

*Irene Martín de Vidales Carrasco\**

## EL IMPACTO DE LA CRISIS ECONÓMICA Y FINANCIERA SOBRE EL SISTEMA BANCARIO DE GRECIA

El objetivo fundamental de este artículo es tratar de determinar el impacto que ha tenido la grave crisis financiera, que desde finales de 2008 hace estragos en la economía real global, sobre el sistema bancario de Grecia. Para ello, partiendo de su estructura institucional y destacando sus características más relevantes, se analiza ese impacto a partir de la evolución en los últimos años de sus principales magnitudes económico-financieras (número de entidades, volumen de activos canalizados, depósitos gestionados, préstamos concedidos, rentabilidad, solvencia, eficiencia y, finalmente, diversos indicadores de servicio bancario).

**Palabras clave:** crisis financiera, sistema bancario, rentabilidad, solvencia, Grecia.

**Clasificación JEL:** G15, G18, G21.

### 1. Introducción

El epicentro de la grave crisis financiera, que actualmente hace estragos sobre la economía real global y que ha provocado una gran desconfianza en los mercados financieros de los principales países generando la mayor intervención coordinada por parte de los *policy makers* en la historia económica reciente, fue el sector de la vivienda en Estados Unidos. A pesar de que la crisis de las hipotecas *subprime*<sup>1</sup> se inició en agosto de 2007, su origen se remonta a principios de 2006, y entre los detonantes de la misma podemos destacar cuatro factores fundamentales<sup>2</sup>.

\* Universidad de Castilla-La Mancha.

<sup>1</sup> Se trata de créditos hipotecarios concedidos a clientes de baja solvencia y que, en consecuencia, presentan un mayor riesgo de impago. Así pues, la calificación de *subprime* se aplica cuando se conceden a personas con un historial de crédito problemático o que no aportan toda la documentación necesaria (por ejemplo, sobre sus fuentes de ingresos), y, también en los supuestos de que la cuantía de la hipoteca represente un porcentaje muy alto del precio de la vivienda financiada (más del 85 por 100) o el pago mensual alcance más de un 55 por 100 de los ingresos disponibles.

<sup>2</sup> Véase, en este sentido: Servicio de estudios de La Caixa (2008): «Convulsión en el sistema financiero», *Informe Mensual* nº 317, Barcelona.

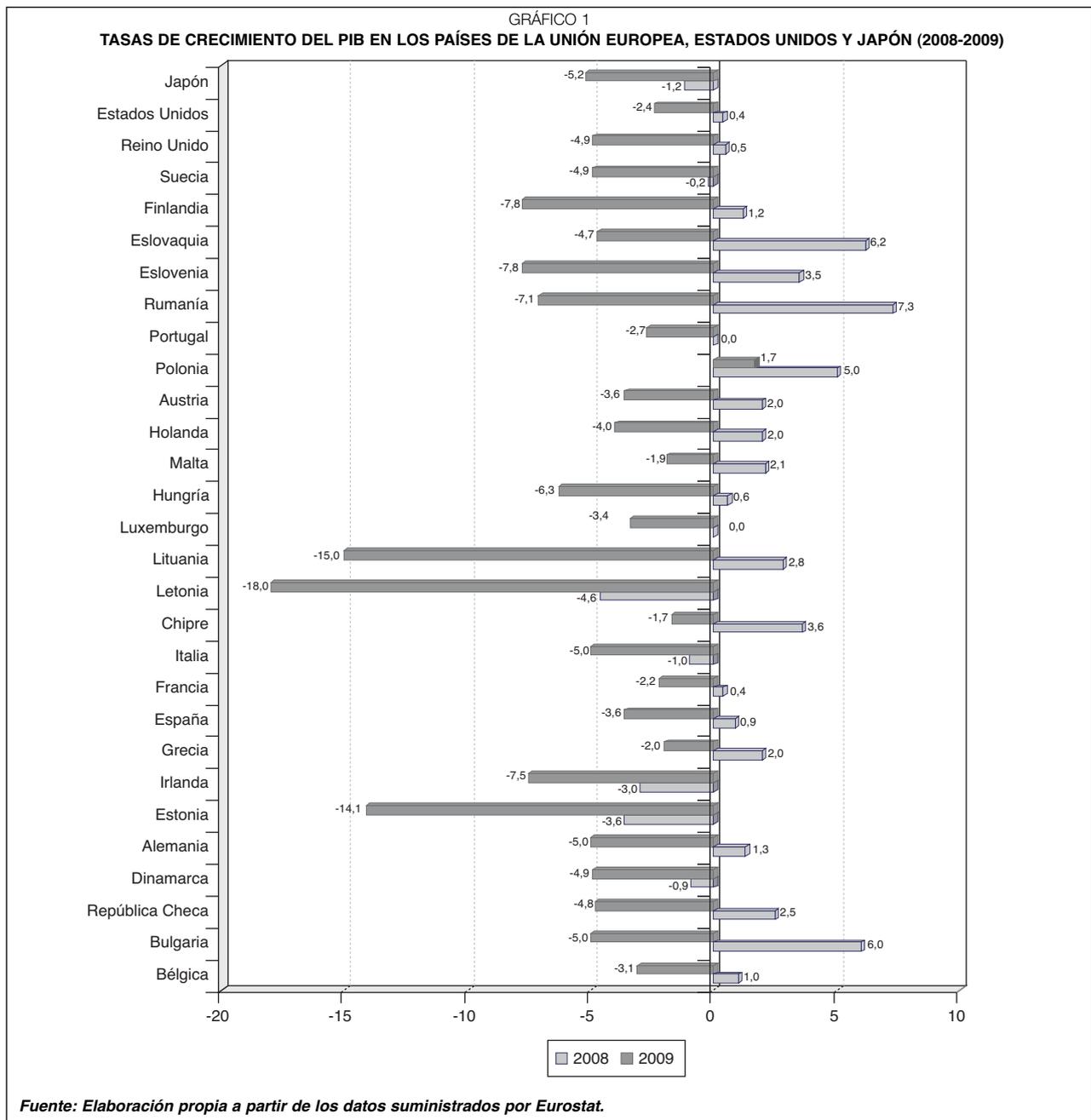
En primer lugar, la enorme burbuja especulativa de los activos inmobiliarios en el país, ya que el incremento del precio de la vivienda durante los años anteriores al estallido de la crisis fue espectacular.

En segundo lugar, la ausencia de regulación sobre estas hipotecas por parte de las autoridades financieras estadounidenses.

En tercer lugar, el mal diseño de los incentivos en su concesión, pues los comerciales de las entidades de crédito tenían su salario vinculado al volumen que lograban colocar, por lo que su objetivo era vender el máximo número de estos productos, sin tener en cuenta si el banco o caja era capaz de asumir o no el riesgo que suponían.

En cuarto lugar, el creciente grado de apalancamiento o endeudamiento que presentaba el sistema financiero de Estados Unidos durante los años previos a la crisis, especialmente, desde la recesión económica de 2001, desencadenada por la explosión de la burbuja financiera asociada a las empresas que operaban en Internet.

