían o no realizarse.

A continuación se hablará acerca de un posible tercer rescate a Grecia del cual ya se ha empezado a hablar que tiene una alta probabilidad de ocurrir. Era de esperarse que Grecia se haya visto en la necesidad de acudir a un tercer rescate, primero por la insuficiente disminución del ratio que se obtiene de la división de la deuda pública dividido para el PIB de Grecia y también por las insignificantes previsiones del crecimiento económico. Durante el año 2013 el FMI pronosticó en el mes de abril un crecimiento del PIB del 4.2% y un ratio de deuda pública dividida para el PIB griego de 179%. Debido a estas cifras pronosticadas es que

hubo la necesidad de restablecer la deuda, para que así la misma pueda volver a incrementarse (Sarries, 2013).

A pesar de que Grecia ha presentado progresos significativos durante estos tres años desde que se dio inicio a un primer rescate, los problemas de dicho país no lograrán resolverse para el año 2014. Por otro lado es necesario mencionar que el hecho de que el Eurogrupo haya decidido participar nuevamente en el tercer rescate de Grecia sin duda alguna beneficiará al país heleno, ya que por medio de esta intervención Grecia logrará recuperarse aún más, ya que con esto logrará tener un mayor acceso hacia los mercados internacionales, claro está solamente si cumple con las reformas establecidas por parte de la TROIKA (Emol.economía, 2013).

Por otro lado es también de gran ayuda que el Eurogrupo haya decidido reducir aún más las tasas de interés de los préstamos a Grecia con el propósito de beneficiar así a la misma, ya que con esto lo que se puede lograr es que Grecia alcance un superávit primario anual y que pueda cumplir plenamente con el programa ya establecido del tercer rescate.

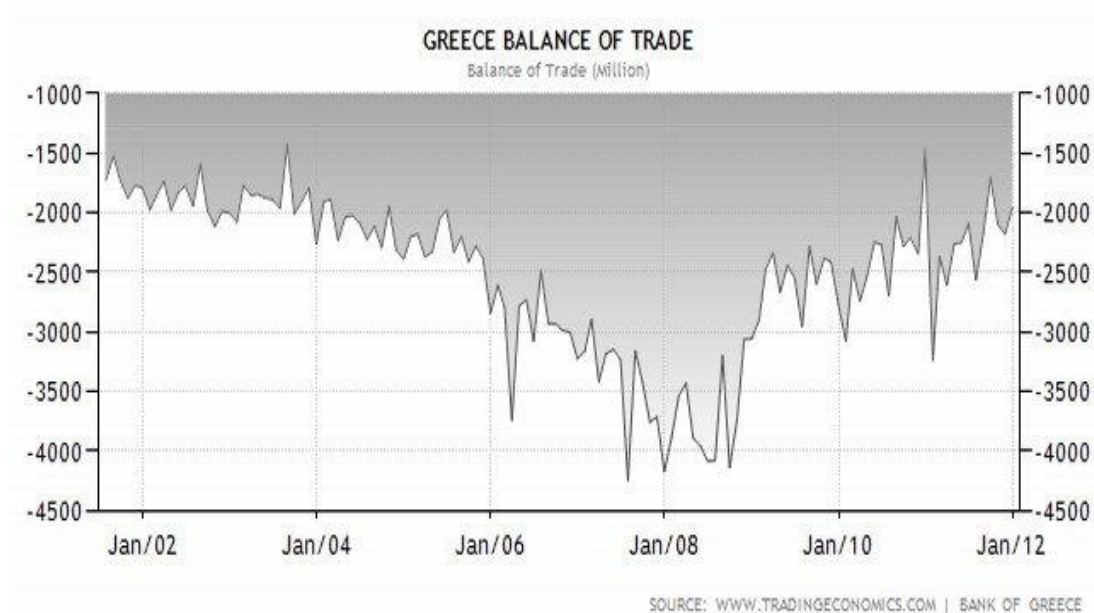
A pesar de que ciertamente no deben tomarse acciones a partir de especulaciones, en el caso de la crisis Griega, cualquier tipo de especulación debe ser estudiado con mucha cautela, para posteriormente evitar complicaciones más grandes (Emol.economía, 2013).

