

Madrid, 19 de Julio de 2016

Emiratos Árabes Unidos: Una nueva etapa de lento crecimiento

Su alto nivel de diversificación no hace inmune a los EAU de la caída de los precios de la energía, y de las dificultades que enfrentan los sectores turístico y del comercio minorista

- **La diversificación económica, la estabilidad política y el fuerte sistema financiero, limitan los efectos del bajo precio del petróleo**
- **El porcentaje del PIB relativo a las actividades no relacionadas con los hidrocarburos en 2015 aumentó hasta el 75%**
- **Las perspectivas del gasto total de los hogares y del turismo pronostican un nuevo crecimiento en 2016**
- **El sector de venta al por menor atrae la IED pero sufre problemas de financiación y saturación**
- **Impacto sobre el turismo por la depreciación del rublo ruso y del euro**
- **China e India representan casi una cuarta parte del comercio total de los EAU**

Los EAU, la economía más diversificada de la región del Golfo

Aunque el sector de los hidrocarburos sigue siendo la columna vertebral de la economía de los EAU, la gran contribución de las actividades no relacionadas con éstos al producto interior bruto está mitigando los efectos del bajo precio de la energía sobre el crecimiento económico. Durante varias décadas, los EAU han estado invirtiendo en las infraestructuras, el transporte, los servicios financieros, el comercio y la construcción, con el fin de aumentar el nivel de diversificación de la economía. Esta diversificación se ha vuelto especialmente importante desde mediados de 2014, con la caída de los precios del petróleo. La aportación de los sectores no relacionados con los hidrocarburos al PIB aumentó hasta aproximadamente el 75% en 2015, respecto al 65% de mediados de la década del 2000.

"La economía de los Emiratos Árabes Unidos es la más diversificada de la región del Golfo", afirma Seltem Iyigun, economista de Coface MENA. "El relativamente alto nivel de diversificación económica del país le ha hecho menos vulnerable al shock del bajo precio del petróleo. Los esfuerzos de diversificación han ayudado a los EAU a acumular sólidas reservas financieras que permiten que el gobierno continúe apoyando las actividades económicas no relacionadas con los hidrocarburos: como el sector inmobiliario, la construcción, el comercio, la venta al por menor y el turismo".

#

Además de su diversificación, los EAU se benefician de su estabilidad política y de un sistema financiero resistente, que han ayudado al país a limitar los efectos negativos de los bajos precios de la energía. *"Los EAU siguen siendo una economía muy atractiva para los inversores internacionales"*, agregó Setem Iyigun. *"Su entorno empresarial favorable se beneficia de una alta productividad, excelentes infraestructuras, fuertes conexiones con los mercados internacionales y un sector privado dinámico"*.

Aunque el descenso del precio del petróleo inquietó a los inversores a finales de 2015, el consumo de los hogares se mantuvo sólido, gracias a la abundancia de liquidez, a los bajos tipos de interés y al mantenimiento de los ingresos provenientes del turismo. Los préstamos al sector privado aumentaron un 8,5% en febrero de 2016, respecto al año anterior. La diversificación económica del país está apoyando esta perspectiva, ya que la desaceleración del sector del petróleo ha tenido un menor impacto sobre el empleo.

Aun así, la distribución y el turismo son los sectores clave del país, aunque se enfrentan a algunos retos.

El sector minorista se enfrenta a problemas de financiación y saturación

Según la Cámara de Comercio de Dubai, las ventas minoristas de los EAU alcanzaron los 173.000 millones de Dirhams en 2014, más de un 6% de las ventas de 2013. Se prevé que el gasto total de los hogares en 2016 alcance los 267.100 millones de Dirhams en 2016, por encima de los 241.800 millones de 2015. Los altos niveles de ingresos disponibles y el gran número de consumidores residentes locales adinerados, expatriados y turistas, han apoyado este crecimiento.

Setem Iyigun estima que *"la industria minorista atrae actualmente el 23% del total de la inversión extranjera directa de los EAU. A pesar de su saturación, el sector minorista sigue ofreciendo oportunidades de inversión, alentados por la robusta infraestructura del país, un entorno empresarial propicio y proyectos de desarrollo gigantesco"*.

Sin embargo, el aumento del coste del alquiler está reduciendo los márgenes de beneficio del comercio al por menor y el continuo descenso de los precios del petróleo podrían desestabilizar las inversiones de este sector a largo plazo. Los bancos también se enfrentan el deterioro de las condiciones de liquidez y a la escasez de dólares, ya que los depósitos del gobierno en el sistema bancario han disminuido a raíz de la caída de los precios del petróleo.

