



Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

Universidad de León

Grado en Finanzas

Curso Académico 2021/2022

**MÁS FUERTE Y MÁS GRANDE QUE SU
EXTENSIÓN TERRITORIAL: EL PODER
FINANCIERO DE LOS EMIRATOS ÁRA-
BES UNIDOS**

(BIGGER AND STRONGER THAN ITS
TERRITORY: THE FINANCIAL POWER
OF UNITED ARAB EMIRATES)

Realizado por el Alumno D. Cristian David Figueroa Moreno

Tutelado por el Profesor D. Juan José Lanero Fernández

León, Julio 2022

MODALIDAD DE DEFENSA PÚBLICA: Tribunal

ÍNDICE DE CONTENIDOS

ÍNDICE DE CONTENIDOS	1
ÍNDICE DE TABLAS	4
TABLA DE ACRÓNIMOS	5
RESUMEN	6
ABSTRACT	7
1. INTRODUCCIÓN	8
2. OBJETIVOS	11
3. METODOLOGÍA	12
4. SOCIEDAD DE LOS EAU	14
4.1. Distribución de la población	15
4.2. Tasa de desempleo	18
4.3. Educación	19
4.3.1. Educación Infantil	20
4.3.2. Educación Primaria y Secundaria.....	20
4.3.3. Educación Superior	20
4.4. Sistema de Gobierno	21
5. ANÁLISIS ECONOMICO-FINANCIERO	23
5.1. Principales sectores de la economía	26
5.1.1. Sector primario emiratí.....	26
5.1.2. Sector secundario emiratí.....	30
5.1.3. Sector terciario emiratí.....	34
5.2. Petróleo	37
5.3. Exportaciones	38
6. ANÁLISIS ECONOMÉTRICO DEL PIB	41
6.1. Variables de estudio	41
6.1.1. Variable endógena (Dependiente).....	41
6.1.2. Variables exógenas (Independientes).....	42

6.2.	Especificación y estimación del Modelo Econométrico.....	50
6.2.1.	Análisis de signos.....	51
6.2.2.	Interpretación de parámetros.....	52
6.2.3.	Contraste individual de parámetros: “T-Student”.....	53
6.2.4.	Contraste de determinación y contraste conjunto de “F de Snedecor”.....	54
6.2.5.	Diagrama de predicción-realización y “U-Theil”.....	55
6.2.6.	Análisis de residuos.....	56
6.2.7.	Contraste de normalidad.....	57
6.2.8.	Análisis de multicolinealidad.....	57
6.2.9.	Error de especificación (Test de Ressel).....	59
7.	ANÁLISIS FINANCIERO INTERNACIONAL.....	60
7.1.	Balanza de pagos.....	60
7.2.	Fondos soberanos.....	63
7.2.1.	Abu Dhabi Investment Authority.....	65
7.2.2.	Mubadala Investment Company.....	67
7.2.3.	Emirates Investment Authority.....	70
7.3.	Reservas Internacionales.....	73
7.4.	Calificación Crediticia.....	75
8.	INVERSIONES EN EL EXTRANJERO.....	77
8.1.	Inversiones en infraestructura.....	81
8.1.1.	América.....	81
8.1.2.	Europa.....	82
8.1.3.	Asia.....	82
8.1.4.	África.....	83
8.2.	Inversiones en deporte.....	83
8.3.	Inversiones en educación.....	84
8.4.	Inversiones en sanidad.....	85
9.	CONCLUSIONES.....	86
	REFERENCIAS.....	89
	ANEXOS.....	100

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1. Densidad Poblacional de los EAU desde el año 1971 hasta el 2019.....	14
Gráfico 2. Distribución Poblacional por Emiratos.	16
Gráfico 3. Libertad Económica Mundial desde el año 1995 hasta 2019.....	24
Gráfico 4. Programa energético en los EAU “Plan 2050”	35
Gráfico 5. Composición del PIB de los EAU desde 2009 hasta 2021	42
Gráfico 6. Tasa de Inflación de los EAU desde el 2009 hasta el 2020.....	43
Gráfico 7. Cantidad de inmigración dentro de los EAU desde el 2009 hasta el 2020.....	44
Gráfico 8. Tasa de desempleo de los EAU desde el 2009 hasta el 2020	45
Gráfico 9. Promedio de la cantidad gastada por turista en los EAU desde 2009 hasta 2020.....	47
Gráfico 10. Cantidad de turistas que visitaron los EAU desde el año 2009 hasta 2020.....	48
Gráfico 11. Importe de las exportaciones realizadas por los EAU desde el 2009 hasta el 2020.....	49
Gráfico 12. Residuos de la Regresión del modelo econométrico	56
Gráfico 13. Distribución de la cartera de activos de Abu Dhabi Investment Authority.....	66
Gráfico 14. Cantidad de reservas en oro y en divisas en los EAU desde el año 2000 hasta el 2020.....	74

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1.	Exportaciones de los EAU por países	39
Tabla 2.	Sectores económicos de los EAU y su aportación dentro de los ingresos generales del país	39
Tabla 3.	Modelo estimado del PIB en conjunto con las variables demostrativas.....	51
Tabla 4.	Interpretación de la T-Student	54
Tabla 5.	Estudio de la F de Snedecor y su contraste	55
Tabla 6.	Estudio de la U-Theil y su contraste	55
Tabla 7.	Estudio de la normalidad y su contraste	57
Tabla 8.	Estudio de multicolinealidad y su contraste	58
Tabla 9.	Error de especificación del modelo estimado	59
Tabla 10.	Balanza de pagos de los EAU desde el 2016 hasta el 2021.....	61
Tabla 11.	Distribución de los ingresos y activos de MIC desde el 2017 hasta el 2021.....	68
Tabla 12.	Distribución de los factores económicos de EIA desde 2017 hasta 2021.....	71
Tabla 13.	Rating de las calificaciones crediticias por parte de las agencias desde 2017 hasta 2021	75
Tabla 14.	Inversiones clasificadas por sectores económicos de los EAU	78
Tabla 15.	Principales países en donde los EAU exportan productos	79

TABLA DE ACRÓNIMOS

ADIA	- Abu Dhabi Investment Authority
ADNOC	- Abu Dhabi National Oil Company
AME	- Asociación Mundial para la Educación
BCE	- Banco Central Emiratí
BM	- Banco Mundial
CCD	- Cámara de Comercio de Dubai
CIC	- China Investment Corporation
EAU	- Emiratos Árabes Unidos
EIA	- Emirates Investment Authority
FCS	- Federación del Consejo Supremo
FMI	- Fondo Monetario Internacional
FSI	- Fondo Soberano de Inversión
GCI	- Global Competitiveness Index
GP	- Golfo Pérsico
MCO	- Modelo de Cuadrados Ordinarios
MIC	- Mubadala Investment Company
NBIM	- Norges Bank Investment Management
OCDE	- Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico
OIT	- Organización Internacional del Trabajo
OM	- Oriente Medio
OPEP	- Organización de Países Exportadores de Petróleo
PIB	- Producto Interior Bruto
THF	- The Heritage Foundation
UEMS	- United Eastern Medical Services

RESUMEN

El siguiente trabajo representará un aproximado estudio económico financiero de los Emiratos Árabes Unidos desde su unión en el año 1971 hasta la actualidad. Se ha apreciado para la realización del documento el petróleo como fuente primaria de ingreso para la nación. También, se optó por realizar un análisis de la demografía del país para así conocer su distribución poblacional y cómo se encuentra conformada. Para entender el movimiento de la economía, se ha procedido a estudiar los sectores económicos desde una perspectiva tradicional.

Para el conocimiento de la distribución del PIB, se ha optado por realizar un modelo econométrico que defina las variables principales y explicativas del Producto Interior Bruto. A su vez se conocerán los principales fondos soberanos que son utilizados dentro del país y su distribución de su capital en concepto de inversiones extranjeras y el significado que poseen las mismas a nivel económico y financiero para el territorio emiratí.

PALABRAS CLAVE: Emiratos Árabes Unidos, población, petróleo, PIB, fondo soberano, inversiones.

ABSTRACT

The following work will represent an approximate financial economic study of the United Arab Emirates from its union in 1971 to current times. Oil has been appreciated for the realization of the document as a primary source of income for the nation. Also, it was decided to carry out an analysis of the demography of the country in order to know its population distribution and how it is made up. To understand the movement of the economy, the economic sectors have been studied from a traditional perspective.

For the knowledge of the distribution of the GDP, it has been decided to carry out an econometric model that defines the main and explicative variables of the Gross Domestic Product. At the same time, the main sovereign wealth funds that are used within the country and their distribution of their capital in concept of foreign investments and the meaning that they have at an economic and financial level for the Emirati territory will be known.

KEYWORDS: United Arab Emirates, population, oil, GDP, sovereign wealth funds, investments.

1. INTRODUCCIÓN

La elección del tema surge por la intención de conocer un poco más el desenvolvimiento que ha supuesto el desarrollo económico dentro de los EAU, poder entender el proceso que ha llevado hasta convertirte en la potencia mundial que es ahora.

Venir de un país petrolero, en donde el manejo de los recursos no se ha realizado de una forma tan exitosa como en el caso del país estudiado, supuso la intriga de comprender los métodos que han sido utilizados para llevar a cabo no sólo una economía de referencia mundial en la actualidad, sino que también el poder considerarse un territorio estable en términos económicos, financieros, legales.

Al hablar de la sociedad de los Emiratos Árabes Unidos, se debe de resaltar el contexto histórico que ha conllevado la estructura del sistema conocido actualmente. Se expondrá a continuación una breve recopilación histórica de los hechos más relevantes ocurridos para así llevar a cabo un conocimiento base a cerca de este país potencia mundial.

La creación de los Emiratos Árabes Unidos como conjunto es moderadamente nueva, ya que no fue sino hasta el 2 de diciembre del año 1971 donde se logra la independencia total de la corona británica y se logra conformar un sistema de, para la fecha 6 emiratos: Abu Dabi, Dubái, Sharjah, Ajman, Umm Al Quwain y Fujairah. No es sino hasta el 10 de febrero del siguiente año (1972) en donde se anexaría el séptimo y último emirato árabe conocido en la actualidad: Ras Al Khaimah(Langton, 2021).

El descubrimiento de la perla negra, como es llamada por muchos el petróleo, fue uno de los indicios de que se venía una independencia para el país emiratí.

Desde el hallazgo del recurso natural, la economía del país entró en una dependencia absoluta de la extracción, producción y posterior comercialización con el hidrocarburo suponiendo, aunque grandes ingresos para la nación, también un potencial problema por solo enfocarse en un solo recurso.

Ya con todos los Emiratos Unidos para el 12 de febrero del 1972 se crea el Consejo Nacional Federal como la máxima autoridad legislativa de la nación, conformada por 40 miembros de los 7 Emiratos para así garantizar una completa representación equitativa que implicaba una mayor integración de poderes para ayudar al crecimiento económico y construcción de un futuro más prometedor para el país.

El principal fin para la creación de este órgano se ha mantenido en dar voz a todos los Estados por igual, que se puedan debatir y resolver temas de interés general, así como de relevancia, expresando las necesidades de cada Emirato para su discusión.

Para el año de 1973 se crea el EAU dirham, la cual es considerada la moneda oficial en circulación para todo el país. Según el Banco Mundial, es una de las monedas más estables hasta el momento, ya que carece de fluctuaciones significativas y se ha mantenido estable desde su lanzamiento. Cabe mencionar que supuso la unión monetaria del país, ya que en los siete Emiratos circulaban monedas de distintas denominaciones, desde la rupia de India, pasando por el riyal de Arabia Saudí hasta el legendario “*thaler*” de origen alemán, siendo un homenaje a la emperatriz María Teresa (Zarra-Nezhad, 2004).

Aunque como país sea una unión de distintos Emiratos, la constitución de los Emiratos Árabes Unidos, la cual fue provisional hasta el año 1996, donde se dictaminó de carácter permanente cedió a cada uno de los estados miembros, la capacidad y el derecho de implementar y decidir sus políticas económicas, sociales y administrativas. Inclusive se encuentra intrínseco que el control de las riquezas tanto minerales como a nivel de petróleo sean gestionadas individualmente (al Abed y Hellyer, 2001).

En cuanto a hechos socialmente simbólicos para la nación, estos son algunos de los más resaltantes, cuyos manifiestos han favorecido en su mayoría con el reconocimiento mundial que en los últimos años se ha venido manejando con relación al país

En el año 1976 en los Emiratos Árabes Unidos surgieron dos situaciones relevantes y de interés para la población y los ciudadanos emiratíes. En primer lugar, la seguridad en cada Emirato era de carácter individual, por lo que cada Estado garantizaba y dirigía a sus servicios militares. No fue sino hasta el 6 de mayo del 1976 cuando se unificaron y se conformaron las fuerzas armadas del país, para así asegurar la protección del territorio y de la nación con carácter general (al Abed y Hellyer, 2001).

Anteriormente, en el mismo año dentro del país de Oriente Medio, se realizó el primer censo poblacional. Fue el día 3 de febrero en donde arrojó una cifra de 655,937 habitantes para todo el conjunto de Emiratos, los cuales, la mayoría de ellos se encontraban en los Estados de Abu Dabi y Dubai (Langton, 2021).

La estructura de la población en un país como lo es Los Emiratos Árabes Unidos puede generar un interés elevado por una simple razón: la mayoría de sus habitantes y residentes no son considerados emiratís, sino por lo contrario son extranjeros.

2. OBJETIVOS

Como se ha mencionado anteriormente, el descubrimiento del petróleo ha supuesto para los EAU una dependencia en el recurso natural y se ha centralizado mayormente en la explotación del hidrocarburo.

El objetivo del primer capítulo es el breve conocimiento acerca de los principales factores macroeconómicos de un país y con esta información determinar si las decisiones que se ha tomado el Gobierno han resultado satisfactorias o de si por lo contrario han retraído la economía en el país.