Si es que hubiere el caso de un tercer rescate, El Fondo Monetario Internacional también se vería obligado a abrir una nueva brecha en agosto de 2014, en donde lo más conveniente sería que el mismo se cierre con la mayor rapidez posible. Se pronostica que esta ayuda tendrá una cifra de 4400 millones de euros para el 2014 y 6500 millones de euros para el 2015. También se generó otra necesidad y es que se debe aliviar inmediatamente la deuda

pública de Grecia en un 4% del PIB, para de esta manera poder disminuirla al 124%, que es la cifra pronosticada para el 2020 (Emol.economía, 2013).

A continuación se explicarán dos de los factores económicos que se han visto afectados antes del salvamento de Grecia, durante y después. Estos factores son la balanza comercial y las tasas de desempleo.

Análisis de la balanza comercial de Grecia:



**Gráfico No. 18: Análisis de la balanza comercial de Grecia (Moreno, 2012)**

Como se observa en la gráfica Grecia ya desde el 2002 empezó a presentar cifras negativas con lo referente a balanza comercial, sin embargo la misma era solamente de -2000 millones de euros, la cual hasta el año 2005 se mantuvo casi constante. Por otro lado se observa que en el año 2006, después de la crisis de los juegos Olímpicos se produce un pico negativo el cual era de casi -3500 millones de euros. Posteriormente a esto vemos que el valor de la balanza comercial continuó bajando, sin embargo para el año 2012, ya después de los dos

rescates la cifra negativa disminuyó y se mantuvo en 2000 millones de euros nuevamente, tal y como había empezado. Sin embargo a pesar de este buen resultado la balanza comercial helena ha encadenado una década con déficit, por lo que el país no tiene ninguna vía de ahorro ni de generación de recursos para pagar la deuda (Moreno, 2012).

A continuación se tienen gráficos que explican qué ocurrió con la balanza comercial de Grecia durante el primer proceso de salvamento.

Balanza Comercial de Grecia y España:

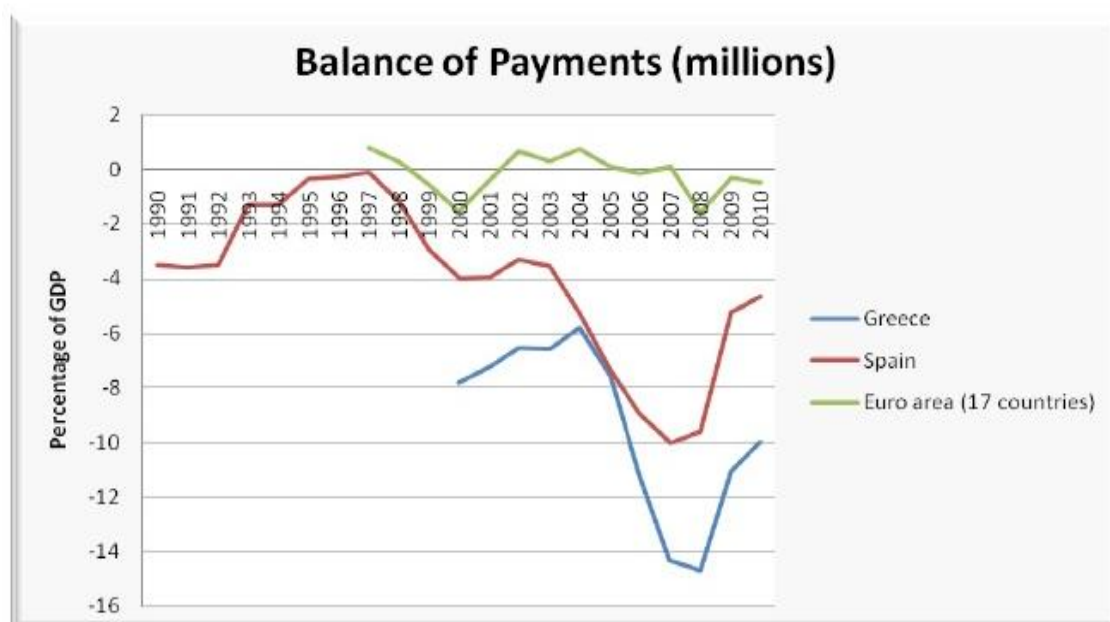


Gráfico No. 19: Balanza Comercial de Grecia y España (López, 2011)

En la gráfica superior se pueden observar claramente las diferencias en cuanto a balanza de pagos desde el año de 1990 hasta el 2010. Por un lado se puede ver que la balanza de pagos de la eurozona se ha mantenido constantemente en equilibrio durante este tiempo. Por otro lado tanto en España como Grecia se refleja una economía con déficit. Para una mejor explicación de esta conclusión se presentarán tres gráficas. La gráfica número uno muestra el

porcentaje de las exportaciones en función del PIB, la segunda indica el porcentaje de las importaciones en función del PIB y por último se muestra en sí un gráfico de la balanza comercial (López, 2011).