A partir del tercer trimestre de 2008, ante el considerable agravamiento de las tensiones en los ▷

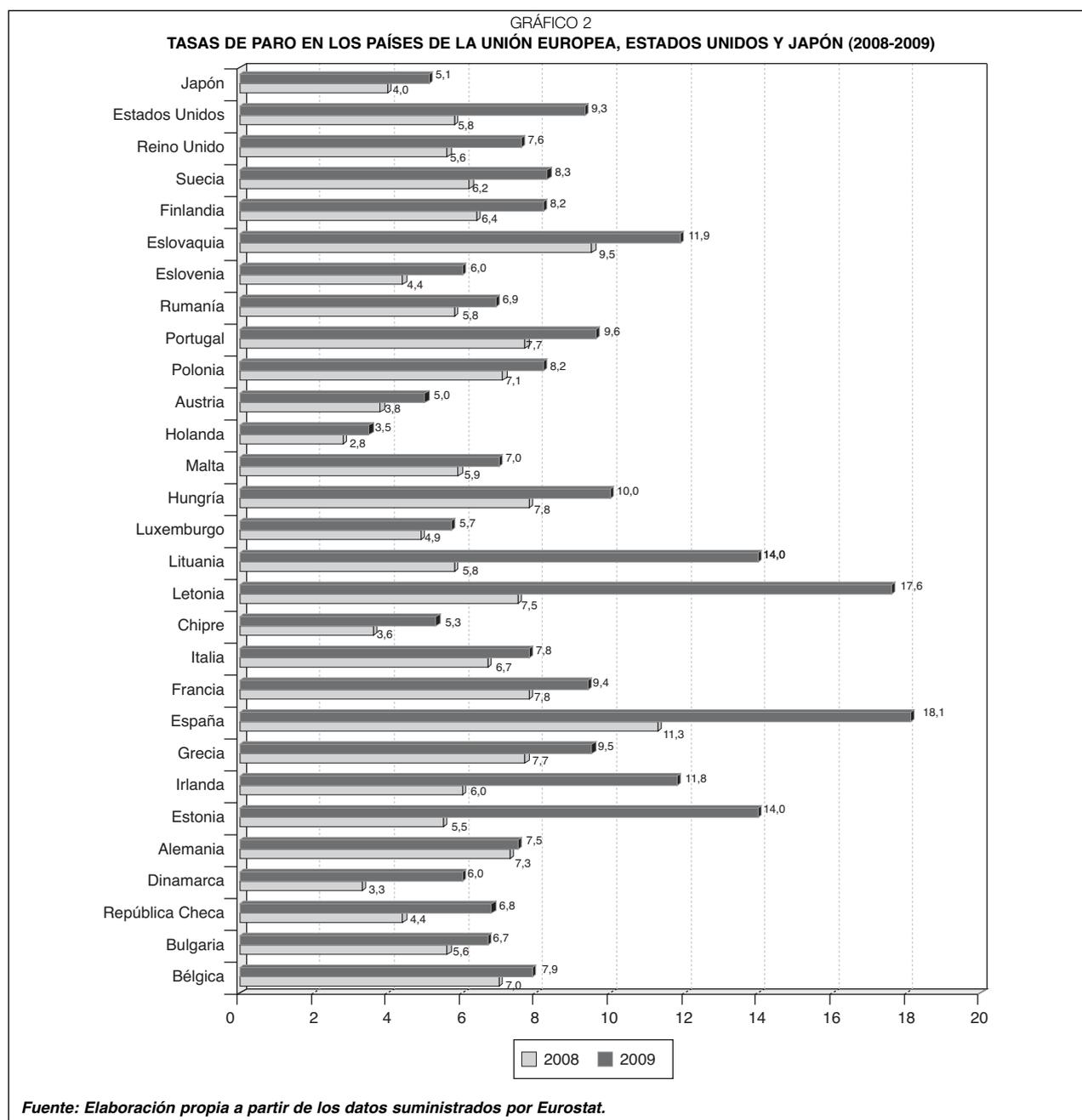


mercados financieros internacionales, a raíz de las convulsiones bursátiles originadas por la quiebra de Lehman Brothers y de las posteriores incertidumbres en cuanto a la aprobación del plan de rescate del Secretario del Tesoro Henry Paulson por el Congreso estadounidense<sup>3</sup>, y debido al evidente

traslado de estas turbulencias financieras a la economía real, pues prácticamente todos los países de la OCDE registraron crecimientos negativos en su producto interior bruto (Gráfico 1), así como un notable incremento de sus tasas de desempleo ▷

<sup>3</sup> Este plan, que fue votado por primera vez en la Cámara de Representantes el 29 de septiembre de 2008, obteniendo un resultado negativo de 205 votos a favor y 228 en contra, consistía, básicamente, en la creación de una agencia gubernamental que compraría, durante un período de dos años, los activos vinculados a las hipotecas impagadas

a la banca y luego los vendería mediante subasta en los mercados. El 3 de octubre el Plan Paulson, al que se le habían realizado algunas modificaciones en su contenido, entre las que destacaron el incremento de los seguros de depósito desde los 100.000 a los 250.000 dólares, así como la inclusión de un paquete de exenciones fiscales que ascendía a 150.000 millones de dólares, fue presentado de nuevo en el Congreso, donde fue finalmente aprobado con 273 votos a favor y 171 en contra.



(Gráfico 2), las autoridades económicas de ambos lados del Atlántico se vieron obligadas a intervenir de forma urgente y a poner en marcha medidas excepcionales<sup>4</sup> que perseguían, fundamentalmen-

te, restablecer la confianza en los mercados, proteger a los ahorradores, aliviar las tensiones de crédito, asegurar un flujo de financiación adecuado para empresas y familias y mejorar las normas de regulación y supervisión del sistema financiero mundial.

En este contexto de crisis, el impacto exterior de la situación americana, unido al propio comportamiento del sistema bancario de otros países, en línea con lo realizado por el de aquel país, ha provo-

<sup>4</sup> Para un análisis detallado de estas medidas, véase: Subdirección General de Asuntos Económicos y Financieros de la Unión Europea (2009): «La respuesta europea a la crisis financiera y económica», *Boletín Económico de Información Comercial Española*, nº 2957, pp. 3-22, y NADAL BELDA, A.(2008): «La crisis financiera de Estados Unidos», *Boletín Económico de Información Comercial Española*, nº 2953, pp. 19-29.

cado que, desatada la crisis, sus sistemas bancarios se encuentren en graves problemas de estabilidad y solvencia, y contribuyan a agravar la delicada situación de sus datos macroeconómicos.

Grecia, en concreto, no ha sido en absoluto ajena a esta profunda crisis. En efecto, la grave situación de sus finanzas públicas, con los problemas de confianza y credibilidad en su economía que han puesto de manifiesto los mercados, ha obligado a una actuación conjunta de sus socios en el euro para evitar una crisis de mayor envergadura que pusiera en peligro la estabilidad de toda la eurozona.

Así, los países integrantes de la Unión Económica y Monetaria Europea (UEME) expresaron el pasado 11 de febrero de 2010 su apoyo político al Gobierno heleno mediante una declaración en la que se comprometieron a una actuación coordinada y contundente en el supuesto de que la situación financiera de alguno de ellos pusiese en peligro la estabilidad del conjunto. No concretaron, sin embargo, qué tipo de medidas aplicarían si llegara el caso de que el Estado griego no pudiera financiar su elevado endeudamiento por la vía normal del mercado pero, en la cumbre europea celebrada durante los días 25 y 26 de marzo de este mismo año en Bruselas, los dieciséis gobernantes de los países de la zona euro dieron su apoyo al mecanismo de ayuda financiera para Grecia, negociado por el eje franco-alemán, en el que se establece la participación del Fondo Monetario Internacional en cualquier operación de rescate, así como el desembolso de préstamos bilaterales coordinados por parte de la eurozona<sup>5</sup>, que tendrá que ser decidido por unanimidad y tras la evaluación de la Comisión Europea y del Banco Central Europeo.

Además, el Consejo de Asuntos Económicos y Financieros de la Unión Europea adoptará, por un lado, el Programa Actualizado de Estabilidad y

Crecimiento de Grecia<sup>6</sup>, en el que figura el compromiso de la Administración de Yorgos Papandreu de reducir en 4 puntos porcentuales, del 12,7 por 100 al 8,7 por 100 del producto interior bruto, el déficit público en 2010, acompañado de una larga lista de recomendaciones, entre las que destacan medidas drásticas en lo que respecta a los salarios y reformas estructurales en las pensiones, el sistema sanitario, la Administración Pública, el mercado de bienes, el uso de los fondos europeos y el sector bancario. Por otro lado, el Ecofin seguirá adelante con el procedimiento sancionador por déficit excesivo, tras haber constatado que Atenas no sólo no cumplió con el Pacto de Estabilidad, sino que manipuló sistemáticamente las estadísticas de déficit que envió a la Comisión Europea durante más de una década, y pondrá en marcha, finalmente, el mecanismo de vigilancia reforzada previsto en los Tratados para casos de incumplimiento graves, lo que supone que en este proceso de tutela de las cuentas públicas griegas participarán también el Banco Central Europeo y expertos del Fondo Monetario Internacional.

