



Emiratos Árabes Unidos:

mucho más que petróleo

Foco indudable de atención durante la primera década del nuevo milenio, la crisis financiera parece haber ensombrecido las perspectivas de una economía como Emiratos Árabes Unidos, que, hasta el momento, no había dejado de sorprender por el tamaño de sus rascacielos o el lujo de sus hoteles. Tras el bache, el país del Golfo ha vuelto a resurgir, impulsado por la recuperación de los precios del crudo, confirmando con ello su condición de *hub* comercial, logístico y financiero de la región del Golfo y el sur de Asia.

Javier Paredes

Pocas economías han conseguido en tan poco tiempo convertirse en referentes a nivel mundial en materia urbanística y turística. Los Emiratos Árabes Unidos (EAU) son una de ellas. Desde luego, la bonanza del petróleo ha ayudado, en no poca medida, a esta suerte de desarrollo frenético de proyectos que han convertido a su emirato y ciudad más emblemática, Dubai, en un modelo urbanístico.

Dubai es hoy una de las ciudades más excéntricas del mundo, poblada de rascacielos, entre ellos el Burj Khalifa, el mayor del mundo (828 metros de altura), de gigantescos centros comerciales (Mall of Arabia y Dubai Mall) y de cientos de atracciones turísticas, como las Palm Islands, islas artificiales en forma de palmera, o el Dubailand, el mayor parque de atracciones del mundo.

Pero Dubai y los EAU no son sólo un reclamo turístico y urbanístico. En los últimos años, han adquirido una importancia crucial como *hub* comercial, logístico y financiero para el conjunto de la región del golfo Pérsico y del sur de Asia. Cuentan con el mayor aeropuerto, puerto y centro lo-

gístico de la región y su excelente posición geoestratégica explica su condición de mayor reexportador mundial, por delante de Hong Kong y Singapur.

EL ÉXITO DE LA DIVERSIFICACIÓN

Todo ello es el resultado del éxito de la política de diversificación económica emprendida por el país y, más concretamente, por Dubai. De los siete emiratos que componen este Estado federal, Dubai ha sido el que mejor ha afrontado el reto de la diversificación, en una economía en la que el sector de hidrocarburos supone el 27% del PIB. Prueba de ello es que este emirato aporta nada menos que el 40% del PIB federal no petrolero, cuando su peso en el PIB total es del 27%.

Abu Dhabi, capital del Estado y principal economía del país, con el 60% del PIB, se ha mostrado más reticente a la apertura y a la diversificación económica. Probablemente porque es el más dependiente de la energía, al concentrar el 90% de los recursos de hidrocarburos del Estado. Sus esfuerzos se han centrado de esta manera en el desarrollo de la

NOMBRE OFICIAL:
Emiratos Árabes Unidos



SUPERFICIE: 83.600 km²

CAPITAL: Abu Dhabi

OTRAS CIUDADES: Dubai, Shanjah, Ajman

SITUACIÓN GEOGRÁFICA: situado en Oriente Medio, bordeando el golfo Pérsico y el de Omán. Tiene frontera con Omán y Arabia Saudí

CLIMA: desértico, algo más fresco en las montañas del este

POBLACIÓN: 4.798.491 (est. 2009)

TASA CRECIM. POBLACIÓN: 3,689% (est. 2009)

ESPERANZA DE VIDA: 76,11 años

GRUPOS ÉTNICOS: 19% emiratís; 23% árabes (otros) e iraníes; 50% procedentes de Asia meridional; 8% otros expatriados

IDIOMAS: árabe (oficial), persa, inglés, hindi, urdu

TASA DE ALFABETIZACIÓN: 77,9%

MONEDA: dirham (AED)

Fuente: World Factbook.

