UNIVERSIDAD TÉCNICA FEDERIO SANTA MARÍA
Departamento de Ingeniería Comercial
MBA

CRISIS GRIEGA: ORIGEN, CONSECUENCIAS Y APRENDIZAJES

Tesis de Grado presentada por

Rodrigo Alejandro Moyla Negrete

Como requisito para optar al grado de

MBA. Magíster en Gestión Empresarial

Director de Tesis: Dr. Darcy Fuenzalida O´Shee

Diciembre de 2016

UNIVERSIDAD TÉCNICA FEDERIO SANTA MARÍA
Departamento de Ingeniería Comercial
MBA

CRISIS GRIEGA: ORIGEN, CONSECUENCIAS Y APRENDIZAJES

Tesis de Grado presentada por

Rodrigo Alejandro Moyla Negrete

Como requisito para optar al grado de

MBA. Magíster en Gestión Empresarial

Director de Tesis: Dr. Darcy Fuenzalida O´Shee

Diciembre de 2016

TÍTULO DE LA TESIS:
CRISIS GRIEGA: ORIGEN, CONSECUENCIAS Y APRENDIZAJES

ALUMNO:
Rodrigo Alejandro Moyla Negrete

El Tribunal ha evaluado el trabajo de tesis presentado por el alumno, para optar al Grado de MBA, Magister en Gestión Empresarial, de acuerdo a las exigencias de la Universidad Técnica Federico Santa María y ha considerado señalar las siguientes observaciones:
……
……
……
……..…..

MIEMBROS DEL TRIBUNAL	FIRMA
Dr. Darcy Fuenzalida O´Shee ..... Director de Tesis	.....
.... Correferente Interno	.....
.... Correferente Externo	.....

FECHA: .....

Todo el contenido, análisis, conclusiones y opiniones vertidas en este trabajo son de mi exclusiva responsabilidad.

Nombre: Rodrigo Alejandro Moyla Negrete

Firma:……..……

Fecha:.…….……

Dedicatorias

Dedico este trabajo a mi esposa Vivian
y a mis hijos Agustín, Clara, Domingo y Jacinta

A mis Padres y Hermanos,
y quienes ya sean en su rol
de jefes o cómo profesores
confiaron en mi.

Agradecimientos

Agradezco a la Sagrada Familia de Nazaret,
a mis Padres y Hermanos,
y en forma particular a mi esposa Vivian
por su dedicación y ayuda académica,
y también la ternura y sabiduría de
mis hijos Agustín, Clara, Domingo y Jacinta

ÍNDICE GENERAL

EXTRACTO 1

ABSTRACT 2

INTRODUCCIÓN 3

CAPITULO I 9

ANTECEDENTES DE LA CRISIS GRIEGA 9

1. Contexto de la Eurozona. *9*

2. Causas de la Crisis de la deuda soberana en Grecia *11*

A. Causas de origen interno: desequilibrios estructurales de la economía griega 14

B. Origen con foco en lo externo: desequilibrios estructurales de la eurozona 16

3. Desencadenamiento de la Crisis en Grecia *18*

CAPÍTULO II 22

DESARROLLO DE LA CRISIS 22

1. Programas de rescate de la Eurozona *22*

2. Primer Rescate *24*

3. Segundo Rescate *26*

4. Tercer Rescate *32*

5. Evolución política y social durante el programa de rescates *35*

A. Crisis de Gobierno de 2011 36

B. Crisis política de mayo de 2012 37

C. Elecciones griegas de junio de 2012 38

D. Elecciones griegas de 2015 y referéndum 39

6. Análisis mixto (cualitativo-cuantitativo) de la relación Política y Económica *41*

i. Análisis de la correlación: Inestabilidad/Quiebre Política con Fuerte caída de Bolsa de Atenas. 47

ii. Análisis de la correlación: Aprobación de paquete de austeridad con Rendimiento de los bonos soberanos griegos de 10 años respecto a Alemania. 50

iii. Análisis de la correlación: Aprobación de paquete de austeridad con U.E. confirma rescate financiero a Grecia. 53

CAPÍTULO III **55**

CONSECUENCIAS DE LARGO PLAZO **55**

1. Consecuencias sociales y económicas en Grecia *55*
- i. Salud Mental 62
- ii. Control del VIH 62
- iii. Suicidios 62

2. "Contagios" a otras economías de la Eurozona *67*

3. Efectos en la política interna de la Eurozona *71*
- *i. Demasiado énfasis en el déficit* 71
- ii. La falta de vigilancia de los desequilibrios macroeconómicos y la competitividad. 72
- *iii. Débil aplicación* 72
- *iv. Lenta capacidad de toma de decisiones* 72
- *v. Financiación de emergencia* 72

CONCLUSIONES **76**

BIBLIOGRAFÍA **86**

ANEXO A **88**

INDICE DE GRÁFICOS, TABLAS Y FIGURAS.

INDICE DE TABLAS

Tabla 1:	Cantidad de menciones en los medios por categoría o tipo de evento referidas a la crisis griega. Período 1°semestre 2009 al 2° semestre 2016.	44
Tabla 2:	Categorización de eventos del tipo económico (E) y/o financiero (F)	46
Tabla 3:	Áreas con alta correlación y cantidad de los datos de la muestra	48

INDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1:	Evolución de la deuda pública griega en comparación con la Eurozona entre 1999 y 2010	23
Gráfico 2:	Correlación de Pearson por eventos y cantidad de menciones en los medios	47
Gráfico 3:	Rendimientos de los bonos gubernamentales a 10 años de Grecia y Alemania	52
Gráfico 4:	Influencia de los paquetes de austeridad en el rendimiento de los bonos gubernamentales griegos a 10 años	53
Gráfico 5:	Desempleo total en Grecia. Período 2008-2014	57
Gráfico 6:	Gasto público en educación en Grecia. Período 1999-2005	58
Gráfico 7:	Abonados a internet por banda ancha fija, por cada 100 personas. Período 2008-2014	60
Gráfico 8:	Gasto en salud per cápita en Grecia en USD. Período 2008-2014	61
Gráfico 9:	Necesidades médicas no atendidas debido al costo, la distancia o el tiempo de espera en Grecia y la EU. Período 2007-2013	62
Gráfico 10:	Tasa de suicidio en Grecia de acuerdo al comportamiento del desempleo. Período 2003-2012	64
Gráfico 11:	Esperanza de Vida al nacer en relación al Índice de globalización. Período 2000-2014	65
Gráfico 12:	Tasa de fertilidad, desempleo y PIB per cápita en Grecia. Período 2008-2014	66
Gráfico 13:	Efecto del euro en porcentaje sobre las tasas de interés de los bonos gubernamentales a 10 años. Período 1995-2011	68

Gráfico 14: Comportamiento de la relación tipo de cambio USD/Eur. Período 2006-2016 69
Gráfico 15: Desempeño de los *Credit Default Swap* en Grecia y otros países. Período 2008-2010 70

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1: Línea de tiempo del primer rescate a Grecia 27
Figura 2: Línea de tiempo del segundo rescate a Grecia 30
Figura 3: Línea de tiempo del tercer rescate a Grecia 35
Figura 4: Distribución de escaños para la 15° legislatura del Parlamento helénico 40

EXTRACTO

La crisis de la deuda soberana de Grecia ha sido desde el año 2009 hasta hoy el proceso que da luces de cómo camina la Zona Euro, no solo en los aspectos económicos sino también sociales, políticos y gubernamentales.

El presente trabajo entrega al lector un contexto a la Crisis Griega y los rescates, buscando dar cronología, clasificación y correlación a los *"hechos relevantes"* (económicos, financieros, sociales, políticos) ocurridos hasta mediados del 2016. Se encuentran correlaciones superiores al 62% sobre muestras de al menos 12 eventos relevantes (político/social vs económico/financiero).

Además se desarrollan algunas causas de origen interno (Grecia) y otras de origen externo (Eurozona). También se describen y desarrollan los programas de rescate, tanto en alcance como en su contexto de origen. Posteriormente se exponen las consecuencias de largo plazo tanto para la economía interna como para los posibles "contagios" a otras economías de la UE, verificándose que índices como la prima de riesgo, bonos soberanos, relación Euro-Dólar y los Credit Defaul Swaps, son variables críticas para diagnosticar una "propagación", las cuales, concluye el estudio que su impacto es acotado en el largo plazo. Finalmente se analiza desde un punto de vista de "lecciones aprendidas", la crisis griega en la política interna de la Eurozona, y entregando un punto de vista desde económico considerando los efectos sociales y políticos, íntimamente relacionados, verificados en el presente trabajo.

ABSTRACT

Greece's sovereign debt crisis has been, from 2009 to today, the process that shows how the Eurozone walks, not only in economic but also social, political and governmental aspects.

The present work gives the reader a context to the Greek Crisis and the rescues, seeking to give chronology, classification and correlation to the "relevant events" (economic, financial, social, political) that occurred until the middle of 2016. Correlations higher than 62% are found on samples of at least 12 relevant events (political / social vs. economic / financial).

In addition some causes of internal origin (Greece) and others of external origin (Eurozone) are developed.

Rescue programs are also described and developed, both in scope and context of origin. The long-term consequences for both the domestic economy and potential "contagion" to other EU economies are discussed below. Rates such as the risk premium, sovereign bonds, Euro-Dollar ratio and Credit Defaul Swaps are critical variables to diagnose a "propagation", which, concludes the study that its impact is bounded in the long term. Finally, from the point of view of "lessons learned", the Greek crisis in the internal politics of the Eurozone is analyzed, giving a point of view from an economical perspective considering the social and political effects, closely related, verified in the present work.

INTRODUCCIÓN

La crisis de la deuda soberana de Grecia ha sido desde el año 2009 hasta hoy el proceso que da luces de cómo camina la Zona Euro, no solo en los aspectos económicos sino también sociales, políticos y gubernamentales.

Los rescates financieros y las medidas de austeridad han despertado procesos sociales nacionalistas que se creían dormidos como a su vez "viejos" rencores de la Segunda Guerra Mundial. Estos fenómenos no son previstos por ningún modelo econométrico ni tampoco por las políticas públicas recomendadas para las crisis financieras. En virtud de estos fenómenos el presente trabajo busca entregar al lector un contexto a la Crisis Griega y los rescates, buscando dar cronología y clasificación a los hechos relevantes (económicos, financieros, sociales, políticos) ocurridos hasta mediados del 2016. Utilizando el orden y clasificación anterior se aplica una metodología de análisis estadístico de variables cualitativas buscando correlaciones entre eventos de origen económico y político (y viceversa). Posteriormente se identifican las correlaciones que entregan consistencia y verifican con la prensa escrita o artículos especializados, a fin de validar la metodología y dejar abierta la opción a profundizar los hechos importantes y relevar la íntima relación entre hechos económicos y

políticos, que, si bien nos parece evidente, en tiempos de crisis parecen obviarse o al menos se les puede considerar poco importantes.

El capítulo I comienza dando un contexto a la crisis griega relevando la historia de cómo Grecia se incorporó la Unión Europea y cómo el gobierno griego sostuvo un Estado de Bienestar basado en un presupuesto financiado prácticamente en su totalidad por endeudamiento soberano. Todo transcurría en orden hasta que la crisis subprime pone al desnudo la debilidad y vulnerabilidad de la estructura fiscal de Grecia, desencadenándose una crisis de confianza sin precedentes tanto para Grecia como para la Eurozona. Durante este capítulo se desarrollan algunas causas de origen interno (Grecia) y otras de origen externo (Eurozona).

Seguido en el capítulo II se desarrollan in extenso los programas de rescate. ¿Por qué dar seguimiento al desarrollo de los rescates? por 3 razones: (i) los rescates realizados a Grecia fueron los primeros que entregó la Zona Euro en el contexto de una crisis de deuda soberana, por lo tanto, marcarían un precedente para los otros países pertenecientes a la Unión Europea con elevados índices de endeudamiento respecto al PIB y bajo crecimiento, entre otros aspectos. Luego, dichos precedentes (rescates y políticas de austeridad) deberían aplicarse sin privilegios y en forma ecuánime a otros países a través de reglamentos compartidos y aprobados por la Unión. En efecto, así ocurrió: los aprendizajes obtenidos con el caso de Grecia fueron plasmados en paquetes normativos que se sumaron a los vigentes desde la creación de la Unión Europea.

Por otro lado, los rescates (ii) fueron entregados condicionados a la aplicación de medidas de austeridad nunca antes vistas en Grecia. Esto no era algo sencillo pensando que el Estado griego entrega una gran cantidad de beneficios sociales y regalías que no se condicen con su

PIB y productividad. Las reglas fiscales impuestas fueron configurando poco a poco la animadversión de los ciudadanos griegos por la Unión Europea, el FMI y el Banco Central Europeo, representadas en lo que se conoce como la troika. En definitiva, las medidas de austeridad fueron tan extremas respecto al Estado de Bienestar que experimentaban los griegos en décadas previas que al poco tiempo los gobiernos, que habían aceptado estas medidas, perdieron todo apoyo popular incluso de los mismos partidos de gobierno. Y he aquí la segunda importancia de revisar el desarrollo de los rescates: el impacto en la gobernabilidad y el surgimiento de movimientos sociales, lo que en definitiva tiene directa relación entre la sucesión del poder ejecutivo y el equilibrio de fuerzas de gobierno en el parlamento.

Finalmente, (iii) los rescates financieros pondrían a prueba la capacidad de la UE de sortear una crisis de esta envergadura y cómo hacer lección aprendida con tal agilidad de lograr mejorar las confianzas en la Zona Euro e ir al rescate de otros países con similares márgenes de endeudamiento y bajo crecimiento. El Capítulo II cierra desarrollando y verificando la relación entre las crisis de deuda soberana y las políticas, es decir, la sucesión en el poder, las crisis de gobierno, etc.

El capítulo III expone las consecuencias de largo plazo tanto para la economía interna como los posibles “contagios” a otras economías de la UE. Termina detallando los efectos que tuvo, desde un punto de vista de “lecciones aprendidas”, la crisis griega en la política interna de la Eurozona.

Para finalizar en el último capítulo, el autor buscará entregar las conclusiones respecto a los objetivos generales y específicos planteados a continuación, como a su vez buscará entregar

su punto de vista desde una mirada económica, pero considerando los efectos sociales y políticos verificados en el presente trabajo.

Objetivo General

El presente trabajo buscar entregar al lector una mirada integral del fenómeno económico y socio político ocurrido durante el desarrollo de la Crisis de deuda soberana griega. Poniendo como foco la comprensión de las causas originales de la crisis, desarrollo y actualidad de la misma, como a su vez, en el fenómeno sociopolítico apreciable durante todo este proceso. Desde esta mirada integral el autor busca explicitar la íntima relación entre el fenómeno económico y el político y a su vez tomar los aprendizajes surgidos de la implementación de políticas económicas o a partir de la configuración de nuevas fuerzas políticas que han determinado el devenir de la Grecia actual.

Visto lo anterior, se desprende que este trabajo pretende

- Evaluar y analizar las causas originales de la crisis económica griega, enfatizando en las relaciones que ellas tengan con los fenómenos de carácter sociopolítico y en los aprendizajes surgidos de la implementación de políticas económicas tanto para la Euro zona como para Grecia.

Objetivos específicos

El objetivo general descrito anteriormente se alcanza mediante los siguientes objetivos específicos:

1. Analizar los antecedentes de la crisis griega mediante la identificación del contexto de la zona euro previo al inicio de la crisis, la descripción de las causas documentadas que dieron origen a la crisis y el análisis del desencadenamiento final de la crisis, es decir, cuando la crisis se hizo no solo evidente sino cuando el mercado tomó acciones concretas en un punto irreversible.
2. Analizar el desarrollo de la crisis a través de los programas de rescate: primer, segundo y tercer rescate mediante la exposición de una cronología que permita no solo dar contexto, sino que seguimiento tanto a los hitos económicos como sociopolíticos.
3. Correlacionar variables económico-financieras con otras de carácter sociopolítico a través del análisis de datos de hechos relevantes de fuentes financieras internacionales con indicadores de carácter social y político aparecidas en las principales publicaciones periódicas del mundo.
4. Verificar la consistencia de las correlaciones entre ámbitos económico-financieros y ámbitos socio político mediante la recopilación y lectura de bibliografía especializada.

5. Evaluar los ámbitos que a partir de la crisis se aprecian como relevantes para el devenir del desempeño económico del largo de plazo griego y también para la zona euro.

CAPITULO I

ANTECEDENTES DE LA CRISIS GRIEGA

1. Contexto de la Eurozona.

Sin mayores complejidades fueron los primeros 10 años del euro. El mayor desafío fue la sustitución de las monedas nacionales por euros, desafío sorteado con éxito. Con ello surgió un destacado Banco Central Europeo (BCE) que consolidó velozmente credibilidad a la vez que no castigaba los crecientes déficits excesivos de algunas de sus economías en disonancia con lo establecido en el Pacto de Estabilidad y Crecimiento (1997). Durante estos años su débil disciplina con estas economías no parece plantear problemas importantes para el funcionamiento de la zona euro. Incluso antes del estallido de la crisis subprime de EE.UU a mediados de 2007 y la crisis financiera mundial en septiembre de 2008 el euro ha sido un resguardo de la estabilidad de casi todos los Estados miembros.

Aunque la crisis revela debilidades en la estructura administrativa y financiera de la UE, la existencia de la moneda única fue suficiente para evitar los ataques especulativos, proteccionistas y devaluaciones competitivas, que en otrora habían sido las reacciones habituales de los líderes europeos a la crisis económica. En efecto, dejando afuera el Reino Unido, todos los miembros de la UE fuera de la moneda única están más interesados en unirse al euro que en el pasado; un ejemplo importante es el caso de Islandia, uno de los tres países de Europa occidental que quedó fuera de la UE, solicitó la adhesión en 2009 interesado en la estabilidad que podría ser una moneda común, después del colapso de su sistema bancario. Sin embargo, hacia el 2009, cuando todo indicaba que las economías europeas estaban superando la crisis, el posible *default* de Grecia pone en entredicho la estabilidad y beneficios de la moneda común: el euro.

Lo anterior, nos pone en el lugar de revisar cómo se inició la crisis de deuda soberana que vive Europa y el rol decisivo que la economía griega juega en ella. Durante el período entre 2000-2007, la economía griega tuvo un dinámico crecimiento de 4,5% en promedio[1], uno de los más altos dentro de la Eurozona, ayudado por elementos circunstanciales como lo fue haber sido sede de los Juegos Olímpicos en 2004, que permitió un aumento del gasto público –de apoyo fundamentalmente externo- y por consiguiente una expansión de su déficit fiscal.

Esta situación de aumento del gasto público, va a empezar a ser conocida en su real dimensión cuando en 2009 el cambio en el gobierno griego, releva datos que se desconocían oficialmente: por un lado, el déficit público era el doble de lo que se declaraba y por otro, la

[1] Eurostat, 2011

deuda pública es mayor 115% en relación al PIB[2] .Ante este nuevo escenario, los mercados financieros reaccionan mostrando preocupación acerca de la viabilidad de pago de la deuda soberana que tienen los griegos. Sus indicadores macroeconómicos señalaban que su expansivo gasto público, sus bajos ingresos fiscales y escasa competitividad no auguraban buenas respuestas griegas frente a sus compromisos crediticios. Como parte de esta preocupación, organismos como Standar &Poor´s o Fitch y Moody´s rebajan las calificaciones de la deuda soberana griega.

La magnitud de la deuda griega se ve reforzada por la aprobación de parte de la Comisión Europea y el Banco Central Europeo, de un rescate en mayo de 2010, que no tenía precedentes: con un monto de 110 mil millones de euros, se buscaba paliar los efectos de esta crisis a la Eurozona y salvar a una de sus economías. Es por ello, que junto con su préstamo en dinero se fuerza a Grecia a reducir su déficit fiscal bajo el 3% del PIB griego; asimismo, impulsar reformas económicas que mejoraran su competitividad y con todo, mandar señales claras a los mercados financieros de que las deudas se pagarían[3].

2. Causas de la Crisis de la deuda soberana en Grecia

[2] López M, A. Rodríguez, y J.P Aguledo. "La crisis de la deuda soberana en la Eurozona" Perfil de coyuntura económica, nº 15, 2010, Universidad de Antioquia, Colombia, págs. 33.
[3] http://elpais.com/diario/2010/05/03/economia/1272837601_850215.html

El comportamiento del gobierno griego en el manejo de sus políticas fiscales se considera uno de los principales factores que explican la crisis griega[4]. Hasta el año 2010, los informes griegos daban cuenta de un déficit fiscal que rondaba el 3%. Esto suponía un cumplimiento destacado de las disposiciones del Tratado de Maastricht de 1992, que obliga a los Estados miembros a un máximo de deuda pública de un 60% de su Producto Interno Bruto (PIB) y un déficit fiscal que no debe superar el 3%. Para fines de ese año, el conocimiento de la deuda griega y la aceptación por parte de su gobierno entregaba cifras del déficit fiscal del orden del 13.6% del PIB. En los 7 años previos, el aumento del gasto público fue sostenido y financiado principalmente por fondos extranjeros[5]. Esa es una de las razones del impacto que ha tenido en la economía internacional su crisis. Al cierre de diciembre de 2009, según datos del Banco de Pagos Internacionales, la banca privada de Grecia tenía una deuda de 236 mmd con la banca privada de otros países, entre los que destacan Francia con 75 mil MMUSD, Alemania con 45 mil MMUSD y EUA con 17 mil MMUSD. En el año 2002, el gobierno de turno asumió un compromiso con Goldman Sachs, en el que éste canjeaba la deuda soberana griega que estaba en dólares y yenes y luego de un determinado período volvía a ser canjeada por la divisa original[6].

[4]Rodríguez J.F. "La crisis griega del 2010", Análisis Económico XXV, nº 60, Universidad Autónoma Metropolitana Unidad Azcapotzalco, Distrito Federal, México, 2010, pág. 337; Steinberg F y I. Molina, "El rescate a Grecia y el futuro de la zona euro", Real Instituto Elcano, España, febrero 2010, pág. 2

[5] López M, A. Rodríguez, y J.P Aguledo. "La crisis de la deuda soberana en la Eurozona" Perfil de coyuntura económica, nº 15, 2010, Universidad de Antioquia, Colombia, págs. 35.

[6] Steinberg F y I. Molina, "El rescate a Grecia y el futuro de la zona euro", Real Instituto Elcano, España, febrero 2010, pág. 2.

Este compromiso actúo como un incentivo para el endeudamiento del gobierno griego: se asumieron entonces nuevas deudas a muy bajas tasas de interés dado el estado "enfermo" de la economía griega.

El origen de la crisis de deuda soberana de Grecia suele incluir dos versiones opuestas:

i. Los desequilibrios estructurales de la economía griega, que parecen derivarse de una grave incapacidad de las instituciones de su democracia para generar un modelo de crecimiento eficiente que incluya políticas presupuestales responsables.

ii. Los desequilibrios estructurales de la eurozona, que cambiaron la dimensión política de la integración europea (la construcción de un proyecto común de los pueblos de Europa o de una Europa pujante que demostrara cómo vivir mejor juntos) por un proyecto definido y manejado por tecnócratas, muchas veces expertos en economía, pero con escaso interés en las consecuencias sociales de las políticas implementadas y otros aspectos intangibles pero críticos para valía de un Estado: su desarrollo histórico y su identidad nacional.