Este entorno de profunda inestabilidad económica y financiera, que ha afectado considerablemente al diseño y orientación de las políticas económicas nacionales y supranacionales<sup>7</sup>, constituye el punto de partida de este artículo, que tiene como objetivo prioritario tratar de determinar el impacto que ha tenido la presente crisis global sobre el sistema bancario de Grecia. Para ello, y después de estudiar su estructura institucional y sus características más relevantes, se presentará la situación actual y la evolución reciente de sus principales magnitudes económico-financieras, relativas a número de entidades, volumen de activos canalizados, depósitos gestionados, préstamos concedidos, rentabilidad, solvencia, eficiencia y, finalmente, diversos indicadores de servicio bancario. ▷

<sup>5</sup> Véase Ministry of Finance of The Hellenic Republic: *Update of the Hellenic Stability and Growth Programme*. Athens, January 2010, <http://www.mnec.gr>.

<sup>7</sup> Véase, en este sentido: ARIAS, X.C. (2009): «La crisis de 2008 y la naturaleza de la política económica», *Documento de Trabajo 04/2009*, Instituto Universitario de Análisis Económico y Social. Universidad de Alcalá de Henares.

<sup>5</sup> El importe de los préstamos bilaterales europeos fue fijado en 30.000 millones de euros durante el año 2010 con un coste aproximado del 5 por 100 a 3 años, siempre y cuando el Gobierno griego los solicite. Asimismo, todos los países de la zona euro aportarán dinero, en función de su participación en el capital del Banco Central Europeo.

## 2. Estructura actual y características generales del sistema bancario de Grecia

Antes de adentrarnos en el estudio detallado del impacto que ha causado la actual crisis económica y financiera global sobre el sector bancario de Grecia, objetivo fundamental de este artículo, es necesario analizar el marco general en el que desarrollan su actividad las diferentes entidades crediticias que lo integran, es decir, la estructura y las características más relevantes del sistema financiero heleno.

En primer lugar, debido a su reducida diversificación desde el punto de vista institucional, así como al pequeño volumen de negocio realizado en él –pues, al cierre del ejercicio de 2008, los activos globales canalizados por sus entidades bancarias representaban el 193,18 por 100 del producto interior bruto del país<sup>8</sup>– el sistema financiero griego, junto con los de los Estados más recientemente integrados en la Unión Europea (fundamentalmente, países bálticos y del centro y este del Viejo Continente), es uno de los menos importantes y desarrollados si efectuamos una comparativa a escala europea. No obstante, como tendremos ocasión de comprobar detalladamente en el siguiente apartado, aunque el tamaño de los diferentes grupos financieros domésticos a nivel internacional es bastante modesto, ya que ninguno se sitúa entre los mayores de Europa por balance consolidado, el sistema bancario de Grecia, a pesar del considerable crecimiento registrado desde finales de los años noventa en la cuota de mercado de los bancos de pequeñas y medianas dimensiones, presenta un elevado grado de concentración.

Por otro lado, al igual que en la mayoría de países europeos, desde finales de la década de los años

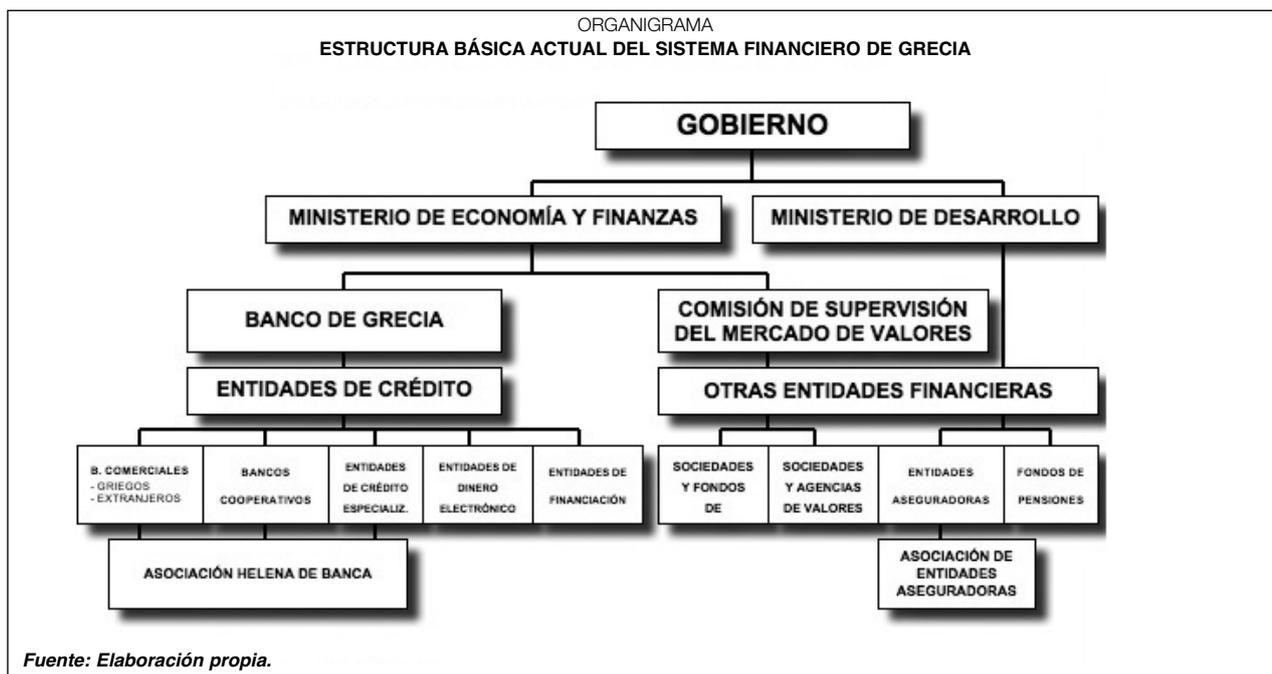
ochenta, las autoridades financieras griegas iniciaron un intenso proceso de desregulación que, aunque comenzó con cierto retraso con respecto a aquéllos, supuso una reforma completa del estricto marco regulador de la actividad de las entidades de crédito, y cuyas consecuencias más inmediatas fueron un estímulo de la competencia en el sector y la liberalización de los mercados. Asimismo, con el objetivo de mejorar la eficiencia del sector bancario, pues, aproximadamente, a mediados de los noventa tenía un 70 por 100 de sus activos totales bajo control público y soportaba unos costes operativos que, en términos medios, absorbían cerca del 70 por 100 del margen ordinario, el Gobierno adoptó, a partir de marzo de 1998 –coincidiendo con la entrada de la dracma griega en el Sistema Monetario Europeo– un programa de reformas que aceleró las privatizaciones y recortó los gastos para reducir el importante déficit.

Esta reestructuración del sistema bancario de Grecia no concluyó con la liberalización operativa de los bancos comerciales<sup>9</sup> y la organización de la propiedad de las entidades de crédito –que supuso una excelente oportunidad a los bancos privados para aumentar su presencia en el mercado doméstico– sino que, en los últimos años, como consecuencia también de la reducción de la intervención gubernamental en la regulación de la actividad bancaria, hemos asistido a una desaparición progresiva de las entidades de crédito especializadas, a las cuales, históricamente, el país se reservó la función de canalizar recursos hacia sectores económicos considerados prioritarios, pues, en la actualidad, este grupo institucional está formado únicamente por una entidad de derecho público cuya principal línea de negocio consiste en aceptar depósitos y administrar consignaciones: el Deposits and Loans Fund.