Dentro del segundo capítulo se pretende conocer la situación de los principales sectores económicos del país y así determinar el comportamiento de estos. A su vez al realizar el análisis econométrico se pretende hallar la variable más significativa del Producto Interior Bruto de la nación y así determinar su dependencia exclusiva hacia el petróleo.

En el capítulo tres, el objetivo radica en conocer cuáles son los principales fondos soberanos del país, y lo más importante es si los mismos invierten mayormente en hidrocarburos o si están enfocados en otro sector de la economía.

En una instancia, el capítulo final tendría como objetivo principal establecer las relaciones más relevantes del territorio con sus socios comerciales.

Como objetivo general se plantea si los EAU como nación han logrado derribar o no su gran dependencia hacia el crudo petrolero, si las acciones para diversificar su ámbito económico-financiero ha sido satisfactorio o no.

3. METODOLOGÍA

La metodología que se aplica dentro del presente trabajo es diferente, dependiendo del capítulo que se esté observando, siguiendo los objetivos propuestos anteriormente.

De acuerdo con la estructura propuesta dentro del trabajo, el primer capítulo se estaría realizando un análisis de datos macroeconómicos de distintos factores, para así conocer cómo se encuentra basado el sistema de la sociedad dentro de los EAU.

Se ha procedido a una filtración bibliográfica para determinar la evolución que ha presidido el país a través de los años y conocer su situación en cuanto a los factores elegidos para su estudio.

Dentro del capítulo dos, se ha podido llevar a cabo un análisis exhaustivo de los sectores productivos del país a través de información bibliográfica como también distintos reportes e informes publicados por las instituciones y organismos pertinentes de los que se puede consultar en los respectivos portales digitales.

También se ha llevado a cabo un análisis econométrico a través del Modelo de Mínimos Cuadrados Ordinarios trabajado en logaritmos, ya que las variables estudiadas se encontraban en diferentes unidades de medida, lo que suscitó la necesidad de transformar los datos y trabajar de manera más sencilla y eficaz con ellos. La información numérica del Modelo fue extraída por diversas fuentes de datos, tanto oficiales de carácter nacional, como plataformas de *big data* en donde se pueden ubicar datos característicos de un país.

El tercer capítulo, se ha optado por la realización de un Análisis internacional de la presencia de los EAU en el mundo, teniendo como referencia el ejecutado por la Oficina Económica de España en Dubai en donde determina el Informe Económico y Comercial del país de estudio (Emiratos Árabes Unidos Elaborado Por La Oficina Económica y Comercial de España En Dubai, 2020).

Se presentará una verificación de los ingresos y los activos de los tres fondos soberanos más importantes del país a través de sus informes anuales públicos de los Grupos desde el año 2016 hasta el 2021.

Por último, el cuarto capítulo ha supuesto la interpretación de los datos suministrados por el Instituto Estadístico de los EAU en cuanto a sus inversiones

realizadas divididas por sector de actividad y por los principales países en donde la nación emiratí invierte capital.

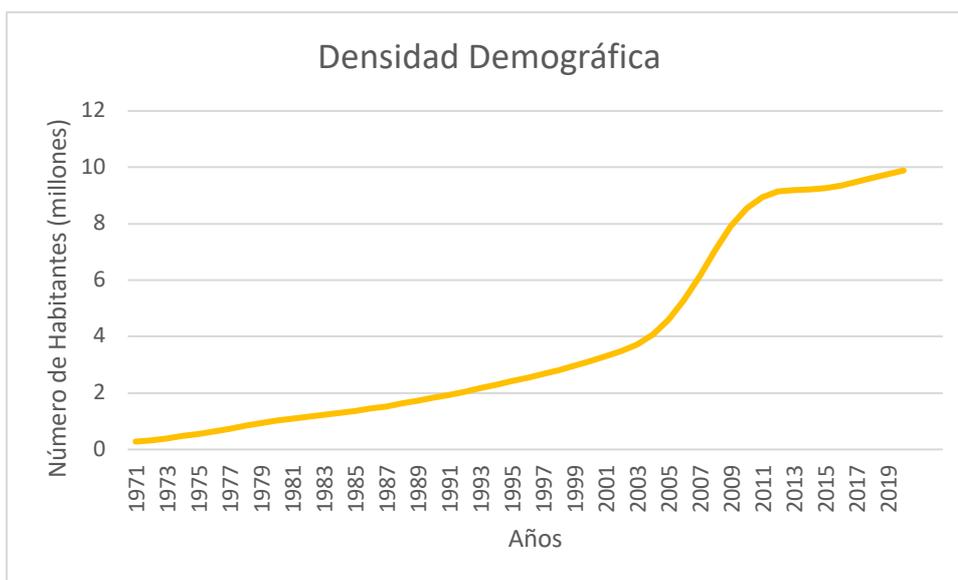
Hay que resaltar que todas las unidades de medida trabajadas dentro del estudio han sido transformadas a millones de dólares para así poder tener unos valores más homogéneos.

4. SOCIEDAD DE LOS EAU

Al hablar sobre la distribución en su demografía, primero se debe de tener una percepción amplia al incluirse tanto los habitantes nacionalizados emiratís, como aquellos extranjeros que residen dentro del país.

En primera instancia se visualizará la evolución que ha tenido los Emiratos Árabes Unidos con respecto a la densidad poblacional a través de los años.

Gráfico 1. Densidad Poblacional de los EAU desde el año 19071 hasta el 2019



Fuente: Datos extraídos de Población de los Emiratos Árabes Unidos- *Population.un.org*. Elaboración propia.

Como se visualiza en la gráfica, la población dentro del país emiratí ha aumentado considerablemente, al sentido que desde el año 2003 hasta el 2019 se ha triplicado el número de habitantes dentro de la nación.

Aunque el crecimiento poblacional se haya generado por distintos factores, el más relevante e influyente recae en el sector de construcción, ya que a partir del año 2004 se ha comenzado con los mayores cambios de infraestructura que ha repercutido en el reconocimiento mundial de la nación.

Y es que desde el comienzo de la década de los 2000, se iniciaron diversos proyectos de reestructuración en los dos emiratís considerados más importantes para el país: Dubai y Abu Dhabi.

En Abu Dhabi, desde el 2001 hasta su inauguración en el año 2005 se inauguró el Hotel Emirates Palace, considerado uno de los cuatro hoteles más caro del mundo por el

New York Times con un presupuesto de 3.000 millones de dólares y con aproximadamente más de 1.000 empleados para su completa construcción (EL Correo del Golfo, 2021).

En Dubai, el Emirato más poblado del país, se encuentran dos, no sólo de las importantes infraestructuras del mundo, sino que también de las que se necesitó el mayor número de trabajadores para su finalización.

Por un lado, se tiene el Dubai Mall, considerado como el centro comercial más grande del mundo hasta la fecha, con una inversión total de aproximadamente 20.000 millones de dólares y con más de 7.000 trabajadores dentro de su construcción. Se inauguró después de varios retrasos en el año 2009 (Modaes, 2014).

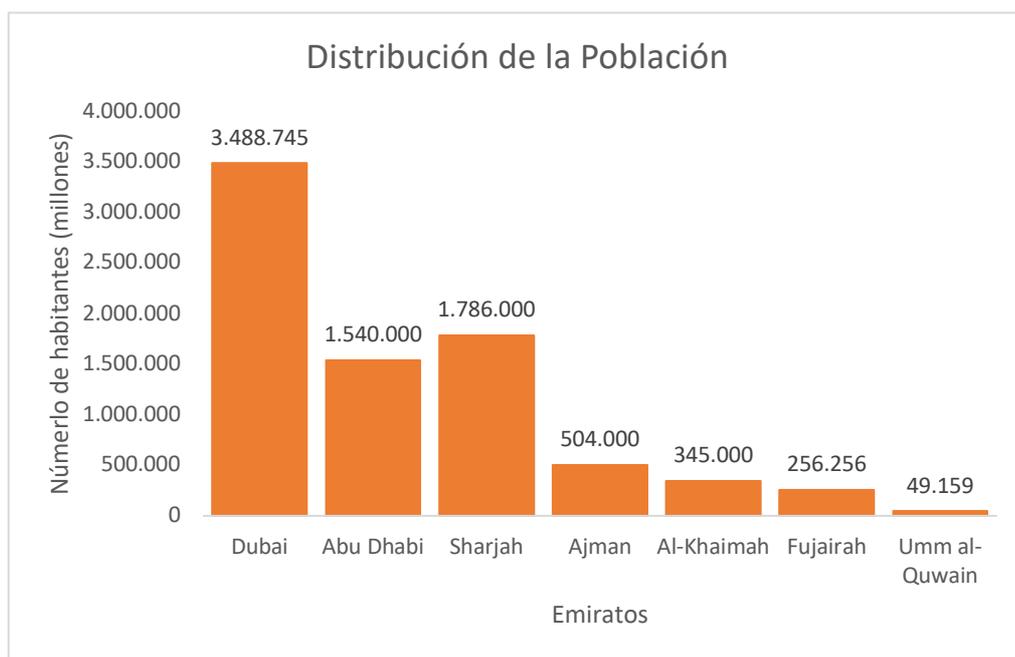
En última instancia se debe de mencionar una de las creaciones hechas por el hombre más emblemáticas del mundo moderno y no es otra que el Burj Khalifa, considerado el edificio más alto del mundo. Su edificación comenzó en el año 2004 hasta su inauguración que se celebró en el año 2010, contó la ayuda de más de 12.000 trabajadores para lograr llevar a cabo el proyecto.

Tal y como se explicó anteriormente y sin mencionar la lista completa de edificaciones importantes que se han llevado a cabo en las últimas décadas dentro de los Emiratos Árabes Unidos, la cantidad de mano de obra que se ha requerido para la elaboración de este tipo de proyecto es elevada, por consiguiente, es explicable la evolución creciente del número de habitantes dentro del país.

4.1. DISTRIBUCIÓN DE LA POBLACIÓN

En cuanto a la distribución de la población dentro de los Emiratos, el siguiente gráfico expondrá cuales son aquellos Estados dentro de la nación que se mantienen con una mayor proporción de habitantes para el año 2021.

Gráfico 2. Distribución Poblacional por Emiratos.



Fuente: Datos extraídos de Global Media Insight. Elaboración propia.

El Emirato de Dubai se declara como el más habitado de la nación, teniendo completa concordancia ya que, al ser la ciudad más novedosa, con el mayor número de atractivos turísticos y con el porcentaje más alto de capital invertido el mercado laboral es mucho más amplio y la necesidad de mano de obra igualmente, por lo que las opciones de trabajo son mayores atrayendo así a un mayor número de residentes y habitantes.

Dubai al ser el Estado con mayor intercambio de negocios de los Emiratos Árabes Unidos necesita una dotación más significativa de trabajadores, y es que aparte de la mano de obra para las constantes construcciones de infraestructuras maximalistas, el sector de hostelería y ocio, al disfrutar de las edificaciones más modernas y de perseverante evolución, requiere a su vez de una cantidad operaria elevada.

De igual forma, la sociedad emiratí al Dubai ser la ciudad más lujosa y renovada de la nación deciden trasladarse para ostentar de un estilo de vida de mayor estatus social y de exhibición.

Al ser la capital de los negocios, Dubai almacena a su vez residentes temporales e indefinidos que se dedican a la inversión de altos números de capital e intercambios comerciales dentro del país, lo que supone para la ciudad un movimiento económico sólido y beneficioso.

Luego de Dubai, la ciudad con mayor cantidad de habitantes es Sharjah. Tiene completo raciocinio que Sharjah sea la segunda ciudad más poblada puesto que es considerada la capital industrial de los Emiratos Árabes Unidos.

Ser el centro industrial de la nación se debe a su ubicación, y es que la ciudad se encuentra situada en el Golfo Pérsico y es el único Emirato con puertos dentro del mismo, lo que supone una importancia relevante al poder emplear el comercio marítimo dentro de la zona.

La posición de este Emirato representa un punto estratégico primordial para las rutas comerciales entre el Mar Mediterráneo y la India, y al disfrutar de puertos en el Océano Indico se puede considerar un punto de conexión clave entre regiones dentro del continente asiático.

El comercio marítimo dentro de la ciudad no es la única razón por la que Sharjah es el segundo Emirato más habitado dentro de la nación, y es que el Estado también presenta el renombre de la ciudad cultural emiratí por excelencia.

La ciudad goza con más de 5.000 años de historia según los hallazgos encontrados con el transcurso de los años, por lo que cuenta con un componente cultural bastante significativo, teniendo a su disposición diversos museos y parques que hacen referencia a civilización islámica.

Tan sorprendente es su historia y la repercusión que supone no sólo para los Emiratos Árabes sino como para gran parte de los países islámicos que la ciudad de Sharjah posee diversos reconocimientos internacionales: en el año 1998 el Emirato fue nombrado “*Capital Cultural de Mundo Árabe*” por parte de la UNESCO, posteriormente en el año 2019 la ciudad fue designada como “*Capital Mundial del Libro*” por la misma institución internacional.

Con este tipo de reconocimientos y designaciones los habitantes de la ciudad poseen un papel fundamental en la promoción y apreciación de la historia y la cultura tradicional emiratí en conjunto con las raíces islámicas con las que goza el Emirato.

La capital de los Emiratos Árabes Unidos es la tercera ciudad más poblada: Abu Dhabi. Y es que desde el momento en que el petróleo figuró como el recurso natural principal de la nación, el Emirato sólo contaba con apenas 46.000 personas. Para el año 1958 los exploradores británicos encontraron lo que es, hasta la fecha mencionada la

quinta reserva de petróleo más grande del mundo y en Abu Dhabi se encuentra precisamente alrededor del 90% de la misma, lo que supone una extensa fuente laboral para los productores de crudo.

En la actualidad, únicamente en Abu Dhabi localiza la décima parte de todo el petróleo que se encuentra en el mundo, lo que supone una explotación del crudo bastante elevada.