Estas versiones opuestas sustentan el debate político y tecnocrático entre Grecia y sus socios de la eurozona. Ambas versiones intervienen en el dinámico desarrollo entre democracia y técnica. La primera deja entrever la posibilidad de que Grecia haya sucumbido a los excesos de su modelo democrático de gobierno que la llevaron a adoptar políticas económicas populistas de la mano de una política fiscal irresponsable. La segunda explicación se basa en una hipótesis diferente: que la eurozona es un proyecto inconcluso de integración europea cuya dimensión económica ha sido cuidadosa y forzosamente separada de su dimensión política. El postulado se resume de la siguiente manera: la Eurozona posee una unión

monetaria, pero no una unión presupuestal, bancaria ni económica, ya que ello habría demandado una federalización europea más profunda, lo que conlleva tomar políticas comunes, es decir un proyecto común aún inconcluso y a decir verdad hasta hoy difuso. Las bases de la UE descritas al momento que se firmó el Tratado de Maastricht se formularon tomando la precaución de excluir cualquier posible transferencia de políticas presupuestales y rescates de Estados quebrados. Habría coordinación entre políticas económicas, pero solo hasta que no implicaran la supervisión de instituciones en común[7].

A. Causas de origen interno: desequilibrios estructurales de la economía griega

A pesar de la destrucción ocasionada por la Segunda Guerra Mundial, la guerra civil y de las agitaciones políticas de la posguerra, Grecia fue un modelo de éxito económico durante varias décadas. Desde principios de la década de 1950 hasta mediados de la de 1970, la economía creció a una tasa anual promedio del 6.5%, con lo cual el país elevó su nivel de vida hasta superar con creces el de España, Irlanda y Portugal. Esta tasa de crecimiento era una de las más altas del mundo, incluso más que la de Japón, considerado un milagro económico. No obstante, este periodo de gran crecimiento terminó en 1979 y fue sucedido por 15 años de estanflación, durante los cuales la economía dejó de crecer y los desequilibrios macroeconómicos y estructurales se agudizaron[8].

[7] Lianos, I. "La crisis de endeudamiento de Grecia", Foreign Affairs Latinoamérica, 2015, Vol. 15: Núm. 2, pág.81.
[8] Lianos, I. "La crisis de endeudamiento de Grecia", Foreign Affairs Latinoamérica, 2015, Vol. 15: Núm. 2, pág.82.

Cuando Grecia se unió a la CEE en 1980, su deuda pública era del 28% del PIB y para 1989 había crecido al 64.9%. El déficit presupuestal pasó de menos del 3% del PIB en 1980 a un sorprendente 16% en 1990, mientras que la tasa de desempleo se disparó de entre 2% y 3% a un 7%. De 1975 a 1995, la tasa de crecimiento de Grecia fue más baja que la de los países que conforman la ahora denominada eurozona, lo que aumentó la divergencia con respecto al promedio de la Unión Europea[9].

Las políticas económicas aplicadas en la década de 1980 repercutieron profundamente en la evolución de la economía griega al generar una histéresis[10] mediante la creación de intereses particulares que se oponían a la reforma del sector público. La desmedida proliferación de servidores públicos, permitida con el fin de manejar las consecuencias sociales de la estanflación económica, como las políticas populistas de aumentos salariales a burócratas del Estado paternalista griego, generoso pero ineficiente, que se financiaba acrecentando la deuda pública, crearon la sensación de gratificación a cambio de ningún esfuerzo y afectaron los incentivos económicos de la década de 1990 y 2007, con tasas de crecimiento promedio por encima del 3% debida, más que nada, al incremento desmedido de la deuda pública y privada. El ingreso per cápita promedio llegó a ser de 31.700 dólares en 2008, el vigesimoquinto más elevado del mundo, más alto que el de España e Italia en ese entonces[11]. La cifra representaba también el 95% del ingreso per cápita promedio de la Unión Europea.

---

[9] Lianos, I. "La crisis de endeudamiento de Grecia", Foreign Affairs Latinoamérica, 2015, Vol. 15: Núm. 2, pág.83.

[10] Histéresis: se aplica a fenómenos que no dependen sólo de las circunstancias actuales, sino también de cómo se ha llegado a esas circunstancias.

[11] http://datos.bancomundial.org/indicador/NY.GDP.PCAP.CD

Este crecimiento espectacular no redujo la carga de la deuda pública, que se mantuvo por encima del promedio de la Unión Europea, debido al aumento desmedido del gasto público entre 2000 y 2007 y a la evasión fiscal endémica. Incluso en 2010, aproximadamente el 40% de los griegos no pagaba impuesto alguno y alrededor del 95% de las declaraciones fiscales eran por menos de 30 000 euros al año.[12]

Este gasto elevado no condujo a un estado del bienestar eficaz y bien fondeado, sino que generó nepotismo y un gasto ineficiente. Los costos eran opacos y las debilidades institucionales por la organización del funcionariado condujeron a la prevalencia de una situación de corrupción, ineficiencia y despilfarro. Problemas graves de coordinación y de control llevaron a un manejo catastrófico del presupuesto.

B. Origen con foco en lo externo: desequilibrios estructurales de la eurozona

Tal como lo remarcaba la campaña electoral de Syriza se busca principalmente a partir de esta hipótesis una condonación de la deuda. Las razones esgrimidas son diversas y se desarrollan a continuación:

[12] Lianos, I. "La crisis de endeudamiento de Grecia", Foreign Affairs Latinoamérica, 2015, Vol. 15: Núm. 2, pág.83.

1. En primer lugar, la carga de la deuda griega era insostenible para la sociedad, pues continuar con el programa de austeridad habría desembocado en una "crisis humanitaria" y en revueltas sociales.
2. En segundo, consideraban que el programa era un fracaso porque la mayor parte del dinero de los créditos y de los ingresos obtenidos del programa de privatización aplicado durante los dos programas de ajuste económico se empleó para pagar a los acreedores. De acuerdo con la versión de Syriza, el principal resultado del rescate fue salvar a los bancos franceses y alemanes, que habían realizado inversiones cuantiosas en bonos griegos durante los años de expansión y habían tenido tiempo para hacer ajustes y reducir su exposición a Grecia y a la periferia europea. Los críticos señalaron que a pesar de los dos programas de ajuste y del rescate, la relación entre la deuda pública de Grecia y su PIB pasó del 127.1% en 2009 al 174.9% en 2014, cifras que difícilmente reflejan buenos resultados[13].
3. En tercer lugar, Syriza puso en tela de juicio la estrategia general de los programas de ajuste económico al argumentar que se basaba en una crisis por falta de liquidez más que una crisis por endeudamiento. Fue por tal falta de liquidez que los países acreedores decidieron prestar miles de millones de euros a un país terriblemente endeudado, cuando en realidad deberían haberle condonado buena parte de su deuda.
4. En cuarto lugar, los economistas allegados a Syriza argumentaron que la crisis estaba relacionada con problemas graves de diseño estructural de la eurozona y, en particular, con que no se hacían transferencias sustanciales de riqueza desde los países

[13] 16. López M, A. Rodríguez, y J.P Aguledo. "La crisis de la deuda soberana en la Eurozona" Perfil de coyuntura económica, nº 15, 2010, Universidad de Antioquia, Colombia, págs. 33-58.; ttp://ec.europa.eu/economy_finance/explained/the_financial_and_economic_crisis/why_did_the_crisis_happen/index_es.htm

con superávits de cuenta corriente elevados —como Alemania, que mantenía su superávit al no elevar ni su inversión ni su consumo— hacia la periferia europea, lo que debió reducir drásticamente su déficit de cuenta corriente mediante recortes a sus propias inversiones y consumos. El subsecuente aumento del desempleo condujo a un ciclo de austeridad alimentado por la disminución de los ingresos públicos.

3. Desencadenamiento de la Crisis en Grecia

Economistas de la UE coinciden que lo que empezó en 2008 como una crisis bancaria (subprime) se convirtió en una crisis de la deuda soberana para países de la UE[14], en particular de este estudio, Grecia.

Entendida esta relación con la crisis de deuda soberana de Grecia, cabe detallar esta conexión.

Cuando la ralentización de la economía de los Estados Unidos impidió a gran número de propietarios americanos reembolsar sus hipotecas, bancos de todo el mundo que tenían inversiones relacionadas con esas hipotecas empezaron a perder dinero.

[14]http://ec.europa.eu/economy_finance/explained/the_financial_and_economic_crisis/why_did_the_crisis_happen/index_es.htm

Lehman Brothers, el cuarto banco de inversiones más importante de ese país, se hundió bajo el peso de sus inversiones desacertadas, alarmando a otros bancos e inversores con los que había hecho operaciones comerciales. El temor de que pudieran quebrar más bancos hizo que inversores y banqueros llevaran al extremo las precauciones. Los bancos dejaron de prestarse dinero entre sí, poniendo en graves dificultades a los que dependían de los préstamos.

Los bancos europeos que habían hecho grandes inversiones en el mercado hipotecario estadounidense sufrieron un duro golpe. Para evitar la quiebra de algunos bancos, los gobiernos de muchos países acudieron en su ayuda: Alemania, Francia, Reino Unido, Irlanda, Dinamarca, Países Bajos y Bélgica. Pero el coste del rescate resultó ser muy elevado. En Irlanda, casi provocó la quiebra del gobierno hasta que intervinieron otros países de la UE con ayuda financiera.

En 2009, cuando Europa entró en recesión, el problema, que al principio afectaba a los bancos, empezó a extenderse a los gobiernos, pues los mercados temían que algunos países no lograran rescatar a los bancos en dificultades.

Los inversores empezaron a observar más detenidamente las finanzas estatales. Grecia fue objeto de especial atención ya que su economía se encontraba en muy malas condiciones y los gobiernos sucesivos habían acumulado deudas equivalentes a casi el doble del volumen de la economía. En efecto en diciembre de 2009, Fitch Ratings, una de las principales agencias calificadoras del mundo, redujo la calificación crediticia de Grecia, lo que obligó al

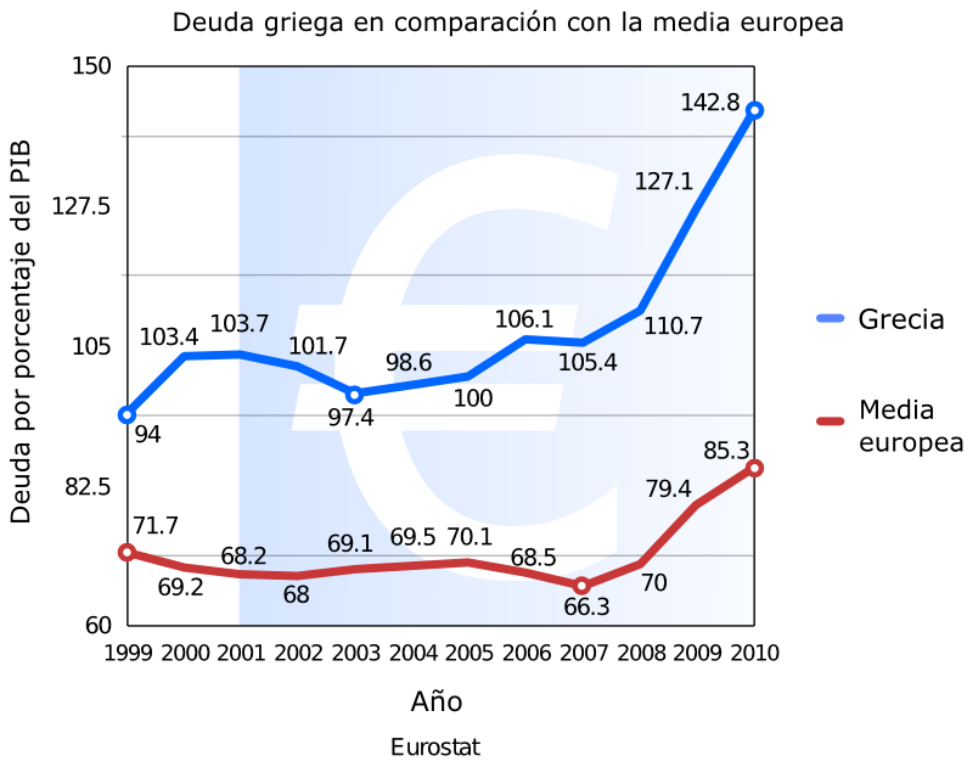
gobierno a anunciar un programa de recortes estrictos al gasto fiscal, a pesar de las manifestaciones y huelgas multitudinarias en desarrollo[15].

La amenaza de quiebra de los bancos significaba que la salud de las finanzas públicas era más importante que nunca.

Los gobiernos, que se habían acostumbrado a pedir prestadas grandes cantidades cada año para financiar sus presupuestos y que de ese modo habían acumulado deudas enormes, se encontraron de repente con un mercado menos dispuesto a conceder préstamos.

[15] http://www.cidob.org/biografias_lideres_politicos/europa/grecia/cronologia_de_la_crisis_de_grecia_2009_2015

Gráfico 1: Evolución de la deuda pública griega en comparación con la Eurozona entre 1999 y 2010



Fuente: Eurostat, 2011

CAPÍTULO II
DESARROLLO DE LA CRISIS

1. Programas de rescate de la Eurozona

El presente capítulo busca desarrollar para el lector las ideas preliminares y conceptos respecto de lo que significa un rescate y el alcance del mismo. Posterior a este objetivo se introducirá al desarrollo cronológico de los rescates recibidos por Grecia en el contexto del desarrollo de la crisis; crisis aún en desarrollo.

En primer lugar, hemos de clarificar ¿qué se entiende por un rescate financiero?

En términos muy generales, rescatar financieramente a un país implica que se le presta dinero para colocar su deuda soberana a tasas de interés que no lograría en el mercado tradicional

considerando su situación económica general. Así también, el rescate financiero proyecta la autorización a un Estado de la ampliación de una línea de crédito para que retire fondos durante un período determinado.

En el caso griego, estos rescates los ha concedido el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEEF), organismo creado tras el primer rescate que se le concedió a Grecia. El FEEF, funciona concediendo préstamos a los países miembros de la eurozona hasta un monto de 440.000 millones de euros. No obstante, no es el único organismo que puede aportar al rescate financiero de un Estado.

Dentro de la Eurozona están, además, los préstamos del Mecanismo Europeo de Estabilización Financiera –que puede prestar hasta 60 mil millones de euros- y, por supuesto, los préstamos que realiza el Fondo Monetario Internacional (FMI) cuyos préstamos pueden llegar hasta los 250 mil millones de dólares.

Ciertamente, estas posibilidades de préstamos –por su magnitud- vienen aparejadas de una serie de medidas que se les imponen a los Estados que solicitan el rescate. En la eurozona, se han concedido rescates, además de los griegos a Portugal o Irlanda y todos ellos han debido comprometerse a duros planes de ajuste fiscal.

Los siguientes puntos se desarrollarán de forma de proporcionar al lector un contexto específico económico con reseñas del momento social de cada rescate, para finalmente ofrecer una cronología de elaboración propia con los hechos que el autor considera importante relevar para efectos del presente trabajo.

2. Primer Rescate

En abril de 2010 el gobierno griego, la Comisión Europea, el BCE y el FMI comienzan a reunirse oficialmente para establecer un mecanismo de ayuda a la economía griega. Como consecuencia de ello, los mercados reaccionan dando a conocer un aumento en el déficit griego del año 2009 desde el 12,7% del PIB al 13,6%, lo que hace caer al euro a su nivel más bajo de ese año. Esta reacción supuso una urgencia de ayuda a Grecia[16].

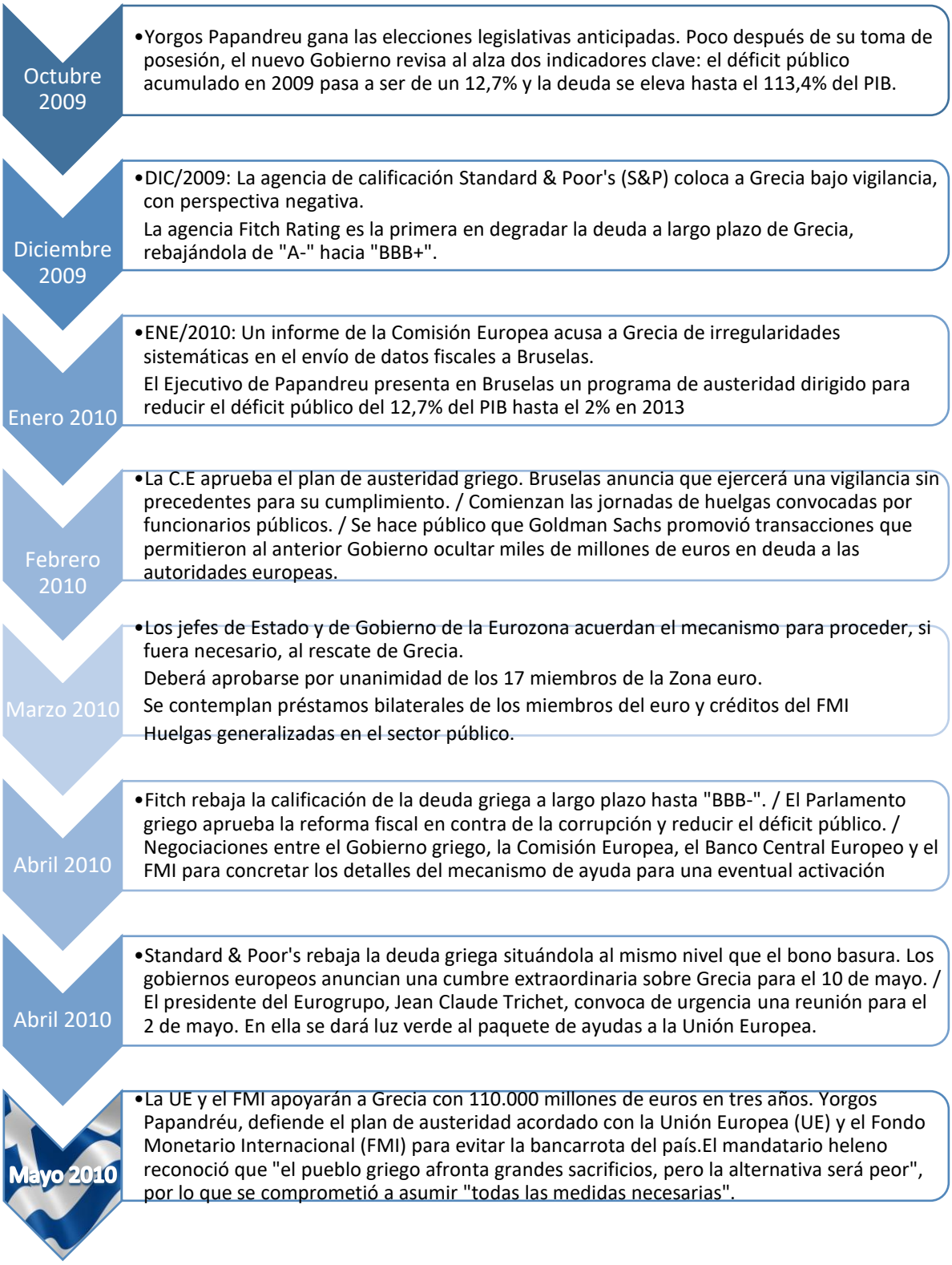
De tal manera que el 2 de mayo de 2010, se aprueba un rescate por 110 mil millones de euros a Grecia con el objetivo inmediato de levantar el default y cubrir sus necesidades financieras en un período de 3 años. Para ello, se le exige la ejecución de medidas de austeridad, reformas estructurales y privatización de los activos del Gobierno.

Como cabe de esperar, ante el inicio de este plan de austeridad los ciudadanos griegos se levantaron hacia las calles: se registraron 8 huelgas generales, solo durante el 2010 y constantes protestas de funcionarios públicos, que vieron restringidas sus pensiones.

A continuación, se ofrece una cronología de los hechos relevantes que precedieron al primer rescate.

[16] http://www.rtve.es/noticias/20161221/cronologia-crisis-grecia/329528.shtml; http://www.20minutos.es/noticia/1088390/0/crisis/grecia/cronologia/; http://www.cidob.org/biografias_lideres_politicos/europa/grecia/cronologia_de_la_crisis_de_grecia_2009_2015

Figura 1: Línea de tiempo del primer rescate a Grecia



Fuente: Elaboración propia.

3. Segundo Rescate

Lamentablemente, el rescate a Grecia en el 2010 no dio los resultados esperados y se tornó insuficiente para cumplir sus objetivos. El empeoramiento de la recesión a nivel mundial y el factor interno que implicó el retraso por parte del gobierno griego de la aplicación de las medidas acordadas al aceptar el rescate, hicieron imprescindible un nuevo rescate.

