

FICHA RIESGO PAÍS

EMIRATOS ÁRABES UNIDOS

Actualización: 30 Septiembre 2019



SITUACIÓN POLÍTICA

SITUACIÓN INTERNA

- EAU se creó en 1971 con la federación de siete emiratos del Golfo Pérsico (Abu Dhabi, Dubai, Sarjah, Ajman, Ras al-Khaimah, Umm al-Qaiwan, Fujairah). Gran estabilidad institucional. Sistema tradicional de monarquías absolutas: no hay elecciones ni partidos políticos. El Emir de Abu Dhabi –Mohamed bin Zayed al-Nahyan– es también el Presidente de los EAU y del Consejo Supremo, órgano integrado por los 7 Emires. El de Dubai –Mohamed bin Rashid al-Maktoum– es el Primer Ministro de los EAU. Abu Dhabi detenta la política exterior y la defensa de la Federación.
- Elevado grado de autonomía de cada Emirato. Abu Dhabi y Dubai, los dos más ricos (generan el 90% del PIB federal), tienen cada uno su propia Bolsa, emiten deuda por separado y diseñan sus propias políticas económicas.
- Los EAU no tienen una minoría chiíta (a diferencia de Arabia Saudí o Kuwait), lo que les hace más impermeables a los conflictos confesionales de la región.

RELACIONES EXTERIORES

- Junio de 2017: los EAU, Arabia Saudí, Bahréin y Egipto rompen relaciones diplomáticas y comerciales con Catar.
- El retraimiento de los EE.UU. en Oriente Medio ha obligado a los EAU (y a Arabia Saudí) a llevar una política exterior más proactiva, efectuando intervenciones militares, aunque con escaso éxito, tanto en Siria, donde apoyaban a las fuerzas de oposición a Bashar el Assad, como en Yemen. En este último, la campaña de bombardeos sistemáticos, iniciada en 2015, ha causado una catástrofe humanitaria, no ha servido para desalojar a los houthis, y ha incrementado el riesgo de respuesta de éstos, cuyos drones y cohetes tienen capacidad para alcanzar los EAU. Por esa razón, han manifestado su intención de retirar sus tropas de la coalición sunita a finales de 2019.
- Relación ambivalente con Irán: Peor en el caso de Abu Dhabi, mejor en el de Dubai, donde vive una gran diáspora iraní, e Irán es un gran cliente de las re-exportaciones de las Zonas Francas de Dubai.
- En Libia, los EAU apoyan al “señor de la guerra” Khalifa Haftar.
- Buena relación con los EE.UU. y con el Egipto de Al-Sissi.



SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA**SITUACIÓN GENERAL**

- País de renta alta. Por el tamaño de su PIB (434.000 mill.\$), es la segunda economía del Golfo tras la de Arabia Saudí. Séptimo productor mundial de crudo (3,79 mill. b/d en 2018) y cuarto exportador mundial. El 95% de las reservas están en Abu Dhabi. El sector petrolífero supone el 70% de los ingresos fiscales y el 40% de las exportaciones, pero sólo el 37% del PIB, gracias a la creciente diversificación (Dubai se ha convertido en un centro financiero, turístico y de servicios). La buena gestión de la economía, el favorable clima de negocios, las buenas infraestructuras y un sistema bancario bien regulado hacen a los EAU resistentes a las variaciones de los precios del crudo.
- La recuperación de los precios internacionales del petróleo hizo posible un ligero repunte del crecimiento en 2018, ya que, pese a la diversificación productiva, los ingresos petrolíferos siguen siendo la principal fuente de financiación de la actividad económica. En 2019 se prevé un crecimiento del 2,85%, en parte impulsado por los recortes de tipos de interés a cargo de la Reserva Federal de los EE.UU, lo que quitará presión apreciatoria al dólar y al dirham.
- La inflación aumentó en 2018 al 3,6%, debido, sobre todo, a la introducción en enero del IVA. En 2019, se prevé que se reduzca al 2,1%, una vez que se absorba el impacto.
- El sector inmobiliario/construcción en Dubai atraviesa por un momento delicado. Los precios de los inmuebles han caído un 27% desde el máximo de 2014, a causa de las tensiones regionales, la apreciación del dirham y un entorno económico menos propicio. Algunos grupos constructores están tratando de renegociar con los bancos créditos por valor de más de 3.000 mill.\$.