Destacados estos aspectos generales que caracterizan al sistema financiero griego, presentamos ▷

<sup>8</sup> Este porcentaje, aún alejado a los que alcanzan otros sistemas financieros más desarrollados del Viejo Continente (Reino Unido, Holanda, Alemania, Francia), es similar al que logran los países más recientemente integrados en la Unión Europea. Así, por ejemplo, en Letonia, Estonia y Eslovenia superan el 126 por 100, y en Hungría, República Checa y Bulgaria exceden el 104 por cien. Menor relevancia adquieren los sistemas financieros de Eslovaquia, Lituania, Polonia y Rumanía, con valores inferiores al 94 por cien.

<sup>9</sup> La actividad de los bancos comerciales griegos estuvo sujeta históricamente a una rígida reglamentación, que establecía, como aspectos más relevantes, la fijación administrativa de los tipos de interés, la prohibición (o autorización previa) de determinados servicios bancarios y la cobertura de elevados coeficientes de inversión.



a continuación su estructura institucional. Precisamente, el Organigrama recoge el esquema básico de este sistema de financiación, donde figuran las autoridades político-decisionarias, los órganos de supervisión y control, las distintas categorías de intermediarios financieros y, por último, las principales asociaciones profesionales que actúan en representación de sus diversos grupos institucionales.

Así, podemos observar en el citado Organigrama que en Grecia la máxima autoridad en materia de política financiera corresponde al Gobierno, siendo el Ministerio de Economía y Finanzas y el Ministerio de Desarrollo los máximos responsables de todos los aspectos relativos al funcionamiento de las instituciones financieras del país. En primer lugar, el Ministerio de Desarrollo está encargado de la vigilancia e inspección de las entidades aseguradoras y de las gestoras de los fondos de pensiones, mientras que el Ministerio de Economía y Finanzas ejerce sus funciones a través de dos órganos ejecutivos: el Banco de Grecia, estatus que le fue reconocido oficialmente el 15 de septiembre de 1927 y que, además de las competencias generalmente atribuibles a cualquier banco central, tiene encomendada desde 1982 (año en que relevó al suprimido, desde entonces,

Comité Monetario) la labor de intervención y disciplina del sistema crediticio; y, en segundo lugar, la Comisión de Supervisión del Mercado de Valores, responsable de la autorización y regulación de las sociedades y fondos de inversión y de las sociedades y agencias de valores.

Asimismo, el Cuadro 1 pone claramente de manifiesto, como ya hemos señalado anteriormente, que en Grecia existe un sistema financiero de dimensiones reducidas y escasamente diversificado, en el que podemos distinguir dos grandes categorías de instituciones financieras: las entidades de crédito y otras entidades financieras.

Por lo que respecta a los establecimientos de crédito griegos, podemos comprobar que pueden ser clasificados, a su vez, en dos grupos: en primer lugar, las entidades de depósito, obligadas a adherirse al sistema de garantía de depósitos como requisito imprescindible para obtener y mantener la licencia bancaria<sup>10</sup>, y que comprenden, en función del tipo de actividad que han desarrollado tradicionalmente, a los bancos comerciales (nacionales y sucursales de entidades extranjeras), que concentran la mayor parte de los activos globales bancarios, a ▷

<sup>10</sup> Cumpliendo, pues, como es lógico, los principios básicos establecidos en la Segunda Directiva de Coordinación Bancaria.

los bancos cooperativos, que tienen limitado su ámbito operativo a las transacciones con los socios, por lo que poseen una cuota de mercado marginal, y a las entidades de crédito especializadas, que se distinguen de los bancos comerciales por su especialización operativa, y que actualmente sólo incluyen al Deposits and Loans Fund. En segundo lugar, otras entidades de crédito, que se financian, fundamentalmente, en los mercados monetarios y de capitales, y que agrupan a las entidades de dinero electrónico, cuya principal línea de negocio consiste en emitir medios de pago en forma de dinero electrónico, y a las entidades de financiación, que realizan actividades de muy diversa índole, como la concesión de créditos al consumo, operaciones de leasing, factoring, confirming, descuento de efectos, etcétera.

Por último, como ha quedado reflejado en el Organigrama, además de los intermediarios que forman parte del sistema crediticio de Grecia, existe un amplio colectivo de entidades, que hemos catalogado bajo la rúbrica de otras instituciones financieras, que ofrecen una gran diversidad de productos y servicios financieros, y engloban a las empresas de servicios de inversión (sociedades y fondos de inver-

sión y sociedades y agencias de valores), a las entidades aseguradoras de todo tipo y a las gestoras de fondos de pensiones.

### 3. Características generales del sistema bancario de Grecia

Conocidos los principales elementos que caracterizan al sistema financiero de Grecia y una vez presentada su estructura institucional, vamos a proceder, en el presente apartado, a estudiar detalladamente la configuración actual del sector bancario de este país desde una perspectiva económico-financiera, para lo cual se han confeccionado los Cuadros 1, 2, 3, 4 y 5, 6 y 7, en los que hemos recogido los datos, para los últimos ejercicios, del número de entidades que lo integran, del total de activos canalizados, de los depósitos gestionados y de los préstamos concedidos por dicho sector, desglosando sus cifras globales, como podemos comprobar, por grupos institucionales, ya que se realiza una clara distinción entre bancos comerciales, bancos cooperativos y entidades de crédito especializadas. ▷

CUADRO 1 COMPOSICIÓN DEL SISTEMA BANCARIO DE GRECIA (2001-2009)									
	Dic. 2001	Dic. 2002	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008	Jun. 2009
Bancos comerciales .....	42	43	42	44	43	45	48	49	49
- Griegos .....	21	22	22	21	21	21	19	19	19
- Extranjeros .....	21	21	20	23	22	24	29	30	30
Bancos cooperativos .....	15	15	15	16	16	16	16	16	16
Entidades de crédito especializadas .....	4	4	2	2	2	1	1	1	1
Total sistema bancario.....	61	62	59	62	61	62	65	66	66

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos suministrados por Bank of Greece y por Hellenic Bank Association.

CUADRO 2 EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE ACTIVOS CANALIZADOS POR EL SECTOR BANCARIO DE GRECIA (2001-2009) (Millones de euros)									
	Dic. 2001	Dic. 2002	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008	Jun. 2009
Bancos comerciales .....	180.427	181.449	194.623	209.482	256.614	304.369	n.d.	458.095	484.315
- Griegos (*) .....	160.965	163.506	175.012	186.437	228.226	272.546	n.d.	418.658	446.480
- Extranjeros .....	19.462	17.943	19.611	23.046	28.388	31.823	n.d.	39.437	37.835
Bancos cooperativos .....	811	1.008	1.279	1.613	2.248	2.521	n.d.	3.890	4.454
Entidades de crédito especializadas .....	21.489	19.153	17.267	19.358	22.204	8.192	-	-	-
Total sistema bancario.....	202.727	201.610	213.169	230.454	281.066	315.082	383.294	461.985	488.769

(\*) Incluye las entidades de crédito especializadas a partir de 2007.

Nota: n.d. (no disponible).

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos suministrados por Bank of Greece y por Hellenic Bank Association.

CUADRO 3  
EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE ACTIVOS CANALIZADOS POR EL SECTOR BANCARIO DE GRECIA (2001-2009)  
(En porcentaje)

	Dic. 2001	Dic. 2002	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008	Jun. 2009
Bancos comerciales .....	89,0	90,0	91,3	90,9	91,3	96,6	n.d.	99,2	99,1
- Griegos (*) .....	79,4	81,1	82,1	80,9	81,2	86,5	n.d.	90,6	91,3
- Extranjeros .....	9,6	8,9	9,2	10,0	10,1	10,1	n.d.	8,6	7,8
Bancos cooperativos .....	0,4	0,5	0,6	0,7	0,8	0,8	n.d.	0,8	0,9
Entidades de crédito especializadas .....	10,6	9,5	8,1	8,4	7,9	2,6	-	-	-
Total sistema bancario.....	100,0	100,0	100,0	100,0	100	100,0	100,0	100,0	100,0

(\*) Incluye las entidades de crédito especializadas a partir de 2007.  
Nota: n.d. (no disponible).