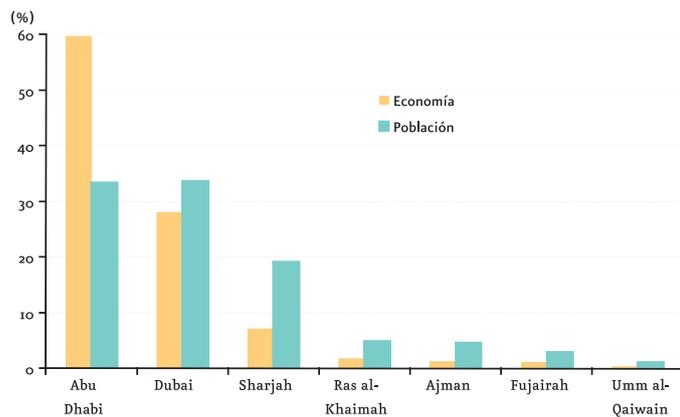
industria derivada de los hidrocarburos, tratando de consolidar su posición como uno de los principales productores de crudo y gas del mundo. Conviene recordar que EAU ostenta el 10% de las reservas mundiales de petróleo y es el quinto país del mundo en reservas de gas.

Los otros cinco emiratos, cuyo peso en el PIB federal es inferior al 12%, mantienen una clara dependencia de los Estados más ricos, habiéndose embarcado en los últimos años en desarrollos inmobiliarios, logísticos y turísticos inspirados en el modelo dubaití.

REACTIVACIÓN ECONÓMICA TRAS EL PARÓN DE LA CRISIS

La bonanza del crudo, unida a esta política de diversificación, explican el extraordinario dinamismo que ha protagonizado la economía de EAU en los últimos años. En el período 2003-2007, el país ha crecido a tasas superiores al 8%, impulsada por los ingresos de petróleo, en un contexto de fuerte crecimiento de los precios, la inversión (en particular, aunque no sólo, en el sector inmobiliario) y el consumo privado. El incremento de la riqueza del país (con una renta per cápita de 38.000 dólares), la mayor disponibilidad de crédito y el crecimiento demográfico, como consecuencia de la intensificación del flujo de inmigrantes (en los últimos cinco años la población ha crecido un 30%

Peso relativo de los emiratos en términos de población y PIB



Fuente: Ecowin.

hasta los 5,6 millones, de los que el 80% son extranjeros), han contribuido a hacer del consumo privado un nuevo vector de crecimiento en una economía todavía tremendamente dependiente de las exportaciones de hidrocarburos. Conviene recordar que, de los cerca de 175 millones de dólares que exporta anualmente EAU, casi el 40% corresponde a las ventas de crudo y gas.

No sorprende, por ello, que el país haya acusado la caída de la demanda de crudo y su cotización a partir de mediados de 2008, cuyo impacto en la economía se agudizó con el estallido de la burbuja inmobiliaria, principalmente en Dubai, y la huida de capitales, conduciendo al país a una situación de crecimiento nulo en 2009. A finales de ese año, precisamente, Dubai sacudía a los

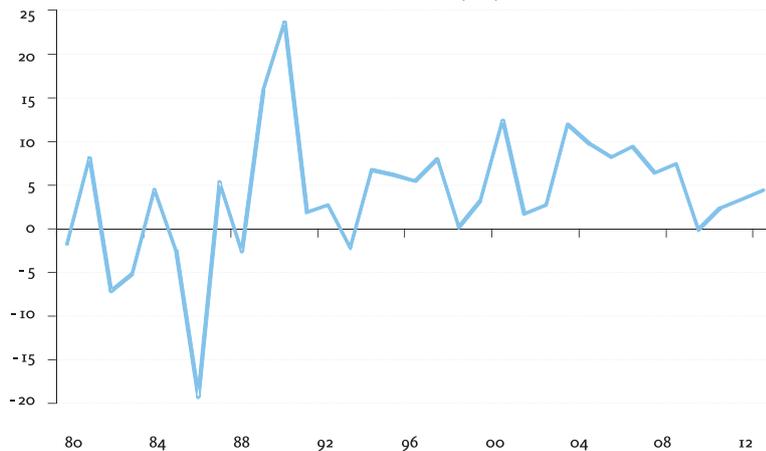
mercados financieros internacionales con el riesgo de insolvencia de una de sus empresas más emblemáticas -Dubai World-, agravando más si cabe la pérdida de confianza de los inversores internacionales. La rápida intervención de los Gobiernos de Dubai y, en particular, de Abu Dhabi consiguió, sin embargo, que las aguas volverían a su cauce y sentar las bases de una recuperación que los primeros meses de 2010 parece estar confirmando.