El turismo bajo presión debido al descenso de los precios de la energía y a la depreciación del rublo ruso y del euro

El gasto de los turistas ascendió a 23.500 millones de dólares en 2014 y 26.000 millones en 2015 - el equivalente al 60% del total de las exportaciones de servicios y el 5,4% de todas las exportaciones, incluyendo bienes y servicios. Además, se prevé que aumente un 3,3% en 2016, ya que los EAU esperan atraer a más de 15 millones de visi-

#

tantes extranjeros. Con el fin de apoyar el crecimiento de los hoteles de gama media, el gobierno ha decidido eliminar la tarifa municipal del 10% (por un período inicial de 4 años desde la fecha de concesión de los permisos de construcción) para las propiedades con año de construcción entre 2013 y 2017. Con respecto al turismo, también se espera que las inversiones aumenten un 2,8%, hasta los 28.200 millones de Dirhams en 2016.

No obstante, las dificultades persisten. Durante los dos primeros meses de 2016, la ocupación hotelera permaneció prácticamente sin cambios en Dubai, respecto al 84% del año anterior. El aumento de la competencia y la fortaleza del dólar, provocaron un descenso del precio medio del alojamiento, que pasó de los 272 a los 237 dólares, durante el mismo período.

Por otra parte, el descenso de los precios de la energía y la depreciación del rublo ruso y del euro frente al dólar, están encareciendo los EAU como destino turístico para los visitantes rusos y europeos, lo que ejerce más presión sobre el sector de la hostelería.

Inmobiliaria y construcción: perspectiva positiva

El sector inmobiliario constituye uno de los principales pilares de la estrategia de diversificación del gobierno de los EAU. En Dubai, los preparativos para la Expo Mundial de 2020 están actuando como catalizador para el crecimiento del sector de la construcción. *"A pesar del descenso de los precios de la energía, Abu Dabi y Dubai continuarán invirtiendo en proyectos de infraestructura, lo que podría atraer a promotores privados a la zona",* dijo Seltem Iyigun.

Aunque las perspectivas de la construcción siguen siendo positivas, la desaceleración de la economía en general está pesando sobre el sector. El mercado residencial a lo largo de los EAU se mantuvo más bajo que en los últimos años. Un total de 7.800 unidades residenciales fueron entregadas en Dubai durante 2015, cuando la estimación prevista de los promotores al inicio del año era de 25.000 unidades.

Transacciones comerciales: fortalecimiento de los lazos de inversión entre África y los EAU

Las enormes inversiones en infraestructuras han resultado en modernos puertos y aeropuertos que se encuentran entre las pasarelas más atractivas a la región del Consejo de Cooperación del Golfo. Los puertos de Dubai manejan de por sí cerca del 55% del comercio del CCG.

El crecimiento del comercio dentro del CCG con África también está apoyando el desarrollo del comercio de los EAU. Los Estados del Golfo están invirtiendo fuertemente en la construcción, infraestructura y en el sector servicios, con el fin de diversificar sus economías más allá del petróleo y el gas. Según el FMI, el valor total del comercio de los EAU con África y Oriente Medio creció desde los 56.700 millones de dólares en



N O T A D E P R E N S A

#

2010, hasta los 82.800 millones en 2014. Los lazos de inversión entre África y los EAU también se están fortaleciendo. Las inversiones, particularmente en Dubai, representaron el 6% del gasto total del capital de IED destinado a proyectos de innovación en África en 2014. La India, China y Japón se encuentran entre los mayores socios comerciales asiáticos de los EAU, representando China y La India por sí solos casi una cuarta parte del comercio total de los EAU.

PARA MÁS INFORMACIÓN:

Carolina Carretero | Tel.: 91 702 75 19 | caroline.carretero@coface.com

Marta Escobar | Tel.: 91 702 75 22 | marta.escobar@coface.com

Sobre Coface

El Grupo Coface, líder mundial en seguro de crédito, ofrece a empresas de todo el mundo soluciones para protegerlas contra el riesgo de impago de sus clientes, tanto en el mercado nacional como en exportación. En 2015, el Grupo, apoyado por sus 4.500 colaboradores, obtuvo una cifra de negocios consolidada de 1.490 millones de euros. Presente directa o indirectamente en 100 países, asegura transacciones comerciales de 40.000 empresas en más de 200 países. Cada trimestre, Coface publica sus evaluaciones de riesgo país para 160 países, basadas en su conocimiento único del comportamiento de pago de las empresas y la experiencia de sus 660 analistas, situados cerca de nuestros clientes y sus deudores.

En Francia, Coface gestiona las garantías públicas a la exportación por cuenta del Estado Francés.

www.coface.es

Coface SA.cotiza en la bolsa de París Euronext Paris – Compartment A
ISIN: FR0010667147 / Ticker: COFA