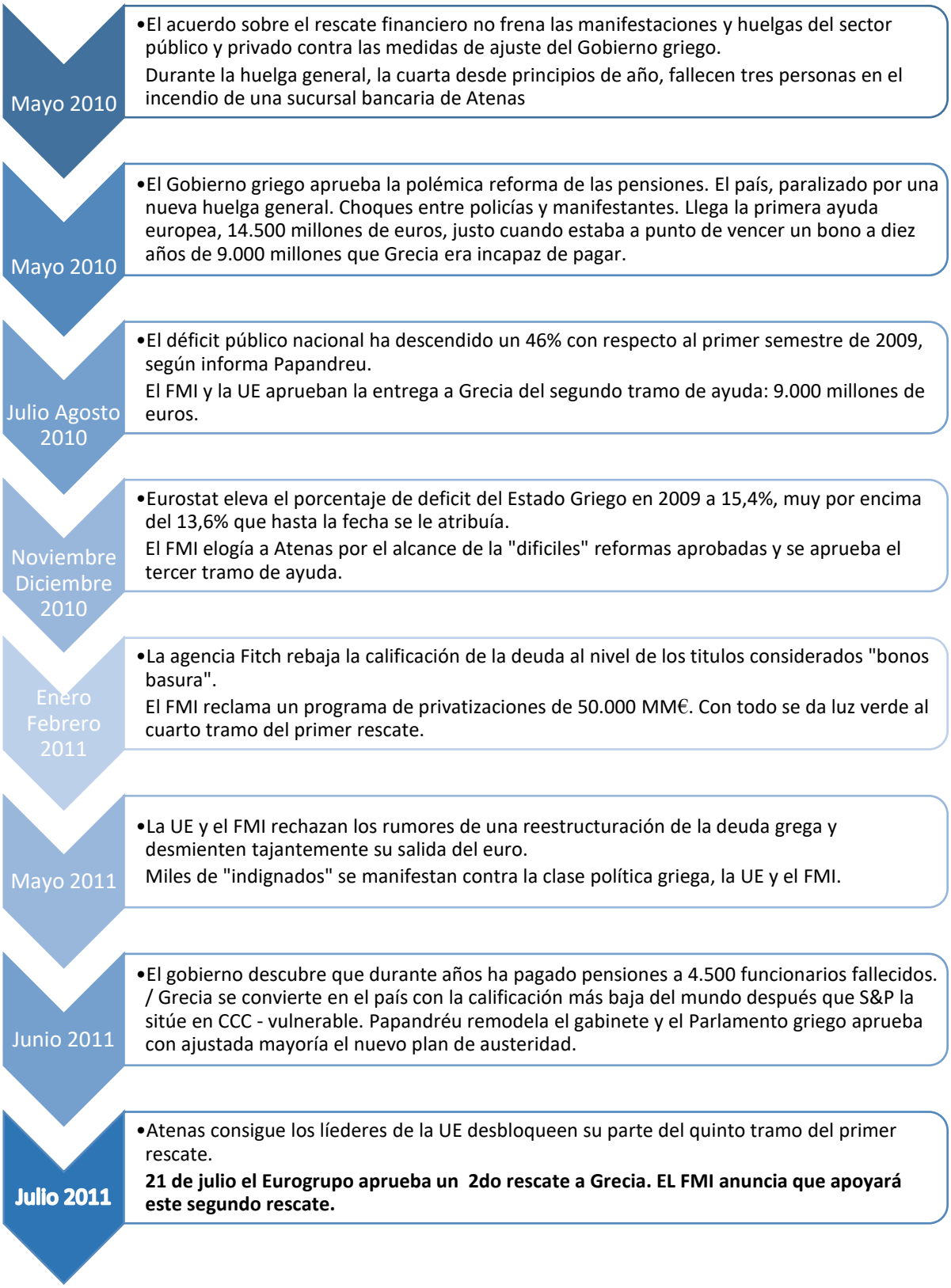
En julio del año 2011 se aprobó un nuevo paquete de ayudas financieras a Grecia que incluía: otros 130 mil millones de euros, una recapitalización de los bancos por un monto de 48 mil millones de euros, un acuerdo de aceptación con los acreedores privados-principalmente alemanes y franceses- poseedores de bonos del Gobierno griego de recibir pagos con vencimientos largos, una reducción en las tasas de interés y una pérdida del valor nominal de su bono de un 53,5%[17]. Sin embargo, las dificultades que se encontraron durante el proceso de aprobación de estas medidas explican que sólo se llevó a cabo este segundo rescate en febrero de 2012. En el contexto interno griego, tanto la imparable recesión como las medidas de reducir el gasto público que implicaban los rescates financieros, llevaron a la población a salir a las calles en numerosas protestas y huelgas. Junto a ello, el gobierno demoraba en adoptar las medidas más drásticas

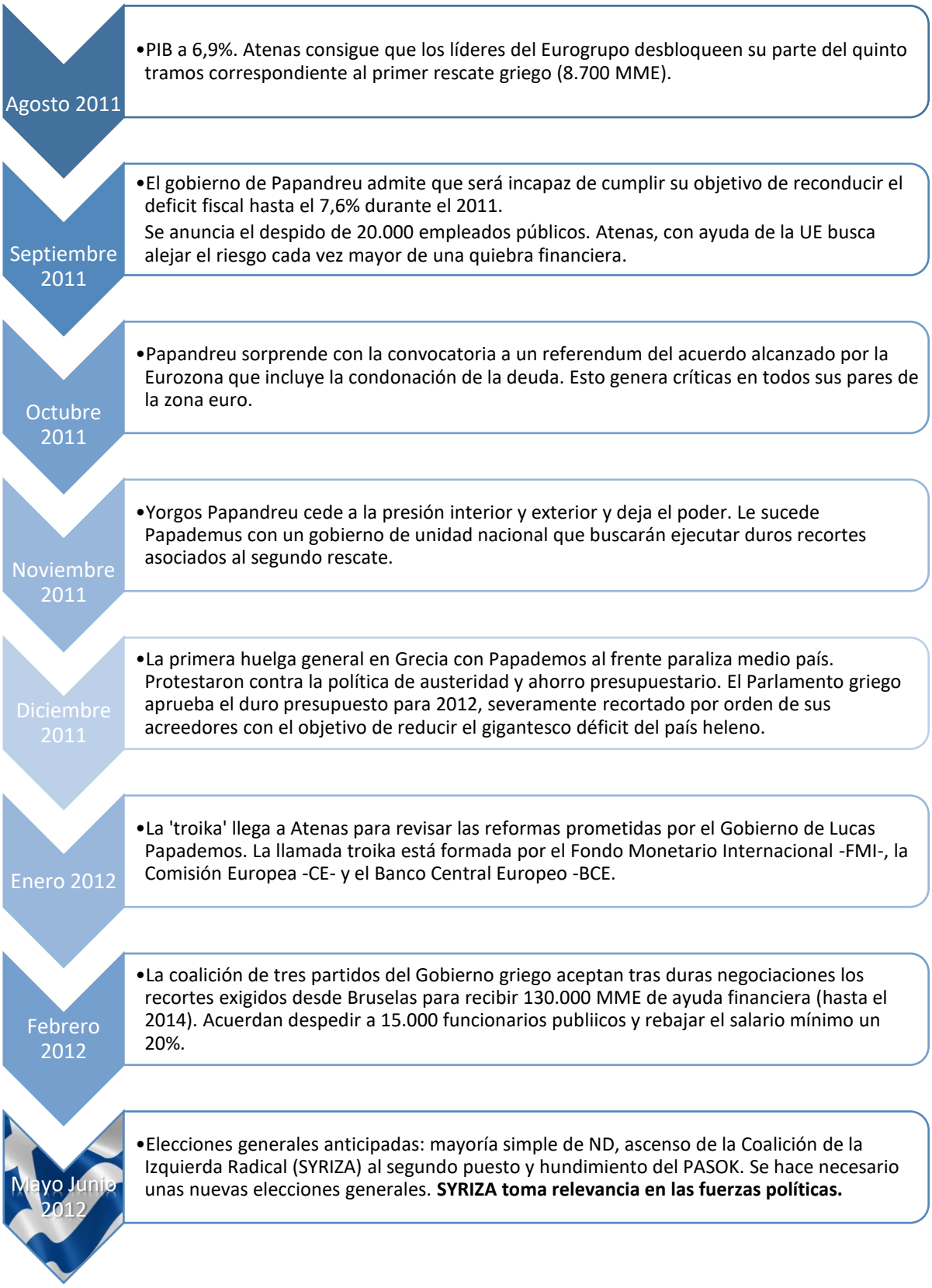
[17] http://www.emol.com/noticias/Economia/2015/08/19/745733/Las-claves-para-entender-el-tercer-rescate-a-Grecia.html; http://www.rtve.es/noticias/20161221/cronologia-crisis-grecia/329528.shtml

Con este nuevo rescate, sumado al anterior, Grecia recibió un total de 240 mil millones de euros que se pagaban en plazos regulares hasta el año 2014 y con ello, una reducción de sus tasas de interés (en el segundo rescate se acordó rebajar los intereses del primer rescate, de tal manera que en medio del 2012 se convirtió en uno de los países con mejor financiación del mundo con solo un 2,5% de interés para sus deudas)[18] No obstante, aún estos montos no fueron suficientes y en diciembre de 2012, el Eurogrupo acordó aprobar una última ronda de medidas y el FMI sumó su apoyo con 8200 millones, a transferir en el período de enero de 2015 a marzo de 2016.[19]

[18] http://www.emol.com/noticias/Economia/2015/08/19/745733/Las-claves-para-entender-el-tercer-rescate-a-Grecia.html; http://www.rtve.es/noticias/20161221/cronologia-crisis-grecia/329528.shtml
[19] http://www.rtve.es/noticias/20161221/cronologia-crisis-grecia/329528.shtml

Figura 2: Línea de tiempo del segundo rescate a Grecia





Fuente: Elaboración propia

El apoyo brindado por el Eurogrupo, el BCE y el FMI, consideraba visitas regulares a Grecia para comprobar *in situ* el avance de las medidas acordadas. Es por ello, que hacia 2013 la cuarta revisión del rescate evidenció una leve mejoría en la economía griega: hubo un superávit primario de las cuentas del Gobierno, una pequeña disminución del desempleo y lo más llamativo, una recuperación del acceso al mercado de crédito privado para colocar bonos con el fin de pagar su déficit por vez primera desde el inicio de la crisis.

Pero, como estaba siendo ya una situación esperable en la economía griega, sus avances resultaron ser muy superficiales y la elección de un nuevo Parlamento en diciembre de 2014, resquebrajó la débil recuperación. El nuevo gobierno de Syriza, se negaba a respetar los términos de los acuerdos comprometidos con los rescates y esto repercutió en el mercado con una creciente incertidumbre[20].

Esta situación llevó a la Troika a suspender las ayudas programadas para 2014 y los años siguientes, como medida de presión hacia el gobierno griego. El objetivo de esta medida consistía en restringir la ayuda hasta que el gobierno griego hubiera aceptado las condiciones de ayuda o bien, se sometiera a un nuevo acuerdo que actualizara los términos de los compromisos con acreedores públicos. La presión ejercida entre el gobierno y el Eurogrupo trajo consigo una creciente crisis de liquidez, que afectó tanto al gobierno griego como a su sistema financiero, y cuyo símbolo fue la caída de precios de las acciones de la Bolsa de Atenas y el cierre, nuevamente, del acceso al mercado privado de préstamos.

[20] Para realizar estas secuencias cronológicas se han seguido las siguientes fuentes de medios electrónicos: ://www.elclarin.cl/web/crisis-sistemica/4626-se-agrava-la-crisis-politica-en-grecia.html;; http://www.rtve.es/noticias/20161221/cronologia-crisis-grecia/329528.shtml;

La crisis de liquidez, puso otra vez en el tapete la amenaza de la cesación de pagos y esta vez, consideró con mucha más fuerza la posibilidad de la salida de Grecia de la zona euro debido a las restricciones de realizar el pago continuado de pensiones públicas y salarios en euros. Para salir de esta crisis, el gobierno griego y el Eurogrupo iniciaron nuevas negociaciones en el año 2015 las que, terminaron, a juicio del este último con la salida prematura del gobierno griego negándose a llegar a acuerdo.

Por su parte, los griegos respondieron con el anuncio de un referéndum a celebrarse el 5 de julio de 2015 para aprobar o rechazar el resultado alcanzado en la negociación con el Eurogrupo.

La nueva tensión provocada por el llamado a referéndum que hizo el primer ministro Alexis Tsipras, generó que, en un plazo de 15 días, Europa, el mundo y Grecia miraran con incertidumbre los pasos siguientes. En el contexto interno, fuerzas políticas opositoras como PASOK, To Potami, KIDISO y Nueva Democracia objetaron la convocatoria por considerarla inconstitucional e hicieron un llamado a rechazar la propuesta de referéndum.

Por su parte, el Eurogrupo, insistió en que fuera de los límites del mes de junio de 2015, cualquier propuesta presentada por Grecia estaría expirada, según los acuerdos del segundo rescate.

4. Tercer Rescate

Con todo, en Grecia el referéndum fue aprobado y el resultado fue un rotundo rechazo de la población a las condiciones propuestas por la Comisión europea, el BCE y el FMI para efectuar el nuevo rescate. Bajo este panorama, el primer ministro griego Tsipras anunció la aplicación de un corralito bancario y otras medidas para evitar la retirada masiva de depósitos producto del pánico que generó la tensión antes descrita.

En estas circunstancias, el gobierno griego solicitó al Mecanismo Europeo de Estabilidad un tercer rescate conforme presentaba para su aprobación al Parlamento Helénico una serie de reformas tributarias y ajustes al gasto público. Al mismo tiempo, inició una nueva serie de reuniones con el Eurogrupo para la negociación del tercer rescate. La carta de presión de este último consistió en la amenaza de una salida de Grecia de la zona euro, y la exigencia de reformas mucho más exigentes que las que el gobierno griego había proyectado y que el pueblo había rechazado en el referéndum del 5 de julio.

A pesar de las negativas del pueblo griego, la oposición de algunos grupos políticos y las huelgas y protestas convocadas por los sindicatos, el primer paquete de reformas que eran la antesala del tercer rescate fue aprobado el 15 de julio en el Parlamento helénico. A partir de este punto, el Eurogrupo aprueba una financiación de urgencia de 7160 millones de euro a través MEEF y los griegos, el 22 de julio, votaron la aprobación del segundo paquete de

reformas, que establecieron las condiciones para el tercer rescate a Grecia para salir de la crisis y negociar con sus acreedores[21].

El mes de agosto constituyó un tiempo clave para dar forma a este tercer rescate. El 11 de agosto el gobierno griego y sus instituciones acreedoras llegaron a un acuerdo técnico sobre las condiciones del rescate y las remediales que debía desarrollar Grecia para poder recibir el primer desembolso; con ello, se dio a lugar la aprobación del Parlamento Helénico de estas medidas, contando con el apoyo tanto de los parlamentarios de SYRIZA, de ANEL y tres partidos de oposición. Consecuentemente, el Eurogrupo aprueba el 14 de agosto autoriza el tercer rescate que consistió en un financiamiento de 8600 millones de euros para 3 años de duración con el objetivo, nuevamente, de la quiebra y la salida del euro, o como comenzó a llamarse con persistencia, el "Grexit."

En el plano interno, el gobierno de Tsipras convocó a nuevas elecciones para el mes de septiembre de 2015, después de que el primer ministro dimitiera. El resultado de las elecciones implicó que el partido de izquierda asumiera nuevamente el control del gobierno, formando otra vez una alianza con ANEL.

[21]Para realizar estas secuencias cronológicas se han seguido las siguientes fuentes que incluyen medios electrónicos:
https://es.wikipedia.org/wiki/Crisis_de_la_deuda_soberana_en_Grecia; http://www.elclarin.cl/web/crisis-sistemica/4626-se-agrava-la-crisis-politica-en-grecia.html; Katsikas, D. "La crisis económica griega del 2012". Anuario Internacional CIDOB, 2013 págs. 197-202; http://www.rtve.es/noticias/20161221/cronologia-crisis-grecia/329528.shtml;

Figura 3: Línea de tiempo del tercer rescate a Grecia

Fuente: Elaboración propia.

5. Evolución política y social durante el programa de rescates

El politólogo Harold Lasswell [22]definió la política como el proceso de decidir quién obtiene qué, cuándo y cómo. La economía[23] es el estudio de cómo las sociedades asignan recursos escasos, para decidir qué producir, cómo y para quién. La similitud de estas definiciones demuestra una relación entre política y economía, la cual se ve aún más clara en tiempos de crisis ya sea política o económica.

En el caso de la crisis de deuda soberana de Grecia se establece que fue esta la que originó las sucesivas crisis políticas desde que estalló a fines de 2009 la crisis de deuda soberana griega.

La evolución de esta estrecha relación entre la política y la economía se refleja en los siguientes hitos los cuales serán desarrollados para efectos que el lector logre identificar aspectos propios de esta relación y en base a esto poder ir concluyendo los puntos claves del devenir político-económico de Grecia.

[22] Harold Dwight Lasswell (13 de febrero de 1902 — 18 de diciembre de 1978) pionero de la Ciencia política y de las teorías de la comunicación. Información disponible https://es.wikipedia.org/wiki/Harold_Lasswell

[23] "La economía es la ciencia que estudia la conducta humana como una relación entre fines y medios escasos que tienen usos alternativos."(Robbins 1932) Disponible en https://www.timetoast.com/timelines/la-economia-es-la-ciencia-que-estudia-la-conducta-humana-como-una-relacion-entre-fines-y-medios-escasos-que-tienen-usos-alternativos-robbins-1932

A. Crisis de Gobierno de 2011

En el contexto de la negociación por el segundo rescate a Grecia, en el año 2011, el primer ministro griego George Papandreou anunció un referéndum que permitía aceptar o rechazar este nuevo rescate y las medidas que impondría. Su anuncio, a sabiendas que algunas encuestas mostraban un fuerte rechazo de la población a estas medidas, generó fuertes convulsiones en los mercados y el análisis de la situación griega se abrió a la posibilidad de una salida de la zona euro.[24]

Las presiones de los países miembros del Eurogrupo, como las de la canciller alemana Ángela Merkel o el presidente francés Nicolás Sarkozy, consideraron negarle a Grecia parte del pago que correspondía del anterior rescate y que alcanzaban los 6 mil millones de euros. Conforme a esas presiones, el gobierno griego se abrió a la posibilidad de frenar el referéndum, si conseguía el apoyo de los partidos de oposición. No obstante, en el parlamento se levantó en su contra una moción de confianza, que finalmente hizo dimitir a Papandreou. La amenaza de un golpe de Estado militar, provocó que se decidiera cesar a la cúpula militar. Por otro lado, las conversaciones entre las fuerzas políticas griegas para levantar una figura que fuera de consenso y que pudiera liderar esta crisis, convergió en el economista Lukás Papadimos

[24] Para realizar estas secuencias cronológicas se han seguido las siguientes fuentes que incluyen medios electrónicos:
https://es.wikipedia.org/wiki/Crisis_de_la_deuda_soberana_en_Grecia; http://www.elclarin.cl/web/crisis-sistemica/4626-se-agrava-la-crisis-politica-en-grecia.html; Katsikas, D. "La crisis económica griega del 2012". Anuario Internacional CIDOB, 2013 págs. 197-202; http://www.rtve.es/noticias/20161221/cronologia-crisis-grecia/329528.shtml;

quien asumió el 11 de noviembre de 2011. Como parte de su obra, se destaca la cancelación del referéndum, sin que esta opción se volviera a levantar hasta 2015.

B. Crisis política de mayo de 2012

En las elecciones de mayo de 2012, ningún partido obtuvo la mayoría que permitiera formar gobierno. Por ello, el presidente emitió mandatos exploratorios a los líderes de las tres principales fuerzas políticas: Antonis Samarás, de Nueva Democracia, Alexis Tsipras de la Coalición de la Izquierda Radical, y Evángelos Venizelos del Movimiento Socialista Panhelénico, ninguno de los cuales pudo formar gobierno.

Ante la necesidad de darle estabilidad política al país, el presidente se reunió con los principales líderes para formar un gobierno de mayorías: estaba en juego la visión internacional- encarnada en el ministro de finanzas alemán- que la permanencia de Grecia en la zona euro dependía de la aceptación de las condiciones propuestas en los rescates y que los políticos griegos no podían ofrecer a sus ciudadanos una opción distinta.

Bajo estas circunstancias, el presidente griego Papoúlias proyectó un gobierno de transición en el que puso al jurista Panagiotis Pikramenos como primer ministro y le encomendó la formación de un gabinete de transición. Sin embargo, este gabinete duró menos de un mes y ya el 19 de mayo fue disuelto y Grecia nuevamente entró en un proceso eleccionario.[25]

[25] Para realizar estas secuencias cronológicas se han seguido las siguientes fuentes que incluyen medios electrónicos:

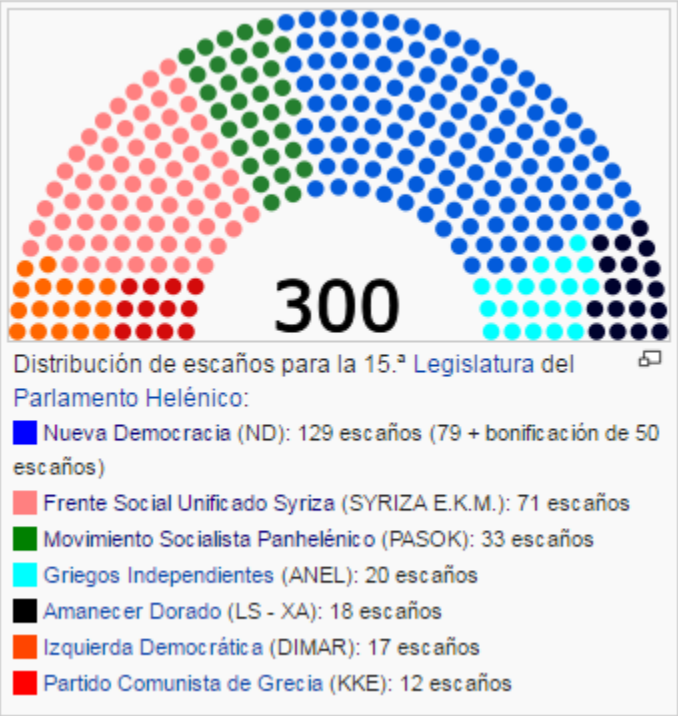
C. Elecciones griegas de junio de 2012

La conclusión a la que llegó el ministro de finanzas alemán acerca de la importancia de las elecciones en Grecia para su permanencia en la Zona euro, generó muchas expectativas en estas nuevas elecciones convocadas por el presidente Papoúlias. La fuerte presión de formar un gobierno –ya que en las anteriores elecciones fue imposible de configurar- se explicaba por el efecto en cadena- que se temía- podía generar una eventual salida de Grecia de la Unión.

Así, el 17 de junio de 2012 los griegos nuevamente se acercan a las urnas para elegir un parlamento. La figura 4 expresa cómo quedó organizado el Parlamento helénico después de estas elecciones.

Figura 4: Distribución de escaños para la 15° legislatura del Parlamento helénico

https://es.wikipedia.org/wiki/Crisis_de_la_deuda_soberana_en_Grecia; http://www.elclarin.cl/web/crisis-sistemica/4626-se-agrava-la-crisis-politica-en-grecia.html; Katsikas, D. "La crisis económica griega del 2012". Anuario Internacional CIDOB, 2013 págs. 197-202; http://www.rtve.es/noticias/20161221/cronologia-crisis-grecia/329528.shtml;



Fuente: https://es.wikipedia.org/wiki/Elecciones_parlamentarias_de_Grecia_de_junio_de_2012

D. Elecciones griegas de 2015 y referéndum

Dentro de esta relación entre las crisis políticas y las crisis económicas, un nuevo capítulo se escribe en el año 2015 bajo el gobierno de Tsipras cuando éste decide responder a las medidas impuestas por el Eurogrupo para financiar un tercer rescate con un llamado a referéndum, en el que él apoya la opción "NO": la que no acepta las condiciones impuestas.

Ciertamente, esta medida fue resistida desde diversos estamentos, especialmente por los acreedores de la deuda griega.

Internamente, por su parte, voces políticas, que en estos momentos son la oposición – tales como PASOK y Nueva Democracia- rechazan la consulta por considerarla inconstitucional. Incluso, llegan a plantear una moción de censura en contra del gobierno.

Sin embargo estas posiciones en contra, el Parlamento con el voto de los partidos de izquierda –contrarios a las exigencias del tercer rescate- aprobó el referéndum. A continuación, el gobierno como una forma de evitar la fuga de depósitos bancarios, decide adoptar un corralito bancario que incluyó: un fuerte control a los capitales, obligó a los bancos a permanecer cerrados y una restricción a los retiros de fondos desde los cajeros de 60 euros diarios por persona.

El llamado a referéndum fijado para el día 5 de julio de 2015 convocó al 62,50% del padrón electoral y dio como resultado un abultado triunfo por 61,31% de los votos de la opción "NO". Esto significaba un rotundo rechazo a las medidas impuestas a los griegos para efectuar el tercer rescate[26].

Sin embargo, la respuesta de los jefes de Estado y de gobierno del Eurogrupo fue poner en marcha un tercer rescate –necesario para salir de la crisis- con condiciones de recorte y reforma mucho más exigentes que las anteriores: que las que ya habían rechazado los griegos.

[26] http://www.emol.com/noticias/Economia/2015/07/05/724518/Actualizacion-del-referendum-griego.html

6. Análisis mixto (cualitativo-cuantitativo) de la relación Política y Económica

La estrecha relación entre política y economía, ambas entendidas como parte del comportamiento de las sociedades, da pie a interrelaciones eventos de origen político que tienen una consecuencia económica relevante. En un continuo de eventos políticos-económicos interrelacionados, no es propósito de este capítulo demostrar cual dio origen a cuál, sino más bien que comprender que las decisiones, acuerdos e inestabilidad de las políticas tiene repercusión en lo económico, y también en el sentido contrario.