Fuente: *Elaboración propia a partir de los datos suministrados por Bank of Greece y por Hellenic Bank Association.*

CUADRO 4  
EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE DEPÓSITOS GESTIONADOS POR EL SECTOR BANCARIO DE GRECIA (2001-2009)  
(Millones de euros)

	Dic. 2001	Dic. 2002	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008	Jun. 2009
Bancos comerciales .....	122.974	120.330	125.887	143.869	168.078	202.200	n.d.	n.d.	n.d.
- Griegos (*) .....	112.387	110.158	115.665	130.761	151.008	182.571	n.d.	n.d.	n.d.
- Extranjeros .....	10.587	10.172	10.222	13.108	17.070	19.629	n.d.	n.d.	n.d.
Bancos cooperativos .....	679	803	980	1.279	1.688	1.688	n.d.	n.d.	n.d.
Entidades de crédito especializadas .....	12.080	12.716	13.163	14.707	17.821	7.177	-	-	-
Total sistema bancario.....	135.733	133.849	140.030	159.855	187.587	211.065	248.529	280.166	280.793

(\*) Incluye las entidades de crédito especializadas a partir de 2007.  
Nota: n.d. (no disponible).

Fuente: *Elaboración propia a partir de los datos suministrados por Bank of Greece y por Hellenic Bank Association.*

CUADRO 5  
EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE DEPÓSITOS GESTIONADOS POR EL SECTOR BANCARIO DE GRECIA (2001-2009)  
(En porcentaje)

	Dic. 2001	Dic. 2002	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008	Jun. 2009
Bancos comerciales .....	90,6	89,9	89,9	90	89,6	95,8	n.d.	n.d.	n.d.
- Griegos (*) .....	82,8	82,3	82,6	81,8	80,5	86,5	n.d.	n.d.	n.d.
- Extranjeros .....	7,8	7,6	7,3	8,2	9,1	9,3	n.d.	n.d.	n.d.
Bancos cooperativos .....	0,5	0,6	0,7	0,8	0,9	0,8	n.d.	n.d.	n.d.
Entidades de crédito especializadas .....	8,9	9,5	9,4	9,2	9,5	3,4	-	-	-
Total sistema bancario.....	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

(\*) Incluye las entidades de crédito especializadas a partir de 2007.  
Nota: n.d. (no disponible).

Fuente: *Elaboración propia a partir de los datos suministrados por Bank of Greece y por Hellenic Bank Association.*

CUADRO 6  
EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE PRÉSTAMOS CONCEDIDOS POR EL SECTOR BANCARIO DE GRECIA (2001-2009)  
(Millones de euros)

	Dic. 2001	Dic. 2002	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008	Jun. 2009
Bancos comerciales .....	74.828	88.143	103.308	119.852	138.455	161.167	n.d.	n.d.	n.d.
- Griegos (*) .....	67.141	78.254	92.966	108.620	125.452	145.770	n.d.	n.d.	n.d.
- Extranjeros .....	7.687	9.889	10.342	11.232	13.003	15.397	n.d.	n.d.	n.d.
Bancos cooperativos .....	572	761	990	1.276	1.478	1.841	n.d.	n.d.	n.d.
Entidades de crédito especializadas .....	6.379	6.180	5.721	6.510	7.831	4.351	-	-	-
Total sistema bancario.....	81.779	95.084	110.019	127.638	147.764	167.359	199.348	220.595	213.900

(\*) Incluye las entidades de crédito especializadas a partir de 2007.  
Nota: n.d. (no disponible).

Fuente: *Elaboración propia a partir de los datos suministrados por Bank of Greece y por Hellenic Bank Association.*

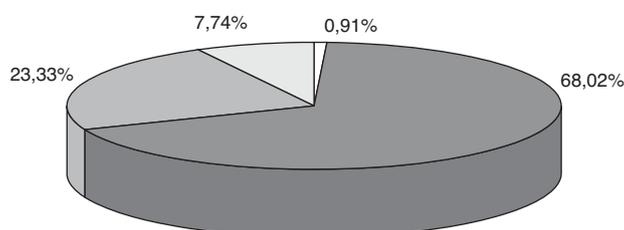
CUADRO 7  
EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE PRÉSTAMOS CONCEDIDOS POR EL SECTOR BANCARIO DE GRECIA (2001-2009)  
(En porcentaje)

	Dic. 2001	Dic. 2002	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008	Jun. 2009
Bancos comerciales .....	91,5	92,7	93,9	93,9	93,7	96,3	n.d.	n.d.	n.d.
- Griegos (*) .....	82,1	82,3	84,5	85,1	84,9	87,1	n.d.	n.d.	n.d.
- Extranjeros .....	9,4	10,4	9,4	8,8	8,8	9,2	n.d.	n.d.	n.d.
Bancos cooperativos .....	0,7	0,8	0,9	1	1	1,1	n.d.	n.d.	n.d.
Entidades de crédito especializadas .....	7,8	6,5	5,2	5,1	5,3	2,6	-	-	-
Total sistema bancario.....	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

(\*) Incluye las entidades de crédito especializadas a partir de 2007.  
Nota: n.d. (no disponible).

Fuente: *Elaboración propia a partir de los datos suministrados por Bank of Greece y por Hellenic Bank Association.*

GRÁFICO 3  
REPARTO DE CUOTAS DE MERCADO EN EL SECTOR BANCARIO DE GRECIA  
(Porcentaje de activos totales canalizados, junio de 2009)



■	National Bank of Greece, EFG Eurobank Ergasias, Alpha Bank, Piraeus Bank y Agricultural Bank of Greece
■	Resto de bancos comerciales griegos
□	Bancos comerciales extranjeros
□	Bancos cooperativos

Fuente: *Elaboración propia.*

Del contenido de estos cuadros podemos destacar, en primer lugar, que, al contrario de lo que ha sucedido en el sistema bancario estadounidense<sup>11</sup>, la actual situación de grave crisis financiera global y el proceso de liberalización y desregulación que comenzó, como ya hemos señalado anteriormente, a finales de la década de los ochenta y que supuso la eliminación progresiva de la rígida reglamentación a la que estaba sujeta históricamente la actividad de la banca comercial, así como de la fuerte intervención estatal en el capital de las entidades de crédito, no han generado, como muestra clara-

<sup>11</sup> Véase: MARTÍN DE VIDALES, I. (2009): «El impacto de la crisis financiera sobre el sistema bancario: el caso de Estados Unidos», comunicación presentada en las IX Jornadas de Política Económica. *Reflexiones de Política Económica: claves para una recuperación prolongada*, organizadas por el Departamento de Economía Internacional y de España de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad de Granada, y celebradas en esta ciudad durante los días 15 y 16 de octubre de 2009.

mente el Cuadro 1, ninguna transformación importante en la composición del sector bancario griego, puesto que en los últimos ocho años únicamente se ha registrado la baja de dos entidades bancarias domésticas.

Otra característica relevante de este sistema crediticio, impulsada también, en gran medida, por el intenso proceso de reforma llevado a cabo en las últimas décadas por los mercados financieros griegos, es su elevado nivel de concentración, ya que en este país, al igual que en numerosos Estados europeos, hay un claro predominio de grandes grupos financieros estructurados en torno a los bancos comerciales de mayor dimensión, y que comprenden, básicamente, entidades de financiación, sociedades hipotecarias, fondos de inversión, sociedades de bolsa, inmobiliarias y aseguradoras. Así, podemos observar en el Gráfico 3 que el grupo integrado por los cinco ▷

mayores bancos comerciales de Grecia<sup>12</sup> (National Bank of Greece<sup>13</sup>, EFG Eurobank Ergasias<sup>14</sup>, Alpha Bank<sup>15</sup>, Piraeus Bank<sup>16</sup> y Agricultural Bank of Greece<sup>17</sup>), que han ido adquiriendo paulatinamente una clara orientación de banca universal y ámbito de negocio global, concentraba, al cierre del segundo trimestre del ejercicio de 2009, el 68,02 por 100 del total de los activos canalizados por el sistema de entidades de depósito del país.

