






## Perspectivas prometedoras pero con persistencia de riesgos

VALORACIÓN POR PAÍSES	PUNTOS FUERTES Y PUNTOS DÉBILES	PANORAMA ECONÓMICO	ESTRUCTURA COMERCIAL	LA COMPLEJIDAD DE LA COBRANZA
<b>B2</b> RIESGO MEDIO para las empresas	Riesgo económico			
	Riesgo del entorno empresarial			
	Riesgo político			
	Riesgo comercial			
	Riesgo financiero			

Las evaluaciones de riesgo país le orientan en la adopción de las mejores decisiones para su negocio y le permiten comprender los riesgos existentes en el comercio internacional. Tenemos siempre la mejor solución para satisfacer sus necesidades.

<b>PIB</b>	200.288 millones de USD (ranking mundial: puesto 51, Banco Mundial 2017)
<b>Población</b>	10,76 millones (Clasificación mundial: puesto 85, Banco Mundial 2017)
<b>Forma de estado</b>	República parlamentaria
<b>Jefe del Gobierno</b>	Alexis Tsipras (primer ministro)
<b>Próximas elecciones</b>	2019, legislativas

## PUNTOS FUERTES

- Principal hub económico del sudeste de Europa.
- Sector turístico sólido.
- Las reformas del mercado laboral impulsan la competitividad.
- Superávit fiscal.
- Considerable reserva de efectivo para cubrir las necesidades de financiación pública más allá de 2020.

## PUNTOS DÉBILES

- Controles de capital vigentes desde julio de 2015.
- Rígido entorno empresarial.
- Sector bancario frágil.
- Altas tasas impositivas corporativas.
- Bajos niveles de gasto en I+D.
- Elevada carga de la deuda pública.



- El crecimiento del PIB griego superará la media de la Eurozona en 2019/2020.
- Mercado laboral: La tendencia positiva se acelera.
- Perspectiva fiscal: Endeudamiento público en clara tendencia a la baja.

## El crecimiento del PIB griego superará la media de la Eurozona en 2019/2020

A corto plazo, las perspectivas de crecimiento para la economía griega son bastante favorables, gracias a la gran brecha de producción y a la importante desaceleración de la economía, especialmente en el mercado laboral. Después de una expansión del PIB del 1,9% en 2018, el mayor índice de crecimiento en más de una dé-

cada, se espera que la economía griega registre el 2% este año antes de acelerarse al 2,3% el próximo año. La demanda interna seguirá siendo el motor clave del crecimiento del PIB, gracias a la recuperación de la confianza económica, así como a la tendencia favorable del mercado laboral.

En otro orden de cosas, las exportaciones griegas continuarán representando una aportación positiva al crecimiento, impulsadas por una demanda resistente en el sector turístico, así como por las mejoras en la competitividad exterior de Grecia. No obstante, más allá del

corto plazo, la recuperación económica de Grecia sigue supeditada a la incertidumbre, a pesar de la prometedora cifra de crecimiento general. En particular, la continua debilidad en la inversión sigue siendo un motivo clave de preocupación.

Hasta ahora, el crecimiento del PIB se ha visto impulsado en gran medida por el consumo privado y por cierto empuje procedente del sector exterior. Para garantizar que la recuperación económica de Grecia sea sólida y sostenible, la inversión, tanto nacional como extranjera, tendrá que repuntar notablemente. En este contexto, la clave para mantener y fortalecer la confianza de los inversores radicará en garantizar la coherencia de las políticas y crear un entorno empresarial favorable que fomente un crecimiento económico dinámico y sostenible.

De manera alentadora, desde la salida de su tercer programa de rescate en el verano de 2018, la vigilancia posterior al programa ha demostrado ser relativamente fluida, si bien existe margen de mejora.

De todos modos, como desventaja, cabe apuntar que la actividad comercial y, a su vez, la inversión todavía están limitadas por una serie de factores, entre ellos los impuestos elevados y la excesiva burocracia. Más

recientemente, la tendencia en este contexto ha sido negativa, según cuantifica el informe anual sobre facilidad para hacer negocios, Ease of Doing Business, del Banco Mundial. En la encuesta de 2018, Grecia perdió cinco puestos en el ranking y se situó en el 72, quedando por detrás de países como Ruanda y Kirguistán. Finalmente, una recuperación económica duradera requiere unos bancos fuertes y saneados capaces de financiar adecuadamente el crecimiento del PIB. Si bien aquí la tendencia ciertamente va en la dirección correcta, las posiciones de capital de los bancos se han fortalecido y se han empezado a recuperar los depósitos: los avances en la mejora de la calidad de los activos y la reducción de las exposiciones a la morosidad siguen siendo excesivamente lentos.