Exportaciones en función del PIB:

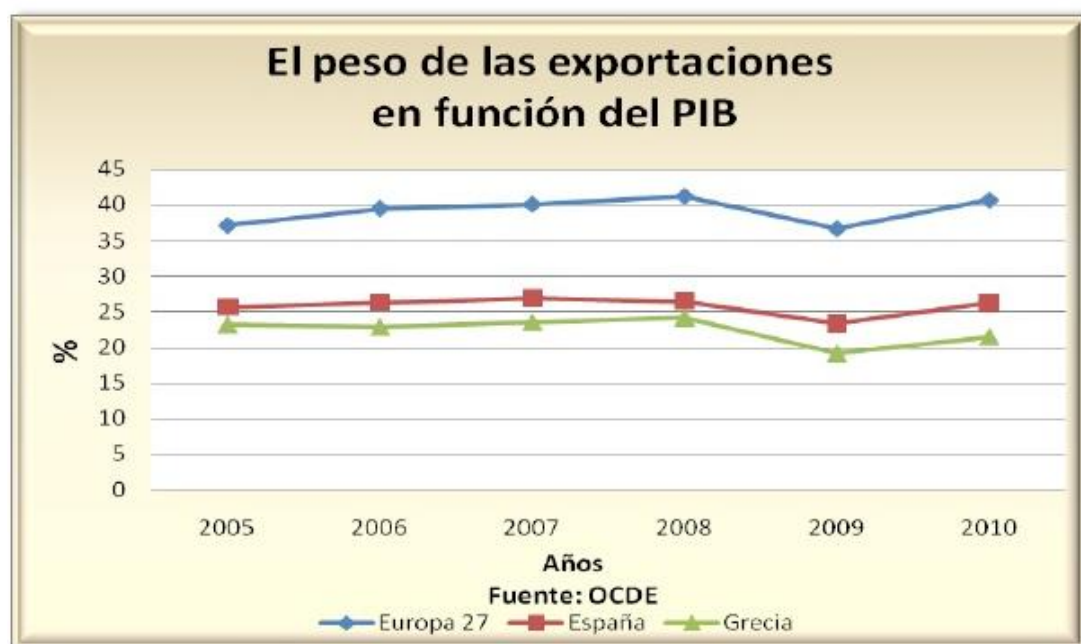
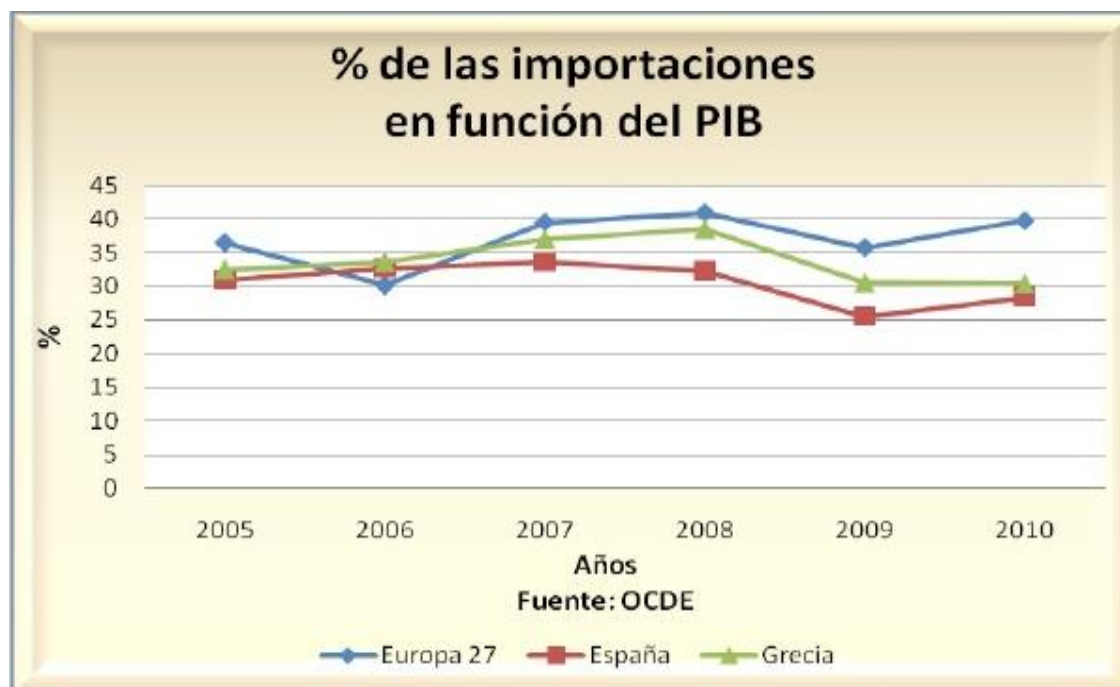