Por lo que respecta al reparto de cuotas de mercado entre las diferentes categorías institucionales que operan actualmente en el sector bancario griego, podemos deducir de la información facilitada por los Cuadros 2, 3, 4 5, 6 y 7, la clara posición de liderazgo del grupo integrado por los 49 bancos comerciales, ya que, a 30 de junio de 2009, con un balance agregado que ascendía a 484.315 millones de euros, gestionaba el 99,09 por 100 de los activos totales del sistema. Por el contrario, el sector de la banca cooperativa, del que forman parte 16 entidades, posee una escasa relevancia en el sistema financiero del país, pues, como podemos observar, canalizaba, en esta misma fecha, unos activos globales de aproximadamente 4.454 millones de euros, cifra que representa un volumen de negocio conjunto de tan solo el 0,91 por 100.

<sup>12</sup> Que representan únicamente el 7,6 por 100 del total de las entidades con licencia para operar en el sistema bancario de Grecia.

<sup>13</sup> Constituido en 1841 es, con diferencia, la primera entidad de crédito griega, pues, con un balance agregado de prácticamente 92.256 millones de euros al cierre del segundo trimestre de 2009, tenía una cuota de mercado del 18,87 por 100.

<sup>14</sup> Filial del conglomerado financiero Eurobank, concentraba, al término del primer semestre de 2009, el 17,28 por ciento de los activos globales bancarios.

<sup>15</sup> Este banco comercial de capital privado gestionaba, a 30 de junio de 2009, un volumen de negocio que representaba el 14,74 por 100 del total.

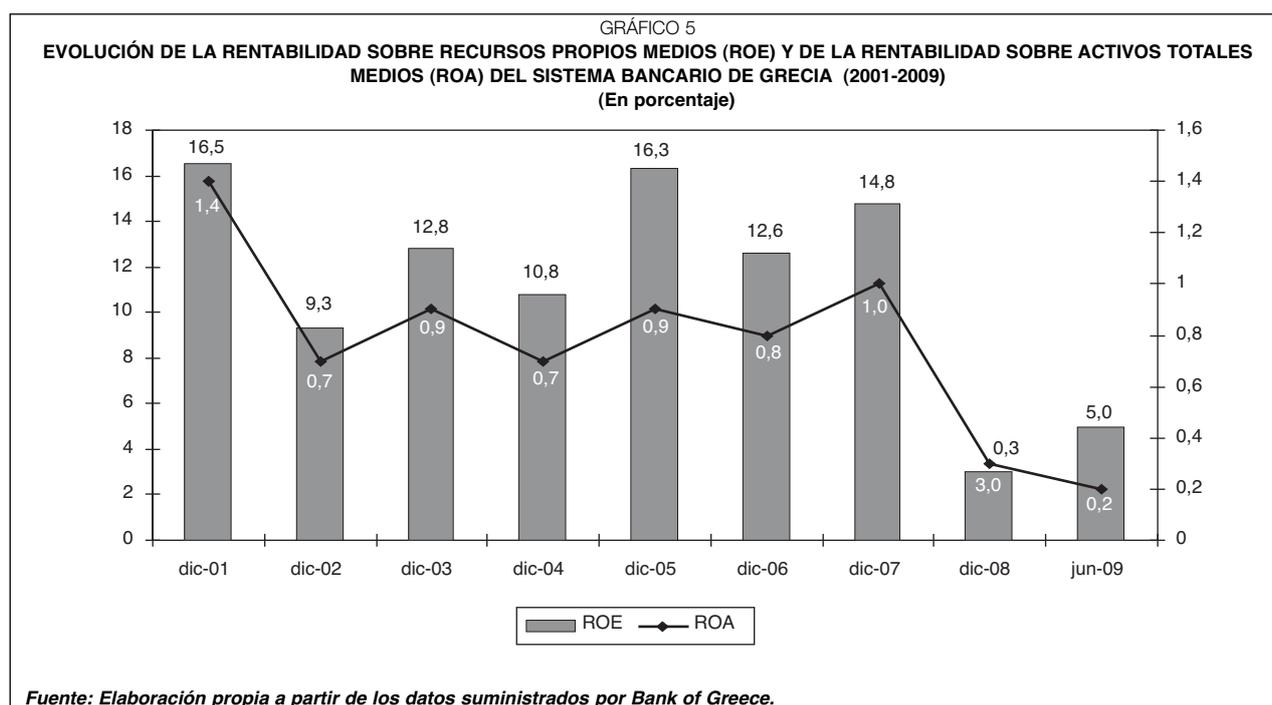
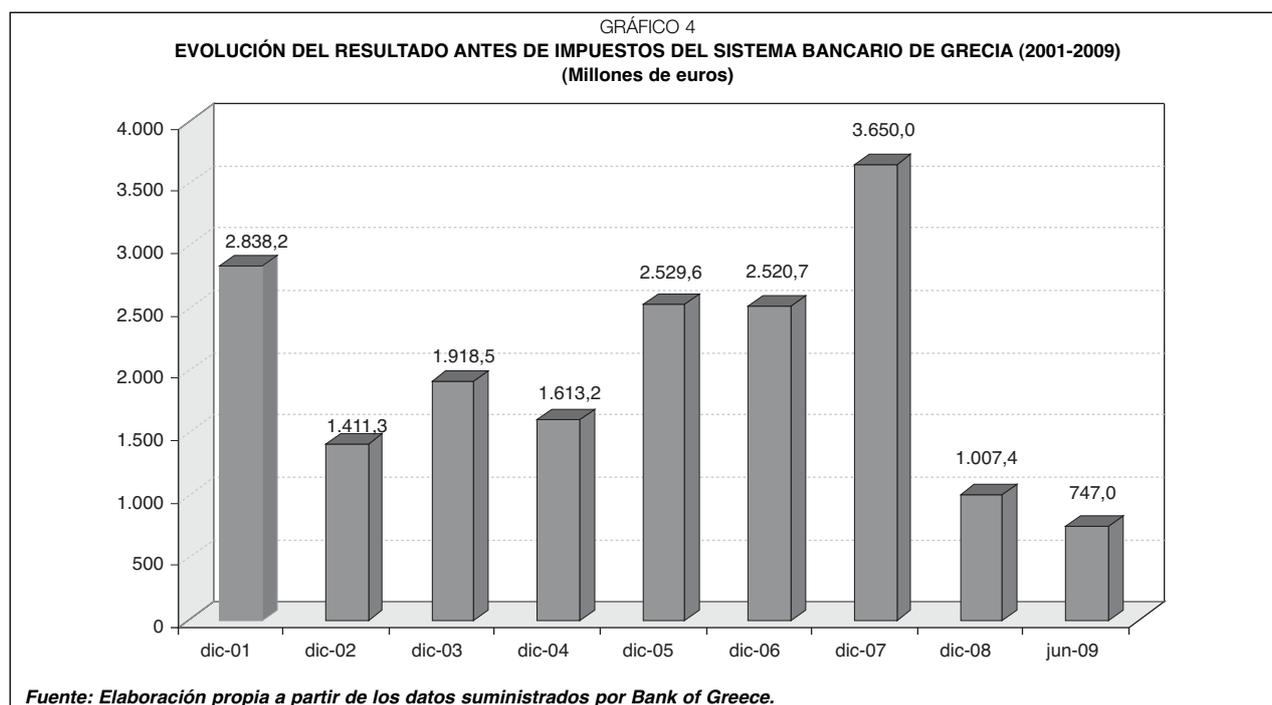
<sup>16</sup> Los activos canalizados por este banco comercial de capital mayoritariamente privado (97,5 por ciento) suponían el 11,04 por 100 del negocio global del sector bancario griego.