Si bien parece evidente en contexto social de crisis, no parece tan obvio cuando los conglomerados políticos desconocen esta relación que de por sí podría mejorar la precisión de ciertas políticas públicas.

Este análisis posee tres etapas claramente identificadas, que crearán al lector el prurito de profundizar en esta relación, que en tiempo de crisis es del todo evidente pero bastante olvidada.

Cabe destacar que este análisis solo busca mostrar una metodología simple aplicada a hechos políticos y económicos relevantes ordenados en una línea de tiempo, que permitirán ejemplificar la hipótesis planteada y relevar esta relación (política-económica) en la toma de decisiones.

La primera etapa del proceso consiste en elaborar una línea de tiempo desde el inicio de la crisis (establecer un hito de inicio) hasta una fecha final (que es el presente). Seguido, se identifican la fecha de eventos a través de diferentes fuentes de la red: hechos relevantes, eventos políticos de y ubicarlos en la línea de tiempo. Posteriormente se clasifican si son del tipo financiero y/o económico o si se trata de un hecho político y/o social[27].

Una vez completada la clasificación, donde cada evento es ubicado en la línea de tiempo, se procede a buscar correlaciones por cantidad de eventos. Dichas correlaciones son realizadas mediante la correlación de Pearson para dos variables corregidas por el autor en virtud de la existencia de una mínima de cantidad de datos que den solidez a la relación.

La secuencia cronológica de eventos se encuentra en el Anexo A SECUENCIA CRONOLÓGICA DE LOS EVENTOS POLÍTICO/SOCIAL Y ECONÓMICO/FINANCIERO.

Tabla 1: Cantidad de menciones en los medios por categoría o tipo de evento referidas a la crisis griega. Período comprendido entre el 4to trimestre 2009 al 2° trimestre 2016.

[27] Cfr. Anexo A

Cantidad de menciones en los medios por categoría o tipo de evento (Política-Social o Económica-Financiera) referidas a la crisis griega. Periodo: 1er trimestre 2009 al 2do trimestre 2016

			2009	2010				2011				2012				2013				2014				2015				2016	
			t.4	t.1	t.2	t.3	t.4	t.1	t.2	t.3	t.4	t.1	t.2	t.3	t.4	t.1	t.2	t.3	t.4	t.1	t.2	t.3	t.4	t.1	t.2	t.3	t.4	t.1	t.2
Eventos Económica/Financiera	E-F.1	"Corralito" sobre los capitales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	2	0	0	0
	E-F.2	Rendimiento de los bonos de 10 años respecto a Alemania	0	1	1	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0
	E-F.3	Baja nota crediticia	4	0	4	0	0	3	4	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	E-F.4	Déficit Presupuestario	1	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	E-F.5	Fuerte caída de Bolsa de Atenas	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3	0	1	1
	E-F.6	Morosidad Griega	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	0	0	0
	E-F.7	Sube nota crediticia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0	0	0	0	0	0	1	0
	E-F.8	UE confirma rescate financiero a Grecia	0	0	1	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Total	**5**	**1**	**6**	**0**	**0**	**3**	**4**	**4**	**1**	**2**	**1**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**1**	**1**	**2**	**0**	**0**	**0**	**3**	**5**	**0**	**2**	**1**
Palabras Clave Política/Social	P-S.1	Aprobación de paquete de austeridad	0	2	1	1	0	0	1	0	1	1	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0	1
	P-S.2	Elecciones	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0	0	2	0	0	1	0	1	0	0	0
	P-S.3	Inestabilidad/Quiebre Política	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0	0	0	0	0	2	0	0	0	1	0	2	0	0	4	0	0	1
	P-S.4	Investidura de Primer Ministro	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0	0	0
	P-S.5	Medidas de austeridad fiscal	0	0	0	0	2	0	0	1	0	0	0	0	1	0	2	1	1	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0
	P-S.6	Negociaciones de rescate financiero	0	0	2	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	2	0	0	0
	P-S.7	Proceso aprobación de rescate financiero	0	0	0	0	0	0	0	0	3	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	1	3	0	0	0
	P-S.8	Protestas/Disturbios/Revueltas Sociales	0	0	1	0	0	0	1	0	1	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0
	P-S.9	Referéndum Rescate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0	0	0
		Total	**1**	**2**	**4**	**1**	**2**	**0**	**3**	**1**	**7**	**2**	**4**	**0**	**2**	**0**	**4**	**1**	**1**	**1**	**4**	**0**	**2**	**3**	**2**	**13**	**1**	**1**	**2**

Fuente: Elaboración propia

Tabla 2: Categorización de eventos del tipo económico (E) y/o financiero (F)

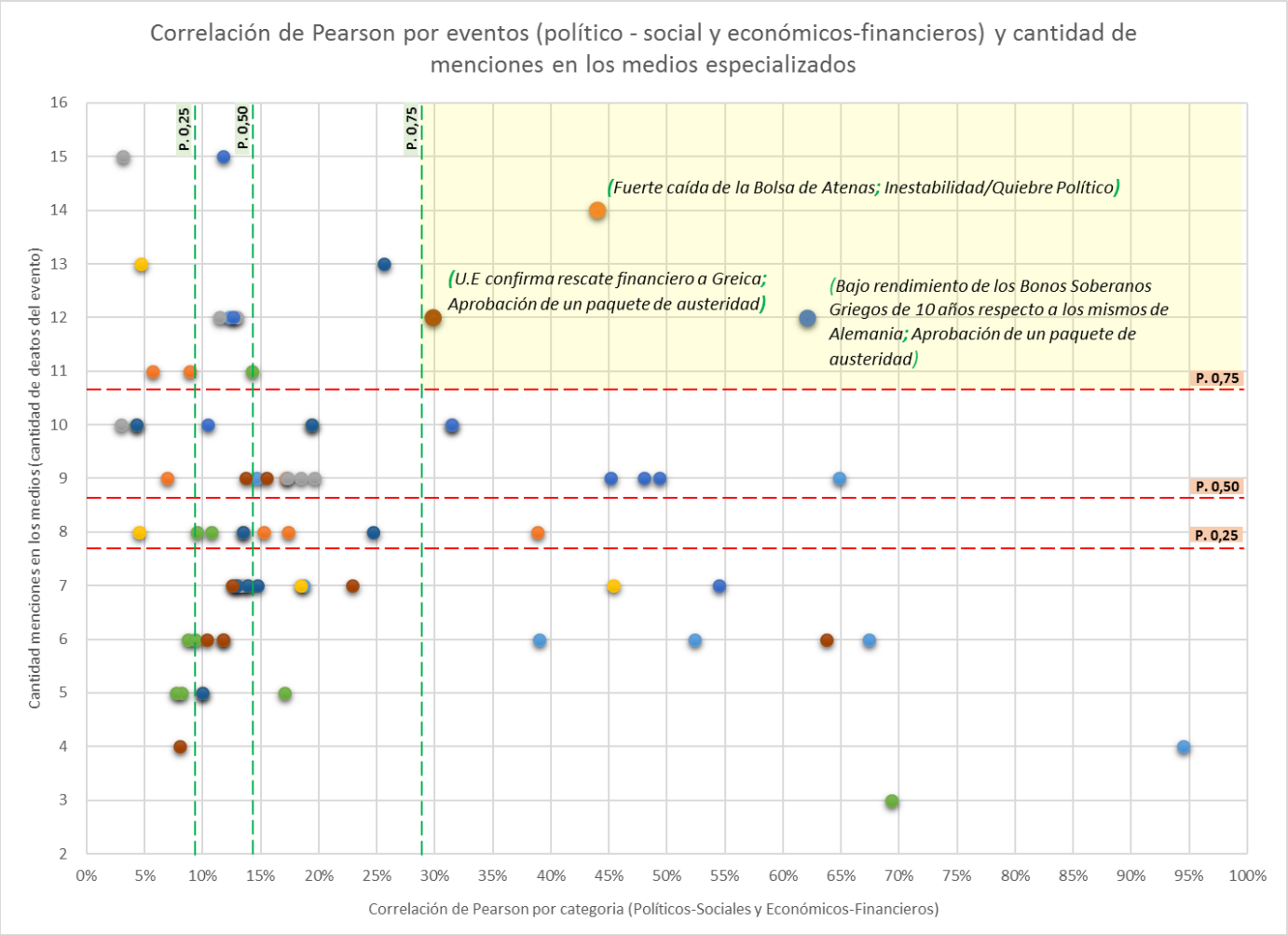
		Categorización de eventos del tipo económico (E) y/o financieros (F)							
		E-F.1	E-F.2	E-F.3	E-F.4	E-F.5	E-F.6	E-F.7	E-F.8
Categorización de eventos del tipo político (P) y/o social (S)	P-S.1	12;12	43;14	3;15	4;13	11;15	14;11	25;13	29;12
	P-S.2	18;7	17;9	2;10	4;8	31;10	8;6	24;8	12;7
	P-S.3	64;9	8;11	11;12	4;10	62;12	9;8	4;10	13;9
	P-S.4	39;6	17;8	19;9	18;7	47;9	8;5	14;7	11;6
	P-S.5	14;9	5;11	12;12	19;10	12;12	10;8	19;10	15;9
	P-S.6	52;6	38;8	18;9	13;7	45;9	7;5	13;7	63;6
	P-S.7	67;6	15;8	17;9	45;7	49;9	17;5	12;7	10;6
	P-S.8	12;7	6;9	31;10	13;8	10;10	9;6	13;8	22;7
	P-S.9	94;4	11;6	13;7	10;5	54;7	69;3	10;5	8;4

Fuente: Elaboración propia

Nota 1: el par ordenado (A,B) corresponden a: A es el coeficiente de correlación de Pearson aplicado a la lista E-F.x y P-S.y, y B a la cantidad de datos considerados en la muestra distintos de cero.

Nota 2: las casillas marcada con amarillo corresponden a aquellas que conjugan alta correlación con una mayor cantidad de datos, en particular a aquellas ubicada sobre el percentil 75% de cada lista. Serán estas correlaciones las revisadas en los resultados de esta metodología.

Gráfico 2: Correlación de Pearson por eventos y cantidad de menciones en los medios



Fuente: Elaboración propia.

Confeccionada la línea de tiempo con las palabras claves asociadas se procede a analizar la correlación de las palabras claves separadas entre hecho de índole política-social y económica-financiera. Se utiliza la correlación de Pearson la cual se expresa en la siguiente fórmula:

$$Correl(X,Y) = \frac{\sum(x-\bar{x})(y-\bar{y})}{\sqrt{\sum(x-\bar{x})^2(y-\bar{y})^2}}$$

Donde $\bar{x}$ e $\bar{y}$ son los valores promedio de la lista. Esta correlación puede entregar valores negativos o positivos, sin embargo, para efectos del estudio se considerará su valor absoluto, donde su cercanía al valor 1 convierten a la muestra (x,y) en una muestra altamente correlacionada. Ahora bien, para efectos de fiabilidad de la muestra se tabularán todas las correlaciones con su respectiva cantidad de menciones (cantidad de datos distinto de cero considerados en la muestra), esta tabulación de aprecia en la tabla 2.

Finalmente se muestra la tabla 3, identificándose el área que satisface alta correlación y cantidad de datos de la muestra, la cual arbitrariamente el autor fija en el percentil 75%, es decir, todos aquellos pares ordenados ubicados en dicho cuadrante serán objeto de análisis en el presente estudio. Los cuales corresponden a:

Tabla 3: Áreas con alta correlación y cantidad de los datos de la muestra

	Evento Económico-Financiero	**Evento Político-Social**
A	Fuerte caída de Bolsa de Atenas	Inestabilidad/Quiebre Política
B	Rendimiento de los bonos de 10 años respecto a Alemania	Aprobación de paquete de austeridad
C	UE confirma rescate financiero a Grecia	Aprobación de paquete de austeridad

Fuente: Elaboración propia

i. Análisis de la correlación: Inestabilidad/Quiebre Política con Fuerte caída de Bolsa de Atenas.

El análisis se centrará en verificar la certidumbre de estas relaciones mediante un breve repaso de noticias relacionadas en sitios especializados. Posteriormente, se buscará dar un contexto de utilidad al lector respecto a la existencia de esta relación.

En primer lugar, revisamos esta noticia para Grecia, atendiendo que es a partir de eventos ocurridos en y para Grecia, para luego ver si esta relación es posible encontrarla en otras economías (se excluyen las que fueron parte del análisis cuantitativo, es decir, de la línea de tiempo).

El apartado para "negocio" del sitio www.infobae.com[28] el día 15 de octubre de 2014 titula "*Fuerte caída en las bolsas por la incertidumbre griega".* El sitio no solo habla de la bolsa griega, sino de las bolsas de las principales economías. Como es de esperar, el caso más dramático corresponde al de la economía griega, citando textualmente el artículo: *"Pero sin dudas el índice que más sufrió durante este miércoles es el de Atenas, que cerró la sesión con baja del 6,25% hasta los 888,93 puntos, un retroceso récord desde julio de 2012, en lo peor de la crisis griega."*

Pero ¿cuál es origen de esta fuerte caída de la bolsa griega que arrastra a las principales bolsas de Europa? Citando el artículo: *"La bolsa ateniense parece nerviosa por la incertidumbre política y económica que sufre el país, en un contexto de mediocre coyuntura europea….() Para el diario financiero griego Naftemporiki, "la eventualidad de elecciones legislativas anticipadas" a principios de 2015 también origina preocupación sobre la estabilidad económica y política del país."*. Esto verificación nos da certidumbre de la correlación encontrado y de la metodología aplicada.

Ahora bien, se analizará el caso de esta relación con una economía cercana a la griega son similares problemas de deuda soberana. El sitio www.elconfidencial.com en su apartado para mercados, el día 31 de diciembre de 2015 titula[29]: *"El Ibex pierde el 7,1% en 2015 por las materias primas y la inestabilidad política"*. Luego desarrolla los puntos relevando a la inestabilidad política como el factor diferenciador por cuanto otras economías en el mismo

[28] http://www.infobae.com/2014/10/15/1601867-fuerte-caida-las-bolsas-la-incertidumbre-griega/
[29] http://www.elconfidencial.com/mercados/2015-12-31/el-ibex-pierde-el-6-xx-en-2015-por-la-crisis-de-las-materias-primas-y-de-los-emergentes_1129193/

periodo no muestran tal nivel de pérdidas sino incluso algunas ganaron en el ejercicio: *"Detrás de estas pérdidas está la crisis de las materias primas y de las economías emergentes, que ha afectado a la renta variable mundial. Pero hay algo más, porque los principales mercados pierden menos que el español o incluso ganan. La respuesta es la inestabilidad política en nuestro país, primero por Cataluña y después por el incierto resultado de las elecciones generales…. Pero, mientras el resto de Europa superaba las suyas tranquilamente -cuando asumía que la Janet Yellen subirá los tipos muy lentamente y a pesar de que Draghi no lanzó toda su artillería-, el Ibex se estancaba. Y esta vez la causa era local: primero, la amenaza independentista ante las elecciones catalanas de septiembre, donde las fuerzas secesionistas no alcanzaron el 50% aunque la resolución del conflicto aún es incierta; y después -y, sobre todo- las elecciones generales del 20-D…Las encuestas que hablaban de un fuerte ascenso de Podemos provocaron el inicio del declive y la ingobernabilidad derivada del resultado de los comicios llevó al índice de nuevo a la zona de mínimos del año."*.

Luego, se verifica que esta correlación no depende del país ni tampoco del sector político que gobierne.

Finalmente, la utilidad de esta interrelación va depender donde nos situemos. Ejemplo, en el caso de estar del lado del gobierno el estudio *Politics and the Stock Market Evidence from Germany* [30]indica en sus conclusiones que los rendimientos del mercado de valores tienen un impacto directo en la popularidad del Gobierno Alemán. Es conocido que el gobierno de

[30] Döpke, J y C.Pierdzioch "Politics and stock market. Evidence from Germany". Kiel Working Paper, No. 1203, March 2004, págs. 1-31.

Ángela Merkel, ejerce hoy su tercer mandato con miras a una cuarta reelección y los últimos 16 años Alemania se consolidado como la primera economía de la Zona Euro.

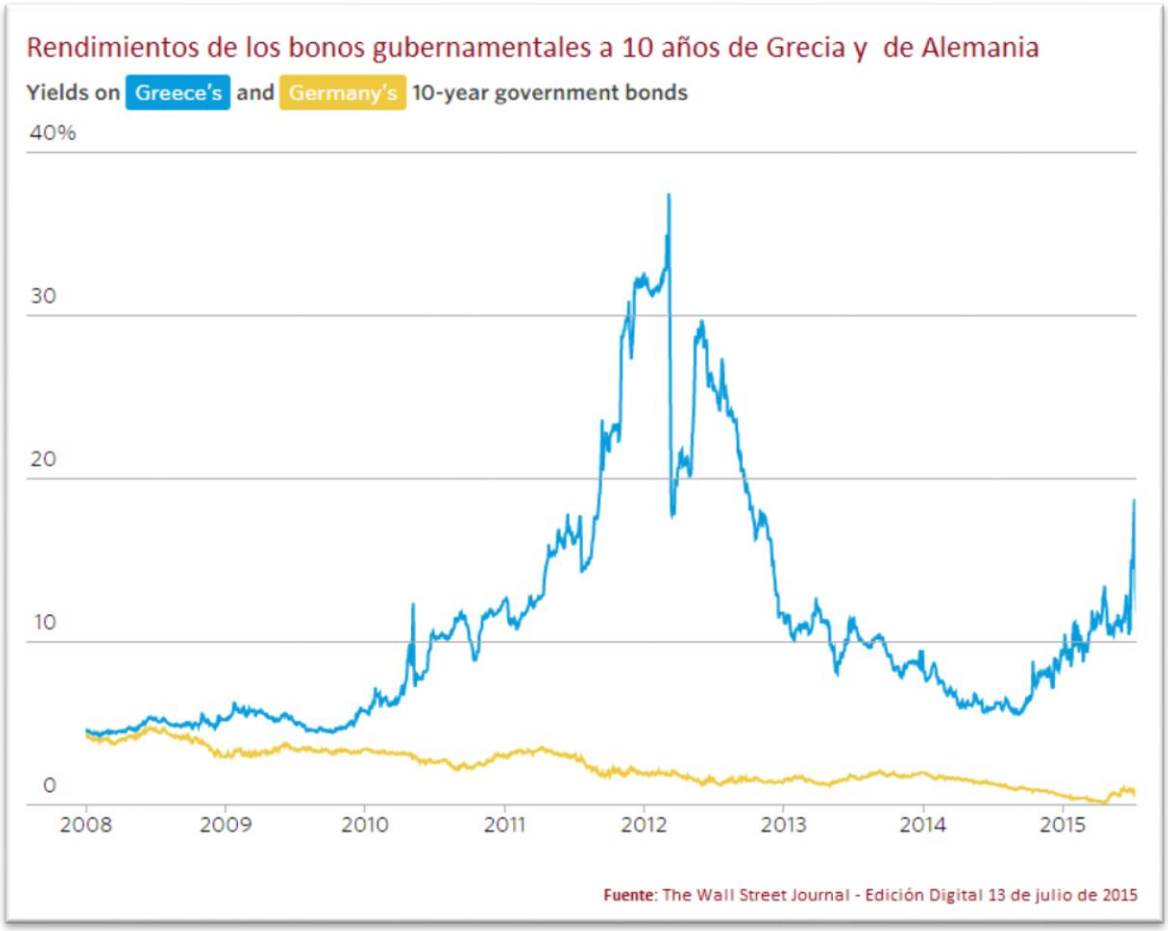
ii. Análisis de la correlación: Aprobación de paquete de austeridad con Rendimiento de los bonos soberanos griegos de 10 años respecto a Alemania.

La relación entre los rendimientos de los bonos soberanos griegos de 10 años medidos respecto los mismos, pero de Alemania respecto al proceso de aprobación de los paquetes de austeridad del gobierno griego se puede apreciar en un artículo del Wall Street Journal dedicado a este tema titulado: "*Los eventos que llevaron a Grecia al borde Económico (The Events That Pushed Greece to the Economic Brink)"*, el cual data de Julio de 2015[31].

Para efectos de la verificación buscada primero se muestra el panorama del rendimiento del bono griego de 10 años respecto al alemán:

Gráfico 3: Rendimientos de los bonos gubernamentales a 10 años de Grecia y Alemania

[31] http://graphics.wsj.com/countdown-to-a-greek-showdown/

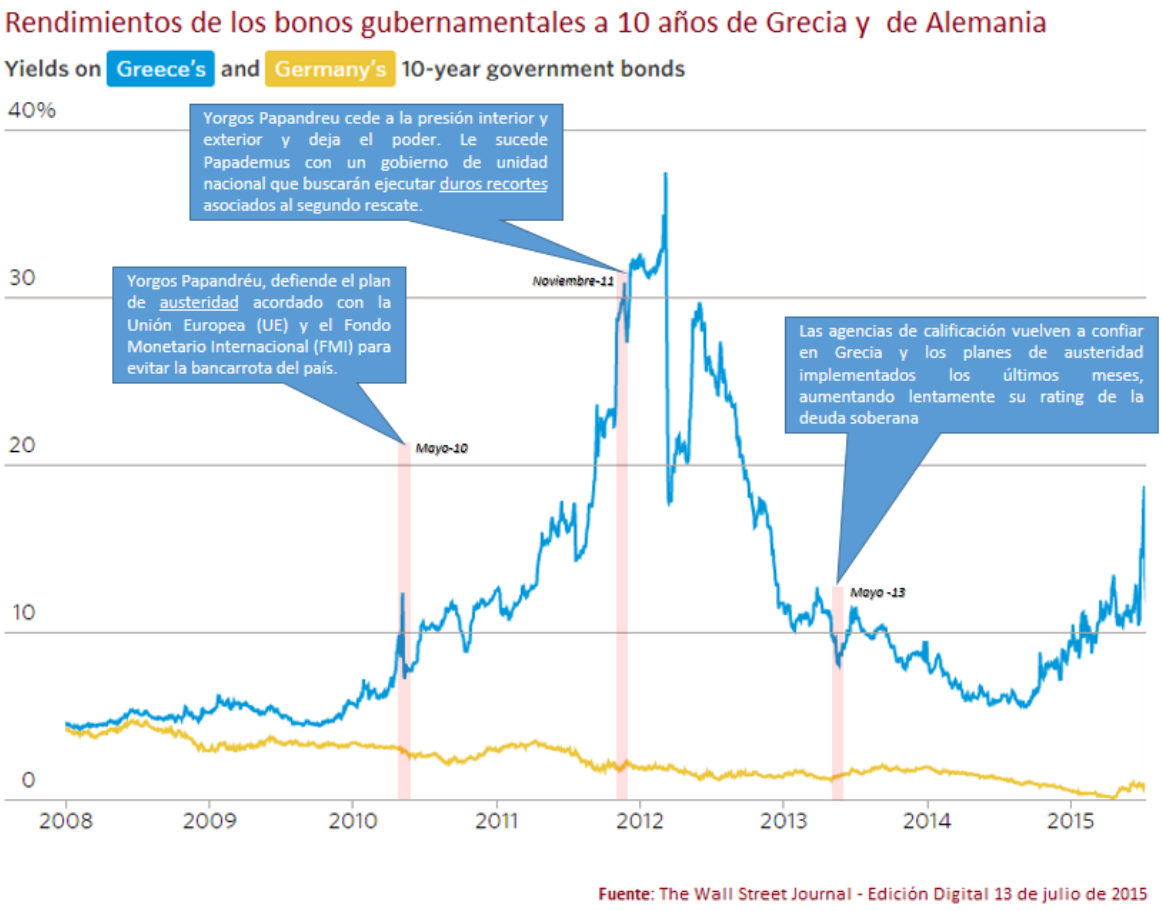


Fuente: The Wall Street Journal- Edición Digital 13 de julio de 2015.