Gráfico No. 20: Exportaciones en función del PIB (López, 2011)

Importaciones en función del PIB:



**Gráfico No. 21: Importaciones en función del PIB (López, 2011)**

Como se puede observar en estas gráficas que indican cifras desde el año 2005, tanto en España como en Grecia las importaciones son sumamente importantes, se observa también que ambos países están por debajo de las exportaciones de la Unión Europea. Por otro lado tanto en España como en Grecia se muestra una senda muy similar en lo que son las importaciones y las exportaciones (López, 2011).

Balanza comercial de Grecia:



Gráfico No. 22: Balanza comercial de Grecia (López, 2011)

El gráfico superior se entiende como la diferencia entre las exportaciones y las importaciones que ha presentado Grecia desde el año 2005 hasta el año 2010. Como se observa en el gráfico la situación de Grecia es decadente, ya que la misma se caracteriza por tener una balanza comercial sumamente negativa (López, 2011).

Posteriormente se encuentra un cuadro que explica con cifras más exactas los indicadores del comercio exterior que tuvo Grecia desde el año 2008 hasta el año 2012. Entre estos indicadores están los bienes, los servicios.

Indicadores de comercio exterior:



Indicadores de comercio exterior	2008	2009	2010	2011	2012
Importación de bienes (millones de USD)	89.681	67.775	63.793	60.867	60.093
Exportación de bienes (millones de USD)	25.651	20.469	21.713	31.683	34.379
Importación de servicios (millones de USD)	24.288	19.441	19.875	19.210	15.736
Exportación de servicios (millones de USD)	49.804	37.385	37.588	39.645	34.172
Importación de bienes y servicios (crecimiento anual en %)	0,9	-20,2	-6,2	-7,3	-13,8
Exportación de bienes y servicios (crecimiento anual en %)	1,7	-19,4	5,2	0,3	-2,4
Importación de bienes y servicios (en % del PIB)	38,6	30,7	31,5	33,1	32,0
Exportación de bienes y servicios (en % del PIB)	24,1	19,3	22,2	25,1	27,0
Balanza comercial (millones de USD)	-64.893	-42.857	-37.552	-37.884	-25.281
Balanza comercial (incluyendo servicios) (millones de USD)	-39.477	-	-	-	-
Comercio exterior (en % del PIB)	62,7	50,0	53,8	58,2	59,0

Fuente: WTO - World Trade Organization ; World Bank , últimos datos disponibles

#### Gráfico No. 23: Indicadores de comercio exterior (Banesto, 2012)

En primera instancia se puede ver que la cifras más altas obtenidas en la importación de bienes se obtuvieron en el año 2008, lo cual se debe principalmente a las medidas de austeridad que se le impusieron a Grecia a partir del año 2009, lo cual implicaba tener más limitaciones en cuanto al incremento de su deuda. Por otro lado se tiene la exportación de bienes, en donde se observa que el año en que Grecia exportó más fue en el año 2012. En cuanto a la importación de servicios se tiene que en el año 2008 hubo la mayor cifra por motivos similares a lo referente a la importación de bienes.

Por otro lado en cuanto a la balanza comercial en sí se tienen siempre cifras negativas, las cuales poseen ese signo debido a los problemas presentados por la crisis y el destape de la gran deuda pública que se originó principalmente por el endeudamiento de los Juegos

Olímpicos realizados en el año 2004. Finalmente se ve también que el año que presentó mayor inestabilidad en cuanto a balanza comercial fue el 2008 con una cifra de 64893 en contra.