<sup>17</sup> Antigua entidad de crédito especializada, fue constituida en 1929 como agente del Gobierno para implementar su política agraria, por lo que su objetivo estratégico tradicional ha sido dar soporte financiero a la modernización y al desarrollo del sector agrario heleno. A principios de la década de los noventa se convirtió en sociedad anónima e inició su transformación progresiva en banco universal. Actualmente, el sector público participa en el 75,18 por 100 de su capital y es uno de los mayores bancos comerciales del país, con un balance consolidado de más de 29.771 millones de euros a 30 de junio de 2009, es decir, una cuota de mercado del 6,09 por 100.

Asimismo, el sistema financiero de Grecia, pese a su reducida dimensión, muestra, año tras año, un creciente grado de apertura a la competencia internacional, que puede comprobarse tanto por el incremento progresivo del número de sucursales de entidades de crédito extranjeras que operan actualmente en él (30 al cierre del primer semestre de 2009, frente a las 21 que estaban registradas a finales de 2001), como por la mayor presencia de la banca doméstica en el mercado exterior, pues los primeros grupos financieros helenos se plantean, desde mediados de la década de los noventa, como principales líneas estratégicas de actividad, el desarrollo de asociaciones con grandes bancos europeos y, en especial, el posicionamiento en las oportunidades de negocio que se detecten en el área geográfica del sudeste del Mediterráneo, fundamentalmente en los países de los Balcanes y en la región del Mar Negro.

Como complemento a los datos anteriores, el sector bancario de Grecia, al igual que los de numerosos países europeos y de Estados Unidos, tras registrar un largo período de estabilidad en su cuenta de pérdidas y ganancias, está inmerso actualmente en un intenso proceso de transformación y reestructuración, cuyo principal reto es el de superar la crisis de rentabilidad que está sufriendo, como podemos observar en los Gráficos 4 y 5, desde el ejercicio de 2008, como consecuencia del considerable agravamiento de la inestabilidad económica y financiera a nivel internacional, y que ha obligado a las diferentes entidades bancarias del país, con el fin de hacer frente al notable crecimiento de la morosidad en su cartera de créditos, a practicar unos saneamientos por insolvencias muy elevados, puesto que superaron los 1.695 millones de euros al cierre del primer semestre de 2009 (946 millones de euros más que en el mismo período de 2008).

Los Gráficos 6 y 7 muestran claramente que esta importante reducción de resultados antes de impuestos (un 72,4 por 100 en el período comprendido entre diciembre de 2007 y diciembre de 2008), provocada, como acabamos de señalar, por el espectacular crecimiento de los niveles de dotaciones para insolvencias, también vino acompa- ▷

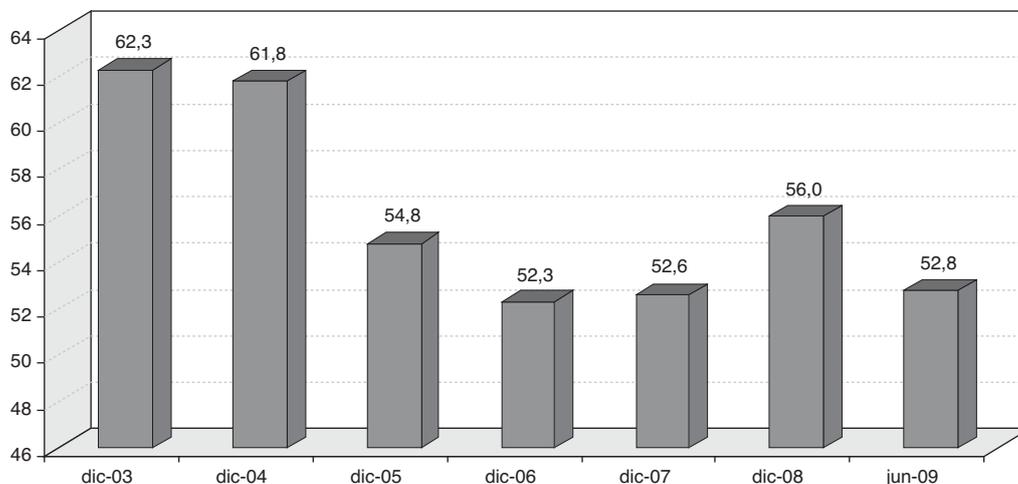


ñada por un empeoramiento de la eficiencia operativa, medida por el peso de los gastos de explotación sobre el margen ordinario, y por un descenso significativo del coeficiente de garantía o de solvencia de los grupos bancarios griegos.

Finalmente, por lo que se refiere a la evolución de los medios operativos de las entidades bancarias

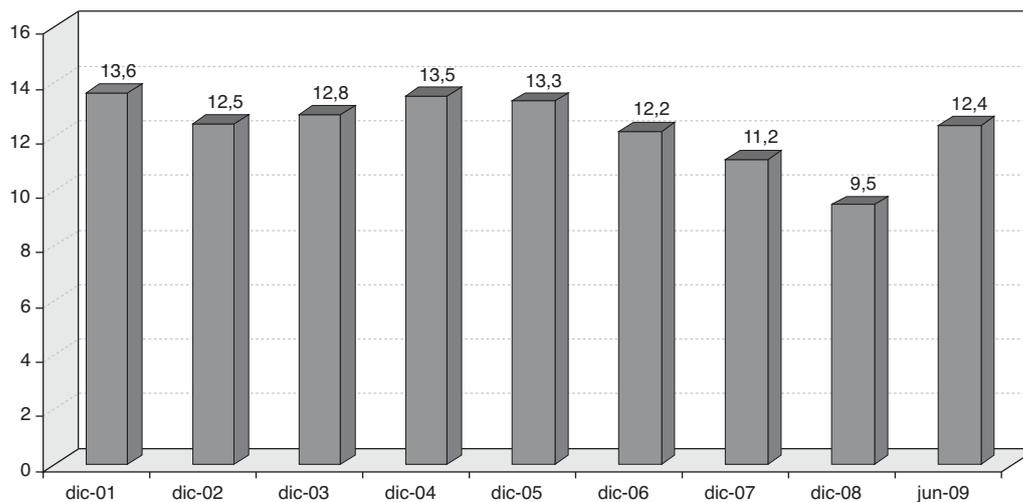
griegas, podemos comprobar en el Cuadro 8, que al contrario de lo que sucede en la mayoría de países europeos, el elevado grado de concentración que se observa en el sistema financiero del país no se ha visto reflejado en una racionalización de la red comercial de oficinas, sino que, debido, fundamentalmente, a la estrategia más agresiva de penetración ▷

GRÁFICO 6  
EVOLUCIÓN DE LA RATIO DE EFICIENCIA DEL SISTEMA BANCARIO DE GRECIA (2003-2009)  
(En porcentaje)



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos suministrados por Bank of Greece.

GRÁFICO 7  
EVOLUCIÓN DEL COEFICIENTE DE SOLVENCIA DEL SISTEMA BANCARIO DE GRECIA (2001-2009)  
(En porcentaje)



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos suministrados por Bank of Greece.

CUADRO 8  
EVOLUCIÓN DEL SERVICIO BANCARIO EN GRECIA (2000-2008)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Número de oficinas .....	2.927	2.920	3.027	3.095	3.403	3.543	3.637	3.894	4.097
Número de empleados.....	60.158	59.636	63.407	61.074	59.337	61.295	62.093	67.113	66.165
Nº de cajeros automáticos .....	n.d.	4.377	4.961	5.482	5.797	6.258	6.703	7.270	7.575
Oficinas/10.000 habitantes .....	2,68	2,66	2,75	2,8	3,07	3,18	3,26	3,47	3,64
Empleados/Oficina .....	20,55	20,42	20,95	19,73	17,44	17,3	17,07	17,23	16,15
Empleados/1.000 habitantes .....	5,5	5,44	5,76	5,53	5,35	5,51	5,56	5,98	5,87
Cajeros/10.000 habitantes .....	n.d.	3,99	4,51	4,96	5,23	5,62	6,0	6,48	6,73

Nota: n.d. (no disponible).