De igual forma, dentro de la ciudad se localiza tanto la sede del Gobierno de la nación como la familia real emiratí, siendo parte fundamental, no sólo de la cultura del país, sino que también de parte de los poderes políticos.

En el Emirato se halla a su vez las sedes de las instituciones financieras más importantes como el Banco Central de los Emiratos Árabes Unidos y el mercado de valores principal de la nación: el *Abu Dhabi Securities Exchange*.

4.2. TASA DE DESEMPLEO

Al exponer la densidad demográfica de un país también se debe de conocer la tasa de actividad de los habitantes ya que de esta manera se puede comprender si la población habitante del país se encuentra laborando o de si lo contrario están en situación de desempleo.

La tasa de desempleo es el índice adecuado para inspeccionar la situación con respecto a la cantidad de personas que se encuentran activas dentro de un territorio. Al fin y al cabo, las personas ocupadas son las capaces de ir circulando la economía dentro del país.

Este índice que determina el porcentaje de empleado dentro del país debe de estar meticulosamente controlado y vigilado, ya que, en caso de dispararse, esto supondría que el sustento económico de la región no estaría siendo gracias a sus trabajadores, sino a razones externas.

El porcentaje apropiado para cualquier país considerarse laboralmente estable estaría oscilando entre el 2% y el 5%. Si la tasa de desempleo excede este porcentaje, el país en cuestión debería de realizar un trabajo de inspección interna para así tener conocimiento del área o de la política laboral en donde anda fallando y así corregirla (Pugliese, 2000).

Dentro de la nación emiratí la tasa de desempleo no representa un problema mayor, ya que como se puede apreciar en la gráfica, el índice se encuentra controlado y aunque la evolución ha sido progresiva a través de los años, el último dato registrado no supone un peligro para la integridad laboral de la nación.

Como el porcentaje se encuentra dentro rango normalizado se puede decir que dentro de los Emiratos Árabes Unidos existe una conexión positiva entre la oferta de empleo y su respectiva demanda.

En conclusión, los habitantes dentro de la nación carecen de algún tipo de problema para adquirir algún tipo de empleo y encontrarse en situación de ocupados. El porcentaje dentro del país al estar bajo representa un buen manejo económico en cuanto la distribución de empleo y las opciones para ejercer una profesión (CENTRAL BANK OF THE UNITED ARAB EMIRATES, 2022).

Hay que recordar que, al ser un país en constante construcción y evolución en su infraestructura, la mano de obra representa una gran parte del porcentaje ocupacional de país, seguido de la industria petrolera y finalizando con el sector turístico. La gran mayoría de los habitantes se encuentran distribuidos entre estos tres segmentos económicos.

La mayor parte de la mano de obra se le atribuye a la población no emiratí, ya que son estos habitantes los que realizan los trabajos más forzosos y laboriosos.

Resulta relevante mencionar que se le debe de conceder la importancia suficiente que merece a la gran cantidad de inmigración que tiene los Emiratos Árabes Unidos, ya que han sido gracias a este sector de la población que se han podido llevar a cabo las infraestructuras y edificaciones modernas de la nación en términos de construcción.

4.3. EDUCACIÓN

La población de los EAU puede acceder a una educación pública. Sólo se permite un 20% de expatriados en centros públicos. El resto de los habitantes deben cursar sus estudios en instituciones privadas, las cuales tienen un precio considerable, que puede oscilar entre los 600 y los 3.000 dólares mensuales, dependiendo del centro y del grado de estudio que se vaya a cursar (Ashour, 2020).

En los Emiratos de Dubai, Sharjah y Abu Dhabi se pueden encontrar escuelas privadas prestigiosas internacionalmente, lo que aumentaría la calidad del estudio dentro

del país. En la actualidad, la nación emiratí es considerado el país con mayor número de colegios e institutos extranjeros, donde hay más de 500. Alrededor de 170 se encuentran en Dubai. Le educación más demandada es la brindada por Reino Unido, seguida de Estados Unidos y la India, sin embargo, dentro del territorio la oferta es amplia.

4.3.1. Educación Infantil

La primera escuela de educación infantil fue inaugurada en el año 1984 y desde entonces, el crecimiento de la población ha provocado una mayor demanda. Las instituciones de carácter privado han aprovechado esta situación para ofrecer mayores servicios educativos y así abastecer al máximo el porcentaje de niños que se encuentran dentro del territorio.

Una estimación realizada por la Unesco sitúa a la educación emiratí como completa, ya que en torno al 90% de este segmento poblacional comprendido entre las edades de 4 y 5 años reciben una educación completa y sostenible.

4.3.2. Educación Primaria y Secundaria

Al igual que en el caso anterior, el crecimiento de la población ha generado un aumento considerable en el sector de educación primaria y secundaria en los últimos años. Alrededor del 100% del segmento educativo se encuentra cubierto con ofertas para cursar los distintos grados (Unesco, 2020).

Debido al bajo porcentaje permitido en educación pública y que esto suscita un elevado coste para los inmigrantes a la hora de estudiar, el Gobierno lleva a cabo ayudas e iniciativas que permitan que la población extranjera pueda ser capaz de hacer frente a los gastos. Desde el año 2020, el territorio emiratí goza de un colegio en español ubicado en Abu Dhabi, en donde se puede estudiar desde infantil hasta secundaria.

4.3.3. Educación Superior

Los Emiratos Árabes Unidos disfruta de un sistema de educación superior de alta calidad, donde pueden escoger entre centros públicos o privados y entre una educación más local y nacional o una más internacional y globalizada. Gracias al comienzo de una cultura educativa de prestigio, la mayor parte de las universidades en el país son sucursales de instituciones internacionales conocidas. La *Khalifa University* se ha posicionado en el año 2021 en el ranking de las 300 mejores del mundo (QS World University Rankings, 2022).

Hay que tener en cuenta que los ciudadanos emiratís tienen derecho a una educación gratuita en las instituciones patrocinadas por el Estado. El Gobierno ha planteado como objetivo en su "Visión 2021" ser un *educational hub* así como un *regional business hub*. Los EAU se plantea atraer mayor educación extranjera, *research partners* e inversión en infraestructura (EduFirst News, 2021).

4.4. SISTEMA DE GOBIERNO

Desde su independencia del Reino Unido en 1971 y la constitución de una Federación de siete Emiratos, se ha logrado mantener el mismo sistema de Gobierno. Cada emirato cuenta con una familia gobernante, dentro de esta el poder recae sobre un emir que, entre los miembros cercanos de su familia, elige un Príncipe heredero para sucederle en caso de fallecimiento (Maunder, 2022).

A nivel federal, el principal órgano de Gobierno de la nación es el Consejo Supremo conformado por cada emir de cada uno de los Emiratos, teniendo así una representación completa de cada zona geográfica del territorio. Aunque las decisiones son tomadas por convenio de mayoría de votos, se puede decir que, tanto Abu Dhabi como Dubai tienen un mayor poder de decisión dentro del organismo debido a la gran importancia que representan para el país.

Cada cinco años, el Consejo Supremo es el encargado de elegir al presidente y vicepresidente. Mayormente es escogido el emir representante de Abu Dhabi, al ser la capital y a su vez el Estado con mayor producción de petróleo.

Los partidos políticos son prácticamente inexistentes ya que, por el momento la participación de los habitantes para poder elegir un representante es nula. La elección se realiza mediante una encuesta donde solo participa el FCS (Sahli, 2014).

El Poder Judicial Federal se encarga de controlar y gestionar el sistema judicial. Cada Emirato tiene la responsabilidad individual de elegir y nombrar a sus miembros dentro del Ministerio de Justicia. El sistema judicial se encuentra dividido en tres pilares. El primero está conformado por los tribunales supremos federales los cuales tienen como objetivo frenar las disputas entre emiratos y hacerse cargo de cualquier delito contra la nación.

En segundo lugar, se incluyen los tribunales de primera instancia cuya función es ejercer de intermediarios ante alguna contrariedad administrativa, civil o comercial. Por

último, se tienen los órganos judiciales locales quienes son los encargados de solucionar algún problema legal de última categoría.

A lo largo de los años se han llevado a cabo legislaciones, normativas y políticas para suprimir la corrupción y así mostrar una mayor transparencia en cuanto a su sistema de Gobierno. Hoy en día, los responsables de cargos como ministros, diputados y cualquier otro puesto relacionado a la política interna del país deberán comprometerse a no beneficiarse de ningún vínculo comercial ni ejercer ninguna otra función profesional ajena al cargo ostentado (Sahli, 2014).

5. ANÁLISIS ECONOMICO-FINANCIERO

Al estudiar y detallar la situación económico-financiera del país, se podrá entender en gran medida los avances alcanzados por el país.

El evaluar cómo se encuentran distribuidos los indicadores económicos permitirá conocer a su vez la manera en la que el país ha consagrado no sólo la estabilidad económica, sino que también consolidarse como una de las potencias más constantes y evolutivas de los últimos años.

Los Emiratos Árabes Unidos ha logrado establecer una política económica clave para evolucionar progresivamente como país, y es que ha implementado un régimen de libertad económica notorio para expandir su riqueza y buen funcionamiento de sus recursos.

La libertad económica la define *The Heritage Foundation* como: “El derecho fundamental de todo ser humano de controlar su propio trabajo o propiedad. En una economía libre, los individuos son libres de trabajar, producir, consumir e invertir como ellos decidan. Los Gobiernos permiten que la fuerza laboral, el capital y los bienes se muevan con libertad y recurren a la coerción o restricción sólo para proteger o mantener la misma libertad” (2022).

Al implementar esta tipología de política, el sistema de Gobierno emiratí estaría proporcionando a las empresas y contratistas el manejo de su capital, de las inversiones en los mercados financieros y el control total de sus políticas empresariales generando un comercio más libre en donde existe un mayor número de inversionistas tanto nacionales como internacionales.

La siguiente imagen muestra la evolución proveniente de la libertad económica en los últimos años a nivel mundial, permitiendo generar un enfoque más global en cuanto a la tendencia de su crecimiento.

Gráfico 3. Libertad Económica Mundial desde el año 1995 hasta 2019

Fuente: Índice de Libertad de Económica realizado por The Heritage Foundation. Imagen tomada de Enterarse.com

La progresión de la libertad económica tal y como muestra el gráfico ha sido progresiva, esto supone que los Gobiernos alrededor del mundo han decidido optar por políticas expansivas que gocen de alternativas internacionales que permitan intercambios comerciales entre países.

La globalización es parte importante en la libertad económica de las naciones, ya que permite un comercio más extenso y oportunidades de inversión más amplia, lo que supone mayores alternativas para los empresarios de desarrollar negocios sin necesidad de residir en el país a donde va dirigida la inversión.

Asimismo, mientras un país mantenga un porcentaje de libertad económica elevado, tendrá mayores probabilidades de recibir financiación externa. A su vez, los negocios nacionales podrán ser catalogados como más prósperos (B. Stenger, 2018).

El índice influye positivamente con la economía, por su relación entre las políticas implementadas dentro del país con el aumento de riqueza, el disfrutar de sociedades más desarrolladas y de encontrarse con escenarios en donde la pobreza es escasa.

La imagen muestra como el índice global representa 60,8 puntos de promedio, lo que supone que aquellas naciones que se encuentren por encima de este puntaje poseen en su repertorio una libertad económica mayor que la media mundial, representando una postura positiva y favorable.

Los Emiratos Árabes Unidos según THF posee una puntuación de 70,2 lo que posiciona a la nación emiratí en el puesto número 33 en el ranking mundial de acuerdo con el índice. Es importante recalcar de igual manera que el país ostenta el primer puesto de los 14 países ubicados en el Oriente Medio y de la región de África del Norte. Su puntuación se encuentra por encima de la media regional y mundial (The Heritage Foundation, 2022).

El tener un puntaje tan elevado afirma la libertad dentro de la economía emiratí y es que para los inversores resulta un país de gran interés y atractivo para tener en cuenta en sus negocios, ya que prácticamente los impuestos dentro de la nación son nulos.

Los Emiratos Árabes Unidos no posee ningún tipo de tributación sobre la renta o sobre ganancias en el capital, lo que supone que el salario neto recibido sea exactamente el mismo que el salario bruto, beneficiando en cierta parte al sector trabajador de la nación y para aquellos inversionistas quienes buscan un tipo impositivo más favorable o mejoras dentro de los salarios (Martín, 2020).

Para compensar el presupuesto para el país, las empresas que se dedican al sector petrolero deben de abonar hasta un 55% del total de sus beneficios positivos en concepto de impuesto corporativo. De la misma manera, aquellos bancos extranjeros que operen dentro del país se les cargará un impuesto de un 20%

En cuanto a los impuestos sociales, los trabajadores y residentes extranjeros no deben de pagar ninguna cuantía en concepto de tributación, sin embargo, los ciudadanos emiratí si deben de abonar en torno al 5% de sus ingresos para gozar de un seguro social. De igual forma los contratistas deben de retribuir a su vez, aproximadamente un 13% en concepto de contribuciones para los servicios sociales, las pensiones y el fondo social del país (Expatriate, 2022).

Es importante conocer el marco económico de los Emiratos Árabes Unidos y así conocer cuáles son los principales sectores de producción y trabajo para el país y cuál de ellos representa una mayor significatividad y alcance para la economía.

5.1. PRINCIPALES SECTORES DE LA ECONOMÍA

Los sectores económicos proporcionan una visión más concreta de la distribución que se lleva a cabo dentro de la economía de un país, lo que es fundamental a la hora de querer comprender el funcionamiento y cómo se ejecutan los distintos procesos y actividades productivas (Creditea, 2021).