A continuación se muestra un recuadro que indica cuales han sido los principales países que mantienen relaciones comerciales en el año 2012. Se ve que para este año los países más involucrados fueron Turquía, Rusia y Alemania.

Principales países asociados:

#### ▶ Principales países asociados

Clientes principales (% de las exportaciones)	2012	Principales proveedores (% de las importaciones)	2012
Turquía	10,8%	Rusia	12,4%
Italia	7,7%	Alemania	9,2%
Alemania	6,4%	Italia	7,8%
Bulgaria	5,5%	Arabia Saudí	5,5%
Chipre	4,9%	China	4,7%
Ver más países	64,7%	Ver más países	60,3%

Fuente: Comtrade, últimos datos disponibles

Gráfico No. 24: Principales países asociados (Banesto, 2012)

### Importancia del estudio

Ciertamente la Crisis en Grecia aún afecta a la Unión Europea lo cual es una amenaza, principalmente, para otras naciones pertenecientes a la zona euro que de igual manera tienen economías estables pero algo débiles, como España, Irlanda y Portugal. Se sabe también que en España habita un gran número de emigrantes ecuatorianos, los cuales quincenal o mensualmente producen remesas en el Ecuador. Entonces si España es afectada por la crisis en Grecia también lo es el Ecuador, ya sea por efectos negativos en las remesas o por el retorno de la población ecuatoriana sin empleo que vive en España. Por todo lo anterior es que el estudio del salvamento de Grecia es de gran interés para los ecuatorianos, principalmente para

las instituciones bancarias, las cuales sirven de intermediarios para el envío de dinero desde Europa (Principalmente España) hacia el Ecuador. Saber más acerca del tema puede ayudar a las instituciones financieras del Ecuador, para el mejor manejo de la economía del país, principalmente en lo relacionado con las remesas.

## CONCLUSIONES

A continuación se realizaran las conclusiones de lo que ha sido nuestra investigación y análisis. En el presente estudio se ha explicado el origen y causas de la crisis financiera en Grecia, los diferentes rescates que ha habido por parte de la Unión Europea y el Fondo Monetario Internacional hacia Grecia, y además se ha mostrado mediante los diferentes gráficos y tablas la evolución de algunos factores y estadísticas económicas como el PIB, el déficit, la deuda, el nivel de empleo y desempleo, la balanza comercial y los valores de cada uno de los acreedores de la deuda griega. Todo lo mencionado anteriormente ha sido investigado y analizado con el fin de tener un entendimiento de la situación pasada y actual de Grecia y de la eurozona. Además la investigación nos ha servido para poder comprender si la crisis de Grecia continua expandiéndose o ha empezado a mejorar. También hemos podido comprender que es lo que ha sucedido como consecuencia de la crisis en Grecia y también como consecuencia de los rescates que ha recibido. A continuación se presentan las conclusiones de la investigación.

La situación de Grecia ha ido empeorando progresivamente incluso desde antes de que haya empezado la crisis. Un claro ejemplo de esto se ve al analizar cifras como las del PIB, el déficit y el endeudamiento. Por un lado el PIB de Grecia empezó a decaer a partir de la crisis que se originó en el año 2004. En los años anteriores el PIB fue inconsistente ya que hubo periodos en los que subió y periodos en los que bajó. Sin embargo desde que empezó la crisis la tendencia fue claramente negativa para el PIB de Grecia. Por otra parte la evolución del déficit de Grecia ha sido negativa en prácticamente todos los años desde el 2000 hasta el 2012. Año tras año el déficit griego se ha ido incrementado lo cual indica que en cuanto a déficit los

problemas de Grecia empezaron incluso antes de que el país cayera en la crisis financiera. Hubo dos excepciones que fueron el año 2005 y el 2010 ya que estos dos años el déficit griego tuvo una pequeña recuperación. Sin embargo dicha recuperación no duró mucho tiempo ya que en los años siguientes el déficit volvió a empeorar. Por otro lado en cuanto a la evolución del endeudamiento griego también ha tenido una tendencia negativa desde el año 2000 hasta el 2012. El nivel de deuda de Grecia ha ido subiendo todos los años con excepción en el año 2012 en el cual la deuda bajó en relación al 2011. Los niveles de endeudamiento de Grecia nos demuestran que el país ha tenido un sobreendeudamiento incluso desde antes de que empiece la crisis.