La intervención pública, a través de una política fiscal expansionista y la inyección de liquidez al sistema bancario, ha sido, en efecto, clave para amortiguar los efectos de la crisis. Los desequilibrios generados harán, sin embargo, a juicio del FMI, que la recuperación sea mucho más gradual que la observada en anteriores períodos de desaceleración. Pero, como no hay mal que por bien no venga, la recesión también ha hecho tomar conciencia a las autoridades, particularmente en Abu Dhabi, de la necesidad de acelerar el proceso de diversificación y de avanzar en una mayor apertura y liberalización económica.

UN MARCO FAVORABLE PARA LOS NEGOCIOS

EAU cuenta con un marco empresarial propicio. Prueba de ello es que se ha convertido en unos de los principales focos de atracción de la inversión extranjera directa, concen-

PIB de EAU (%)



Fuente: FMI.



trando en torno al 18% de los flujos de capital exterior que se han dirigido a la región en los últimos años.

Entre sus mayores atractivos destaca la existencia de un sistema fiscal laxo, que no grava las rentas ni de las personas físicas ni de las jurídicas (en teoría, los beneficios de las empresas están sujetas a tributación, pero, en la práctica, sólo tributan las actividades ligadas al sector de hidrocarburos y los establecimientos bancarios extranjeros). Junto a ello, EAU es una de las economías del mundo en la que resulta más fácil hacer negocios. Eso es, al menos, lo que se desprende de la última edición del informe *Doing Business*, del Banco Mundial, que coloca al país del Golfo en el puesto trigésimo tercero de los 183 países analizados.

Pero, sin duda, el principal incentivo de EAU radica en sus zonas francas, ubicadas en su mayoría en Dubai, si bien el resto de los emiratos han emprendido en los últimos años una política de desarrollo de este tipo de emplazamientos. La mayor de todas ellas es *Djebel Ali Free Zone*, de Dubai, donde están implantadas alrededor de unas 3.000 empresas procedentes de más de cien países distintos. Entre las principales ventajas de las zonas francas destacan la exención de derechos de aduana, pero, sobre todo, la posibilidad de establecer empresas de capital 100% extranjero. En el resto del territorio, sólo las empresas procedentes de los países miembros del

Consejo de Cooperación para los Estados árabes del golfo Pérsico (al que pertenecen, junto a EAU, Arabia Saudita, Bahrein, Kuwait, Omán y Qatar

y cuyo principal objetivo es el establecimiento de una zona de libre comercio a nivel regional) pueden ostentar el 100% capital de sus negocios, mientras que la participación del resto de inversores extranjeros está limitada al 49%. La crisis ha llevado, sin embargo, a las autoridades de los emiratos a plantearse una revisión de esta limitación con el fin de incentivar la llegada del capital exterior.

MUCHO MÁS QUE PETRÓLEO

Los sectores gasístico y petrolero constituyen, como no podía ser de otra manera, un reclamo importante para la inversión extranjera. Pero no son los únicos. A lo largo de los últi-

15 PRIMEROS CAPÍTULO EXPORTADOS A EAU DESDE ESPAÑA EN 2009

Cap.	Productos	Miles euros	% Total
84	Máquinas y aparatos mecánicos	115.802,73	12,60
85	Aparatos y material eléctricos	77.293,78	8,41
12	Semillas oleagi.; plantas indu.	66.713,27	7,26
89	Barcos y embarcaciones	56.446,88	6,14
62	Prendas de vestir, no de punto	49.295,79	5,36
33	Aceites esenciales; perfumer.	42.341,61	4,61
72	Fundición, hierro y acero	38.335,40	4,17
27	Combustibles, aceites mineral.	37.820,83	4,12
87	Vehículos automóviles; tractor	34.157,98	3,72
69	Productos cerámicos	32.990,80	3,59
32	Tanino; materias colorantes; p	32.331,57	3,52
61	Prendas de vestir, de punto	31.392,99	3,42
73	Manuf. De fundic., hier./acero	29.779,08	3,24
94	Muebles, sillas, lámparas	27.242,91	2,96
39	Mat. plásticas; sus manufactu.	20.118,66	2,19
	Subtotal	692.064,29	75,31
	Total productos exportados a EAU	918.987,42	100

Fuente: Estacom.