Los sectores económicos principales dentro de una economía, los cuales son los siguientes:

- *Sector primario*: se considera sector primario aquellas actividades que tengan como objetivo la obtención de recursos naturales los cuales pueden ser renovables o no renovables para posteriormente formar materias primas con poca elaboración las cuales van dirigidas a la producción industrial.
- *Sector secundario*: el sector secundario centraliza todas las operaciones dedicadas a la transformación de la materia prima, es el sector industrial de una economía. Es la modificación y alteración de los recursos conseguidos por el sector primario para así luego comercializarlos.
- *Sector terciario*: es considerado como sector terciario aquellos procesos y actividades que no produzcan como resultado final algún tipo de bien o mercancía, sino que por el contrario desarrollen algún tipo de servicio para los consumidores. Actualmente es el sector que se caracteriza por poseer un mayor crecimiento dentro de las economías de los países, puesto que ha logrado el posicionamiento principal en el PIB de algunas naciones desarrolladas.

Los Emiratos Árabes Unidos al posicionarme como un país desarrollado debe de implementar los tres sectores económicos, aunque lo realice en diferente proporción para lograr un desempeño económico estable.

5.1.1. Sector primario emiratí.

En la nación el porcentaje representado por este sector se ve disminuido a un 0,8% del PIB. Las industrias que más aportan para el sector primario son la pesca y la agricultura. Debido a las altas temperaturas dentro del país y el clima en general, la ganadería y la explotación forestal son prácticamente nulas dentro del territorio (Emiratos Árabes Unidos Elaborado Por La Oficina Económica y Comercial de España En Dubai, 2020).

Ya que la relevancia del sector es prácticamente inexistente, el país debe de someterse a las importaciones para abastecer la demanda de los alimentos. Esto supone un problema, ya que como se explicó anteriormente la población se encuentra con una tendencia progresiva, lo que significa importar mayor cantidad de alimentos. Y es que la demanda interna de los productos agrícolas dentro del país se ve completada sólo por el 17% de la producción en agricultura.

El Emirato con mayor importancia para el sector primario económico es Abu Dhabi debido a su extensión territorial y contar con el mayor porcentaje de tierras para desarrollar dicho sector.

Para entender en mayor la distribución del sector primario se deben de tratar las industrias que en el reside y cómo las mismas se desenvuelven en la nación.

5.1.1.1. Agricultura

Los Emiratos Árabes Unidos se encuentra distribuida según *The Federal Competitiveness and Statistics Authority* en un territorio de aproximadamente 83.600 Km², dentro del cual exclusivamente el 5,7% del mismo está asignado a la agricultura y el trabajo de tierras para su consumo posterior. La mayor parte del porcentaje suministrado tiene como objetivo el alimento de la ganadería y sólo el 0,5% se encuentra destinado para cultivar (*The Federal Competitiveness and Statistics Authority, 2021*).

Se tiene un porcentaje de terreno cultivable tan bajo debido a distintas circunstancias que se desarrollan dentro del país. En primer lugar, el clima es fundamental a la hora de implementar la agricultura y dentro del territorio el clima tan árido origina que los campos de cultivo no sean fértiles. A esto se le suma las mínimas precipitaciones y suelos donde abunda la cantidad de sal y la poca capacidad que tienen de retener agua.

Para combatir con esta cadencia de un suelo agrícola apto para poder desarrollar la agricultura, se ha visto en la tarea de indagar otro tipo de alternativas para frenar la alta dependencia en la importación de alimentos y bienes agrícolas.

Desde el 2018 el Gobierno ha formulado la Estrategia Nacional de Seguridad Alimentaria en donde el fin principal es promover el abastecimiento nacional a través de las nuevas tecnologías y los mecanismos de última generación (*Government Portal, 2021*).

La reciente estrategia ha significado un avance para balancear la escasez de tierras, y es que se ha promulgado la utilización de cosechas cubiertas, los sistemas de regado más novedosos y completos en el mercado y la solución estrella: el cultivo hidropónico.

Los cultivos hidropónicos son considerados como una técnica de cosecha en donde la función del suelo sea inexistente, en donde el puesto de la tierra se ve reemplazado por un medio inerte que se denomina sustrato (Espalda, 2020).

Gracias a los avances tecnológicos y la modernización de los sistemas que ha venido llevando a cabo el país, se han podido implementar cultivos hidropónicos de última generación con procesos totalmente automatizados y útiles para gestionar el clima dentro del invernadero en donde se desarrolle el cultivo (Calvo, 2020).

En los últimos años se han venido formando cerca de noventa invernaderos en donde se lleva a cabo el sistema de cultivo hidropónico, siendo esta una técnica que, gracias a su eficiencia y buenos resultados, se ha decidido en continuar aumentando el número de invernaderos dentro del país.

Gracias a la implementación de los cultivos hidropónicos, la producción de vegetales es el subsector que más se encuentra en crecimiento en los últimos años, ya que alrededor de un 2,5% de los cultivos que se desarrollan dentro de la nación pertenecen a la cosecha de vegetales tales como cebollas, berenjenas, pepinos, calabazas (GroHo, 2020).

El principal fruto que se cosecha dentro de la nación es el dátil, como sucede con la mayoría de los países árabes, este fruto se da en las zonas áridas, por lo que su extracción resulta fácil de desarrollar. El cultivo de dátil supone alrededor de un 90% del sistema agrícola (Baloch, 2020).

Los Emiratos Árabes Unidos se encuentra en constante investigación para implantar las más novedosas y modernas tecnologías e ir reduciendo la dependencia de importación.

5.1.1.2. Pesca

Los Emiratos Árabes Unidos poseen una ubicación estratégica, ya que al estar en el Golfo Pérsico y en el Golfo de Omán están ubicados en un territorio marítimo importante que da extensión a practicar la pesca para el consumo humano.

En primera instancia se tiene la pesca tradicional en donde se emplea el método de extracción, a pesar de ser un país costero, el volumen de pesca es bajo ya que no supera las 80.000 toneladas de captura. El atún y el mero son considerados las variedades más encontradas para su caza. Los principales Emiratos en donde se desarrolla la pesca tradicional son Sharjah, Ras AL Khaimaj y Fujaraih (Business Wire, 2020).

Por el bajo nivel de pesca tradicional, se ha decidido optar por la implementación de métodos alternativos como la acuicultura en piscifactorías y la acuaponía que permiten no sólo la cría de pescados, sino que también engordarlos y cuidar su reproducción.

La acuicultura es una técnica de cultivo de especies marinas para de esta manera producir y engordar organismos acuáticos para su posterior consumo o utilización. Lo que se busca con la acuicultura es la concentración de las poblaciones de peces para garantizar una mayor reproducción, de igual manera mantenerlos protegidos de sus depredadores y proporcionarle alimentos acordes a su nutrición (Fernández Muerza, 2011).

Aunque en la actualidad, este método se encuentra en fase inicial, ya existe dentro del país un éxito en la utilización de esta técnica. En el año 2021 la acuicultura proporcionó una producción total de alrededor de 36.000 toneladas de pescado. Se centró en el aumento de 6 especies de pescado: la tilapia del Nilo, la tilapia roja y negra, el esturión, el besugo y la gamba blanca de la India (Ministry of Climate Change and Environment, 2020).

Las piscifactorías más relevantes en la nación son la cría del esturión para la extracción posterior del caviar. El alto coste de ambos productos suscita un incentivo económico para el país de continuar desarrollando tanto la crianza del pescado como de los huevos de este, considerado un manjar mundial por el distintivo lujo que se considera su consumición (Business Wire, 2020).

Por último, el país se encuentra empleando la técnica de acuaponía que es el acoplamiento entre la acuicultura y la hidroponía. Como se explicó anteriormente la hidroponía es una técnica en donde se recurre al cultivo agrícola sin utilizar el suelo. En este caso el cultivo sería completamente de plantas.

Dentro del país, se encuentra la producción de acuaponía más grande del mundo, en donde se llega a obtener hasta 40 toneladas de tilapias al año. Aunque las explotaciones

de esta técnica están en fases experimentales y evaluando el desarrollo de esta, se está concentrando una parte importante de atención en el aumento de la inversión para que sea mucho más grande el alcance (Malek, 2012).

El Gobierno emiratí posee en la actualidad una política con relación de la pesca en donde busca preservar la sostenibilidad del sistema pesquero, es por esto por lo que ha recurrido a las técnicas antes mencionadas. A su vez, los pescadores nacionales pueden optar por asistencia gubernamental para la adquisición de material marítimo para la pesca.

5.1.2. Sector secundario emiratí

El sector secundario goza con representar la mayor relevancia económica del país, ya que es en donde se ve desarrollado el petróleo como principal fuente de ingreso económico para la nación, situación que está logrando diversificar el país para no depender en porcentajes tan altos del recurso natural.

Aunque la producción de hidrocarburos sea el núcleo del sistema económico emiratí, el país también goza de otros sectores industriales con crecimientos amplios, ya que ha sabido emplear sus recursos satisfactoriamente

Dentro del sector secundario, la industria y la construcción han aumentado la importancia económica para el país, y son dos subsectores con un potencial crecimiento bastante simbólico dentro de la nación por la cantidad de inversión que se está ejecutando en ambos segmentos.

Se procederá a explicar los sectores secundarios más relevantes para el territorio.

5.1.2.1. Industria

La industria ha venido representando un progreso para la economía emiratí, y aunque la participación del sector industrial se vea reducida a un 9,6% del PIB nacional, las propuestas económicas determinadas por el sistema de Gobierno han estimado que para el año 2025 a través de las inversiones realizadas dentro del país, la industria petrolera represente en torno al 25% de Producto Interior Bruto (Dubai Freezone, 2022).

En el pasado reciente, el sector industrial dentro de los Emiratos Árabes Unidos era considerado único y exclusivamente por la producción petrolera, lo que creaba una gran dependencia del recurso natural, ya que prácticamente más del 85% del PIB nacional estaba siendo obtenido gracias al hidrocarburo.

Otra de las alternativas que se ha ejecutado es la formación de parques industriales. Estos parques industriales a través de sus infraestructuras modernas y procesos de última generación y más grande calidad ofrecen a las empresas servicios integrados y fábricas internas para su utilización para captar conseguir captar empresas que se desarrollen dentro de industrias complejas y así atraer mayor capital y conocimiento para el país (Khaleej Times, 2020).

El Gobierno emiratí ha determinado que es de suma importancia las inversiones en industria, es por esto por lo que, a través de empresas de Estado, como lo son la compañía pública *General Holding Corporation* y la sociedad en Abu Dhabi *Mubadala Devolpment Compnay* y sus empresas pertenecientes han supuesto un cambio positivo para el sector.

En cuanto a *Mubadala Devolpment Compnay*, la sociedad fue creada con la intención de diversificar la economía asumiendo procedimientos internacionales de activos como también de capital en amplios sectores.

Y es que tanto Dubai como Abu Dhabi se encuentran captando la mayor parte de inversiones extranjeras debido a las infraestructuras de ambos Estados como de sus zonas industriales, siendo de gran atractivo para el capital foráneo. Sharjah se posiciona como el tercer Emirato de mayor relevancia económica para el país, esto se debe a que, su posición geográfica le permite tener las principales zonas industriales portuarias.

El valor industrial dentro de los Emiratos Árabes Unidos ha aumentado a su vez que incrementan las inversiones en el sector, como también se ha venido ampliando la cantidad de trabajadores. Las inversiones en el sector secundario ascienden a 34.600 millones de dólares, teniendo en su haber una plantilla de aproximadamente 430.000 trabajadores (Business Advisory, 2022).

Es importante recalcar que, para los inversionistas extranjeros, les resulta atractivo invertir dentro del país ya que los puertos y las zonas industriales mayoritariamente son zonas francas, lo que quiere decir que son franjas territoriales en donde se ven beneficiados por las políticas tributarias implementadas (Emirates Nuclear Energy Corporation, 2022).

Dentro del sector secundario hay que destacar cuáles son los segmentos económicos más relevantes dentro de la nación.

- Industria metalúrgica

Dentro de la industria metalúrgica destacan el hierro, el acero y el aluminio como los principales metales para trato dentro del país. La utilización de este tipo de metales se resume en los proyectos de inversión relacionados con la masiva reconstrucción de las principales ciudades de los EAU.

La demanda del acero dentro del país es de más de 1.300 kg per cápita. La producción de acero dentro del país es de aproximadamente 7,5 millones de toneladas y la compañía Emirates Steel a través de las últimas tecnologías es la única empresa en implementar el tren de laminación abarca más del 70% de la producción nacional, fabricando 3,5 millones de toneladas métricas anuales (Emirates Steel Arkan, 2020).

Los Emiratos Árabes Unidos es considerado como el país de referencia para el comercio entre Europa y Asia en referencia a la industria del hierro, ya que debido a su producción y ubicación geográfica proporciona a estos continentes una mayor facilidad para su consumo.

En cuanto al aluminio, la empresa *Emirates Global Aluminion* que es originaria de la fusión entre *Emirates Aluminium* y de *Dubai Aluminium* representa una importancia bastante elevada para la economía del país, puesto que es la quinta productora de aluminio en el mundo (Statista, 2022).

La empresa se encuentra ubicada entre los Estados de Ras-al Khaima y Sharjaj y fabrica anualmente un total de 2,6 millones de toneladas métricas de aluminio, englobando más del 50% de todo el aluminio producido en Oriente Medio. La compañía posee más de 300 clientes distribuidos en torno a 75 países y es la principal exportadora del metal de Estados Unidos (Mansoor, 2022).

5.1.2.2. Sector marítimo

Debido a su ubicación clave en medio de los continentes asiáticos y europeos, los Emiratos Árabes Unidos posee una amplia historia con los servicios ofrecidos por medios acuáticos.

Dentro del territorio emiratí existen 16 puertos en las costas del país y alrededor de 7 zonas de contenedores con partidas arancelarias. Mas del 50% de las cargas destinadas al Oriente Medio es primero enviada a alguno de los puertos de la nación, por

esta razón 2 de los 50 puertos marítimos más importantes del mundo se encuentran dentro del territorio (Ministry of Airforce and Maritime, 2022).

Dentro de los EAU, el comercio marítimo es importante ya que algunos de los puertos del país son zonas francas, lo que suscita algunos beneficios tributarios por las mercancías comercializadas. Algunos de los más importantes son *Sharjai Airport Free Zone, Rakez, Dubai South*, entre otros (Global Resources Group, 2022).

