

# FICHA RIESGO PAÍS

## EMIRATOS ÁRABES UNIDOS (EAU)

*Actualización: 23 Julio 2012*



**SITUACIÓN POLÍTICA****SITUACIÓN INTERNA**

- EAU se creó en 1971 con la federación de siete emiratos del Golfo Pérsico (Abu Dhabi, Dubai, Sharjah, Ajman, Ras al-Khaimah, Umm al-Qaiwain, y Fujairah). Desde entonces ha mantenido una notable estabilidad institucional. La autoridad máxima reside en el Consejo Supremo, presidido por el jeque de Abu Dhabi, Khalifa bin Zayed al-Nahyan, y formado por los dirigentes de los siete emiratos. Éstos mantienen el sistema tradicional de monarquías absolutistas y no existen elecciones ni partidos políticos. Los emiratos conservan una amplia autonomía, reservándose Abu Dhabi, como principal poder de la Federación, las tareas de defensa y política exterior.
- Los gobernantes gozan de apoyo popular y el consenso preside las relaciones entre los siete Emiratos. Esta gran estabilidad política contrasta con las turbulencias de la zona vinculadas a la “primavera árabe”. La población nativa (que supone sólo el 15% de la total, ya que los expatriados son el 85%) goza de una elevada protección social y de niveles de renta elevadísimos. El único riesgo (bajo) de inestabilidad podría venir por un aumento del descontento en los Emiratos del norte (Ras al Kaimah, Umm al-Qaiwain, Fujairah, Sharjah, Ajman) cuyo nivel de desarrollo es inferior al de Abu Dhabi y Dubai. Sin embargo, las autoridades prevén invertir 1.600 mill.\$ en los Emiratos del norte, han elevado las pensiones militares en un 70% y mantienen los productos de primera necesidad fuertemente subsidiados. Por otro lado, la amenaza de deportación (los extranjeros desempleados más de tres meses son expulsados) ha reducido el riesgo de que surjan movimientos políticos reivindicativos entre los inmigrantes. Por último, la actividad fundamentalista ha sido poco significativa, aunque el riesgo de acciones terroristas es relativamente alto debido al elevado número de occidentales y a la proximidad de Irán. Cierta preocupación por el auge de los Hermanos Musulmanes en varios países del Norte de África.

**RELACIONES EXTERIORES**

- Relaciones cordiales con los países árabes vecinos. Miembro de la OMC y del Consejo de Cooperación del Golfo.
- Tensa relación con Irán. Ambos países reclaman la soberanía sobre tres islas en el Estrecho de Ormuz (recientemente, el presidente iraní elevó la tensión al visitar una de ellas –Abu Musa-). Apoyan las sanciones contra el programa nuclear. La amenaza iraní ha contribuido a que los EAU estrechen lazos con EE.UU..
- A diferencia de sus vecinos (Qatar, A.Saudí), los EAU son reticentes a actuar para forzar un cambio de régimen en Siria. No actuaron así con Libia adonde enviaron una pequeña fuerza aérea para actuar contra las tropas de Gadafi.



**SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA**
**SITUACIÓN GENERAL**

- Pese a su reducida extensión y escasa población, los EAU tienen un PIB de un tamaño considerable (339.600 mill.\$) y una elevada renta per capita (49.600 \$). Son los quintos mayores exportadores de crudo del mundo y cuentan con una capacidad productiva cercana a los 3 mill. b/d. Abu Dhabi posee el 90% de los recursos petrolíferos: sus reservas son las terceras del mundo y al ritmo actual de explotación durarán más de 100 años. El sector petrolero supone el 70% de los ingresos fiscales y el 40% de las exportaciones, pero ya sólo el 29% del PIB, debido a la diversificación económica emprendida en la década pasada. Dubai se ha convertido en un centro financiero, turístico y de servicios y, gracias a las zonas de libre comercio, han prosperado el negocio de manufacturas ligeras, la reexportación de mercancías y la industria petroquímica. El tejido empresarial se compone principalmente de empresas relacionadas con el sector público y/o las familias gobernantes.
- En 2011 el PIB creció un elevado 4,2%, impulsado por el aumento de la producción de hidrocarburos, la inversión pública en infraestructuras en Abu Dhabi y la recuperación del turismo, el comercio y el transporte en Dubai. Los EAU se beneficiaron de la inestabilidad regional: aumentó el número de turistas y sus bancos registraron un incremento de los depósitos de no residentes.
- En 2012 se prevé que el PIB crezca un 2,8%. Se mantiene el buen comportamiento del turismo, del sector financiero y del comercio al por menor, aunque está disminuyendo la producción de hidrocarburos. La crisis de la deuda en la UE tendrá un impacto moderado por la limitada exposición del sector financiero a la deuda pública europea. El sector inmobiliario-residencial sigue en dificultades a causa del gran excedente de viviendas construidas en los ocho primeros años de la década pasada.
- La situación financiera de Dubai ha mejorado espectacularmente desde la quiebra de Dubai World, hasta el punto de que el Emirato lanzó hace un año con éxito una emisión de deuda a diez años por 500 mill.\$. A pesar de ello, Dubai tendrá que hacer frente a pagos de 15.000 mill.\$ en 2012.
- La inflación en 2012 volverá a ser, por tercer año consecutivo, inferior al 1%. Ello es así por el descenso de los precios de los alimentos básicos (aunque esto podría cambiar en los próximos meses debido a la sequía en EE.UU) y por la sobre-oferta de viviendas, que siguen empujando a la baja las rentas de alquiler (cuyo peso en el IPC es del 44%).

**POLÍTICA ECONÓMICA**

- Fuerte aumento del gasto público en 2009-2011 debido a la política de inyecciones de liquidez en los bancos (16.000 mill.\$ en 2009) y en las compañías públicas a raíz de la crisis, con buenos resultados. El apoyo al sistema financiero por parte del garante financiero de la federación, el emirato de Abu Dhabi, es firme. En cambio, las ayudas a los entes público-privados son más discutibles y dependen de la política interna y las relaciones entre los gobiernos. Las ayudas se retirarán gradualmente a partir de 2012.
- Las cuentas públicas son muy dependientes de la evolución de los precios del crudo. En 2011, año de altos precios medios, el superávit público alcanzó el 2,5% del PIB pese al aumento del gasto y en 2012 se prevé que sea del 4,2% del PIB. El precio del barril requerido para obtener superávit presupuestario ("breakeven price") ha aumentado desde los 38 \$/b en 2003 hasta los 96 \$/b en 2012. La política fiscal es independiente para cada emirato. En 2012 se espera que Abu Dhabi registre un superávit del 11% de su PIB, y Dubai del 0,5%.
- Mantenimiento de la paridad fija del dirham con el dólar (3,67 d/\$). No se prevén cambios en la política cambiaria.



**SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA****BALANZA DE PAGOS**

- En 2011 las exportaciones (289.600 mill.\$) crecieron casi un 30%, gracias al empuje de las de hidrocarburos y de las reexportaciones. El crecimiento de las importaciones (202.300 mill.\$), aunque importante, fue menos intenso, por lo que aumentó sensiblemente el superávit comercial. La imposición en 2011 de sanciones a Irán no se ha notado, de momento, en una reducción del comercio bilateral.
- En 2011, con un precio medio del barril de 108,9 \$/b, el superávit de la balanza por cuenta corriente aumentó hasta un 11,7% del PIB (5,8% del PIB en 2010). En 2012 se prevé un superávit corriente del 9,7% del PIB.
- Las reservas de divisas en poder del banco central son moderadas, 36.200 mill.\$ en 2011, equivalentes a sólo 1,7 meses de importaciones de bienes y servicios. Sin embargo, a ello hay que añadir los activos brutos en el extranjero de los bancos comerciales (67.800 mill.\$) y, especialmente, los 550.000 mill.\$ de la Abu Dhabi Investment Authority.