10 PRIMEROS CAPÍTULO IMPORTADOS POR ESPAÑA DE EAU EN 2009

Cap.	Productos	Miles euros	% Total
39	Mat. plásticas; sus manufactu.	14.467,89	18,03
37	Combustibles, aceites mineral.	11.823,45	14,73
29	Productos químicos orgánicos	9.863,73	12,29
76	Aluminio y sus manufacturas	8.241,71	10,27
85	Aparatos y material eléctricos	6.770,58	8,44
84	Máquinas y aparatos mecánicos	5.707,49	7,11
89	Barcos y embarcaciones	5.440,06	6,78
73	Manuf. de fundic., hier./acero	3.502,55	4,36
87	Vehículos automóviles; tractor	1.797,66	2,24
40	Caucho y sus manufacturas	1.750,51	2,18
59	Tejidos técnicos, recubiertos	983,10	1,23
52	Algodón	862,94	1,08
62	Prendas de vestir, no de punto	833,49	1,04
69	Productos cerámicos	738,11	0,92
72	Fundición, hierro y acero	710,97	0,89
	Subtotal	73.494,23	91,59
	Total productos importados de EAU	80.245,47	100,00

Fuente: Estacom.

«RATING» RIESGO-PAÍS

EUROMONEY

	mar-10	sep-09	Var. (1)
EAU	71,94	79,38	7,44
España	76,48	81,74	5,26
Noruega (máx.)	94,05	98,14	4,09
Zimbawe (mín.)	6,00	6,70	0,70

(1) Una variación negativa indica una disminución del riesgo
 (*) Max. para sep-09, en mar-09: Noruega (96,37)
 (**) Min. para sep-09, en mar-0: Zimbawe (5,49)

«RATING» DEUDA SOBERANA

MOODY'S

ABRIL 2010

	Largo plazo	Corto plazo
EAU	AA2	P-1
España	Aaa	P-1

S. & P.

ABRIL 2010

	Largo plazo	Corto plazo
EAU	AA	A-1+
España	AA+	A-1+

NOTAS:

Ins. Investor/Euromoney

Cada país se valora en una escala de 0 a 100, presentando 100 aquellos con la menor posibilidad de impago

Moody's De menor a mayor riesgo

L.P.: Aaa, Aa (1,2,3), A (1,2,3), Baa (1,2,3), Ba (1,2,3), B (1,2,3), Caa, Ca.

C.P.: P-1, P-2, P-3, Not Prime.

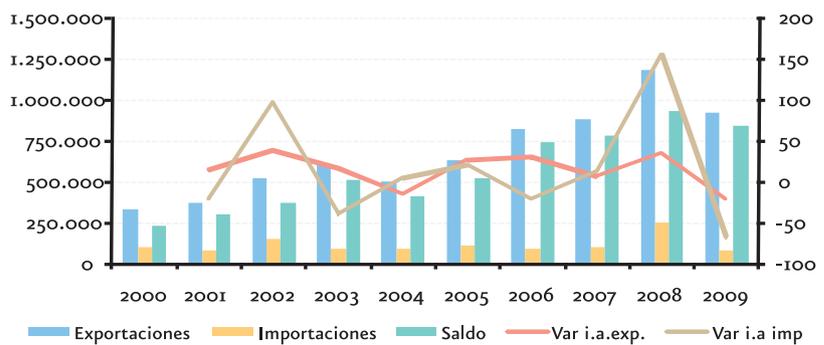
S.&P. De menor a mayor riesgo

AAA, AA(+,-), A(+,-), BBB(+,-), BB(+,-), B(+,-), CCC(+,-), CC, C, "NR": not publicly rated

mos años, el país ha atraído un importante flujo de capital exterior vinculado a la remodelación y expansión de aeropuertos, el desarrollo de infraestructuras de transporte, hoteles y centros comerciales, entre otros proyectos. Es cierto que el estallido de la crisis financiera en 2007 y las dificultades de Dubai han motivado una reducción del flujo inversor, pero los observadores internacionales coinciden en que se trata de un paréntesis que debería dar paso a un nuevo impulso, exento, no obstante, de los excesos y el frenetismo del pasado.