Los Emiratos Árabes Unidos se ha centrado en las construcciones de pequeñas y medianas embarcaciones para el uso de civiles. Dentro de los Emiratos de Sharjah, Dubai y Ajman se elaboran mayoritariamente remolcadores y buques de apoyo a las plantas petroleras.

Aunque existan diversas empresas que ofrecen servicios para los navíos, cada Emirato es responsable de la carga y descarga, así como también de almacenamiento que ocurren dentro de sus territorios portuarios.

5.1.2.3. Construcción

La construcción dentro de los Emiratos Árabes Unidos representa el tercer lugar dentro de los sectores económicos justo detrás de la industria petrolera y el comercio. El valor del sector está estimado en más de 35.000 millones de dólares, lo que supone alrededor del 8,64% del PIB de la nación (Zawya, 2022).

El territorio y sobre todo el Emirato de Dubai ha entrado en una constante renovación urbanística a través de la construcción de edificaciones caracterizadas por representar el maximalismo. El país ha apostado por proyectos ambiciosos tanto para los habitantes nacionales como para el disfrute turístico, desde islas completamente artificiales hasta el edificio más grande del mundo.

Desde el 2019, el sector de la construcción ha venido sufriendo una leve paralización debido a la crisis de la pandemia. Uno de los casos más visibles de frenado fue el que sucumbió a la compañía pública Dubai World. La empresa estatal la cual es la inversora de los principales proyectos de construcción dentro del Emirato debió de detener los proyectos planificados por la reestructuración de su deuda (Partz, 2021).

Para formar parte del sector de construcción, las empresas con capitales privados pueden desarrollar proyectos de manera regular, siempre y cuando se involucre a un agente emiratí. También existen compañías públicas en su totalidad y algunas que, aunque

coticen dentro del mercado financiero nacional, el mayor porcentaje de su capital social son pertenecientes al Estado.

Las empresas dedicadas a servicios de ingeniería y consultores si son casi en su mayoría extranjeras, puesto que representan un 75% del total, dejando el resto de porcentaje a pequeñas compañías locales que sólo se dedican a un tipo de servicio.

5.1.3. Sector terciario emiratí

La economía emiratí a través de este sector busca conseguir diversificar los ingresos del PIB para que estos no dependan en tanta parte del sector petrolero y de los hidrocarburos, es por esta razón que ha invertido en el crecimiento y progreso de este último tramo económico.

Las inversiones realizadas tanto en construcciones como en reurbanización de las ciudades, ha generado que los servicios dentro del país se vean incrementados para ofrecerle una mejor experiencia a los turísticas que llegan para visitar la ciudad.

A continuación, se presentarán los principales servicios en los que se desenvuelve la economía emiratí y cuáles de ellos tiene mayor oportunidad de crecimiento por las oportunidades encontradas en el mismo.

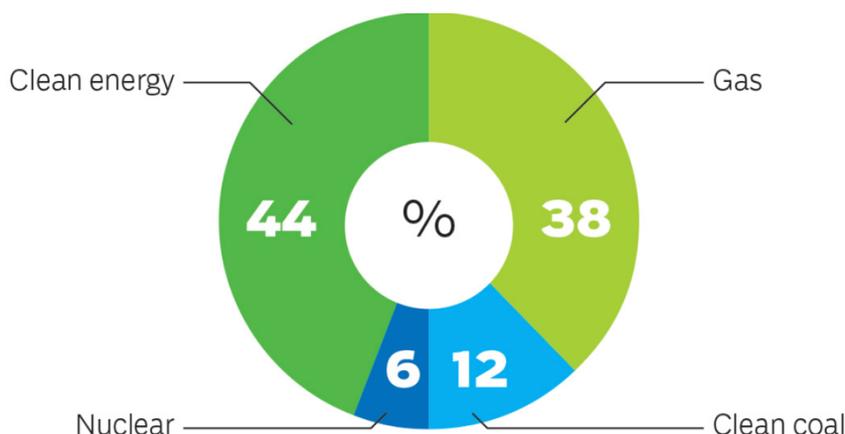
5.1.3.1. Energía

Tanto el sistema de eléctrico como el de agua son de propiedad pública, ya que tanto el Gobierno como cada Emirato tiene la tarea de abastecer a la población de ambos servicios, así como de garantizar el correcto funcionamiento de cada uno.

Gran parte de la energía eléctrica generada dentro del país es gracias al gas natural debido a que el mismo se produce dentro del territorio, lo que facilita la conexión entre producción de energía y distribución de esta.

Los Emiratos Árabes Unidos pretende deslindarse del uso de gas natural, logrando reducir en proporción la dependencia tan alta de un 98% a un 68% para el año de 2030. El país propone utilizar en un 35% energías nucleares y aumentar la producción de energías limpias en un 7% (WAM, 2017).

De acuerdo con el nuevo programa energético del 2050, EAU pretende establecer un cambio total en cuanto a la procedencia de sus energías, hacía un sistema mucho más renovable y limpio.

Gráfico 4. Programa energético en los EAU “Plan 2050”

Fuente: Datos de Dubai Media Office. Imagen extraída de Gulf News.

Como se puede comprobar, el principal propósito de los EAU es el deslinde de energías que produzcan contaminación y centrarse mucho más en aquellas energías limpias que ayuden al cambio climático.

Los objetivos que se deben de cumplir lo deciden cada Emirato individualmente, aunque las normas y políticas generas las plantea el Ministerio de Energía, tanto Dubai como Sharjah y Abu Dhabi poseen sus propios reguladores públicos.

5.1.3.2. Sistema bancario

El sistema bancario emiratí posee una evolución constante, ya que para el 2017 sólo disponían de un 14% de activos bancarios y en el año 2019 esta cifra aumentó al 23% con un valor total de sus activos de en torno los 130.000 millones de euros (Tuli y Damak, 2022).

Dentro del territorio existen 60 bancos los cuales 27 son de sucursales extranjeras, 21 son nacionales, 11 son bancos corporativos dedicados mayoritariamente a empresas y hay sólo 1 banco de inversión. Los bancos internacionales se encuentran estrictamente regulados por el BCE donde deben de poseer una licencia previamente autorizada y sólo se les deja abrir como máximo 8 filiales en todo el territorio. Los bancos extranjeros cuentan con más de 110 oficinas (Ministerio de Industria, 2022).

Las condiciones y la imposición de capital entre bancos nacionales e internacionales es la misma: deben de tener un capital mínimo desembolsado de 10,8 millones de dólares o por el contrario un 10% de los activos en el país según el riesgo si

la cantidad sobrepasa los 10,8 millones de dólares. El tratamiento fiscal es diferente, ya que los bancos extranjeros se ven sujetos a un impuesto del 20% sobre las ganancias obtenidas.

La financiación a través de entidades bancarias es prudente y no se ofrecen a todos los clientes que la soliciten, solo será aceptada aquellos que reúnan los requisitos mínimos propuestos por el Banco Central.

En cuanto a los Mercados Financieros, se desarrollan tres mercados, los cuales se puede decir que son moderadamente nuevos: por un lado, se tiene el Mercado Financiero de Dubai, la Bolsa de Valores de Abu Dhabi y el NASDAQ Dubai (Investing, 2022).

Dentro de los dos primeros, las empresas que tienen mayor importancia para su inversión son las compañías nacionales y locales, por lo que podría representar poco atractivo para inversores extranjeros depositar capital en ellas si no poseen suficiente información acerca de sus evoluciones bursátiles y los comportamientos que han tenido tanto dentro del mercado como fuera de él. El mercado que puede resultar más útil para los inversionistas es el NASDAQ de Dubai el cual tiene como principal función la captación de capital internacional y extranjero.

Hay diversas ventajas que los inversores pueden disfrutar si deciden invertir dentro del país como la ausencia de restricciones para devolver ganancias en forma de divisas y capital. El sistema de mercados financieros posee su propio sistema judicial el cual es favorecedor a la hora de cualquier problema o diferencia. Hay un tipo impositivo nulo en las pérdidas y las ganancias (PwC, 2022).

5.1.3.3. Turismo

El sector del turismo es en donde se ha venido llevando uno de los crecimientos económicos más importantes de la nación. Ya que desde hace uno años para acá ha gozado de buena reputación en ser un país donde el lujo, las inversiones y los negocios pueden ser llevados a cabo sin mucha dificultad, lo que atrae no sólo a inversores, sino que también a turistas para vivir la experiencia de conocer un país moderno y con infraestructuras de última generación. Según *el The Travel & Tourism Competitiveness Report* del año 2021 los Emiratos Árabes Unidos fue el país número 25 más visitado del mundo y el primero del OM (Ministerio de Economía, 2022).

La contribución realizada por el turismo para la economía fue de 48.500 millones de dólares, lo que conlleva a un 16% del PIB nacional. De igual forma el turismo creció un 5% con respecto al año anterior.

El Gobierno estima que, en periodos de mediano y largo plazo, la cantidad de turistas crezca a un 7% en la tasa de los próximos años. Para el 2024 se quiere tener una cantidad de 29,3 millones de turistas (J. Degenhard, 2021).

El pasado año y en parte de este se llevó a cabo la EXPO 2020 en Dubai, la cual es bastante importante y simbólica en todo el mundo debido a su amplia historia con la creación de inventos y edificaciones conocidas. Los visitantes de la exposición superaron los 11 millones de personas, lo que supone un avance de la cantidad de turistas para el país.

5.2. PETRÓLEO

La industria asociada al sector de hidrocarburos sigue siendo fundamental, la cual supone alrededor del 30% de la riqueza del país. Los EAU se encuentra realizando una serie de inversiones para aumentar la producción de petróleo, de refino y de gas natural.

Dentro del país está localizada una de las mayores reservas de gas natural y petróleo con una producción aproximada de 97.800 millones de barriles. El 94% se encuentra en Abu Dhabi y un 4% en Dubai. Se estima que sus recursos se agotarán en un periodo de entre 50 y 80 años, escenario que marca las estrategias de diversificación del país (Abu Dhabi Oil Co. LTD, 2017).

ADNOC es la empresa que controla el mayor número de inversiones en crudo. Esta sociedad está relacionada con un gran número de empresas que trabajan con el hidrocarburo, estas mismas se encuentran desarrollando un proceso de emiratización y contribución al PIB nacional. Produce en torno a 3,15 millones de barriles al día y se encuentra en medio de un plan de inversión de 5 años de 40.000 millones de dólares destinados a impulsar la producción de petróleo y de gas natural.

Las concesiones para el manejo de estos recursos naturales son aprobadas para empresas nacionales y locales. Las empresas extranjeras pueden acceder a participaciones minoritarias dentro de estas compañías y así poder brindar desde experiencia hasta un punto de vista externo. Los EAU es de los pocos territorios en el Golfo Pérsico que permite la participación extranjera en su industria petrolera.

Al tener una mayor participación en cuanto al petróleo, para trabajar con el crudo dentro de Abu Dabi se debe de cumplir con las siguientes consideraciones y normas en términos generales (Comyn y Tiller, 2021)

1. La empresa que trabaje con el crudo deberá de aportar económicamente al gobierno una compensación equivalente al 12,5% del precio del crudo que produzcan anualmente. Este porcentaje es del 16% cuando la producción media diaria alcance los 100.000 barriles diarios y del 20% cuando alcanza los 200.000 barriles diarios.

2. La empresa deberá tributar el impuesto de sociedades con un porcentaje de 55% de beneficios alcanzados. Este porcentaje se incrementa un 65% cuando la actividad productiva diaria promedio es de 100.000 barriles por día y alcanza un 85% cuando la empresa es capaz de producir 200.000 barriles por día.

Los yacimientos petrolíferos se consideran la mayor fuente de riqueza de Abu Dhabi. En los últimos años la actividad petrolera ha logrado generar en torno a los 50 y los 60 mil millones de dólares de ingresos para el país, depositando mayormente los excedentes dentro de los fondos soberanos para realizar inversiones internacionales. Aproximadamente, sólo la quinta parte de la producción de petróleo es consumida nacionalmente. Los EAU tienen como objetivo reducir la dependencia del crudo en el PIB al 20% para el año 2025.

5.3. EXPORTACIONES

En cuanto a las exportaciones de crudo de petróleo el principal comprador del país ha sido Japón, con un tercio del total de las exportaciones de petróleo, seguido de India, Corea del Sur y China.

La siguiente tabla distribuirá la cantidad de capital que han invertidos los países terceros en sus importaciones, significando para la nación exportar.

Tabla 1. Exportaciones de los EAU por países

EXPORTACIONES EAU POR PAÍSES			
PAÍS	2018	2019	
	USD	USD	VAR (%)
Arabia Saudita	12.851.586	14.669.544	14,13
India	11.313.179	13.739.818	21,45
Iraq	9.413.861	13.656.257	45,07
Suíza	10.282.687	10.890.175	5,91
Omán	5.115.672	9.367.965	83,12
China	8.386.233	8.538.938	1,82
Kuwait	10.234.278	7.084.010	-30,78
Irán	6.263.075	6.390.409	2,03
EE. UU	6.293.341	5.633.527	-10,48
Hong Kong	4.269.122	3.833.443	-10,21

Fuente: Informe Económico y Comercial De Los Emiratos Árabes Unidos

La estructura de las exportaciones de los Emiratos Árabes Unidos en 2020 representada por los siguientes grupos principales de productos básicos:

Las cantidades aportadas vienen dadas en millones de dólares.

Tabla 2. Sectores económicos de los EAU y su aportación dentro de los ingresos generales del país

Sector de actividad	Cantidad	Porcentaje de aportación
Combustibles	173 mil	51%
Perlas, piedras y	45 mil	13,40%
Maquinaria y equipos	28 mil	8,42%
Reactores y equipos	16,7 mil	5%
Vehículos excluidos	10 mil	2,99%
Plásticos y manufactur	6,97 mil	2,07%
Aluminio y manufactur	4,4 mil	1,32%
Tabaco y derivados	4,3 mil	1,29%
Aceites esenciales,	3,64 mil	1,08%
Industria de hierro	3,4 mil	1,01%

Fuente: Informe Económico y Comercial De Los Emiratos Árabes Unidos.