**DEUDA EXTERIOR**

- La deuda externa ascendía a 120.750 mill.\$ en 2011, lo que equivale al 35,6% del PIB y al 38,9% de las exportaciones de bienes y servicios. De esa cantidad, 90.000 mill.\$ son debidos por Dubai. Sin embargo, los fondos antes citados hacen que la posición acreedora neta de los EAU equivalga al 117% del PIB.



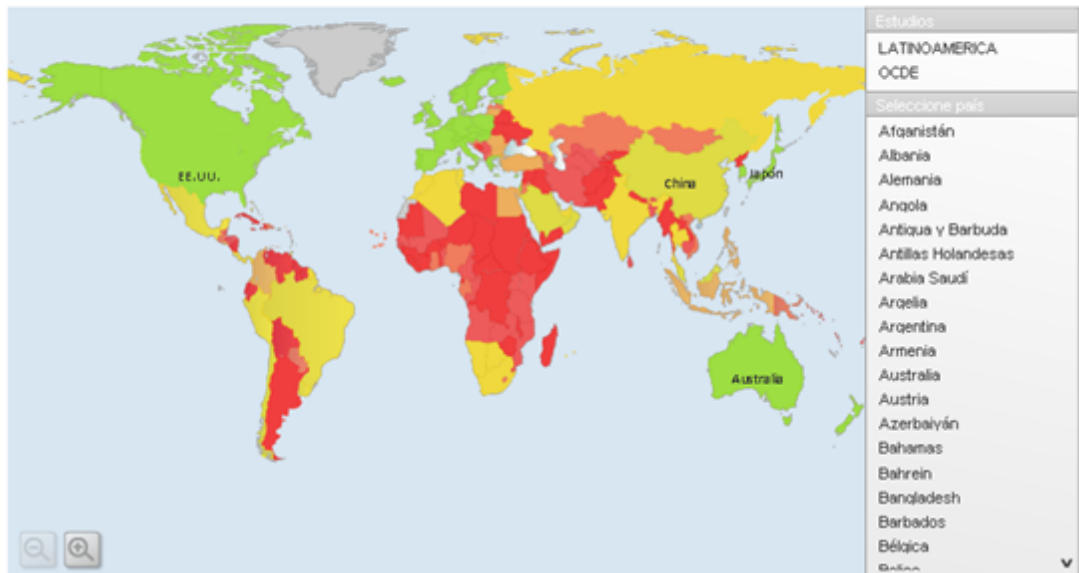
**CONCLUSIONES**

Los EAU, por su estabilidad política y su riqueza petrolífera, se están beneficiando indirectamente de las turbulencias político-sociales ocasionadas por la “primavera árabe”, así como también de la fortaleza de los precios del crudo. El país no está muy expuesto a activos denominados en euros, pero es vulnerable a un agravamiento de las sanciones a Irán por la importancia del comercio bilateral entre los dos países. Cuentas saneadas, con superávit del sector público y por cuenta corriente.

**POBLACIÓN:** 7,9 mill.habs.  
**RENTA PER CÁPITA:** 40.760 \$ (2011)

Conozca el análisis político y económico así como la valoración del riesgo país que realiza el Departamento de Estudios de CESCE visitando nuestra página web [www.cesce.com](http://www.cesce.com)

**Riesgo País**



**Termómetro Valoraciones**



El color de cada país en el mapa está determinado por el riesgo político a medio y largo plazo

**Términos de calificación de la situación económica y política, así como de las previsiones**

Situación política	Situación económica interna / externa	Previsiones
Muy estable	Muy favorable	Positiva
Estable	Favorable	
Relativamente estable	Regular	Estable
Inestable	Desfavorable	
Muy inestable	Muy desfavorable	Negativa

© CESCE, S.A. Todos los derechos reservados. Queda prohibida la reproducción total o parcial, la distribución o comunicación pública de este documento, así como la edición de todo o parte de su contenido a través de cualquier proceso reprográfico, electrónico u otros sin autorización previa y expresa de su titular. La información contenida en este documento refleja exclusivamente comentarios y apreciaciones propias de esta Compañía, por lo que CESCE declina cualquier tipo y grado de responsabilidad por el uso incorrecto o indebido de dicha información.