POLÍTICA ECONÓMICA

- Buen clima de negocios (11/190 en el Índice Doing Business de 2019).
- Las medidas de ajuste fiscal como el IVA (5%) o la eliminación de los subsidios sobre las gasolinas, unidas al alza de los precios del barril de crudo, permitieron que en 2018 se retornase al superávit público (1,9% del PIB), por primera vez en los últimos tres años. En 2019 se prevé una reducción del superávit al 0,3% del PIB. Deuda pública igual al 51% del PIB federal en 2018.
- La deuda total de Dubai, de 122.539 mill.\$ equivale al 109,6% de su PIB, dividiéndose en deuda soberana (57,8% del PIB) y deuda de las GREs (Government Related Entities; empresas semi-públicas, pero que no siempre gozan de garantía equivalente a la soberana-), que equivale al 51,7% del PIB. En 2019 y 2020, Dubai deberá hacer frente a vencimientos por valor de 20.660 mill.\$.



SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

BALANZA DE PAGOS

- Gracias al aumento de las re-exportaciones (maquinaria, electrónica, productos químicos, plásticos, material médico), la dependencia del petróleo se ha reducido más que en otros países petrolíferos.
- 2018: las exportaciones (329.000 mill.\$) crecieron un 6,6% gracias a la recuperación de los precios del petróleo y el buen comportamiento de las no-petrolíferas (a pesar de la apreciación del dirham). Las importaciones (240.000 mill.\$) crecieron un 4,7% debido al alto componente de producto importado de las re-exportaciones.
- El voluminoso superávit comercial (20,5% del PIB) se compensa negativamente por los déficits en la balanza de servicios, rentas y transferencias. Aun así, en 2018 la cuenta corriente registró un superávit igual al 8,3% del PIB, el más voluminoso en 3 años.
- Los EAU recibieron en 2018 flujos de inversión directa extranjera (IDE) de 10.400 mill.\$ (2,4% del PIB), más que ningún otro miembro del CCG. Pese a ello, la balanza de capitales es negativa por la salida de flujos destinados a alimentar los fondos soberanos. El mayor es ADIA (697.000 mill.\$), aunque hay otros muy voluminosos.
- Solvencia externa elevada. Reservas de divisas superiores a 6 meses de importaciones. A ello se unen los activos de los fondos soberanos.

DEUDA EXTERIOR

- 2018: Deuda externa de 287.079 mill.\$ igual al 64% del PIB y al 67% de los ingresos corrientes de balanza de pagos. El 41% es deuda a corto plazo. El servicio de la deuda equivale al 25% de los ingresos corrientes de balanza de pagos.



CONCLUSIONES

Los EAU se distinguen por su estabilidad política y por ser capaces de manejarse en entorno a precios del crudo relativamente bajos gracias a la diversificación de la economía y su favorable clima de negocios. Además, la deuda pública es moderada y la solvencia exterior elevadísima.

Los riesgos geopolíticos en Oriente Medio han aumentado mucho desde que Donald Trump iniciara su política de “máxima presión” sobre Irán, que ha intensificado sus ataques, a través de las milicias chiítas aliadas en diferentes zonas (Irak, Líbano, Yemen), a las que proporciona armas (drones, cohetes de largo alcance) capaces de alcanzar objetivos tanto en Arabia Saudí como en los EAU. Por eso, éste último ha decidido retirarse a finales de 2019 de la coalición sunita que, comandada por Arabia Saudí, bombardea desde 2015 el suroeste del Yemen. Un conflicto en la región alejaría a los expatriados occidentales, haciendo un daño enorme a sectores de la economía de los EAU, como el financiero o el inmobiliario.

POBLACIÓN: 9,6 mill.habs.
RENTA PER CÁPITA: 41.010 \$ (2018)