Luego se ubican en la línea de tiempo eventos relevantes respecto al proceso de aprobación de los paquetes de austeridad exigidos por *la troika* [32]a Grecia.

Gráfico 4: Influencia de los paquetes de austeridad en el rendimiento de los bonos gubernamentales griegos a 10 años

[32] La troika o troica está formada por el Banco Central Europeo (BCE), el Fondo Monetario Internacional (FMI) y la Comisión Europea (CE). Estos tres organismos multilaterales -integrados por varios países- se dedican de manera conjunta a estudiar la situación económica de los países para señalarles qué medidas y reformas económicas deben llevar a cabo si quieren sanear sus cuentas y crecer. (Fuente: http://diccionarioeconomico.blogspot.cl/2012/06/que-es-la-troika.html)



Fuente: Elaboración propia a partir de The Wall Street Journal. Edición digital. 13 de julio de 2015

En los tres eventos descritos en el gráfico 4, se aprecia que en los dos primeros (en temporalidad) los eventos citados corresponden al proceso de aprobación por parte del parlamento de recortes al presupuesto y al gasto fiscal exigidos como requisitos por la U.E para los rescates. Los duros planes de austeridad impactan como "peak negativo" en el desempeño del bono, es decir, aumento su diferencial respecto al bono soberano de 10 años alemán. Si bien el desempeño de un bono depende de múltiples variables, en un escenario como la crisis griega y entendiendo que este diferencial se interpreta en los mercados como un mayor riesgo, se estima que la incidencia de los "duros recortes" fiscales por parte del

gobierno griego son mirados con desconfianza por el mercado y creen que incluso estas medidas incrementarán la inestabilidad del gobierno lo que implicaría una falta de continuidad de estas medidas. Esto último fue acertado por parte de los mercados pues las inestabilidades políticas de las elecciones presidenciales del 2014 generaron una discontinuidad de estas medidas.

Por otro lado, pero en la misma línea de análisis, se evidencia que el tercer evento indicado muestra que las medidas de austeridad han tenido continuidad a la fecha de mayo de 2013 y los mercados comienzan a confiar en dichos planes, lo que se refleja en un diferencial menor respecto al mismo bono alemán.

iii. Análisis de la correlación: Aprobación de paquete de austeridad con U.E. confirma rescate financiero a Grecia.

Esta tercera correlación posee una evidencia clara por cuanto la U.E, en adelante representada por la troika, solicitó medidas de austeridad concretas y efectivas al gobierno griego. En efecto, a partir del segundo rescate financiero se indicó que las medidas implementadas a la fecha no eran suficientes para contrarrestar el gasto fiscal.

En el capítulo de análisis del rescate se indica que en febrero de 2012 la coalición de tres partidos del Gobierno griego acepta tras duras negociaciones los recortes exigidos desde

Bruselas para recibir 130.000 MM€ de ayuda financiera (hasta el 2014). Acuerdan despedir a 15.000 funcionarios públicos y rebajar el salario mínimo un 20%[33].

Así lo consigna el sitio hispano http://www.lainformacion.com/ en la sección política el día 16 de febrero de 2012, titulando: *"Grecia hace los deberes exigidos por la troika para recibir el nuevo rescate"*. Posteriormente desarrolla la noticia donde se rescatan los siguientes párrafos: *"Grecia terminó hoy de cumplir con los deberes exigidos por la troika para recibir el nuevo rescate de al menos 130.000 millones, al que el Eurogrupo, si todo marcha como está previsto, debería dar luz verde el lunes… 'Todas las exigencias del Eurogrupo han sido cumplidas. Esperamos que el lunes el Eurogrupo dé luz verde al nuevo préstamo', declaró hoy en rueda de prensa el portavoz del Gobierno, Pantelis Kapsis…A pesar de que el Parlamento aprobó el pasado domingo el memorándum sobre las medidas de austeridad requeridas por la Unión Europea y el Fondo Monetario Internacional, los socios europeos consideraban que aún no se había cumplido con todas las garantías necesarias para estar seguros de su aplicación."*

Esta correlación, por evidente que parezca, demuestra el comportamiento pragmático de la troika, en cuanto a medidas de austeridad se trata y es de suma importante para los gobiernos que acudirán a los rescates de la U.E a razón que este comportamiento frente a las medidas de austeridad ha sido implacable.

[33] http://www.lainformacion.com/.Sección política el día 16 de febrero de 2012

CAPÍTULO III
CONSECUENCIAS DE LARGO PLAZO

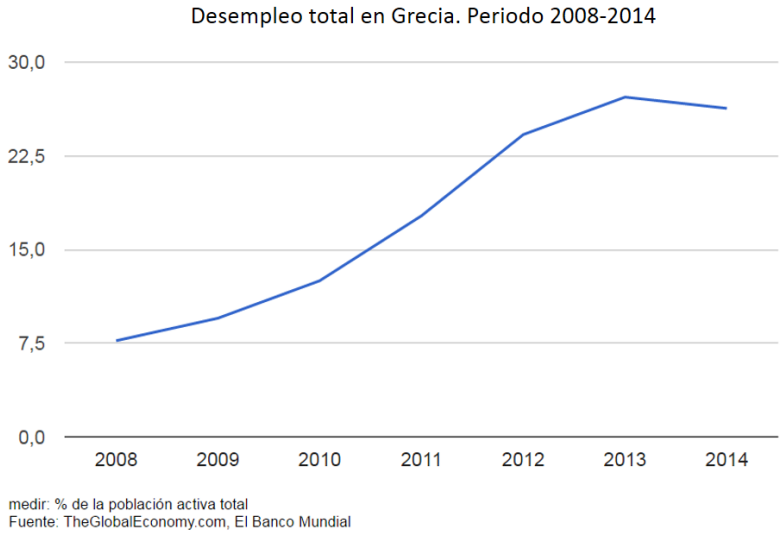
1. Consecuencias sociales y económicas en Grecia

No cabe duda que las medidas de austeridad exigidas a Grecia han calado hondo en el tejido social griego. Es sabido que el estado griego es el mayor empleador del país, su extensa red de subsidios y bonos es (era) envidiable para cualquier país, este antecedente permite comprender que cualquier disminución del tamaño del Estado, de lo público, impactará directamente en el empleo (ver gráfico 5) y en general en el concepto Estado de bienestar[34] de los griegos.

[34] El Estado de bienestar ha sido el resultado combinado de diversos factores (…) El reformismo socialdemócrata, el socialismo cristiano, élites políticas y económicas conservadoras ilustradas, y grandes sindicatos industriales fueron las fuerzas más importantes que abogaron en su favor y otorgaron esquemas más y más amplios de seguro obligatorio, leyes sobre protección del trabajo, salario mínimo, expansión de servicios sanitarios y educativos y alojamientos estatalmente subvencionados, así como el reconocimiento de los sindicatos como representantes económicos y políticos legítimos del trabajo. **Claus Offe (1990):** Contradicciones en el Estado del bienestar (capítulo VII). Madrid: Alianza, 1990.

A continuación, se busca identificar como la crisis griega, su desarrollo: rescates, medidas de austeridad, privatizaciones, etc, ha impactado socialmente aspectos que, por su naturaleza, ejemplo la educación, son relevantes para el futuro del país y sus ciudadanos.

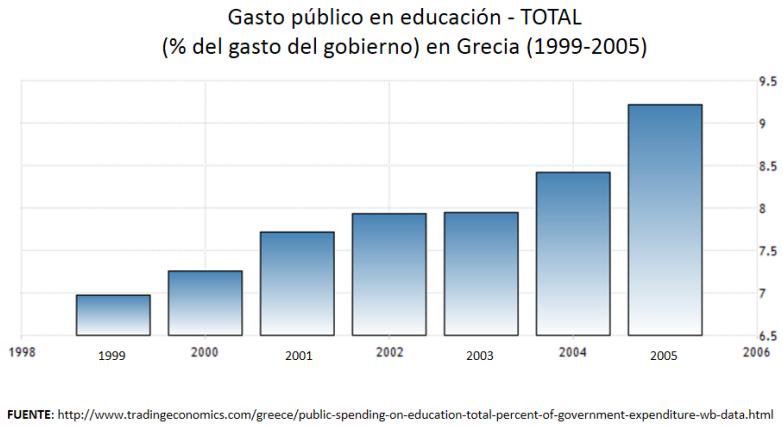
Gráfico 5: Desempleo total en Grecia. Período 2008-2014



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de The global economy.com. y Banco Mundial

Continuando con el ejemplo de la acerca del impacto de la crisis y desarrollo en la educación es importante mencionar que tal como se muestra en el gráfico 6 el gobierno griego desde el año 1999 hasta el 2005 (que es hasta donde se tiene registro) presenta un sostenido aumento del gasto en educación como parte de su presupuesto, con un crecimiento promedio de 0,4% anual.

Gráfico 6: Gasto público en educación en Grecia. Período 1999-2005



Fuente:http://www.tradingeconomics.com/greece/public-spending-on-education-total-percent-of-government-expenditure-wb-data.html

Sin embargo, pese a no existir una estadística actualizada para el periodo de 2009-2016 es posible identificar en las medidas de austeridad los impactos en la educación, a continuación, algunos ejemplos relevantes[35]:

- La Universidad de Atenas, la más grande del país, recortó su personal administrativo en un 37%. Lo que se traduce en un empleado administrativo por cada 78 estudiantes, mientras que en las universidades británicas la media es de uno por cada 12,5 alumnos.
- La Universidad Técnica de Atenas ha perdido en el periodo el 45% de su personal administrativo. Entre ellos destacan el 75% del personal económico, dejándolo en una posición de control de finanzas aún más vulnerable.

[35] Koulouris, A. V. Moniaurou-Papaconstantinou y K. Kiryaki-Manessi. "Austerity measures in Greece and their impact on higher education" Procedia - Social and Behavioral Sciences, n° 147, 2014, págs523 y 524

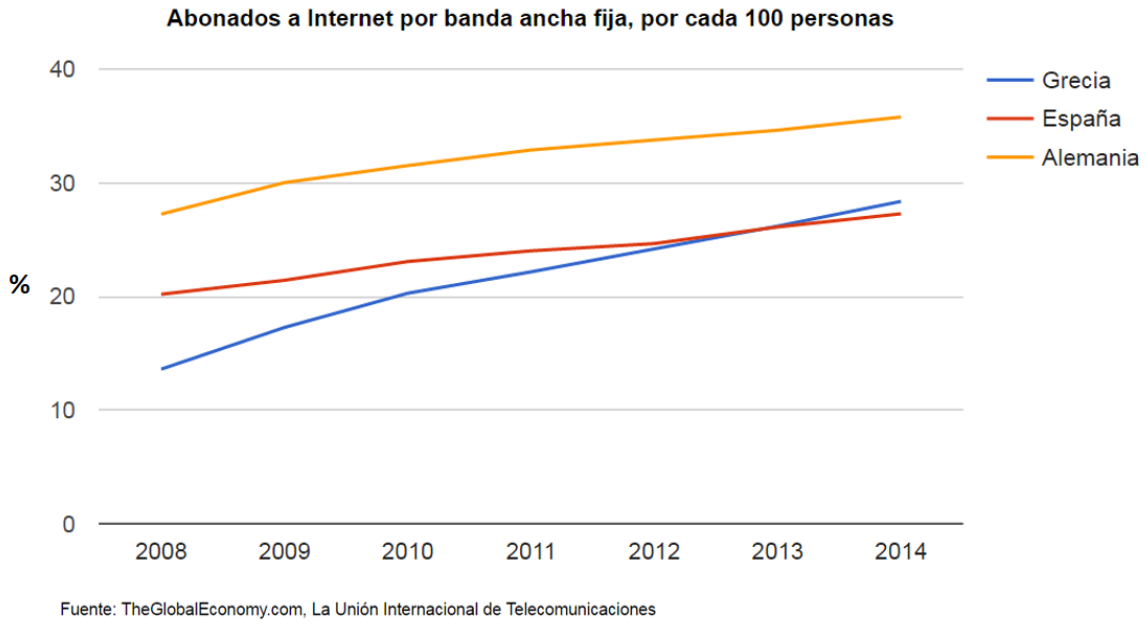
- El Ministerio de Educación eliminó 51 especialidades de Formación Profesional, lo que afecta a 21.000 alumnos, en su mayoría mujeres. Los profesores asociados a estas especialidades fueron integrados a una figura llamada "reserva laboral" donde percibe el 75% de su sueldo, durante ocho meses, siendo despedido al final de este periodo.
- Desde el inicio de la crisis el 2010, se han cuantificado que más de 120.000 profesionales, entre médicos, ingenieros y científicos, han dejado Grecia. Una encuesta más reciente del Instituto Universitario Europeo encontró que de los que emigraron, nueve de cada 10 tiene un título universitario y más de 60% un grado de maestría, mientras que el 11% posee un doctorado.

Los resultados del estudio *Austerity Measures in Greece and their Impact on Higher Education* aplicados en la Universidad Técnica de Atenas son claros en evidenciar cómo las medidas de austeridad tendrán un efecto en el largo plazo del devenir de Grecia, por cuanto las actuales generaciones en formación ven afectadas sus oportunidades de empleo al salir y tal como lo indica el autor del citado artículo, tanto profesores como alumnos, coinciden que la calidad de la educación se ha visto fuertemente afectada.

Profesores y alumnos consideran que la recesión ha afectado fuertemente el rendimiento de los estudiantes y la calidad de la educación. Desde el punto de vista de los estudiantes se concluye que la recesión influye en sus decisiones relacionadas con las elecciones de centros de estudios, ya que esta se ve fuertemente influenciada por el potencial apoyo financiero de la familia y propicia a buscar empleo en otras áreas no asociadas a sus áreas de estudio y especialización.

Con todo, el estudio identifica aspectos positivos provocados por la crisis, ejemplo de ello es el aumento del e-learning, y el uso de la tecnología en general como medio de cooperación activo con otros países (cfr. gráfico 7).

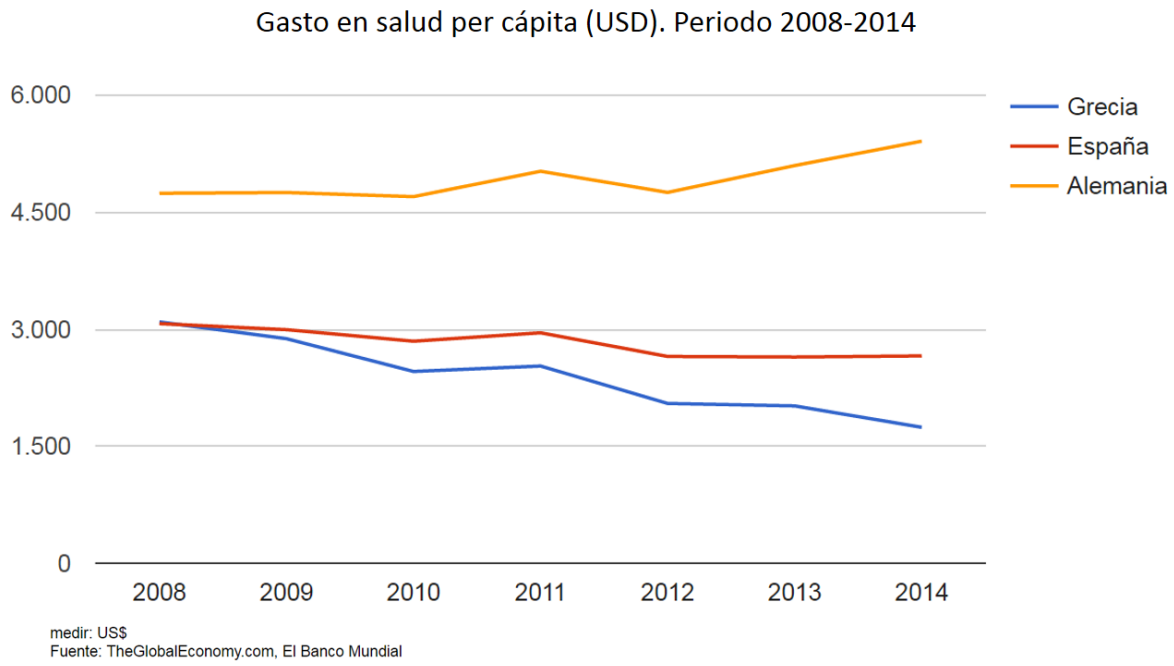
Gráfico 7: Abonados a internet por banda ancha fija, por cada 100 personas. Período 2008-2014



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de TheGlobalEconomy.com. y La Unión Internacional de Telecomunicaciones.

Otro aspecto que el autor quiere relevar por sus consecuencias en el largo plazo es la Salud o Sanidad pública, entendida como aquellas políticas públicas que afectarán por su acción o inacción, es decir, su ausencia o no en la red de soporte al estado de bienestar del ciudadano griego.

Gráfico 8: Gasto en salud per cápita en Grecia en USD. Período 2008-2014



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de

http://datos.bancomundial.org/indicador/SH.XPD.PCAP?end=2014&locations=GR&start=2003

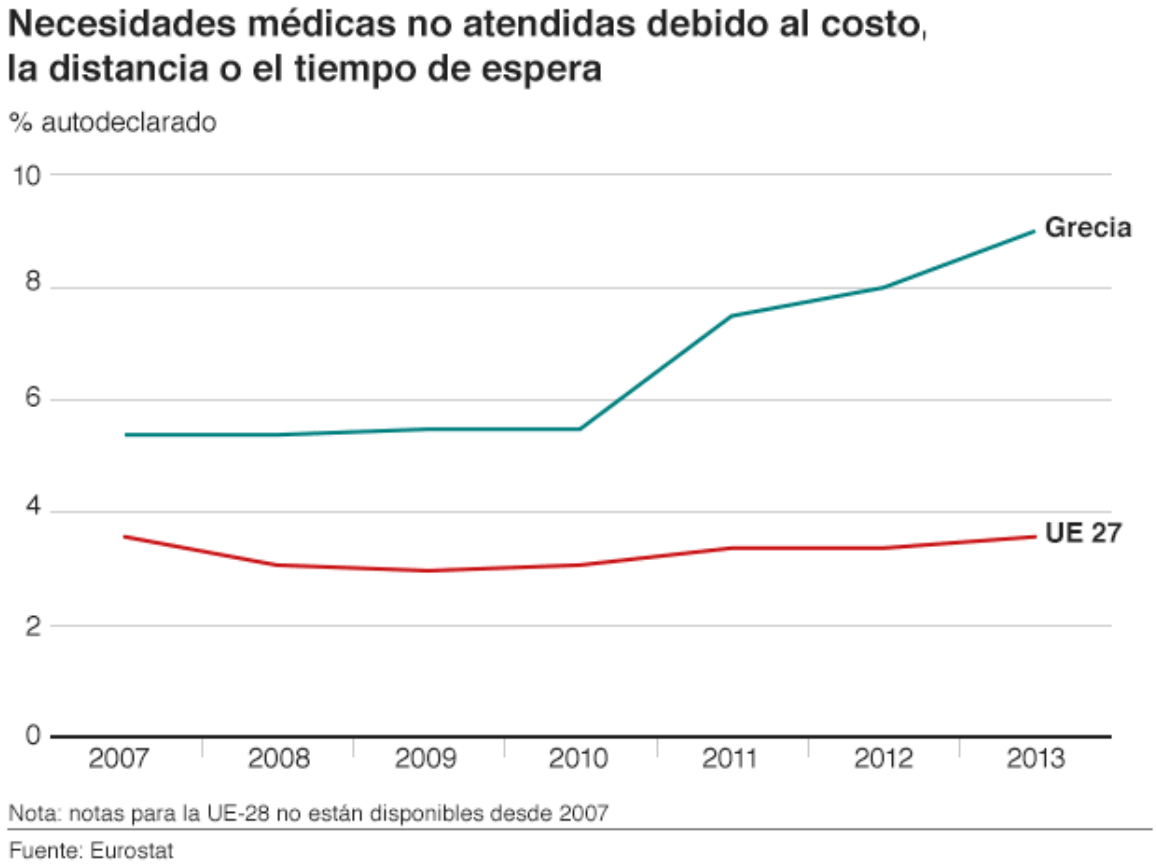
Los recortes presupuestarios han sido transversales en el presupuesto fiscal, y la saluda y sanidad pública no es la excepción, al contrario, se prevé[36] que las medidas de corto plazo tomadas ya tienen efectos presumiblemente en el largo plazo. El gráfico 8 muestra cómo en el periodo 2008-2014 Grecia ha reducido el gasto en salud per cápita prácticamente en un 50%.

Si bien el artículo citado, es enfático en decir que es prematuro considerar efectos de largo plazo en la salud y sanidad pública, si hay ejemplos preocupantes, de los cuales se tiene

[36] http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0168851014000475

evidencia que sus efectos son al menos de mediano plazo: salud mental, control del VIH y suicidios. Se estima que unos 800.000 griegos no tienen acceso médico debido a la falta de seguro o de recursos. El gráfico 9 muestra la necesidad las necesidades médicas no atendidas ya sea por costo, distancia o tiempo de espera, situando a Grecia muy por sobre la media de la zona euro (UE 27 corresponde a los 27 países pertenecientes hasta en el año 2013.