Otra de las conclusiones que sacamos es que claramente se vio que en Grecia desde 1999 hasta el año 2008 el porcentaje de desempleo variaba pero no de manera tan drástica, a pesar de que ya se habían presentado problemas desde el año 2004, debido al gasto producido en los Juegos Olímpicos. Sin embargo existen varios analistas que han determinado que estas cifras estaban ciertamente aún maquilladas, principalmente las posteriores al año 2004, ya que en el año 2010 de manera abismal se incrementó el porcentaje de desempleo en Grecia, ya que esta cifra ascendió a un 15%.

Por otro lado se puede concluir también que han existido errores en cuanto a los salvamentos para Grecia, ya que el primer rescate comenzó en el año 2010 y curiosamente fue el año en donde el desempleo se elevó a un 16% manteniendo un crecimiento constante hasta el año 2013, que es el año en el que Grecia está pasando ya por su segundo rescate y posee la cifra más alta de desempleo de la década, la cual asciende ya a un 26%. Los incrementos en el desempleo de Grecia han sido causados en su mayoría por las medidas de austeridad que han

sido implementadas por el gobierno griego. Estas medidas le han sido impuestas por el FMI y la UE a cambio de recibir el dinero de los rescates. Sin embargo a causa de estas medidas muchas personas han perdido su empleo y la cifra de desempleo se ha incrementado desde que empezaron los rescates.

Por otro lado en cuanto a balanza comercial se pudo ver que desde el año 2008 hasta el año 2010 ha mantenido siempre cifras negativas, lo cual avisa de antemano que en el primer rescate las cosas no funcionaron como se pronosticaba. Sin embargo a pesar de que en el año 2012 hubo una mejora después del segundo rescate Grecia no puede despreocuparse del tema y debe tratar que su balanza comercial ya no posea un déficit negativo como lo presenta en este año.

Por dicho motivo es que se llegó a la conclusión de que Grecia debe aún tener un tercer rescate, ya que el país sigue presentando problemas, principalmente con lo referente a la tasa de desempleo, el PIB, el déficit y la deuda. Por ejemplo se han realizado pronósticos en donde se indica que el porcentaje de desempleo podría llegar a tener un valor de un 35%, si es que las cosas se llevan igual. Sin embargo cabe recalcar que un posible tercer rescate a Grecia seguramente implicaría aún más medidas de austeridad lo cual podría tener un impacto negativo en algunos de los factores mencionados anteriormente.

### **Limitaciones del estudio**

Este estudio cuenta con algunas limitaciones como por ejemplo información vieja y el hecho de que la información sea proveniente de diferentes países. Algunos de los artículos que hemos encontrado han sido publicados hace muchos años y por lo tanto no nos han servido mucho. Es por eso que se ha decidido utilizar únicamente artículos y noticias que sean

recientes y relevantes para nuestro tema. Otra de las principales limitaciones que hemos tenido en la realización de nuestro estudio ha sido que la información que hemos utilizado es proveniente de otros países. Esto es una limitación ya que en algunos casos la información que se ha encontrado en páginas web de otros países no se sabe realmente que tan confiable pueda llegar a ser. Es decir debido a que no tenemos conocimiento de la autenticidad de portales web y de páginas web de instituciones financieras de otros países no podemos saber si la información que contienen es completamente confiable y de origen académico.

### **Recomendaciones para futuros estudios**

Las recomendaciones que se realizan para futuros estudios, es que para una investigación de este estilo es más productivo realizar entrevistas a profesores, preferentemente de la Universidad San Francisco de Quito, del área de finanzas o de economía, debido a que los mismos sin duda alguna proporcionarían al estudiante gran cantidad de información acerca de lo que es y lo que fue la Crisis económica de Grecia y su salvamento. Por otro lado entrevistar a un financiero o a un economista que haya tenido la oportunidad de haber realizado el estudio de la crisis Griega en Europa resulta mucho mejor, ya que existe mucha información del caso que no tiene la posibilidad de llegar a Ecuador ni por medio de la web, entonces si a su vez si estos profesionales con quienes se aconseja tener una entrevista tuvieron la oportunidad de haber tenido entrevistas con instituciones europeas, nos proporcionarían información aún más exacta. Finalmente también es aconsejable que para la realización de este estudio se visiten videos y documentales que fácilmente pueden ser encontrados en la web, los cuales explican de manera visual y auditiva los efectos producidos en Grecia y en Europa a causa de la crisis.