Balanza comercial España - EAU

(Miles de euros)



Fuente: Estacom y elaboración propia.

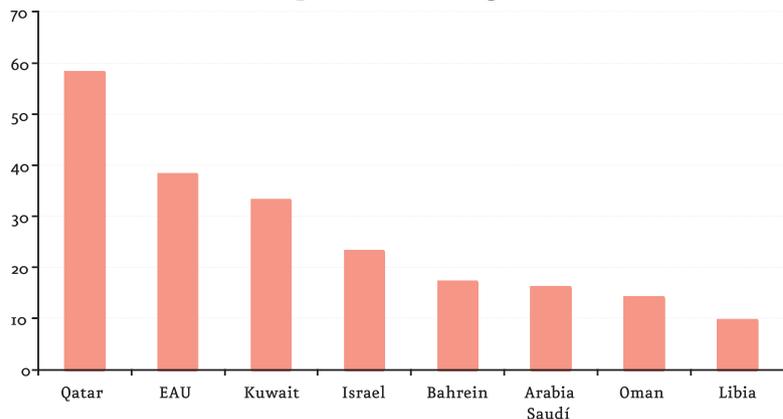
El Plan 2030 y la iniciativa Masdar de Abu Dhabi son sólo algunos ejemplos de las innumerables oportunidades que ofrece en estos momentos el país. El primero prevé una amplia reconfiguración urbanística y de transporte del emirato, mientras que el segundo apuesta por un desarrollo sin precedentes de las energías renovables.

Junto a ello, EAU es un mercado con una de las rentas per cápita más altas del mundo y el centro neurálgico y de compras de todo Oriente Medio. El creciente poder adquisitivo de una minoría de su población, el alto nivel del consumo y el gusto por las marcas europeas convierten a este país en uno de los mayores escaparates del mundo para los productos de lujo. Para convencerse basta con pa-

searse por una de las calles más emblemáticas de Dubai, Trade Center Road, que no tiene nada que envidiar a la Quinta Avenida neoyorquina o a los Campos Elíseos parisinos.

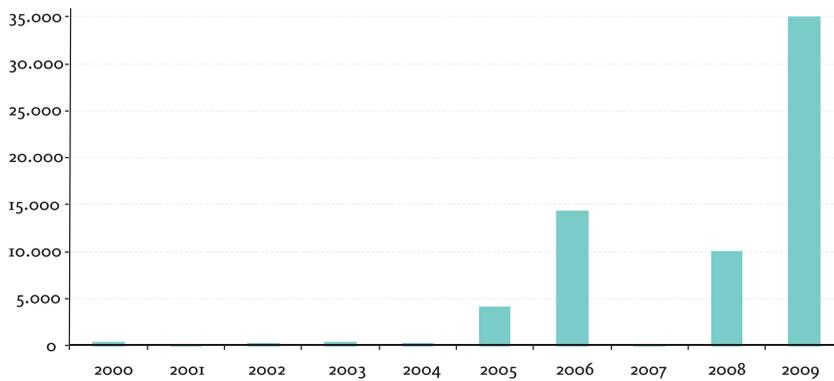
Pero, además, el país del Golfo constituye una extraordinaria plataforma de acceso a los mercados de la región y del sur asiático. La frenética actividad del puerto de Dubai, por la que transitan anualmente unos 10,6 millones de contenedores con una carga de alrededor de 130 millones de toneladas (según datos de Dubai Ports en 2007), da cuenta de la clara proyección exportadora de la economía emiratí. La multiculturalidad del mercado de EAU, en el que el 80% de la población es extranjera, con un claro predominio de indios y paquistaníes, constituye, además, un estupendo

Comparación de la renta per cápita de EAU con los países de la región



Fuente: Ecwin.

IED española en EAU 1993-2009 (miles de euros)



Fuente: Datainvox y elaboración propia.

banco de pruebas antes de abordar los difíciles mercados asiáticos, con los que la economía del Golfo mantiene importantes lazos comerciales y económicos.