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos suministrados por European Banking Federation, por Hellenic Bank Association y por National Statistical Service of Greece.

que han adoptado los bancos comerciales privados y las sucursales de entidades de crédito extranjeras desde mediados de la década de los noventa, con el fin de ganar cuota de mercado doméstico a los bancos controlados por el Gobierno, el número global de sucursales físicas se ha incrementado un 39,97 por 100 en todo el período analizado, hasta alcanzar un total de 4.097 oficinas operativas al cierre del cuarto trimestre de 2008.

Asimismo, con respecto a la composición de las plantillas bancarias, podemos comprobar de nuevo en el Cuadro 8, que la creación de nuevos puestos de trabajo ha sido la característica dominante en el sector bancario de Grecia desde el ejercicio de 2004, una vez completado el importante proceso de reforma llevado a cabo en el mismo, como ya hemos indicado, desde finales de los años ochenta y principios de los noventa, hasta el de 2007, ya que el empleo creció en 7.776 personas, es decir, un 13,10 por 100. Sin embargo, durante 2008 la crisis financiera obligó a los principales grupos integrantes del sistema bancario griego a poner en marcha programas de reestructuración de empleo, pues se redujo un 1,41 por 100 en tan sólo doce meses, para recortar costes y reestablecer, de este modo, su equilibrio financiero.

#### 4. Conclusiones

A lo largo de este artículo hemos ofrecido un análisis exhaustivo del impacto que ha tenido la grave crisis financiera que, desde finales de 2008 hace estragos en la economía real global y que ha provocado una gran desconfianza en los mercados financieros, sobre el sistema bancario de Grecia. Del contenido del mismo podemos destacar las siguientes conclusiones.

La actual situación de grave crisis financiera internacional y el proceso de liberalización y desregulación que supuso la eliminación progresiva de la rígida reglamentación a la que estaba sujeta históricamente la actividad de la banca comercial, así como de la fuerte intervención estatal en el

capital de las entidades de crédito, no han generado ninguna transformación importante en la composición del sector bancario griego.

Como consecuencia del intenso proceso de reforma llevado a cabo en las últimas décadas en los mercados financieros de Grecia, el sector crediticio del país presenta un elevado nivel de concentración, ya que el grupo integrado por los cinco mayores bancos comerciales (7,6 por 100 del total) concentraba, a 30 de junio de 2009, más del 68 por 100 del total de los activos canalizados por el sistema de entidades de depósito griegas.

En el conjunto de entidades de depósito los bancos comerciales constituyen el grupo institucional más importante por volumen de negocio gestionado, pues, al cierre del primer semestre de 2009, canalizaban más del 99 por 100 de los activos totales del sistema.

El sistema financiero de Grecia, pese a su reducida dimensión, muestra, año tras año, un creciente grado de apertura a la competencia internacional, que puede comprobarse tanto por el incremento progresivo del número de sucursales de entidades de crédito extranjeras que operan actualmente en él, como por la mayor presencia de la banca doméstica en el mercado exterior.

La crisis económica y financiera actual está afectando, sin duda, al sistema bancario griego, con un impacto diverso según las magnitudes analizadas.

Tras registrar un largo período de estabilidad en su cuenta de pérdidas y ganancias, el sistema bancario está inmerso actualmente en un intenso proceso de transformación y reestructuración cuyo principal reto es el de superar sus problemas de rentabilidad, y que ha obligado a las diferentes entidades bancarias, para hacer frente al notable crecimiento de la morosidad en su cartera de créditos, a practicar unos saneamientos por insolvencias muy elevados.

Esta importante reducción de resultados, provocada por el espectacular crecimiento de los niveles de dotaciones para insolvencias, también ha venido acompañada por un empeoramiento de la eficiencia operativa y por un descenso significativo del coeficiente de garantía o de solvencia. ▷

Sin embargo, el elevado grado de concentración que se observa en el sistema financiero del país no se ha visto reflejado en una racionalización de la red comercial de oficinas, puesto que se ha incrementado en 4.097 sucursales desde el año 2000.

Finalmente, es necesario señalar que, pese a que la creación de nuevos puestos de trabajo ha sido la característica dominante en el sector bancario griego desde 2004, la crisis financiera obligó a los principales grupos a poner en marcha, a lo largo de 2008, programas de reestructuración de empleo para recortar costes y para reestablecer, de este modo, su equilibrio financiero.

## Bibliografía

- [1] ARIAS, X.C. (2009): «La crisis de 2008 y la naturaleza de la política económica», *Documento de Trabajo 04/2009*, Instituto Universitario de Análisis Económico y Social. Universidad de Alcalá de Henares.
- [2] BANK OF GREECE (2001-2009): Annual Report. Athens.
- [3] BANK OF GREECE (2009): Financial Stability Report. Athens.
- [4] BANK OF GREECE (2001-2009): «Aggregated Balance Sheet of Credit Institutions». <http://www.bankofgreece.gr>.
- [5] CALVO BERNARDINO, A. y MARTÍN DE VIDALES CARRASCO, I. (2009): «Los sistemas bancarios de los Países Bálticos», *Boletín Económico de Información Comercial Española*, nº 2.964, pp. 25-37.
- [6] CALVO BERNARDINO, A. y MARTÍN DE VIDALES CARRASCO, I. (2009): «Los sistemas bancarios de la República Checa, Eslovaquia y Eslovenia», *Análisis Financiero Internacional*, nº 136, pp. 51-63.
- [7] CALVO BERNARDINO, A. y MARTÍN DE VIDALES CARRASCO, I. (2009): «Los sistemas bancarios de Rumanía y Bulgaria», *Boletín Económico de Información Comercial Española*, nº 2.977, pp. 59-72.
- [8] CALVO BERNARDINO, A. y MARTÍN DE VIDALES CARRASCO, I. (2009): «Los sistemas bancarios de Polonia y Hungría», en prensa.
- [9] EUROSTAT (2008-2009): «Real Gross Domestic Product Growth Rate». <http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/eurostat/home>.
- [10] EUROSTAT (2008-2009): «Unemployment Rates». <http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/eurostat/home>.
- [11] HELLENIC BANK ASSOCIATION (2001-2009): Structure of the Greek Credit System. Athens.
- [12] HELLENIC BANK ASSOCIATION (2001-2009): Developments in Greek Banking Sector. Banks' Key Balance Sheet Aggregates & Profitability. Athens.
- [13] MARTÍN DE VIDALES CARRASCO, I. (2009): «El impacto de la crisis financiera sobre el sistema bancario: el caso de Estados Unidos», comunicación presentada en las *IX Jornadas de Política Económica. Reflexiones de Política Económica: claves para una recuperación prolongada*, organizadas por el Departamento de Economía Internacional y de España de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad de Granada, y celebradas en esta ciudad durante los días 15 y 16 de octubre de 2009.
- [14] MINISTRY OF FINANCE OF THE HELLENIC REPUBLIC: Update of the Hellenic Stability and Growth Programme. Athens, January 2010. <http://www.mnec.gr>.
- [15] NADAL BELDA, A. (2008): «La crisis financiera de Estados Unidos», *Boletín Económico de Información Comercial Española*, nº 2953, pp. 19-29.
- [16] NATIONAL STATISTICAL SERVICE OF GREECE (2008): «Gross Domestic Product». <http://www.statistics.gr>.
- [17] NATIONAL STATISTICAL SERVICE OF GREECE (2000-2008): «Population». <http://www.statistics.gr>.
- [18] SERVICIO DE ESTUDIOS DE LA CAIXA (2008): Informe Mensual, nº 317. Barcelona.
- [19] SERVICIO DE ESTUDIOS DE LA CAIXA (2008): Informe Mensual, nº 318. Barcelona.
- [20] SUBDIRECCIÓN GENERAL DE ASUNTOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS DE LA UNIÓN EUROPEA (2009): «La respuesta europea a la crisis financiera y económica», *Boletín Económico de Información Comercial Española*, nº 2957, pp. 3-22.