Gráfico 9: Necesidades médicas no atendidas debido al costo, la distancia o el tiempo de espera en Grecia y la EU. Período 2007-2013



Fuente: http://www.bbc.com/mundo/noticias/2015/07/150716_economia_costo_social_crisis_grecia_lf

i. Salud Mental

Como parte de las consecuencias de la crisis económica griega en la vida cotidiana, se ha encontrado que la salud mental de la población ha tenido un aumento en el número de enfermedades asociados con ella. No obstante, el financiamiento de los tratamientos de salud mental se redujo desde 2010, llegando incluso a impactar en los proveedores sin fines de lucro y públicos, que disminuyeron el número de personal contratado, de operaciones y el cierre de programas de salud psiquiátricos, como fue el caso de los programas de salud psiquiátrica infantil

Desde otra perspectiva, la crisis económica se relaciona con el aumento en los índices de prevalencia de trastornos depresivos, asociados con la pobreza y el estrés derivados de la continua situación de crisis.

ii. Control del VIH

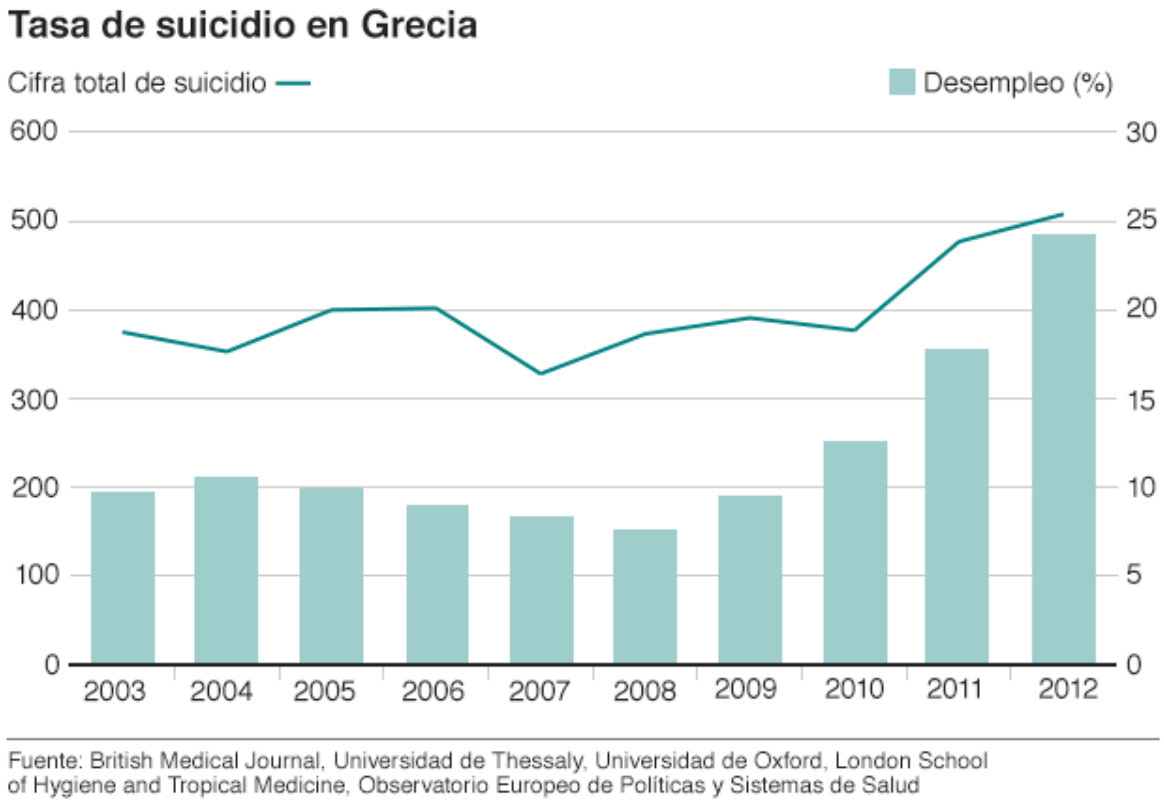
La crisis también explicaría la disminución en el financiamiento de programas de prevención de enfermedades de transmisión sexual, cuya consecuencia más visible fue el aumento sostenido desde el año 2010 en el número de personas contagiadas de VIH: a modo de ejemplo, el período 2007-2010 reveló 10-15 casos, 256 en 2011 y 314 en el año 2012.[37]

iii. Suicidios

[37] BBC Mundo, versión digital, "Grecia: 9 gráficos que muestran cuánto afecta la crisis a los ciudadanos", 18 de julio de 2015. Disponible en http://www.bbc.com/mundo/noticias/2015/07/150716_economia_costo_social_crisis_grecia_lf

En una de las relaciones más estudiadas, las tasas de suicidio entre los griegos durante los años de la crisis aumentaron notablemente. La siguiente grafica la relación entre suicidios y el desempleo en Grecia durante los años de la crisis.

Gráfico 10: Tasa de suicidio en Grecia de acuerdo al comportamiento del desempleo. Período 2003-2012



Fuente: http://www.bbc.com/mundo/noticias/2015/07/150716_economia_costo_social_crisis_grecia_lf

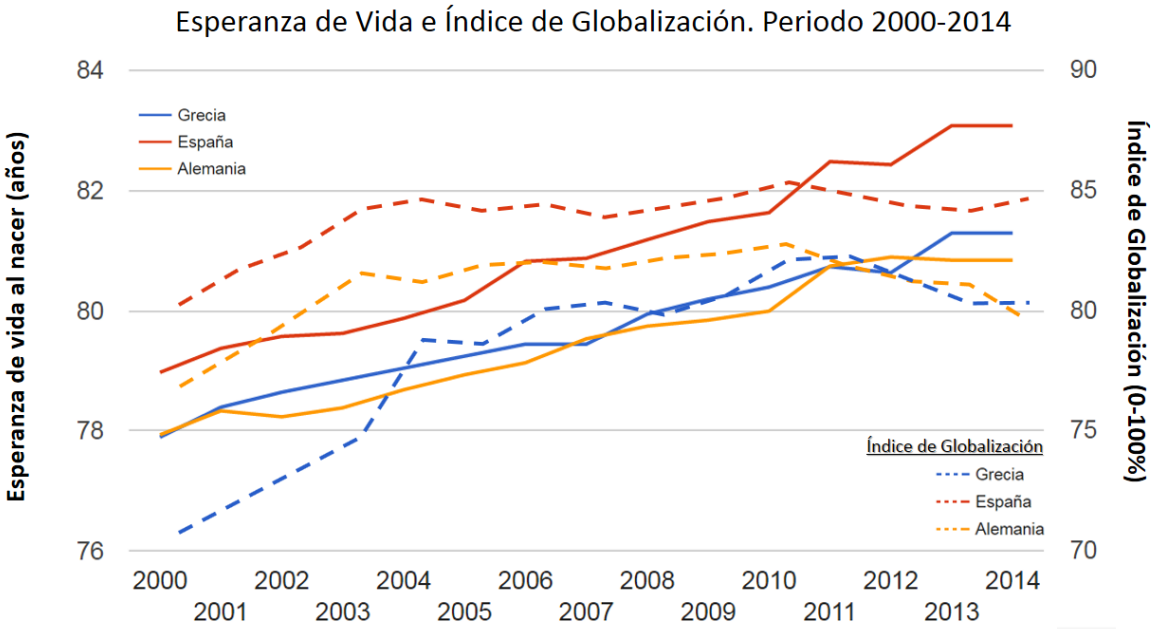
Finalmente, se presenta dos índices (natalidad y esperanza de vida) que no garantizan una pirámide poblacional estable, poniendo en riesgo el ya complejo escenarios para las pensiones futuras. El objetivo es relevar cómo han sido impactadas la natalidad y la esperanza de vida por la crisis griega en particular por los paquetes de austeridad y desempleo. Para

este último, su aumento se debe a factores globales de esperanza de vida mundial a la fecha en permanente alza como lo indica la gráfica 11 para tres países de la Eurozona con economías en diferente condición de deuda y participación de mercado en la zona euro, pero que tienen en común un creciente índice de globalización para los últimos 15 años. Así lo describe el estudio[38] "*La globalización del bienestar humano"* por *Indur M. Goklany* en el párrafo que se indica a continuación:

"Pero como bien señalan los que se oponen a la globalización, el bienestar humano no es sinónimo de riqueza, así como tampoco uno puede-para hacer eco de un eslogan de los globafóbicos- 'comerse el PIB'. Igualarlos sería confundir los medios con los fines. Si bien la riqueza o el ingreso per cápita (medido por el Producto Interno Bruto per cápita) es probablemente el mejor indicador del bienestar material, su mayor importancia viene del hecho de que ayuda a las sociedades (y a los individuos) a elevar el nivel de otros indicadores, quizás más importantes, del bienestar humano (como la disminución del hambre, la salud, tasas de mortalidad, mano de obra infantil, niveles de educación, acceso a agua potable y las expectativas de vida)…"

Gráfico 11: Esperanza de Vida al nacer en relación al Índice de globalización. Período 2000-2014

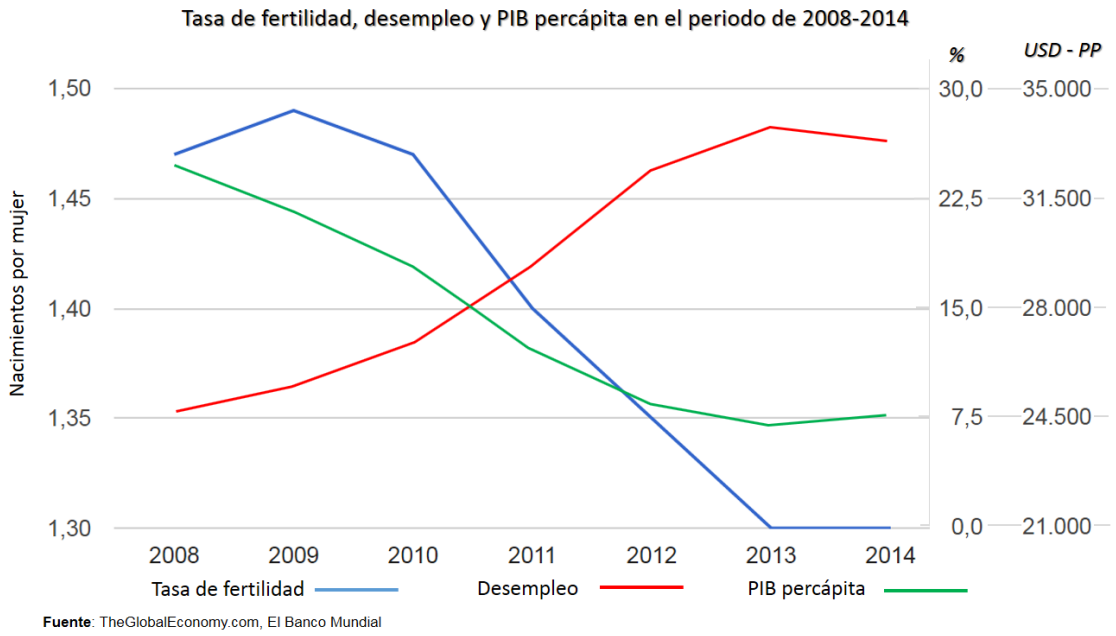
[38] Goklany, I.M. "La globalización del bienestar humano" Cato Institute, 2002, pág. 2. Disponible en http://www.elcato.org/la-globalizacion-del-bienestar-humano-0



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Banco Mundial y OECD.

Luego, se centra el estudio en la natalidad que tal como se verificará se ve afectada por la crisis y las medidas de austeridad exigidas. La gráfica 12 muestra la fuerte disminución de la natalidad en el periodo 2008 al 2014, como a su vez la disminución del PIB per cápita y el aumento del desempleo.

Gráfico 12: Tasa de fertilidad, desempleo y PIB per cápita en Grecia. Período 2008-2014



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de TheGlobalEconomy.com. y Banco Mundial

Los índices de desempleo y PIB per cápita son parte de los "signos vitales" de una economía y su cercanía al estado de bienestar, la estadística descrita en la gráfica muestra una correlación con la tasa de fertilidad. Esta correlación no es casual entendiendo que las familias, en particular las mujeres, postergan su maternidad por falta de redes de seguridad y soporte de los futuros hijos. La falta de empleo impide acceder a seguros de salud, sumado a que el acceso a la salud pública se ha vuelto más complejo y las prestaciones son difíciles de atender, se configura un escenario propicio para que las familias no tengan hijos. Lo que finalmente, en el largo plazo afectará al sistema de pensiones de Grecia: no habrá masa laboral que permitan sustentar las pensiones de los futuros jubilados, no habrá suficientes empleados que permitan al Estado rescatar impuestos para el total de los habitantes, en

definitiva, el trabajo se volverá una pesada carga para los griegos de las próximas décadas, ya sea porque serán gravados con más impuestos o tendrán que jubilarse más tarde.

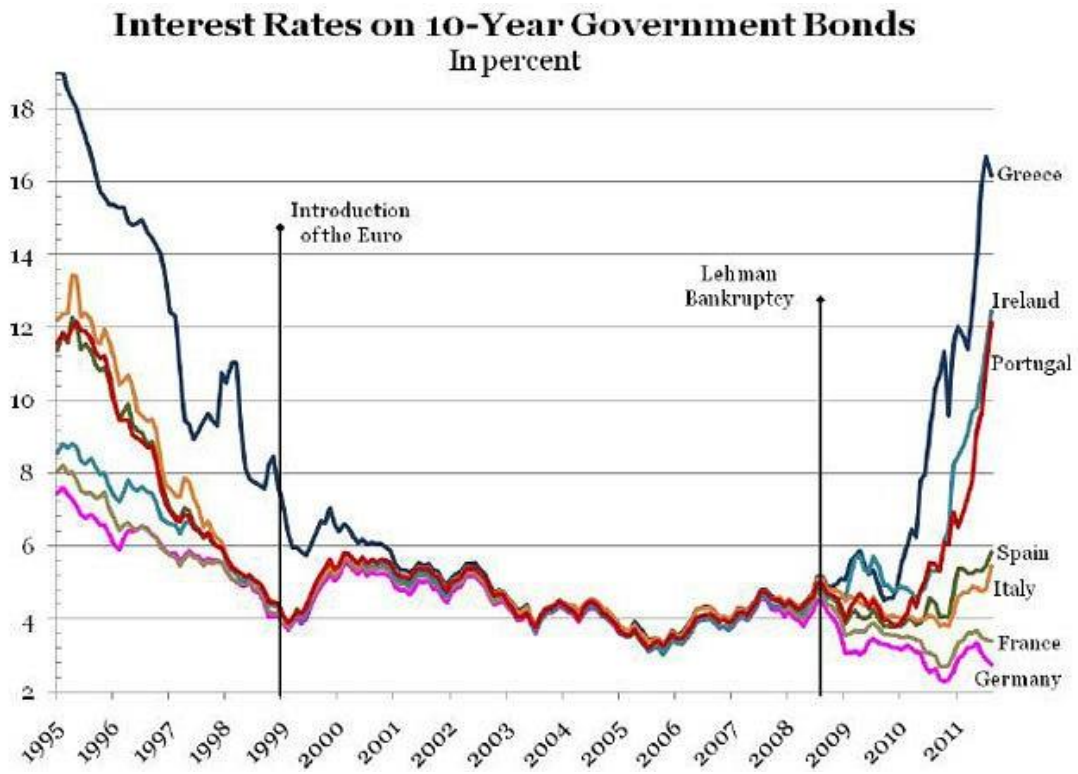
2. "Contagios" a otras economías de la Eurozona

La crisis de deuda soberana Grecia, afectó la confianza en algunos países, como Irlanda, Italia, Portugal y España, con problemas similares de déficit y deuda. Por otro lado, naciones como Alemania y Francia se vieron beneficiados con esta situación, puesto que, al tener una economía más estable, se convirtieron en el refugio de los inversionistas, por lo que pagaban menos por su financiamiento.

Este efecto al que se conoce como "contagio" se aprecia en variables como, la prima de riesgo de los bonos soberanos, el tipo de cambio euro-dólar (depreciación del Euro respecto al dólar estadounidense), los índices bursátiles representativos de cada país o bien en los Credit Defaul Swaps[39].

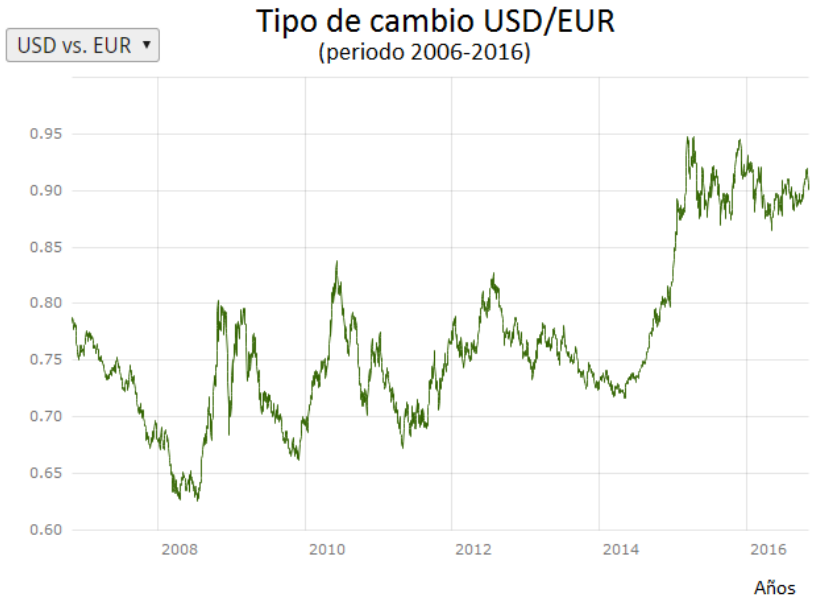
Gráfico 13: Efecto del euro en porcentaje sobre las tasas de interés de los bonos gubernamentales a 10 años. Período 1995-2011

[39] Los Credits Default Swaps, o permutas de incumplimiento crediticio, son otro indicador que refleja la desconfianza de los inversionistas en los países con problemas de solvencia. Estos instrumentos son parecidos a un seguro, sólo que, a diferencia de este, se puede hacer sobre un bien que puede o no ser propiedad del que contrata los CDS.



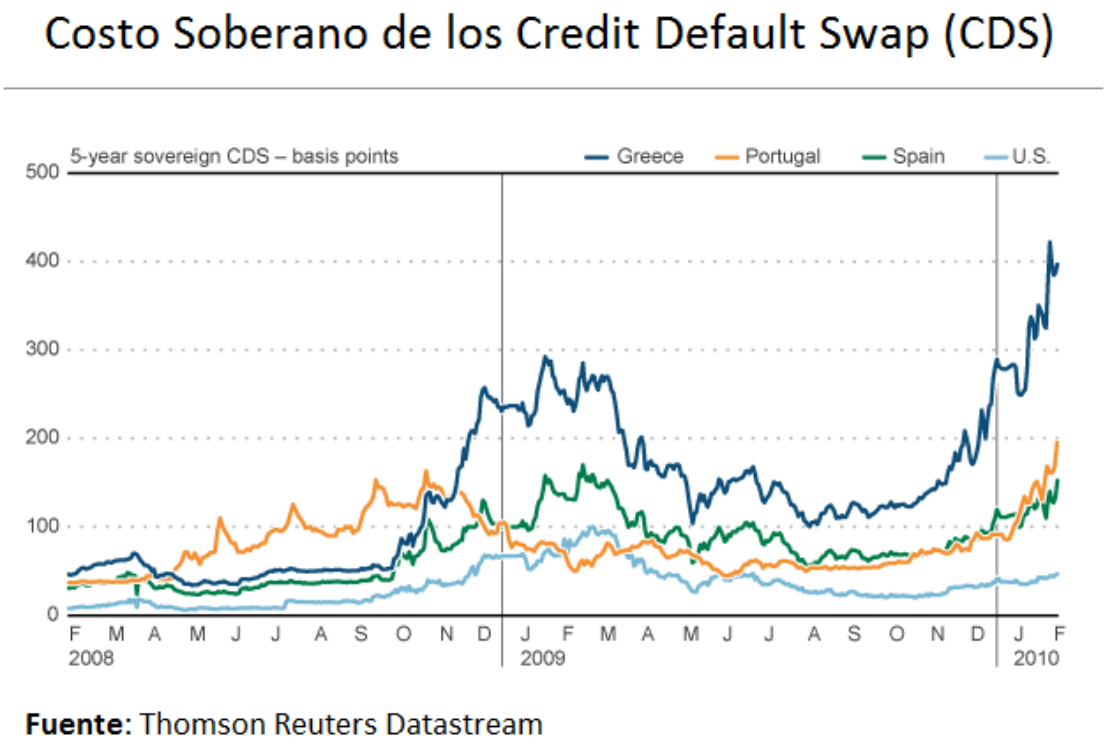
Fuente: http://www.spencertom.com/2011/12/13/interest-rate-on-10-year-government-bonds/#.WF1h0tLhC1s

Gráfico 14: Comportamiento de la relación tipo de cambio USD/Eur. Período 2006-2016



Fuente: http://www.spencertom.com/2011/12/13/interest-rate-on-10-year-government-bonds/#.WF1h0tLhC1s

Gráfico 15: Desempeño de los *Credit Default Swap* en Grecia y otros países. Período 2008-2010



Fuente: Thomson Reuters Datastream,

La evidencia descrita en párrafos anteriores indica que gran parte de la Eurozona se vio "contagiada" por la crisis griega, el autor se funda en dos estudios que las consecuencias de largo plazo para la zona euro no dan pie a un temido efecto "dominó" que afecte fuertemente ni en el largo plazo a la economía mundial[40].

[40] Steinberg F y I. Molina, "El rescate a Grecia y el futuro de la zona euro", Real Instituto Elcano, España, febrero 2010, págs. 1-6; 26. Vlamis P. "Greek fiscal crisis and repercussion for the property market", Journal of property investment and finance, Vol.32, No2, enero 2014. Disponible en https://www.researchgate.net/publication/263233441_Greek_fiscal_crisis_and_repercussions_for_the_property_market

Para explicar esta situación hay tres posibilidades: por un lado, el tamaño de la economía griega es pequeño, incluso dentro de la misma zona euro, representando un 1,8 % de toda la zona. Esto significa que, aún en el peor escenario para Grecia –su total caída- los otros países no se verían tan afectados.

Otra posibilidad de explicación, el llamado peligro de "contagio" de la situación griega a otros países se ha visto disminuido con los años. El contagio es posible como realidad cuando los países y las economías son tomados por sorpresa. Ciertamente, este no es el caso griego: las razones de su crisis son conocidas por todos y, gracias a ello, muchos Estados y acreedores han tomado precauciones. Incluso, quienes se vieron afectados en un primer momento con el estallido de la crisis se encuentran absorbiendo sus pérdidas o en procesos de rescates hechos por el BCE, el FMI y otros países de la eurozona, que se han convertido con los años los principales acreedores de la deuda griega.

Finalmente, Europa se encuentra mejor preparada para enfrentar una crisis en la Zona euro que antes de la crisis griega. La creación del Mecanismo Europeo de Estabilidad Financiera, griega ha resultado un organismo eficaz para afrontar los problemas de otras economías débiles como la de Italia o Portugal y el trabajo en conjunto que ha hecho con el BCE, prestando agresivamente a países vulnerables con el objetivo de proteger el euro de pánicos financieros, han redundado en mayor control de las economías que forman parte del Eurogrupo.

3. Efectos en la política interna de la Eurozona

Los efectos de la política interna se revisarán desde una perspectiva del largo plazo, lo que implica hacer "lección aprendida de los errores", es decir, se revisarán aquellos aspectos que hoy hacen a la zona Euro más robusta que antes de la crisis.

¿Qué aspectos se identificaron como vulnerabilidades o deficiencias durante la crisis de Grecia? Por mencionar algunos identificados por el Banco Central Europeo[41], mencionamos:

i. Demasiado énfasis en el déficit

El seguimiento de las finanzas públicas de los países se había centrado en los déficits presupuestarios anuales y no lo suficiente en el nivel de la deuda pública. Sin embargo, un número de países que habían mantenido la normativa de la UE mediante la ejecución de los déficits anuales bajos o incluso excedentes, sin embargo, se encontraron en dificultades financieras durante la crisis financiera mundial debido a los altos niveles de deuda. Por lo tanto, se necesita un control más estricto de este indicador.

[41] Bautista, N. "Grecia: impacto y consecuencias de la crisis de la deuda en la zona euro (2008-2012)", UNAM, Junio de 2013, Tesis que para obtener el título de Licenciado en Economía, págs. 47 y ss.

ii. La falta de vigilancia de los desequilibrios macroeconómicos y la competitividad.