## **Resumen general**

Este trabajo de tesis se trata acerca de la crisis económica de Grecia de la actualidad. En esta investigación se habla acerca de cuáles fueron las principales causas que llevaron a Grecia a sobre endeudarse y a caer en la crisis en la que se encuentra envuelta actualmente. Luego en la revisión de la literatura se procedió a presentar información sobre el primero y el segundo rescate que ha recibido Grecia por parte de la UE y el FMI. También se habla sobre un posible tercer rescate que podría suceder en un futuro cercano. Luego se procedió a explicar la metodología de investigación de la tesis la cual consiste de una investigación cualitativa y que además tiene un enfoque informativo. Después se realizó el análisis de la revisión de la literatura. Dentro del análisis nuevamente se analizó tanto al primer rescate como el segundo rescate a Grecia. Incluso se hizo un análisis lo que podría llegar a ser el tercer rescate a Grecia. Dentro del capítulo de análisis de la tesis también se incluyeron varias graficas en las cuales se puede ver información relacionada con varios índices y factores económicos tanto de Grecia como del resto de la Eurozona. Estos gráficos y tablas fueron un complemento muy útil el cual ayudó mucho en la realización del análisis de cada uno de los rescates a Grecia e incluso de la crisis europea en general. Por último se realizaron las conclusiones, limitaciones y recomendaciones del estudio.



## REFERENCIAS

- Aprendiz de Bolsa. (2013, Agosto 11). Qué pasó con grecia?. Retrieved from <http://aprendizdebolsa.blogspot.com/2013/08/que-paso-con-grecia.html>
- Banesto. (2012). Las cifras del comercio exterior de grecia. Retrieved from [http://comercioexterior.banesto.es/es/elija-su-mercado-objetivo/perfiles-de-paises/grecia/cifras-del-comercio?type\\_d\\_utilisateur=aucun&](http://comercioexterior.banesto.es/es/elija-su-mercado-objetivo/perfiles-de-paises/grecia/cifras-del-comercio?type_d_utilisateur=aucun&)
- Barbero, P. (2011, Junio 30). Un año de tragedia griega. Retrieved from <http://www.elmundo.es/elmundo/2011/06/22/economia/1308745713.html>
- Bouras, S., Granitsas, A., & Stevis, M. (2013, Septiembre 23). Grecia comienza a negociar con la troika un tercer rescate. Retrieved from <http://online.wsj.com/article/SB10001424052702303759604579093020962669530.html>
- Bull Market. (2011). Cronograma para el segundo rescate a grecia. Retrieved from <http://www.bullmarketbrokers.com/blog/que-se-dice-en-la-city/blog/2011/06/22/cronograma-para-el-segundo-rescate-a-grecia/>
- Consejo Dominicano de Relaciones Internacionales (CDRI). (n.d.). Una visión general de la crisis griega. Retrieved from <http://cdri.funlode.org.do/files/documentos/julio/2011-CRISIS GRIEGA.pdf>
- El Mundo. (2011, Septiembre 26). Guía para entender el rescate griego. Retrieved from <http://www.elmundo.es/elmundo/2011/09/25/economia/1316983998.html>
- El País. (2013, Septiembre 05). El eurogrupo admite que grecia necesitará un tercer rescate.

Retrieved from  
[http://economia.elpais.com/economia/2013/09/05/actualidad/1378369349\\_078361.html](http://economia.elpais.com/economia/2013/09/05/actualidad/1378369349_078361.html)

Emol.economía. (2013, Septiembre 05). Presidente del eurogrupo admite que grecia podría necesitar un tercer rescate. Retrieved from  
<http://www.emol.com/noticias/economia/2013/09/05/618161/el-presidente-del-eurogrupo-afirma-que-sera-necesario-mas-apoyo-para-grecia.html>

Expansión.com. (2013, Octubre 03). El responsable del fondo de rescate ve probable un tercer paquete de ayudas para grecia. Retrieved from  
<http://www.expansion.com/2013/10/03/economia/1380819647.html>