En cuanto a los sectores en donde se desarrollan las exportaciones para la nación, como es de esperarse el posicionamiento del petróleo y combustible se encuentra de primer lugar, sin embargo, otros segmentos como las perlas y las piedras también

representan una gran cantidad de proporción. Esto se debe a que muchos países alrededor del mundo desean obtener las materias primas de pedrería para realizar todo tipo de cerámicas como mármoles, granitos, entre otros.

La cerámica es uno de los recursos más solicitados por los diversos países, de hecho, los EAU son los principales socios comerciales de Grecia en cuanto a la creación de este material. Y es que la construcción es el pilar fundamental a la hora de exportar este producto, ya que la producción de piedras se deriva prioritariamente con esta finalidad, sin embargo, también es usado para tratamientos cosméticos y otros fines. (Piedra, 2017)

6. ANÁLISIS ECONOMETRICO DEL PIB

Se procederá a realizar un estudio analítico econométrico del PIB de los Emiratos Árabes Unidos para así conocer cuáles son las variables más significativas que explican en mayor medida a la variable de estudio.

Para la realización del Modelo se tomará como referencia el periodo comprendido entre los años 2009 y 2020 y así tener un rango de estudio más amplio.

6.1. VARIABLES DE ESTUDIO

Las variables de un modelo econométrico pueden ser endógenas o exógenas. La variable endógena es aquella de la cual se pretende analizar su comportamiento y si éste está relacionado con el modelo a través de las variables exógenas que son las variables explicativas o independientes.

Es decir, si el comportamiento de la variable endógena depende o no de las variables exógenas y cuál es el grado de significación que tiene cada una de ellas.

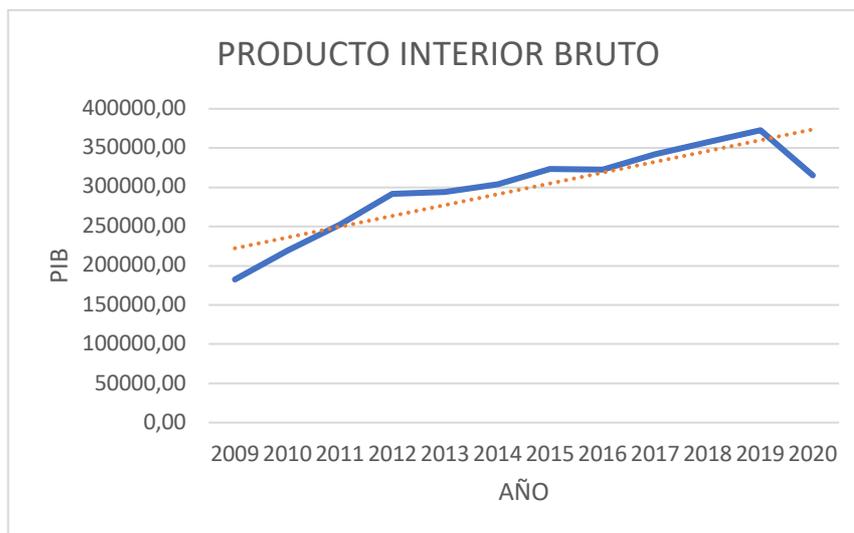
Se realizará un modelo uniecuacional estático ya que se trabajará con una sola variable endógena y la misma no influye en las variables explicativas o predeterminadas (exógenas) y son las segundas las capaces de explicar a la variable dependiente (Caridad, 2012).

6.1.1. Variable endógena (Dependiente)

En este modelo la variable dependiente será el Producto Interno Bruto del país estudiado.

La definición de PIB según López Diaz (2017) “Valor de todos los bienes y servicios producidos en el interior de una economía en un periodo de tiempo determinado”.

Los datos suministrados fueron extraídos de la página oficial del Banco Mundial, para su estudio usaremos el nombre de sus siglas PIB.

Gráfico 5. Composición del PIB de los EAU desde 2009 hasta 2021

Fuente: Datos sobre las cuentas anuales del Banco Mundial y de archivos de datos sobre cuentas nacionales de la OCDE. Elaboración propia.

Como se puede visualizar en el gráfico, la tendencia del PIB es creciente llegando hasta a duplicar su cantidad para el año 2019.

La razón principal se debe a que, aunque los ingresos de los EAU son mayormente provenientes de la extracción y producción de petróleo, el país a través de sus políticas y su sistema de Gobierno ha logrado diversificar la procedencia de sus recursos y lograr así un crecimiento estable de su economía.

En 2020 hubo una disminución del PIB como consecuencia de la crisis sanitaria mundial que se vivió desde el 2019 y que aún se encuentra presente en la actualidad. La pandemia generó que disminuyeran la producción del petróleo, las remesas y el turismo.

El aumento del precio del petróleo provocó que disminuyeran las exportaciones, como consecuencia, el empleo también se vio afectado.

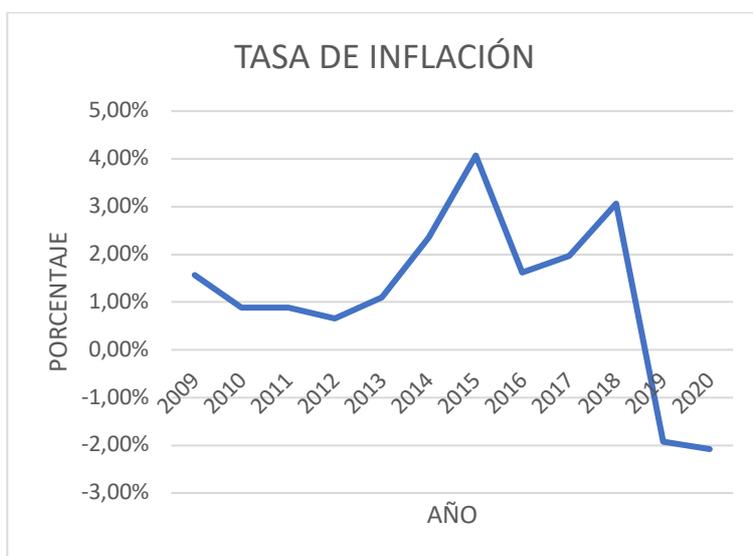
El turismo y la empleabilidad que se genera dentro del sector también fue una parte fundamental para que el PIB de la nación se viera retraído.

6.1.2. Variables exógenas (Independientes)

Estas variables son las que nos ayudaran a explicar el comportamiento y la variación del PIB. A continuación, vamos a hablar detalladamente de cada una de ellas:

Tasa de inflación: Esta variable hace referencia al incremento general de los precios de bienes y servicios de una economía lo que provoca que el poder adquisitivo de las familias se vea afectado negativamente; en este caso hemos recopilado los datos de la tasa de inflación anual de los Emiratos Árabes de la página del Banco Mundial. Para la realización del modelo se usará como nombre INFLACIÓN.

Gráfico 6. Tasa de Inflación de los EAU desde el 2009 hasta el 2020



Fuente: Datos del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales y archivo de datos del Banco Mundial. Elaboración propia.

En este gráfico se puede observar la evolución que ha tenido la tasa de inflación para los emiratís desde el 2009 hasta el 2019. Este país ha sabido mantener una tasa de inflación mucho menor que otros países occidentales, se puede observar en la gráfica que en 2014 la tasa de inflación estaba en un 2,35% y tuvo un crecimiento significativo llegando a un 4,07% en 2015 (Ortiz, 2022).

Esto se produjo debido a que el precio del petróleo aumentó por consecuencia directa de que las importaciones también aumentaron su valor; por otra parte, también aumentaron los costes de las viviendas, de los servicios públicos, de los alimentos y bebidas al igual que los costes de transporte y del combustible.

En 2016 el precio del petróleo volvió a bajar, los emiratís usaron esto como estrategia para que los precios de las importaciones también bajaran y a su vez aumentara

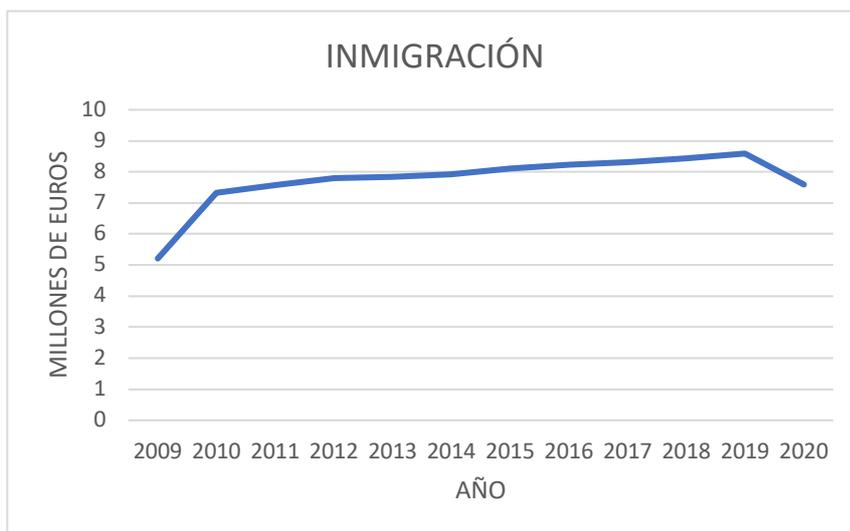
la demanda de petróleo y así los precios se volvieran a estabilizar. (El Correo del Golfo, 2015)

En 2019 paso todo lo contrario, debido a la pandemia los precios de las viviendas bajaron al igual que los costes de transporte, los precios de hoteles y restaurantes también fueron afectados; otro sector afectado fue el sector privado como los bancos que tuvieron que cerrar oficinas por las regulaciones establecidas por las instituciones financieras lo cual afecto a que se despidieran muchos empleados.

Todos estos acontecimientos llevaron a que el país presentará una tasa de inflación negativa en este año de -1,93% que incluso aumento en 2020 llegando a un -2,08% (Times, 2020).

Inmigración: Para esta variable hemos recopilado los datos del número de inmigrantes que entraron al país de los Emiratos Árabes Unidos anualmente obtenidos de la página del Banco Mundial a partir del 2009, esta variable es importante para el estudio ya que como se ha mencionado en puntos anteriores, el porcentaje más alto de la población que habita en este país es de personas inmigrantes. Para la realización del modelo se usará el mismo nombre INMIGRACIÓN.

Gráfico 7. Cantidad de inmigración dentro de los EAU desde el 2009 hasta el 2020



Fuente: Datos publicados por la ONU sobre el número de inmigraciones mundiales... Elaboración propia.

En este gráfico se puede notar como en el transcurso de estos 10 años se ha incrementado notablemente el número de inmigrantes en el país emiratí, del 2009 al 2010 hubo un aumento de más de 2 millones de inmigrantes pasaron de ser 5,21 millones a 7,32 millones; esto se debe a que en 2010 el producto interno bruto creció un 1,6% con respecto al año anterior, por consecuencia el país tenía una alta demanda en cuanto a su producción y por ende había una alta demanda en mano de obra por lo que recurrieron a ofrecer contratos, visados y residencias a personas de terceros países y esto hizo que el número de inmigrantes siguiera en ascenso (Nair, 2022).

A partir del 2010 el número de inmigrantes siguió aumentando con los años, aunque ya no se ha visto un aumento tan relevante como el que ocurrió en tal año. En el 2020 se puede ver que hubo una disminución de la cantidad de inmigrantes en el país y esto es por consecuencia de la pandemia por la que no se pudo viajar y todos los países tenían muchas restricciones por seguridad.

Tasa de desempleo: Esta variable hace referencia al porcentaje de la población activa que se encuentra sin empleo, pero que están disponibles para hacerlo y que a su vez no han dejado de buscarlo. Con esta variable se da a conocer que tan abarcado está el mercado laboral del país emiratí y si, por tanto, poseen los puestos de trabajo necesarios para su población activa. Estos datos fueron sacados de la página del BM y de la OIT. Para la realización del modelo se usará como nombre TASA_DE_DES.

Gráfico 8. Tasa de desempleo de los EAU desde el 2009 hasta el 2020



Fuente: Datos de la Organización Internacional del Trabajo, base de datos sobre estadísticas de la OIT, Banco Mundial. Elaboración propia.

Como podemos ver en la gráfica, se puede notar que desde el 2009 hasta el 2016 la tasa de paro fue disminuyendo gracias a la alta producción del país que beneficio a que los puestos de trabajo aumentaran y por ende pudieron contratar a más empleados.

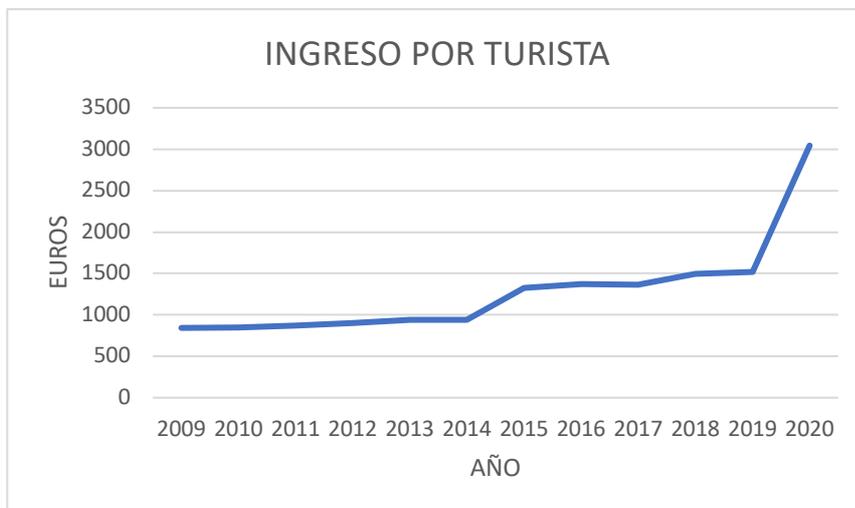
En 2015 la tasa de paro empezó a crecer, el motivo principal fue la bajada del precio del petróleo que en 2014 estaba en 115 dólares y en 2015 llegó a valer tan solo 50 dólares lo que provocó que el país dejará de tener ingresos e incluso que empezará a tener pérdidas por lo que tuvo que disminuir sus actividades productivas (Espinosa, 2015).