Parte de la vigilancia de las economías de la UE corresponde a poner suficiente atención a los desarrollos insostenibles entre las instituciones financieras que aportan a la competitividad versus el crecimiento del crédito que sostiene la deuda del sector privado, este desarrollo asimétrico, como es sabido, debilita las instituciones y genera "burbujas" en los mercados inmobiliarios.

iii. Débil aplicación

Para los países de la zona del euro que no cumplen con las reglas, la ejecución no fue lo suficientemente fuerte; Se necesita un mecanismo más firme, más creíble de sanciones.

iv. Lenta capacidad de toma de decisiones

Con demasiada frecuencia, las debilidades institucionales significaban que las decisiones difíciles sobre la evolución macroeconómica preocupantes fueron pospuestas. Esto también implicó que no se tuvo suficientemente en cuenta la situación económica desde la perspectiva de la zona del euro en su conjunto.

v. Financiación de emergencia

Al desencadenarse la crisis no existía un mecanismo para proporcionar apoyo financiero a los países de la zona euro que de repente se encontraron en dificultades financieras. Se necesita apoyo financiero no sólo para hacer frente a los problemas específicos de cada país,

sino también para proporcionar un "cortafuegos" para evitar problemas se extienda a otros países que estaban en riesgo.

Frente a estas debilidades detectadas, las oportunidades están a la vista y hoy la zona euro, entre otros aprendizajes, cuenta con un mecanismo de resolución de crisis y financiamiento de emergencia, es decir, grandes fondos contingentes a los que pueden recurrir en caso de emergencia los países que atraviesen dificultades financieras.

Con todo, los aprendizajes no son solo del tipo macroeconómicos, son también políticos. Así como se demostró en capítulos anteriores, las decisiones políticas tienen directa relación con los hechos económicos y viceversa. Dentro del abanico de aprendizajes destacamos el “six-pack” de nuevas reglas de gobernanza económica en la zona euro aprobadas en noviembre de 2011. Estas vienen a complementar el Pacto de Estabilidad y Crecimiento donde los Estados miembros de la UE acuerdan reforzar la supervisión y coordinación de las políticas económicas y presupuestarias nacionales para hacer cumplir los límites de déficit y deuda establecidos por el Tratado de Maastricht.

¿A qué obliga este nuevo conjunto de reglas? En ellas se establecen las modalidades de los presupuestos nacionales. Estas directrices son necesarias para asegurar que los gobiernos de la UE respeten los requisitos de la unión económica y monetaria y no se provoquen excesivos déficits fiscales.

Los puntos fundamentales de este paquete de reglas son:

- Operar con sistemas de contabilidad que sean capaces de abordar tanto los ámbitos de ingreso como de egresos y en conjunto a ello, que sean objeto de control interno y auditorías independientes.

- Hacer declaraciones públicas de los datos fiscales conforme a informes mensuales para el gobierno central y la seguridad social y en forma trimestral para los gobiernos locales.

- Considerar y proyectar realistamente su planificación presupuestaria, considerando las previsiones macroeconómicas, tanto como las que elabore la Comisión Europea y organizaciones independientes.

- Como parte de la Zona euro, operar con reglas fiscales que cumplan con la normativa europea, con la finalidad de evitar déficits públicos excesivos o la deuda.

- Establecer un marco creíble de planificación presupuestaria, que puede incluir un horizonte de 3 años para el logro de sus objetivos. En este marco se incorporan proyecciones de gastos importantes, la previsión de los ingresos y la constante evaluación de la sostenibilidad que tendrán las finanzas públicas en el largo plazo.

- Asegurar que las normas y procedimientos de contabilidad de todos los ámbitos de la actividad gubernamental estén coordinados y sean coherentes.

Finalmente, como complemento a estas nuevas 6 reglas se suman dos paquetes legislativos llamados el "two pack" que fortalecen la coordinación económica entre los Estados miembros e introduce nuevos instrumentos de supervisión.

El PEC posee constantes revisiones las que son posibles de revisar en el sitio de la Comisión Europea en el campo de Asuntos Económicos y Financieros.[42]

[42] http://ec.europa.eu/economy_finance/economic_governance/sgp/index_es.htm

CONCLUSIONES

La crisis griega ha significado para la zona euro una prueba significativa de la fortaleza del grupo tanto para hacer frente a las normas establecidas y acordadas (no cumplidas), como también para revisar el real compromiso de los líderes con el propósito e ideal de la Unión Europea.

El origen de la crisis griega entrega aspectos claves tanto de políticas públicas como económicas, que, al no ser resueltos o sincerados previo a la inclusión de un país a la zona, estos inexorablemente aparecen en el mediano plazo con más fuerza apalancando otros fenómenos sociales que hacen más compleja su lectura y resolución. Por ello, el presente estudio considera un aspecto relevante para objeto de obtener la mayor cantidad de aprendizajes y lecciones económicas y sociopolíticas (para la zona euro y sus integrantes), el desarrollo de las causas originales y el desarrollo de la crisis.

- **Inversores internacionales con mirada de corto plazo y escasa profundidad en la estructura económica de sus deudores**. El contexto de la zona euro previo a la crisis griega es positivo y esto queda evidenciado por un euro (moneda) que se transformó en una moneda refugio para las crisis subprime y financiera vigente al 2008. Los bonos soberanos de varios países que después experimentaron una crisis de deuda como la griega se mantenían sin grandes diferencias respecto a los bonos alemanes y franceses (cfr. gráficos 3, 13 y 15) Con estos antecedentes es simple determinar que los inversores y en general el mercado no conocía en detalle la estructura de endeudamiento del gobierno griego, pues cuando todo indicaba que la zona euro superaría la crisis financiera mundial y sus coletazos, la crisis griega desencadenó algo mucho más complejo para una unión de Estados: la desconfianza. Parece evidente concluir que la confianza es clave en el desempeño económico mundial, sin embargo, el origen de esta es relevante por cuanto se demostró que Grecia alteró sus cuentas nacionales para poder ingresar al grupo euro. Luego, cabe destacar que el desempeño económico sustentable en el tiempo debe estar sustentado en la confianza y claridad de los parámetros económicos críticos de una unión monetaria. La falta a la verdad ya sea intencional o desde la desprolijidad debe ser no solo sancionada, sino que inmediatamente saneada. Para ello, el autor propone no solo acuerdos ex post sino transparentar a la zona el origen y motivación para generar la incipiente y necesaria mejora a las confianzas.

- **La unión monetaria como herramienta no como objetivo**. La unión monetaria debe ser un paso más dentro del proceso de integración crecimiento de una zona de países miembros con un objetivo en común. Es evidente que no siempre estarán los acuerdos para todo, sin embargo, debe establecerse un orden que permita transmitir a toda la zona

euro que existen bases e ideales suficientes para la Unión Europea, y que la unión monetaria será un paso importante que permitirá capturar más beneficios para los ciudadanos pertenecientes a dicha unión. Esto implica tácitamente que no basta estar convencido de los beneficios de una unión monetaria, sino más bien los líderes deben ser capaces de recordar permanentemente los ideales de la UE para perseverar y crecer en ellos. Sin estos ideales, la unión monetaria se vuelve no solo frágil sino una carga para los pueblos envueltos en una crisis, por cuanto el devenir nacional será administrado por entes rectores trasnacionales que buscarán restablecer la "salud" de la economía nacional y de la zona euro, pero tal como ha ocurrido, los entes trasnacionales no buscan restablecer los ideales de la zona, creándose políticas al margen de lo social y el devenir político, siendo muchas de ellas rechazadas y condenadas al fracaso desde un comienzo de su implementación. Aquellas que logran ser implementadas generarán un cambio en el tejido sociopolítico de la ciudadanía lo que implicará alterar el contexto en el cual fue concebida la supuesta solución.

- **El foco de la crisis griega debe ser necesariamente visto desde dos orígenes: interno y externo**. Es indispensable integrar al análisis, para asegurar los aprendizajes de largo plazo, las causas de la crisis de origen externo. Diferentes autores plantean que la crisis posee dos orígenes: interno y externo, donde el externo pone de manifiesto una mirada tecnocrática ausente de una mirada sociopolítica. Se concluye de estos objetivos que para sobrellevar una crisis es necesaria una mirada que considere en igual forma los aspectos puramente económicos como también los sociopolíticos. En efecto, en la actualidad la comunidad europea sustenta su programa de soluciones para países como Grecia considerando las lecciones obtenidas con Grecia, es decir, ya no solo desde el

pragmatismo económico, sino considerando los aspectos sociopolíticos que originaron la crisis.

Existen numerosas investigaciones centradas en las causas que desencadenaron la crisis, sin embargo, el autor plantea, que para el objetivo del presente trabajo es necesario y recomendable abstraerse de lo inmediato y centrarse en cómo se ha ido desarrollando la crisis. Haciendo una similitud de la crisis con un incendio de proporciones, las investigaciones no deben centrarse (aunque suele ser así) tanto en el origen del incendio (eléctrico, estufa, etc) sino más bien en cómo ha sido posible controlar el incendio o en cómo han actuado los mecanismos de control del incendio y sus consecuencias. ¿La razón?. Las causas de incendio se mantienen en el tiempo (pese al sin número de acciones preventivas), sin embargo, las consecuencias del incendio son gestionables y sobre todo mejorables (así lo demuestran países desarrollados). Luego, tomar acciones para evitar lo que originó la crisis puede ser interesante pero poco efectivo por cuanto en el mediano y largo plazo puede presentarse otra crisis de deuda con otro origen y si no está preparada la UE entonces las consecuencias pueden ser iguales o peores, por cuanto los inversionistas no creerán que las confianzas recuperadas sean nuevamente sustentables, es decir, para una economía significará mayores esfuerzos poder recuperar lo perdido.

En definitiva, el autor propone concluir y recomendar desde el desarrollo de la crisis (aciertos y desaciertos) y las consecuencias de largo plazo identificadas hoy.

Respecto a los capítulos que describen la crisis y buscan relevar la evolución política durante la misma, es posible concluir considerando los objetivos que, durante el desarrollo de una

crisis como la griega, es distintivo, la rotación de fuerzas políticas en el poder. Esta condición desarrollada en el punto 4 del capítulo II presenta las siguientes conclusiones:

- Los programas de austeridad, independientemente de la coalición gobernante, generará rechazo. Será menester del oficialismo gestionar de tal manera el rechazo que permitan mantener la paz social y estabilidad macroeconómica, elementos claves para reponer una economía dañada.
- Durante el desarrollo de una crisis las posturas políticas del parlamento se vuelven más intensas por cuanto sus representados exigen con vehemencia se les restituya o mejore su condición de bienestar. El hecho de intensificar las posturas retrasa los acuerdos bases para generar estabilidad y confianza a quienes invertirán o simplemente prestarán dinero al país en cuestión. En resumen, la inestabilidad política genera más complicaciones económicas a una ya complicada economía. El ejemplo contrario es interesante contrastar: en sistemas políticos donde el ejecutivo es fuerte o simplemente llevado a una dictadura, resultan beneficiosos para que existan las condiciones necesarias de mejora económica.
- En términos generales, es posible aseverar que, durante el desarrollo de una crisis, pese a la rotación de fuerzas, no da lo mismo quien gobierne ni cuando gobierne. Por esta razón se justifica la necesidad de informar con la mayor claridad posible la condición y causas de la crisis, sin ánimo de buscar culpables (por evidente que parezcan) sino para forzar en el colectivo la necesidad de acuerdos bases. Luego, será mejor que gobierne aquel que genere mayor cantidad de acuerdos en el parlamento (no necesariamente votos en la ciudadanía).

La verificación de las correlaciones descritas para hitos económico-financieros como sociopolíticos, permite concluir que

- Las correlaciones verificadas en el presente estudio poseen una base suficiente documentada que dan consistencia y validez a la metodología.
- En cuanto a la utilidad de la metodología y su extrapolación a otros fenómenos, es necesario destacar que en sí mismo constata hechos y no predice efectos particulares. Su utilidad práctica radica en establecer en forma empírica que, abstraerse de las consecuencias sociopolíticas de las políticas económicas, es algo errado y por tratarse del devenir de una nación resulta irresponsable. El pragmatismo económico debe disponer de herramientas que permitan filtrar, o poner barreras suficientes que vayan "puliendo" la política económica de forma de lograr un efecto positivo a la ciudadanía. El autor considera, que los primeros acuerdos políticos que deben darse durante una crisis son justamente cómo "ecualizar" el pragmatismo de entes rectores económicos, para el bien de sus representados y no representados.
- Las tres correlaciones desarrolladas en el presente estudio son:
    - *Inestabilidad/Quiebre Política con Fuerte caída de Bolsa de Atenas.* En ella se verifica que la inestabilidad política (no la dirección política) influye en el comportamiento bursátil de Grecia.
    - *Aprobación de paquete de austeridad con Rendimiento de los bonos soberanos griegos de 10 años respecto a Alemania*. Los bonos soberanos representan el "termómetro" con el cual los inversores y acreedores califican al gobierno griego. Como parte de la verificación se concluye que las

confianzas y cumplimiento de compromisos están directamente relacionados con la valorización de los bonos soberanos.

- *Aprobación de paquete de austeridad con U.E. confirma rescate financiero a Grecia.* Esta relación entre austeridad y aprobación de los rescates evidencia el pragmatismo económico con que ha actuado la troika. En definitiva, la aprobación por parte del parlamento heleno de paquetes de austeridad fueron la llave que abrió el paso para los rescates. Cabe destacar que, pese a su incumplimiento permanente y parcial de las medidas, siempre fue necesaria agotar esta instancia para destrabar los rescates.

Por otro lado, en el capítulo de consecuencias de largo plazo, el autor desarrolla tres puntos: (i) aspectos sociales y económicos internos de Grecia, (ii) el posible "contagio" a otras economías y (iii) el funcionamiento de la política interna de la zona euro.

En el primer punto (i) se desarrolla en primer lugar la educación. En este apartado destacan las reducciones de personal de planta en las principales universidades del Estado. Ejemplo de ello es la eliminación de 51 carreras afectando a 21.000 alumnos y reduciendo el salario de los profesores hasta en un 75%. Además, se constata una "fuga" de talentos importante y dañina para el devenir de Grecia, aproximadamente 120.000 profesionales han abandonado el país de ellos un 11% posee doctorados[43].

[43] Koulouris, A. V. Moniaurou-Papaconstantinou y K. Kiryaki-Manessi. "Austerity measures in Greece and their impact on higher education" Procedia Social and Behavioral Sciences, n° 147, 2014, pág. 523

En definitiva, la calidad de la educación se ha visto afectada, y su impacto es mayor en el largo plazo. El autor releva la importancia de cuidar la educación en tiempos de crisis, porque pese a que en el corto plazo se logren resultados económicos positivos, en el largo plazo los impactos son mayores y más complejos en su resolución. Dentro de todo se identifica positivamente el incremento sostenido durante la crisis del uso de herramientas tecnológicas para sortear las barreras materiales dadas por la escasez existentes de profesores y cátedras (fuga de talentos), a través del e-learning y el apoyo de otros planteles de educación mediante el uso de las redes informáticas vigentes.

El segundo aspecto descrito es la salud. Durante el desarrollo de la crisis, Grecia disminuyó su gasto en salud per cápita en aproximadamente un 50%. El universo potencial de afecciones en el largo plazo es amplio y el autor destaca el deterioro de la salud mental, el aumento del VIH y la tasa de suicidios. Todos estos, han sido afectados por los recortes gubernamentales y sus consecuencias además de ser de largo plazo son hoy incalculables.

Finalmente, respecto a las consecuencias sociales de largo plazo de la actual crisis se concluye (para la crisis griega, pero potencialmente extrapolable a similares) mediante la evidencia presentada que la natalidad se reduce a razón del aumento del desempleo. En largo plazo, esta condición de un país que "envejece" hará aún más precarias las pensiones y pondrá una presión aún mayor al Estado para mantener el bienestar de los pensionados por cuanto, pese a la profundidad de la crisis, la esperanza de vida aumenta y por tanto los costos de salud y similares.

El autor releva este último aspecto poniendo de manifiesto que este fenómeno es común a cualquier aumento drástico del desempleo especialmente en las mujeres. Luego, se refuerza

la necesidad de contar con políticas durante las crisis que contrasten este fenómeno que conforme pase el tiempo y no se haga nada es cada vez más complejo y costoso sortear para el Estado en el mediano plazo.

Por otro lado, siempre en el largo plazo, (ii) se evidencio la existencia de "contagios" en el corto plazo una vez desencadenada la crisis. Las desconfianzas fueron transversales a los inversores de la zona euro y por ende a los países que la componen. Sin embargo, para sostener consecuencias de largo plazo es necesario identificar síntomas de un efecto dominó en el tiempo que permita en cierto modo sostener el "contagio" en el tiempo. El autor refiere diferentes publicaciones concluyendo que no existe evidencia que permita asegurar que la crisis griega tendrá efectos negativos de largo plazo en la UE principalmente por tres razones: el tamaño de la economía griega respecto a la UE no sobrepasa el 1,8%; no existe el "factor sorpresa" para las otras economías luego su impacto es acotado y finalmente la UE ha tomado nota y aprendizaje en tiempo real de errores de Grecia (foco origen interno de la crisis) y de los errores cometidos durante la crisis (Grecia y la “troika”), esto permite reforzar la prevención de crisis de confianzas en los inversores globales.

Finalmente, la crisis griega (iii) ha significado sobre todo un aprendizaje para la zona euro, el cual ha sabido sortear a juicio del autor, exitosamente, por cuanto hoy los inversores han recuperado las confianzas en las políticas de la Eurozona y las políticas públicas locales de sus países miembros. Cabe destacar que la UE antes de ser una unión monetaria es una unión política, y por tanto, además del pragmatismo económico exhibido durante la crisis griega de la UE a través de la "troika", el devenir de Grecia es relevante para los balances geopolíticos respecto a Rusia y China versus occidente representado por la UE y USA.

BIBLIOGRAFÍA

1. Aktas, H y S. Oncu. "The Stock Market Reaction to Extreme Events: The Evidence from Turkey", International Research Journal of Finance and Economics, 2006, n°6, págs 78-85. Disponible en http://www.eurojournals.com/finance.htm
2. Banco de España "Las primas de los CDS soberanos durante la crisis y su interpretación como medida de riesgo", BOLETÍN ECONÓMICO, ABRIL 2011
3. Banco Mundial. Gasto en salud per cápita (US$ a precios actuales). Disponible en http://datos.bancomundial.org/indicador/
4. Banco Mundial. Desempleo, total (% de la población activa total) (estimación modelado OIT).Datos para Grecia Disponible en http://datos.bancomundial.org/indicador/SL.UEM.TOTL.ZS?end=2014&locations=GR&name_desc=false&start=1991&view=chart
5. Bautista, N. "Grecia: impacto y consecuencias de la crisis de la deuda en la zona euro (2008-2012)", UNAM, Junio de 2013, Tesis que para obtener el título de Licenciado en Economía, págs. 1-91
6. BBC Mundo Versión digital. http://www.bbc.com/mundo/noticias
7. Bremmer, I. "Managing risk in a unstable world" Harvard Business Review, Junio 2005, Versión digital disponible en https://hbr.org/2005/06/managing-risk-in-an-unstable-world
8. Comisión Europea para asuntos Económicos y Financieros. Sitio web http://ec.europa.eu/economy_finance/index_es.htm. Sección política y vigilancia.
9. Döpke, J y C.Pierdzioch "Politics and stock market. Evidence from Germany". Kiel Working Paper, No. 1203, March 2004, págs. 1-31.
10. El Confidencial. Diario electrónico. Sección mercados. Sitio web www.elconfidencial.com
11. Goklany, I.M. "La globalización del bienestar humano" Cato Institute, 2002, págs. 1-19. Disponible en http://www.elcato.org/la-globalizacion-del-bienestar-humano-0
12. Katsikas, D. "La crisis económica griega del 2012". Anuario Internacional CIDOB, 2013 págs. 197-202
13. Koulouris, A. V. Moniaurou-Papaconstantinou y K. Kiryaki-Manessi. "Austerity measures in Greece and their impact on higher education" Procedia - Social and Behavioral Sciences, n° 147, 2014, págs. 518 – 526
14. Kouretas, G y V. Prodromos, "The Greek crisis causes and implications", PANOECONOMICUS, 2010, n°4, págs. 391-404
15. La Información, diario digital http://www.lainformacion.com/. Sección política
16. Lianos, I. "La crisis de endeudamiento de Grecia", Foreign Affairs Latinoamérica, 2015, Vol. 15: Núm. 2, págs.80-90. Disponible en: www.fal.itam.mx

17. López M, A. Rodríguez, y J.P Aguledo. “La crisis de la deuda soberana en la Eurozona” Perfil de coyuntura económica, nº 15, 2010, Universidad de Antioquia, Colombia, págs. 33-58.
18. Lyberakis A. y P. Tinios, “La crisis griega 2010-2018: una visión desde dentro”. Revista de Economía crítica, No 20, págs. 159-171.
19. Comité para la Verdad sobre la deuda pública griega, “Análisis de la ilegalidad, ilegitimidad, odiosidad e insostenibilidad del Tercer rescate a Grecia de agosto 2015”, octubre 2015, disponible en http://www.cadtm.org/Ilegitimidad-Ilegalidad-Odiosidad
20. Miranda S y M. Salgado. “Crisis de deuda soberana en Europa y sus implicancias”. Revista trimestral de análisis de coyuntura económica, Vol. IV, No 4, México, octubre-diciembre 2011, págs. 11-13.
21. Panico C, “Las causas de la crisis de deuda en Europa y el papel de la integración regional”. Investigación Económica LXIX, nº 274, Universidad Nacional Autónoma de México, México, octubre-diciembre 2010, págs.43-62.
22. Rahamadan A., B. Hasan y M. Ahsan, “Stock market performance under different goverment periods: evidence from Bangladesh”, Universal Journal of Accounting and finance, Vol.1, No2, 2013, págs. 42-50.
23. Rodríguez J.F. “La crisis griega del 2010”, Análisis Económico XXV, nº 60, Universidad Autónoma Metropolitana Unidad Azcapotzalco, Distrito Federal, México, 2010, págs. 333-344.
24. Sánchez-Cuenca, I. “Tres consecuencias de la crisis griega”, Columna de opinión publicada en http://www.infolibre.es/noticias/opinion/2015/07/22/tres_consecuencias_crisis_griega_35668_1023.html
25. Steinberg F y I. Molina, “El rescate a Grecia y el futuro de la zona euro”, Real Instituto Elcano, España, febrero 2010, págs. 1-6.
26. Vlamis P. “Greek fiscal crisis and repercussion for the property market”, Journal of property investment and finance, Vol.32, No2, enero 2014. Disponible en https://www.researchgate.net/publication/263233441_Greek_fiscal_crisis_and_repercussions_for_the_property_market

ANEXO A: SECUENCIA CRONOLÓGICA DE LOS EVENTOS POLÍTICO/SOCIAL Y ECONÓMICO/FINANCIERO.