Fermo, G. (2013, Abril 25). ¿reaccionará el banco central europeo a la realidad de españa y grecia?. Retrieved from <http://www.rankia.com.ar/blog/estrategia-de-mercados/1777401-reaccionara-banco-central-europeo-realidad-espana-grecia>

Forex News. (2011, Octubre 13). Infographic: A startling look at the greek debt crisis. Retrieved from <http://www.businessinsider.com/infographic-a-startling-look-at-the-greek-debt-crisis-2011-10>

Gallegos, J. (2012, Marzo 14). La eurozona desbloquea (definitivamente) el segundo rescate a grecia. Retrieved from  
<http://www.elmundo.es/elmundo/2012/03/14/economia/1331725636.html>

Gestión. (2013, Octubre 13). Grecia propone a prestamistas un tercer rescate para cubrir brecha de fondos en 2014. Retrieved from <http://gestion.pe/economia/grecia-propone-prestamistas-tercer-rescate-cubrir-brecha-fondos-2014-2078384>

Kiefer, K. (2013, Noviembre 25). The italian financial crisis. a problem not only national.

but a nightmare, of a global domino effect. Retrieved from <http://kathykiefersblog.wordpress.com/>

La vanguardia. (2012, Junio 11). Los rescates europeos. Retrieved from <http://blogs.lavanguardia.com/hemeroteca/los-rescates-europeos>

López, D. (2011, Diciembre). El euro y grecia - como se rompio el eslabon mas debil. Retrieved from <http://es.scribd.com/doc/78876744/13/BALANZA-DE-PAGOS-EXPORTACIONES-E-IMPORTACIONES>

Máiquez, M. (2012, Junio 10). Rescatados, pero ni sanos ni salvos: Así están grecia, irlanda y portugal tras las ayudas. Retrieved from <http://www.20minutos.es/noticia/1505974/0/rescate/crisis-del-euro/grecia-irlanda-y-portugal/>

Moreno, M. A. (2012, Junio 01). Desempleo llega en europa a niveles de escándalo – análisis gráfico. Retrieved from <http://www.elblogsalmon.com/economia/desempleo-llega-en-europa-a-niveles-de-escandalo>

Moreno, M. A. (2012, Marzo 11). Grecia protagoniza la mayor quiebra de la historia para un país desarrollado. Retrieved from <http://www.elblogsalmon.com/economia/grecia-protagoniza-la-mayor-quiebra-de-la-historia-para-un-pais-desarrollado>

Moreno, M. A. (2013, Julio 14). Estrategias de la troika pueden disparar el desempleo en grecia al 34%. Retrieved from <http://mamvas.blogspot.com/2013/07/estrategias-de-la-troika-pueden.html>

Muñoz, C. (2012, Septiembre 16). El origen de la crisis griega. Retrieved from <http://economiaennube.blogspot.com/2012/08/el-origen-de-la-crisis-griega.html>

- Navascues, M. (2012, Noviembre 28). Empleo y pib en grecia y españa. Retrieved from [http://www.miguelnavascues.com/2012\\_11\\_25\\_archive.html](http://www.miguelnavascues.com/2012_11_25_archive.html)
- Público.es. (2013, Agosto 20). El ministro de finanzas alemán ve inevitable un tercer rescate para grecia. Retrieved from <http://www.publico.es/internacional/463662/el-ministro-de-finanzas-aleman-ve-inevitable-un-tercer-rescate-para-grecia>
- Ria Novosti. (2011). Crisis económica en grecia. Retrieved from <http://sp.ria.ru/infografia/20111103/151421654.html>
- Sarries, N. (2013, Septiembre 10). El tercer rescate a grecia no contagiara a españa ni pondra en crisis el euro, según los analistas. Retrieved from <http://www.20minutos.es/noticia/1911684/0/rescate-grecia/repercusion/espana/>
- Torrent, L. (2011, Mayo 16). Las claves para comprender el rescate económico de grecia. Retrieved from <http://www.unitedexplanations.org/2011/05/16/las-claves-para-comprender-el-rescate-economico-de-grecia/>
- Wikipedia. (2013). Crisis del euro. Retrieved from [http://es.wikipedia.org/wiki/Crisis\\_del\\_euro](http://es.wikipedia.org/wiki/Crisis_del_euro)
- 20minutos.es. (2012, Febrero 21). Las claves para entender el segundo rescate a grecia. Retrieved from <http://www.20minutos.es/noticia/1315060/0/claves/segundo-rescate/grecia/>