## Mercado laboral: La tendencia positiva se acelera

Las perspectivas del mercado de trabajo griego continúan mejorando gradualmente. Sin embargo, todavía queda mucho camino por recorrer. La tasa de desempleo se redujo al 18% a finales de 2018, el nivel más bajo observado en Grecia desde mediados de 2011 pero



todavía el más alto de la Eurozona, y las perspectivas siguen siendo positivas dado el repunte esperado en el crecimiento del PIB. Entre tanto, el empleo sigue aumentando. Sin embargo, la calidad de los puestos de trabajo se ha deteriorado claramente. Cuando se considera el subempleo, la tasa estimada de desempleo se mantiene estancada por encima del 25%. La recuperación económica apoyará la regeneración del mercado laboral, pero existe el riesgo de que el desempleo estructural se mantenga elevado. A pesar del desempleo generalizado, los empresarios aducen problemas a la hora de encontrar el personal adecuado para cubrir las vacantes laborales, lo que, en gran medida es una prueba del desajuste existente entre los resultados educativos y las necesidades del mercado laboral en Grecia. Se requiere una revisión del sistema educativo, incluyendo el anticuado plan de estudios universitario, pero esto sólo traería soluciones a medio y largo plazo. Por otra parte, las políticas activas del mercado laboral deberían centrarse en el reciclaje y la mejora de la cualificación de los trabajadores desempleados para hacer frente al desajuste.

## Perspectiva fiscal: Endeudamiento público en clara tendencia a la baja

En 2018, Grecia alcanzó un superávit primario de alrededor del 4% del PIB, superando el objetivo del 3,5%. El resultado estuvo impulsado por el aumento de los ingresos fiscales, así como por una reducción del gasto público, especialmente la inversión. Grecia parece estar preparada para alcanzar los objetivos presupuestarios marcados para el período 2019-20 sin necesidad de una mayor austeridad. Gracias a las prometedoras perspectivas fiscales y al crecimiento nominal del orden del 2% que se vislumbra en el horizonte de previsión, la deuda pública en relación con el PIB se reducirá, pasando de cerca del 180% en 2018 al 170% en 2020.



## ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

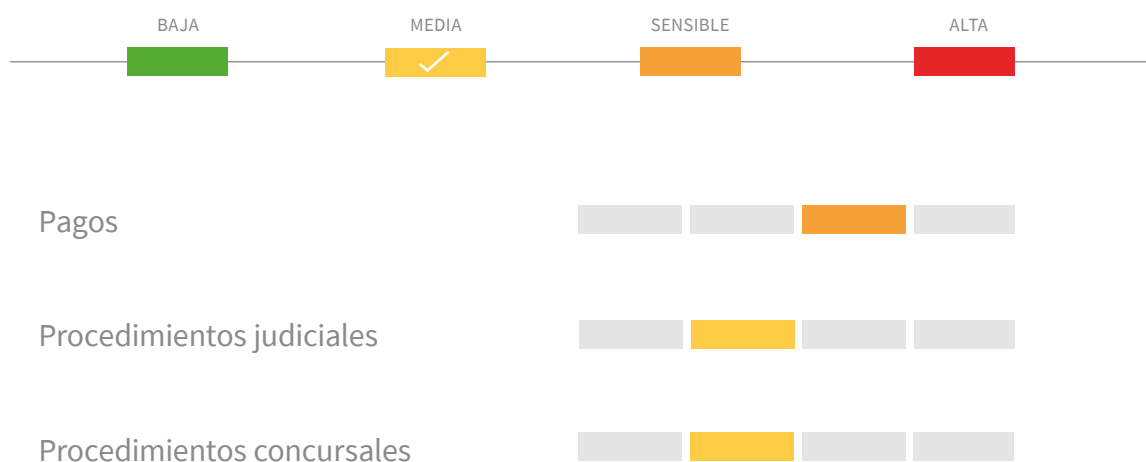
Exportaciones	Rango	Importaciones
Italia 11% 	1	12% Alemania 
Alemania 7% 	2	9% Italia 
Chipre 6% 	3	7% Rusia 
Turquía 6% 	4	6% China 
Bulgaria 5% 	5	5% Países Bajos 

## ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Productos refinados del petróleo 27%	1	14% Petróleo crudo
Metales no ferrosos 7%	2	7% Productos farmacéuticos
Otros prod. agrícolas destinados a la alimentación 5%	3	6% Productos refinados del petróleo
Grasas 5%	4	5% Buques
Fruta en conserva 5%	5	4% Artículos de plástico

Las demoras en los pagos en Grecia son frecuentes y, pese a las mejoras periódicas introducidas, el período medio de cobro sigue siendo superior al de otros mercados de la UE, cifrándose en una media de 100 días. Este no es un hecho del todo sorprendente, dada la implementación flexible de la normativa de la UE reguladora de los pagos en mora.



Aunque los tribunales son bastante fiables, el proceso legal sigue siendo lento, a pesar de las recientes modificaciones procesales introducidas para cumplir con los requisitos de la UE y que están destinadas a racionalizar el proceso. El cumplimiento también puede ser difícil, ya que los deudores suelen ser conscientes de las lagunas existentes en el sistema.

La legislación concursal proporciona un mecanismo de renegociación de la deuda, aunque el cobro en esta etapa sigue representando un importante desafío.