Tipo Evento (político-social)	Hechos Políticos/Sociales	Fecha	Hechos Económicos	Tipo Evento (económico-financiero)
Elecciones	El partido de centro-izquierda PASOK gana las elecciones legislativas griegas. El partido recibió el 43.92% de los votos y 160 de los 300 escaños parlamentarios	04-oct-2009		
		20-oct-2009	Se espera que el déficit presupuestario de Grecia llegue al 12,5% del PIB, de acuerdo con lo especificado por George Papaconstantinou, ministro de Finanzas Griego perteneciente al PASOK (Gabinete de George Papandreou). Este déficit es superior al umbral del 3% del PIB que fue establecido en el Pacto de Estabilidad y Crecimiento para todos los de la zona euro y sus estados miembros.	Déficit Presupuestario
		22-oct-2009	Calificación de crédito de Grecia fue rebajado por Fitch, una de las tres grandes agencias de notas de crédito. LA calificación fue de A a A-	Baja nota crediticia
		08-dic-2009	Calificación crediticia de Grecia se degrada por Fitch de A- a BBB +	Baja nota crediticia
		16-dic-2009	La calificación crediticia de Grecia fue rebajada por Standard and Poor, otra de las tres grandes agencias de calificación.	Baja nota crediticia
		23-dic-2009	La calificación crediticia de Grecia fue rebajada por Moody (la tercera de las tres grandes agencias de calificación de crédito) de A1 a A2	Baja nota crediticia
		21-ene-2010	El rendimiento del bono a 10 años del griego respecto al alemán supera los 300 puntos básicos (la tasa de interés en Grecia fue del 3% por encima de la de Alemania)	Alto diferencial de rendimiento de los bonos de 10 años respecto a Alemania
Aprobación de paquete de austeridad	El Primer paquete de austeridad pasa a discusión en el Parlamento griego. Las medidas incluyen: La congelación de los sueldos de todos los empleados del gobierno, una reducción del 10% en bonos, y los recortes en horas extras trabajadores	09-feb-2010		

Tipo Evento (político-social)	Hechos Políticos/Sociales	Fecha	Hechos Económicos	Tipo Evento (económico-financiero)
Aprobación de paquete de austeridad	El segundo paquete de austeridad es aprobado por el Parlamento griego. Las medidas incluyen: la congelación de las pensiones; un aumento en el IVA del 19% al 21%; aumento de los impuestos sobre el combustible, los cigarrillos y el alcohol; aumento de los impuestos sobre los artículos de lujo; y los recortes en los salarios del sector público.	03-mar-2010		
		09-abr-2010	Calificación crediticia de Grecia es degradada por Fitch de BBB + a BBB-.	Baja nota crediticia
		22-abr-2010	Calificación crediticia de Grecia fue rebajada por Moody de A2 a A3	Baja nota crediticia
Negociaciones de rescate financiero	El primer ministro George Papandreou solicita formalmente un rescate internacional a Grecia. La Unión Europea (UE), el Banco Central Europeo (BCE) y el Fondo Monetario Internacional (FMI) están de acuerdo en participar en el rescate.	23-abr-2010		
		27-abr-2010	Calificación crediticia de Grecia se degrada por parte de Standard & Poor's por debajo del grado de inversión asociado a los bonos basura. Standard & Poor es la última de las tres grandes agencias de calificación de crédito en rebajar la calificación crediticia de Grecia en abril de 2010.	Baja nota crediticia
		28-abr-2010	El bono a 10 años del griego respecto del alemán supera 1.000 puntos básicos (la tasa de interés en Grecia era un 10% superior que en Alemania)	Alto diferencial de rendimiento de los bonos de 10 años respecto a Alemania
Negociaciones de rescate financiero	El FMI, el primer ministro griego Papandreou, y otros líderes de la eurozona están de acuerdo con el Primer paquete de rescate de 110 mil millones € (US$ 143 mil millones) durante 3 años. El tercer paquete de austeridad es anunciado por el gobierno griego.	02-may-2010	El 2 de mayo de 2010, la Comisión Europea, el Banco Central Europeo y el Fondo Monetario Internacional, más tarde apodados como la Troika, respondieron a la crisis con el lanzamiento de un préstamo de rescate de 110.000 millones de euros para sacar a Grecia del default soberano y cubrir sus necesidades financieras a lo largo de mayo de 2010 hasta junio de 2013, todo esto supeditado a la ejecución de medidas de austeridad, reformas estructurales y la privatización de activos del Gobierno.	UE confirma rescate financiero a Grecia
Protestas/Disturbios/Revueltas Sociales	Grecia vive momentos de amplios disturbios y revueltas populares. Hay unas 48 horas huelga nacional y manifestaciones en las dos principales ciudades. Tres personas mueren cuando un grupo de gente enmascarada lanza bombas de gasolina en una sucursal de Marfin Egnatia Banco en la calle Stadiu.	05-may-2010		

Tipo Evento (político-social)	Hechos Políticos/Sociales	Fecha	Hechos Económicos	Tipo Evento (económico-financiero)
Aprobación de paquete de austeridad	Pasa por el parlamento griego el tercer paquete de austeridad.	06-may-2010		
		14-jun-2010	Calificación crediticia de Grecia está rebajado por Moody de A3 a Ba1. La rebaja sigue a una rebaja anterior del 27 de abril de 2010.	Baja nota crediticia
Aprobación de paquete de austeridad	El parlamento griego aprueba la reforma de las pensiones, un requisito clave de la UE y el FMI. Las medidas incluyen: aumento de la edad de jubilación de 60 a 65 años para las mujeres, la reducción hasta el 2050 de las pensiones anticipadas.	07-jul-2010		
Medidas de austeridad fiscal	El Parlamento griego aprueba una nueva ley con respecto a las empresas de propiedad estatal. La ley establece un límite a los salarios mensuales y presenta un 10% de recortes en los salarios superiores a € 1.800	15-dic-2010		
Medidas de austeridad fiscal	El Parlamento griego aprueba el austero presupuesto de 2011.	23-dic-2010		
		14-ene-2011	Calificación crediticia de Grecia fue degradada por Fitch, de BBB- a BB +	Baja nota crediticia
		07-mar-2011	Calificación crediticia de Grecia fue rebajada por Moody de Ba1 a B1	Baja nota crediticia
		29-mar-2011	Calificación crediticia de Grecia es degradada por Standard and Poor a BB-	Baja nota crediticia
		09-may-2011	Calificación crediticia de Grecia es degradada por Standard and Poor de BB- a B.	Baja nota crediticia
		20-may-2011	Calificación crediticia de Grecia se degrada por Fitch de BB+ a B +	Baja nota crediticia
Protestas/Disturbios/Revueltas Sociales	El Movimiento Ciudadano (también conocido como el movimiento de la Plaza) comienza protestas diarias. Está inspirado en el movimiento Indignados que se desarrolló en España.	25-may-2011		
		01-jun-2011	Calificación crediticia de Grecia fue rebajada por Moody de B1 a Caa1	Baja nota crediticia
		13-jun-2011	Calificación crediticia de Grecia es degradada por Standard and Poor a la calificación más baja	Baja nota crediticia
Inestabilidad/Quiebre Política	El primer ministro realiza una amplia reorganización del gabinete y Evangelos Venizelos asume el cargo de ministro de Finanzas	17-jun-2011		

Tipo Evento (político-social)	Hechos Políticos/Sociales	Fecha	Hechos Económicos	Tipo Evento (económico-financiero)
		21-jun-2011	El segundo programa de rescate fue aprobado por el Eurogrupo el 21 de julio de 2011 pero con dificultades para concretarse, por ello fue finalmente ratificado por todas las partes en febrero de 2012.	UE confirma rescate financiero a Grecia
Aprobación de paquete de austeridad	El cuarto paquete de austeridad es aprobado por los parlamentarios griegos a pesar de protestas frente al edificio del Parlamento. Las manifestaciones de dos días contra el proyecto de ley se tornan violentas, mientras los manifestantes chocan con la policía frente al Parlamento griego y otras zonas del centro de Atenas. Las medidas del paquete de austeridad incluyen nuevos impuestos y nuevos recortes de los salarios de los trabajadores.	29-jun-2011		
		13-jul-2011	Calificación crediticia de Grecia se degrada por Fitch de B + a CCC	Baja nota crediticia
		25-jul-2011	Calificación crediticia de Grecia está rebajado por Moody a CA-	Baja nota crediticia
		27-jul-2011	Calificación crediticia de Grecia se degrada por Standard and Poor desde CCC a CC	Baja nota crediticia
		08-ago-2011	El Índice general de la Bolsa de Atenas cae por debajo de los 1.000 puntos, su nivel más bajo desde enero de 1997.	Fuerte caída de Bolsa de Atenas
Medidas de austeridad fiscal	El parlamento griego impone un nuevo impuesto a la propiedad para ser recogida a través de la factura de electricidad.	11-sep-2011		
Aprobación de paquete de austeridad	El paquete de austeridad es sometido a la aprobación del Parlamento griego, en medio de protestas y disturbios violentos fuera del edificio del Parlamento	20-oct-2011		
Proceso aprobación de rescate financiero	Los inversores están de acuerdo en un nuevo recorte gradual de 50% en la conversión de sus bonos existentes en nuevos préstamos.	27-oct-2011		
Protestas/Disturbios/Revueltas Sociales	Una protesta contra la austeridad en Tesalónica obliga a la cancelación de un desfile de conmemoración de un día de fiesta nacional. Incidentes similares se producen en varias otras ciudades griegas.	28-oct-2011		
Proceso aprobación de rescate financiero	El primer ministro griego, Papandreu pide un voto de confianza y un referéndum para aprobar el acuerdo de la cumbre de la UE de la semana anterior en relación con el recorte de la deuda griega.	31-oct-2011		

Tipo Evento (político-social)	Hechos Políticos/Sociales	Fecha	Hechos Económicos	Tipo Evento (económico-financiero)
Proceso aprobación de rescate financiero	Papandreu gana el voto de confianza 153-145.	04-nov-2011		
Inestabilidad/Quiebre Política	El primer ministro Papandreu dimite.	06-nov-2011		
Investidura de Primer Ministro	Lucas Papademos se convierte en el nuevo primer ministro griego, como el líder de un gobierno de coalición formado por el PASOK, Nueva Democracia, y algunos sectores de LAOS.	10-nov-2011		
		01-dic-2011	Canal de televisión privado de Grecia "Alter" deja de transmitir debido a dificultades financieras.	Déficit Presupuestario
Aprobación de paquete de austeridad	El sexto paquete de austeridad es aprobado por el Parlamento griego en medio de protestas violentas. Muchos edificios en el centro de Atenas son quemados durante los disturbios	12-feb-2012		
		20-feb-2012	Líderes de la UE ratifican el segundo rescate financiero a Grecia	UE confirma rescate financiero a Grecia
Negociaciones de rescate financiero	El segundo paquete de rescate está finalizado. Con él, el importe total de la zona euro y el FMI en rescates asciende a €246 billones hasta el año 2016. El monto significa el 135% del PIB de Grecia en 2013.	21-feb-2012		
		09-mar-2012	El rendimiento de los bonos a 10 años griego llega a un peak de 44.21% en la víspera de la reestructuración de la deuda. El 83,5% de los tenedores de bonos griegos están en el sector privado.	Alto diferencial de rendimiento de los bonos de 10 años respecto a Alemania
Protestas/Disturbios/Revueltas Sociales	Un farmacéutico jubilado se suicida a poca distancia del Parlamento de Grecia como un acto de protesta contra la austeridad. Se convierte en un símbolo para los grupos que se oponen a las medidas de austeridad. Se desarrollan enfrentamientos violentos entre la policía y manifestantes en Atenas	04-abr-2012		

Tipo Evento (político-social)	Hechos Políticos/Sociales	Fecha	Hechos Económicos	Tipo Evento (económico-financiero)
Elecciones	Las elecciones se llevan a cabo. El partido Nueva Democracia gana, pero con una menor proporción del voto popular y menos asientos que el que tenía en la elección anterior. El partido gobernante PASOK se derrumba, mientras que más votos van a los partidos de izquierda (Siria, KKE y DIMAR) y los partidos de derecha (ANEL, XA). Ninguna de las partes gana la mayoría de los escaños del Parlamento.	06-may-2012		
Investidura de Primer Ministro	Ningún gobierno de coalición es capaz de ser formado, por lo que Panagiotis Pikramenos asume el cargo de primer ministro interino. Una elección anticipada es llamada para el 17 de junio.	16-may-2012		
		25-may-2012	El índice general de la Bolsa de Atenas cae por debajo de los 500 puntos	Fuerte caída de Bolsa de Atenas
Elecciones	Nuevas elecciones se llevan a cabo. El partido Nueva Democracia lidera el proceso ganando un 29,7% del voto popular, pero no gana una mayoría de escaños en el Parlamento. Cuatro días más tarde, se forma un gobierno de coalición entre Nueva Democracia, PASOK y DIMAR. Antonis Samaras, el presidente de la Nueva Democracia, se convierte en el nuevo primer ministro.	17-jun-2012		
Aprobación de paquete de austeridad	El séptimo paquete de austeridad es aprobado por el Parlamento griego. Para recibir la próxima entrega de €31,5 billones que son parte del segundo rescate se exigen la implementación de las medidas de austeridad por parte de Grecia. Se producen nuevas protestas fuera del Parlamento. Las medidas de austeridad incluyen: reducción de las pensiones públicas, en promedio, entre el 5% y el 15% a través de la eliminación de dos bonos de temporada; un aumento de la edad de jubilación de 65 a 67; recortes salariales adicionales para los funcionarios públicos hasta el 20%; y el salario público se reduce.	07-nov-2012		
Medidas de austeridad fiscal	El parlamento griego aprueba el presupuesto de austeridad 2013.	11-nov-2012		

Tipo Evento (político-social)	Hechos Políticos/Sociales	Fecha	Hechos Económicos	Tipo Evento (económico-financiero)
Medidas de austeridad fiscal	El Parlamento griego aprueba un proyecto de reforma que: suprime 15.000 puestos de trabajo estatales a finales de 2014, incluyendo 4.000 en 2013; permite que sea más fácil despedir a los funcionarios públicos; aumenta las horas de trabajo de los profesores; y corta un impuesto a la propiedad en un 15%.	28-abr-2013		
Medidas de austeridad fiscal	El Parlamento griego cierra el canal estatal Servicio de Difusión Pública (ERT)	11-jun-2013		
Inestabilidad/Quiebre Política	La Izquierda Democrática se retira de la coalición de gobierno griego, que conserva una escasa mayoría en el parlamento	21-jun-2013		
Inestabilidad/Quiebre Política	El primer ministro Samaras remodela su gabinete.	24-jun-2013		
Medidas de austeridad fiscal	Un nuevo proyecto de reforma es aprobado por el Parlamento griego. Las medidas incluyen un polémico plan para miles de despidos y recortes salariales para los trabajadores de la función pública	17-jul-2013		
		30-nov-2013	Calificación crediticia de Grecia se actualiza por Moody de Caa3 a C.	Sube nota crediticia
Medidas de austeridad fiscal	Un proyecto de ley sobre el Impuesto sobre la propiedad individual y la subasta de las casas es aprobado por una mayoría de 152 diputados de un total de 300 escaños en la Cámara.	21-dic-2013		
		14-ene-2014	Grecia publica un presupuesto primario con un superávit de 1,5% del PIB para el año 2013. (691 millones €)	Déficit Presupuestario
Proceso aprobación de rescate financiero	El Parlamento griego aprueba un nuevo multi-proyecto de ley necesario para que Grecia reciba su próximo pago de rescate. Nikitas Kaklamanis, un miembro del Parlamento, es expulsado del gobierno por la abstención en la votación sobre uno de dos artículos del proyecto de ley, dejando al gobierno con una mayoría aún más pequeño.	30-mar-2014		
		10-abr-2014	Grecia vuelve a los mercados financieros con 3 mil millones de €. Eurobonos se sitúan a un rendimiento por debajo del 6%.	Alto diferencial de rendimiento de los bonos de 10 años respecto a Alemania

Tipo Evento (político-social)	Hechos Políticos/Sociales	Fecha	Hechos Económicos	Tipo Evento (económico-financiero)
Medidas de austeridad fiscal	El Parlamento griego aprueba el Plan a mediano plazo sobre estrategia fiscal 2015-2018	09-may-2014		
Elecciones	Se realizan nuevas elecciones en el país.	18-may-2014		
		23-may-2014	Calificación crediticia de Grecia se actualiza por Fitch de B- a B.	Sube nota crediticia
Elecciones	Syriza gana la elección del Parlamento Europeo.	25-may-2014		
Inestabilidad/Quiebre Política	El gabinete se reorganizó. Gikas Hardouvelis asume el cargo de ministro de Hacienda.	09-jun-2014		
Inestabilidad/Quiebre Política	Parlamento comienza intentos para elegir un nuevo presidente para reemplazar al saliente Karolos Papoulias, cuyo mandato de cinco años presidencial debía finalizar en febrero. Al día siguiente, la Bolsa de Atenas cae 12,78%, su mayor descenso en un solo día desde 1989.	08-dic-2014		
Inestabilidad/Quiebre Política	El candidato del gobierno para presidente (un papel en gran parte ceremonial), Stavros Dimas, no logra ganar apoyo de la mayoría del Parlamento, y el gobierno cae. Esto lleva a romper las elecciones parlamentarias, que se fijan para el 25 de enero de 2015	29-dic-2014		
Elecciones	En la elección legislativa, Syriza gana con una victoria histórica.	25-ene-2015		
Investidura de Primer Ministro	Syriza y los griegos independientes se unen para formar un nuevo gobierno de coalición. Alexis Tsipras es juramentado como el nuevo primer ministro. Yanis Varoufakis se convierte en el nuevo ministro de Finanzas.	26-ene-2015		
Negociaciones de rescate financiero	Los acreedores y el Eurogrupo buscan un acuerdo entre Grecia y la zona euro para una extensión del préstamo de cuatro meses	20-feb-2015		
		04-jun-2015	Grecia solicita al FMI posponer la cuota con vencimiento el 5 de junio hasta el final del mes.	Morosidad Griega
Referéndum Rescate	El primer ministro Tsipras anuncia un referéndum sobre un acuerdo de rescate, que tendrá lugar el 5 de julio de 2015.	27-jun-2015		
Proceso aprobación de rescate financiero	El Parlamento griego aprueba el referéndum, con 178 votos a favor y 120 en contra.	28-jun-2015	Tsipras anuncia que los bancos griegos permanecerán cerrados durante un tiempo. También anuncia la imposición de controles de capital (60 € / día límite de retiro, la mayoría de las transferencias del exterior son prohibidas).	"Corralito" sobre los capitales

Tipo Evento (político-social)	Hechos Políticos/Sociales	Fecha	Hechos Económicos	Tipo Evento (económico-financiero)
		30-jun-2015	Grecia no hace un pago de un préstamo del FMI y cae en mora. (pagos atrasados al FMI no se consideran incumplimientos formales por las principales agencias de calificación de crédito.)	Morosidad Griega
		03-jul-2015	1.000 sucursales bancarias abiertas para permitir a los pensionistas que retiren € 120 por semana. Con ello se benefició a los muchos pensionistas que carecen de una tarjeta bancaria.	"Corralito" sobre los capitales
Referéndum Rescate	El referéndum sobre el rescate griego se realiza y obtiene más del 61% de los votos en contra de las medidas propuestas por la Comisión Juncker, el BCE y el FMI. Antonis Samaras dimite como líder de Nueva Democracia y es sucedido por Vangelis Meimarakis	05-jul-2015		
Inestabilidad/Quiebre Política	Ministro de Finanzas Varoufakis dimite y es sustituido por Euclides Tsakalotos.	06-jul-2015	Grecia extiende sus controles a los beneficios asociados a vacaciones y al retiro de capitales del banco hasta el 8 de julio.	"Corralito" sobre los capitales
Proceso aprobación de rescate financiero	El Parlamento griego aprueba la propuesta del gobierno sobre el plan de rescate: 251 diputados votaron por la propuesta, pero 17 parlamentarios de la coalición de gobierno se abstuvieron.	11-jul-2015		
Proceso aprobación de rescate financiero	Grecia y los acreedores europeos inician un nuevo acuerdo por 86 mil millones de euros de rescate a 3 años. Este acuerdo, no obstante, debe ser aprobado por los parlamentos de todos los Estados miembros de la Zona Euro.	13-jul-2015		
Aprobación de paquete de austeridad	El Parlamento griego aprueba la primera ronda de medidas (“acciones previas") requeridas por los acreedores, incluyendo cambios en las pensiones y los impuestos, por 229-64. Se generan algunas protestas violentas.	16-jul-2015		
Negociaciones de rescate financiero	Cambio de gabinete. Los diputados de izquierda que se rebelaron contra el nuevo acuerdo de rescate son expulsados de la coalición de gobierno. Parlamento alemán aprueba el inicio de las negociaciones para el tercer programa de rescate para Grecia.	17-jul-2015		
		20-jul-2015	Los bancos griegos abrirán de nuevo, pero se mantienen los controles al retiro de capitales. El gobierno griego reembolsará dos préstamos al FMI y el BCE.	Fuerte caída de Bolsa de Atenas
Negociaciones de rescate financiero	El Parlamento griego aprueba el segundo conjunto de medidas de rescate.	23-jul-2015		

Tipo Evento (político-social)	Hechos Políticos/Sociales	Fecha	Hechos Económicos	Tipo Evento (económico-financiero)
Inestabilidad/Quiebre Política	Una entrevista que involucra al ex ministro de Finanzas Varoufakis se filtra con las revelaciones acerca de un secreto "plan B"	27-jul-2015		
		03-ago-2015	La Bolsa griega volvió a abrir después de estar cerrada desde el 25 de junio. En esta oportunidad cayó más de un 16% con acciones de los bancos tras perder un promedio de 30% en las operaciones de un solo día.	Fuerte caída de Bolsa de Atenas
Proceso aprobación de rescate financiero	Parlamento griego aprueba el paquete de medidas para el tercer paquete de rescate. 222 diputados votaron a favor del acuerdo, 64 en contra y 14 se abstuvieron o estaban ausentes. 32 diputados aliados de Syriza votaron en contra y otros 11 se abstuvieron.	14-ago-2015		
Inestabilidad/Quiebre Política	El primer ministro Alexis Tsipras dimite y anuncia elecciones. El 20 de septiembre de 2015	20-ago-2015		
		24-ago-2015	La caída de la bolsa china afecta a Grecia. La Bolsa griega cayó 10,54%	Fuerte caída de Bolsa de Atenas
Investidura de Primer Ministro	Vassiliki Thanou fue juramentado como primer ministro interino hasta las elecciones de septiembre de 20 de 2015.	27-ago-2015		
Elecciones	La elección legislativa griega se lleva a cabo. Syriza gana por 7,5 puntos a Nueva Democracia.	20-sep-2015		
Inestabilidad/Quiebre Política	Al asumir el nuevo gobierno vuelve a nombrar a Tsakalotos como ministro de Hacienda.	23-sep-2015		
Aprobación de paquete de austeridad	El Gobierno aprueba un nuevo paquete de austeridad. Otros diputados fueron expulsados de la coalición de gobierno por su oposición al paquete. Ahora, la nueva mayoría se compone de 153 diputados.	19-nov-2015		
		22-ene-2016	Calificación crediticia de Grecia se actualiza por Standard and Poor a B-	Sube nota crediticia
Protestas/Disturbios/Revueltas Sociales	La mayor huelga general se lleva a cabo en medio de manifestaciones de los agricultores	04-feb-2016		
		08-feb-2016	El índice general de la Bolsa de Atenas cae por debajo de 500 unidades por segunda vez después de junio de 2012.	Fuerte caída de Bolsa de Atenas
Aprobación de paquete de austeridad	Un nuevo paquete de austeridad por una suma de 5,4 millones de euros se discute en el Parlamento griego.	08-may-2016		

Tipo Evento (político-social)	Hechos Políticos/Sociales	Fecha	Hechos Económicos	Tipo Evento (económico-financiero)
Inestabilidad/Quiebre Política	Las medidas de impuestos adicionales se aprueban por 153 a favor y 145 en contra. El parlamentario Katrivanou, de la coalición de Syriza renuncia, a raíz de su voto en contra de dos de los artículos.	22-may-2016		
		25-jun-2016	Brexit afecta el desempeño de la bolsa griega. El índice general cae 13,42%	Fuerte caída de Bolsa de Atenas