El país ha podido mantenerse a flote en cuanto a su alto nivel de vida gracias al colchón de reservas financieras que posee. Por otro lado, podemos observar desde el 2016 la tasa de paro fue en aumento debido a varios factores como por ejemplo que los puestos de trabajo están mal pagados, les dan pocos días libres y además tienen muy poca seguridad es por ello, que la mayoría de los empleados no aceptaban los trabajos que estaban ofreciendo (El Correo del Golfo, 2016).

Otro factor fue la pandemia que afectó en 2019. Como se puede ver en la gráfica debido a la disminución de producción, de las exportaciones y del turismo lo que a su vez perjudicó directamente a la economía del país y también a los empleados ya que había menos puestos de trabajo para ofrecer.

Ingreso por turista: Esta variable hace referencia al dinero que gasta un turista dentro del país, estos datos son importantes ya que contribuyen directamente al PIB y por lo tanto a la economía del país. Estos datos han sido sacados de la página de [datosmundial.com](https://datos.bancomundial.com) quién a su vez obtuvo los datos de la Organización Mundial de Turismo. Para la realización del modelo se usará como nombre `INGRESO_POR`.

Gráfico 9. Promedio de la cantidad gastada por turista en los EAU desde 2009 hasta 2020



Fuente: Datos de la Organización Mundial del Turismo-Promedio del gasto por turista en los EAU. Elaboración propia.

Como podemos observar en la gráfica, lo que gasta un turista en el país emiratí ha tenido una tendencia estable durante estos últimos años a excepción del último año que paso de ser 1.519 euros en 2019 a unos 3.045 euros en 2020 prácticamente el doble; esto ocurrió como consecuencia de la pandemia que provocó que los precios de los bienes y servicios aumentaran por ende cuando llegaba un turista los precios como por ejemplo de hospedaje, de alimentación o de transporte estaban mucho más caros que en otros años lo que hizo que los turistas gastaran más.

Esto también era una medida que tenía que tomar obligadamente el Gobierno emiratí que fue la subida de precios en algunos de los productos, los cuales, aunque afecten directamente a la población emiratí, los turistas también se ven perjudicados debido al consumo dentro del territorio (El Correo del Golfo, 2019).

La contribución del sector turístico dentro de los EAU es una entrada importante de ingresos que se debe de tener en cuenta ya que es una de las industrias en donde el Gobierno emiratí estaría dedicando una mayor importancia con el paso de los años, llegando a contribuir hasta un 11,6% en el PIB de la nación en el año 2019 logrando un gasto total de los turistas de 3,893 billones de dólares (Ministerio de Economía, 2022).

Número de turistas: En esta variable se ha recopilado el número de turistas que entran al país emiratí cada año desde el 2009, el sector del turismo es de importancia ya

que, representa un aumento en puestos de trabajo lo que beneficia al país, por otra parte, las condiciones laborales en este sector son mucho mejores que la de otros sectores lo que beneficia a la calidad de vida de los empleados. Estos datos fueron obtenidos de la página datosmacro.com. Para realización del modelo se usará como nombre NÚMERO_DE_T.

Gráfico 10. Cantidad de turistas que visitaron los EAU desde el año 2009 hasta 2020



Fuente: Datos del Ministerio de la Economía de los EAU en conjunto con información de Datos Macro. Elaboración propia.

Como se puede observar en la gráfica el número de turistas que entran al país emiratí ha ido en aumento, esto se debe al nivel alto de la reputación que tiene este país, primeramente, por su historia y los lugares culturales y turísticos; y en segundo lugar, pero no menos importante por las infraestructuras de lujo que posee y que se han convertido también en atractivos turísticos de alto nivel.

Algunos de sus atractivos son el Burj Khalifa que es el edificio más alto del mundo, el desierto de Rub al- Jali, la Mezquita Sheikh Zayed y el Museo del Louvre ubicados en Abu Dhabi, entre otros. Este país posee infraestructuras de lujo que es en lo que más invierten y así poder llamar más la atención de los turistas en comparación con otros países del continente asiático (Lee, 2021).

Por otra parte, podemos observar que en los últimos dos años el número de turistas cayó en picada, como hemos mencionado anteriormente esto se produjo por la llegada inesperada de la pandemia que afectó a todos los países del mundo. En este caso debido a las restricciones para viajar y a que tanto la producción de bienes y servicios como sus

precios aumentaron, las personas optaban por no viajar lo que ocasionó que la llegada de turistas pasara de 21 millones en 2018 a 5 millones en 2020.

Exportaciones: Esta variable hace referencia a los productos nacionales del país emiratí que han sido exportados a otros países, en este caso las exportaciones estudiadas incluyen las materias primas que involucra directamente al petróleo que para ellos es su mayor fuente de ingresos. Esta variable es importante porque las exportaciones aportan al país beneficios en su economía y a su vez la obtención de otras divisas que pueden tener en reserva.

Por otro lado, las exportaciones también ayudan a generar más empleo debido a que las empresas aumentan sus producciones y necesitan mano de obra para realizar dichas actividades. Estos datos fueron obtenidos de la página datosmacro.com. Para la realización del modelo se usará como nombre EXPORTACIÓN

Gráfico 11. Importe de las exportaciones realizadas por los EAU desde el 2009 hasta el 2020



Fuente: Datos suministrados por Informes Económicos y Comerciales de los EAU. Elaboración propia.

Como podemos observar en el gráfico este país posee unos ingresos muy altos gracias a sus exportaciones, como hemos mencionado anteriormente el país emiratí tiene un nivel alto en cuanto a producción de gas natural y petróleo ya que poseen el puesto número siete de importancia mundial.

El país ha logrado mantenerse gracias a sus políticas de diversificación, ya que antes de esto su sector petrolero era el que aportaba en su mayoría los ingresos al país; aunque este sector sigue siendo el que aporta mayor peso a su economía, con sus políticas

de diversificación económica ha logrado que otros sectores como el de la construcción o el turismo ocupen un porcentaje importante en el PIB y así poder ser menos dependientes del sector industrial petrolero.

Se puede ver que en el último año hay una disminución del ingreso por parte de sus exportaciones, al igual que en la mayoría de las variables anteriores esto se debe a la crisis sanitaria.

6.2. ESPECIFICACIÓN Y ESTIMACIÓN DEL MODELO ECONOMETRICO.

Partiendo de los datos que tenemos de cada una de las variables y de haber realizado la matriz de correlación, vamos a analizar el modelo, para esto hemos utilizado el método de estimación de los Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO).

Vamos a analizar el valor de R cuadrado que mide la bondad de ajuste del modelo. Por otra parte, se analizará el valor de R cuadrado corregido que es el que mide que parte del comportamiento de la variable dependiente esta explicada por las variables independientes; cuando más cerca este de la unidad mejor será la estimación del modelo, si esto sucede el margen de error es muy pequeño.

El modelo por analizar es el siguiente:

$$\begin{aligned} PIB_t = & \beta_0 + \beta_1 \times (inflación)_t + \beta_2 \times (inmigración)_t + \beta_3 \times (tasa_de_des)_t \\ & + \beta_4 \times (ingreso_por)_t + \beta_5 \times (número_de_t)_t \\ & + \beta_6 \times (exportación)_t + \varepsilon_t \end{aligned}$$

Debido a que las variables presentan diversas unidades de medida, se tuvo que realizar un ajuste en el modelo donde pasamos todas las variables a logaritmos, al tener todas las variables en las mismas unidades de medida el modelo tendrá una mejor estabilidad. Entonces el modelo para analizar es el siguiente:

$$\begin{aligned} LogPIB_t = & \beta_0 + \beta_1 Log(inflación)_t + \beta_2 Log(inmigración)_t \\ & + \beta_3 Log(tasa_de_des)_t + \beta_4 Log(ingreso_por)_t \\ & + \beta_5 Log(número_de_t)_t + \beta_6 Log(exportación)_t \end{aligned}$$

Tabla 3. Modelo estimado del PIB en conjunto con las variables demostrativas

```

gretl: modelo 1
Archivo Editar Contrastes Guardar Gráficos Análisis

Modelo 1: estimaciones MCO
utilizando las 10 observaciones 2009-2018
Variable dependiente: l_PIB

VARIABLE      COEFICIENTE      DESV.TÍP.      ESTAD T      VALOR P
const          4,09431          0,604642       6,771        0,00658 ***
l_Inflacion    -0,00893310     0,0203916     -0,438       0,69096
l_Inmigracion  0,299078        0,0964998      3,099       0,05333 *
l_Tasa_de_des  0,0164593       0,0423505      0,389       0,72348
l_Ingreso_por  0,0322439       0,0634100      0,508       0,64614
l_Numero_de_t  0,159484        0,0494869      3,223       0,04848 **
l_Exportacion  0,407554        0,0463978      8,784       0,00311 ***

Media de la var. dependiente = 12,5546
Desviación típica de la var. dependiente. = 0,212141
Suma de cuadrados de los residuos = 0,000916192
Desviación típica de los residuos = 0,0174756
R-cuadrado = 0,997738
R-cuadrado corregido = 0,993214
Estadístico F (6, 3) = 220,543 (valor p = 0,000469)
Estadístico de Durbin-Watson = 2,88772
Coef. de autocorr. de primer orden. = -0,949054
Log-verosimilitud = 32,3
Criterio de información de Akaike (AIC) = -50,5999
Criterio de información Bayesiano de Schwarz (BIC) = -48,4818
Criterio de Hannan-Quinn (HQC) = -52,9235

Sin considerar la constante, el valor p más alto fue el de la variable 11
(l_Tasa_de_des)

```

Fuente: Plataforma econométrica Gretl.

Luego de introducir los datos al programa Gretl, el modelo estimado es el siguiente:

$$\begin{aligned}
 PIB_t = & 4,0943 - 0,0089 \times (inflación)_t + 0,2991 \times (inmigración)_t \\
 & + 0,0165 \times (tasa_{de_des})_t + 0,0322 \times (ingreso_{por})_t \\
 & + 0,1595 \times (número_{de_t})_t + 0,4076 \times (exportación)_t
 \end{aligned}$$

Como podemos ver el R cuadrado nos da un valor de 0,9977 que se encuentra bastante cerca de 1, lo que quiere decir que la bondad de ajuste del modelo es alta. La R cuadrado corregido es de 0,9932 que también es muy cercano a 1, lo que nos indica que el modelo es bueno y que el margen de error es casi nulo.

Este resultado también nos indica que el modelo explica un 99,32% del comportamiento de la variable dependiente que en nuestro caso es el PIB por medio de las variables independientes que se han utilizado en este modelo.

6.2.1. Análisis de signos

Inflación → Si la inflación aumenta, el PIB disminuye = signo negativo = signo correcto.

Inmigración → Si la inmigración aumenta, el PIB aumenta = signo positivo = signo correcto.

Tasa de desempleo → Si la tasa de desempleo aumenta, el PIB disminuye = signo negativo = signo incorrecto.

Ingresos por turista → Si los ingresos por turista aumentan, el PIB aumenta = signo positivo = signo correcto.

Número de turistas → Si el número de turistas aumenta, el PIB aumenta = signo positivo = signo correcto.

Exportaciones → Si las exportaciones aumentan, el PIB aumenta = signo positivo = signo correcto.

6.2.2. Interpretación de parámetros

Analizaremos la significación individual de los coeficientes estimados, dado que es un modelo LOG-LOG lo que se analiza son elasticidades:

El coeficiente de la constante que en este caso es 4,0943 hace referencia al valor que toma la variable dependiente (PIB) cuando todos los regresores son iguales a cero.

El primer valor estimado es β_1 el cual nos indica que, si aumenta la inflación en 1%, el PIB va a disminuir en 0,89%, lo que quiere decir que la relación que existe entre estas dos variables es inversa. Esto quiere decir que, si aumenta el porcentaje inflacionario, disminuye el porcentaje del producto interno bruto del país emiratí. Esto es totalmente lógico ya que, si los precios de los bienes y servicios aumentan, el valor del dinero disminuye y esto hace que se pierda el poder adquisitivo y se consuma menos; lo que afecta negativamente al porcentaje del producto interno bruto.

El segundo valor estimado es β_2 el cual nos indica que, si la inmigración aumenta en un 1% el PIB aumentará en un 29,91%. En este caso estas dos variables muestran una relación directa, esto quiere decir que si aumenta el porcentaje del número de inmigrantes también aumentará el porcentaje del PIB.

El tercer valor estimado es β_3 el cual nos indica que, si la tasa de desempleo aumenta en un 1% el PIB aumentará en un 1,65%. Como podemos ver estas dos variables presentan una relación directa, es decir que, si aumenta o disminuye el porcentaje de la tasa de desempleo lo mismo pasará con el porcentaje del PIB.

El cuarto valor estimado es β_4 el cual nos indica que, si los ingresos por turista aumentan en 1% el PIB aumentará en un 3,22% lo que nos muestra que existe una relación directa entre estas dos variables.

El quinto valor estimado es β_5 el cual nos indica que, si aumenta el número de turistas en un 1% el PIB aumentará en un 15,95%. En este caso también existe una relación directa entre las dos variables.

Y por último tenemos el valor estimado que es β_6 el cual nos indica que, si aumentan las exportaciones en un 1% el PIB aumentará en un 40,76%. Como podemos ver esta variable independiente es la que presenta mayor grado de significación, es decir que si es relevante para explicar el comportamiento de la variable dependiente (PIB).