INTERÉS CRECIENTE DE ESPAÑA

El extraordinario panorama de oportunidades que ofrece el mercado de los EAU no ha pasado desapercibido para las empresas españolas. Tras Marruecos y Argelia, EAU se ha convertido en el tercer destino de las exportaciones españolas a los países árabes, avanzando desde su tradicional sexta posición. En los últimos cuatro años, nuestras exportaciones a este país se han duplicado, en efecto, hasta alcanzar los cerca de 1.000 de euros. EAU es, además, el único país productor de petróleo con el que España mantiene una balanza comercial superavitaria.

También ha experimentado un notable crecimiento la presencia de nuestras empresas en el mercado. Si, en 2006, apenas cinco docenas de empresas contaban con algún tipo de implantación en el país, hoy son cerca de 150 las empresas españolas presentes en EAU, según datos del Ministerio de Industria y Comercio. Entre ellas destacan los nombres de Repsol, Acciona, Barceló Hoteles, Roca, Mapfre o Banco Sabadell, junto con una amplia representación de empresas de servicios de tamaño más modesto pertenecientes a los secto-

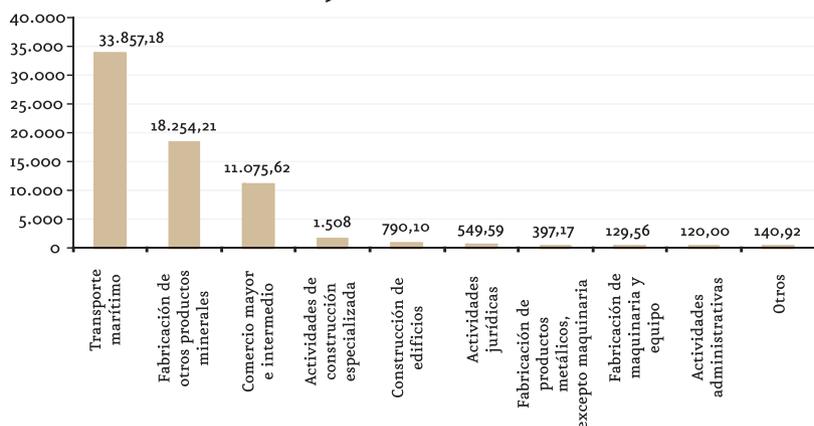
res de ingeniería y arquitectura, consultoría y asesoramiento jurídico, contabilidad, administración y gestión de empresas, entre otros.

La Administración española se ha hecho eco del interés creciente del mercado emiratí por parte de nuestras empresas incluyéndolo entre los países prioritarios de su actuación. En 2008, fue aprobado, de esta forma, el Plan integral de desarrollo de mercado para los países del Consejo de Cooperación del Golfo, el mismo año en el se creaba el mercado común del Golfo. Sus objetivos no son otros que potenciar el desarrollo de las relaciones comerciales y de inversión con la región, acercando sus oportunidades como mercado de consumo, centro de negocios y escenario de importantes planes de desarrollo,

transporte e infraestructuras a través de acciones de información, promoción y financiación; en este último campo, mediante el Fondo de Estudios de Viabilidad. Dotado con 15 millones de euros durante su período de vigencia (2009-2011), el plan destaca como principales sectores de interés para las empresas españolas los de energías renovables, gestión y distribución de agua y energía eléctrica, el transporte y la ingeniería en general, entre otros.

Sin duda, y como recordaba el pasado mes de abril el ministro de Industria, Turismo y Comercio, Miguel Sebastián, con ocasión de 1ª Comisión económica mixta España-Emiratos Árabes, los flujos bilaterales comerciales y de inversión actuales no dan cuenta del amplio potencial de negocio que ofrece el mercado. Desde luego, la bonanza del petróleo es, en buena medida, el principal responsable del indudable atractivo de EAU, pero el crudo sólo representa hoy una reducida parte de las oportunidades de este mercado, cuyas ambiciones van más allá de batir récords en materia urbanística y arquitectónica. Convertirse en el hub regional para Oriente Medio y el sur asiático en materia comercial, logística y financiera es la verdadera ambición de este reducido país del golfo Pérsico ::

Principales sectores de inversión neta española en EAU 1993-2009 (miles de euros)



Fuente: Datainvox y elaboración propia.