6.2.3. Contraste individual de parámetros: “T-Student”

Tabla 3.2 Estudio de la T-Student en cuanto a su contraste

VARIABLE	COEFICIENTE	DESV.TÍP.	ESTAD T	VALOR P
const	4,09431	0,604642	6,771	0,00658 ***
l_Inflacion	-0,00893310	0,0203916	-0,438	0,69096
l_Inmigracion	0,299078	0,0964998	3,099	0,05333 *
l_Tasa_de_des	0,0164593	0,0423505	0,389	0,72348
l_Ingreso_por	0,0322439	0,0634100	0,508	0,64614
l_Numero_de_t	0,159484	0,0494869	3,223	0,04848 **
l_Exportacion	0,407554	0,0463978	8,784	0,00311 ***

Fuente: Plataforma econométrica Gretl.

Como podemos los parámetros arrojan diferentes valores en cuanto al estadístico T, por tanto, realizaremos un análisis individual de cada una de las variables:

Tabla 4. Interpretación de la T-Student

Parámetro	T – Student (-1,96; 1,96)	Hipótesis	Interpretación
β_1	$-1,96 < -0,438 < 1,96$	$H_0 = \beta_1 = -0,438$ $H_1 \neq \beta_1 \neq -0,438$	No se rechaza la hipótesis nula. Se acepta la hipótesis alternativa. El parámetro no es significativo.
β_2	$1,96 < 3,099$	$H_0 = \beta_2 = 3,099$ $H_1 \neq \beta_2 \neq 3,099$	Se rechaza la hipótesis nula. El parámetro es significativo.
β_3	$-1,96 < 0,389 < 1,96$	$H_0 = \beta_3 = 0,389$ $H_1 \neq \beta_3 \neq 0,389$	No se rechaza la hipótesis nula. Se acepta la hipótesis alternativa. El parámetro no es significativo.
β_4	$-1,96 < 0,508 < 1,96$	$H_0 = \beta_4 = 0,508$ $H_1 \neq \beta_4 \neq 0,508$	No se rechaza la hipótesis nula. Se acepta la hipótesis alternativa. El parámetro no es significativo.
β_5	$1,96 < 3,223$	$H_0 = \beta_5 = 3,223$ $H_1 \neq \beta_5 \neq 3,223$	Se rechaza la hipótesis nula. El parámetro es significativo.
β_6	$1,96 < 8,784$	$H_0 = \beta_6 = 8,784$ $H_1 \neq \beta_6 \neq 8,784$	Se rechaza la hipótesis nula. El parámetro es significativo.

Fuente: Elaboración propia con datos aportados por la plataforma econométrica Gretl.

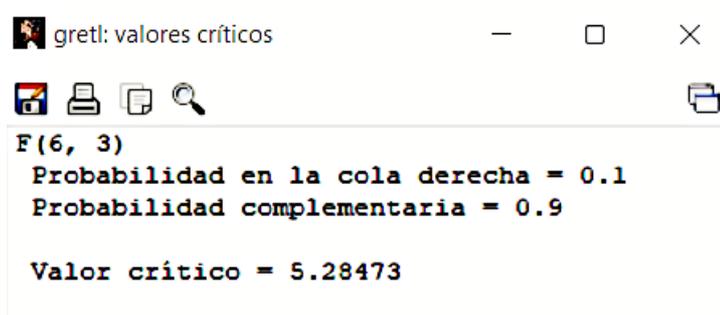
Por tanto, de acuerdo con la definición de la “T-Student”, las variables más relevantes para la realización de este estudio son: La inmigración, el número de turistas y las exportaciones.

6.2.4. Contraste de determinación y contraste conjunto de “F de Snedecor”

El estudio de nuestro modelo arroja un coeficiente de determinación (R^2) igual a 0,997738 lo que nos indica que la bondad de ajuste del modelo es muy buena ya que, está mucho más cerca de 1 que de 0. Esto quiere decir que el 99,77% de los cambios en el comportamiento de la variable endógena (PIB) son explicados por los cambios en las variables exógenas estudiadas en este modelo.

En cuanto al contraste conjunto de la F de Snedecor, el modelo nos arroja un valor de $F_{(6,3)} = 220,543$. Mientras que analizando el valor en tablas de la $F_{(6,3)}$ es de 5,285.

Tabla 5. Estudio de la F de Snedecor y su contraste



gretl: valores críticos

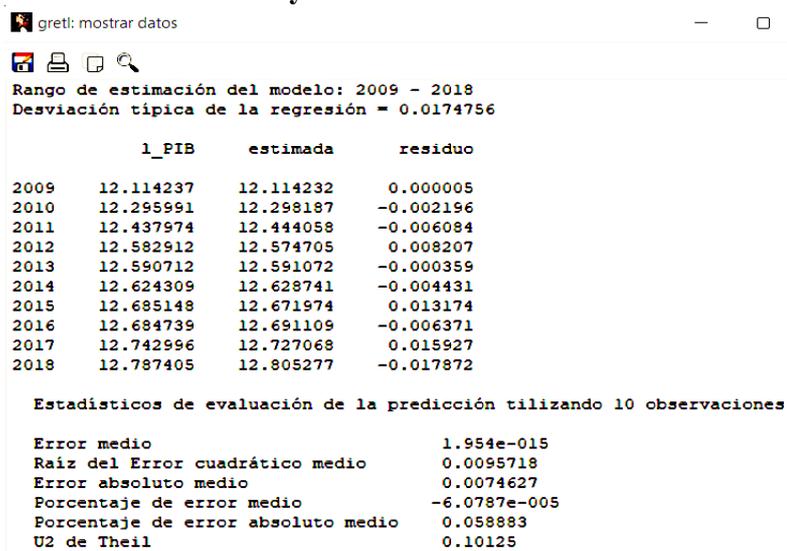
F(6, 3)
 Probabilidad en la cola derecha = 0.1
 Probabilidad complementaria = 0.9
 Valor crítico = 5.28473

Fuente: Plataforma econométrica Gretl.

Como podemos ver el valor que nos arroja el modelo es mayor al valor que se puede ver en tablas, esto quiere decir que se rechaza la hipótesis nula y por tanto todos los parámetros en conjunto son significativos para el estudio del modelo.

6.2.5. Diagrama de predicción-realización y “U-Theil”

Tabla 6. Estudio de la U-Theil y su contraste



gretl: mostrar datos

Rango de estimación del modelo: 2009 - 2018
 Desviación típica de la regresión = 0.0174756

	1_PIB	estimada	residuo
2009	12.114237	12.114232	0.000005
2010	12.295991	12.298187	-0.002196
2011	12.437974	12.444058	-0.006084
2012	12.582912	12.574705	0.008207
2013	12.590712	12.591072	-0.000359
2014	12.624309	12.628741	-0.004431
2015	12.685148	12.671974	0.013174
2016	12.684739	12.691109	-0.006371
2017	12.742996	12.727068	0.015927
2018	12.787405	12.805277	-0.017872

Estadísticos de evaluación de la predicción utilizando 10 observaciones

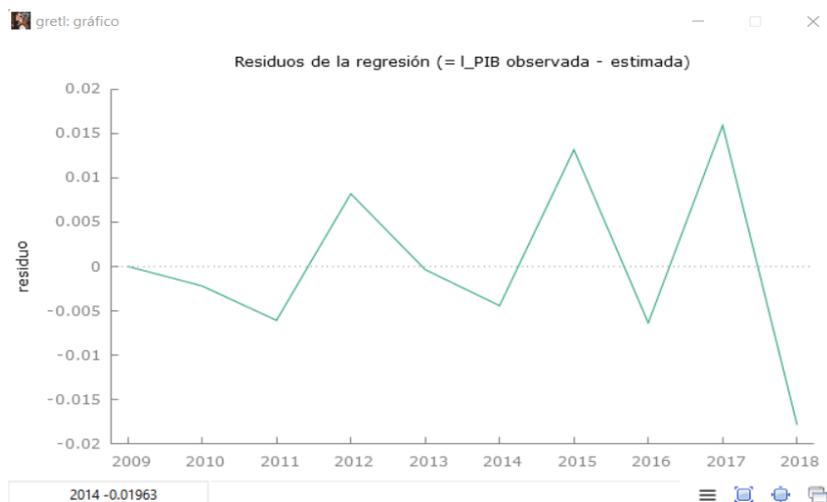
Error medio	1.954e-015
Raíz del Error cuadrático medio	0.0095718
Error absoluto medio	0.0074627
Porcentaje de error medio	-6.0787e-005
Porcentaje de error absoluto medio	0.058883
U2 de Theil	0.10125

Fuente: Plataforma econométrica Gretl.

En la tabla anterior se puede observar el valor de la U de Theil que arroja el modelo que es de 0,1013 el cuál se encuentra dentro del rango 0-1 pero como se puede ver este valor está mucho más cerca de cero que de uno, esto quiere decir que el crecimiento de la variable endógena real y de la estimada presentan una máxima igualdad entre las dos.

6.2.6. Análisis de residuos

Gráfico 12. Residuos de la Regresión del modelo econométrico



Fuente: Plataforma econométrica Gretl.

Cabe destacar que el residuo de un punto es el valor real menos el valor esperado. Esta gráfica nos muestra la evolución temporal de los residuos resultantes y cómo podemos ver tenemos puntos en cero, en positivo y otros en negativo.

Esto quiere decir que si el residuo es positivo quiere decir que en ese año el PIB real supera al PIB estimado por la recta lo que quiere decir que el modelo subestima el verdadero valor del PIB.

Si el residuo es negativo pasaría lo contrario, es decir que el valor real del PIB en ese año es menor al valor estimado, por ende, el modelo estaría sobreestimando el valor del PIB.

Por último, si el residuo es cero, quiere decir que en ese año la recta se ajusta perfectamente dado que el valor real es igual al valor estimado del PIB.

6.2.7. Contraste de normalidad

Tabla 7. Estudio de la normalidad y su contraste

```

gretl: modelo 1
-----
Archivo  Editar  Contrastes  Guardar  Gráficos  Análisis  LaTeX
Modelo 1: MCO, usando las observaciones 1-10
Variable dependiente: l_PIB

-----
                coeficiente  Desv. típica  Estadístico t  valor p
-----
const           4.09431         0.604642      6.771          0.0066 ***
l_Inflacion     -0.00893310        0.0203916    -0.4381         0.6910
l_Inmigracionmil~ 0.299078         0.0964998     3.099          0.0533 *
l_Tasadedesempleo 0.0164593        0.0423505     0.3886         0.7235
l_Ingresoporturi~ 0.0322439        0.0634100     0.5085         0.6461
l_Numerodeturist~ 0.159484         0.0494869     3.223          0.0485 **
l_Exportacionese~ 0.407554         0.0463978     8.784          0.0031 ***

Media de la vble. dep. 12.55464  D.T. de la vble. dep. 0.212141
Suma de cuad. residuos 0.000916  D.T. de la regresión 0.017476
R-cuadrado           0.997738  R-cuadrado corregido 0.993214
F(6, 3)              220.5425  Valor p (de F)      0.000469
Log-verosimilitud   32.29996  Criterio de Akaike  -50.59992
Criterio de Schwarz -48.48183  Crit. de Hannan-Quinn -52.92347

Sin considerar la constante, el valor p más alto fue el de la variable l1 (l_Tasadedesempleo)

Contraste de normalidad de los residuos -
Hipótesis nula: [El error tiene distribución Normal]
Estadístico de contraste: Chi-cuadrado(2) = 0.749519
con valor p = 0.687455

```

Fuente: Plataforma econométrica Gretl.

El contraste de normalidad tiene como hipótesis nula que el error tiene una distribución normal, esto se acepta cuando el valor p es mayor a 0,5 y cómo podemos ver en nuestro modelo hemos obtenido un valor p igual a 0,6875 que es mayor al 0,5 por lo que se acepta la hipótesis nula.

6.2.8. Análisis de multicolinealidad

Para explicar mejor la situación económica y financiera de los Emiratos Árabes Unidos vamos a realizar la matriz de correlación entre todas las variables tanto la dependiente como las independientes. Con esta matriz podremos saber si las variables independientes están relacionadas con la dependiente (PIB) y por otro lado si existe o no relación entre las variables independientes ya que esto podría ocasionar problemas de multicolinealidad.

Para analizar esta matriz, los coeficientes se encuentran dentro del intervalo (-1,1), mientras más cercano a 1 quiere decir que la relación entre esas variables es mucho más fuerte lo que supone que es una variable importante para el modelo, aunque también va a depender de la relación que tenga con todas las variables; en caso contrario mientras más se aproxime a cero menor es la relación que poseen por lo que estas variables no son relevantes para el modelo.

Con los datos que se tienen de cada variable se ha obtenido la siguiente matriz de correlación:

Tabla 8. Estudio de multicolinealidad y su contraste

gretl: matriz de correlación

Coeficientes de correlación, usando las observaciones 2009 - 2020
(se ignoraron los valores perdidos)

l_PIB	l_Inflacion	l_Inmigracion	l_Tasa_de_des
1,0000	0,4787	0,8944	-0,3050
	1,0000	0,2203	-0,2718
		1,0000	-0,4100
			1,0000
l_Ingreso_por	l_Numero_de_t	l_Exportacion	
0,5989	0,7002	0,9672	
0,7159	0,7578	0,3391	
0,3707	0,6325	0,8501	
0,3199	-0,6092	-0,2487	
1,0000	0,0955	0,5769	
	1,0000	0,5575	
		1,0000	

Fuente: Plataforma econométrica Gretl.

Con esta matriz podemos observar que la variable que tiene más relación con la dependiente (PIB) es la de exportación con un coeficiente de 96,72 bastante cercano a 1, otra de las variables con un alto coeficiente de correlación es la inmigración con 89,44; en tercer lugar, se encuentra la variable del número de turistas con un coeficiente del 70,02 y por último la variable de ingreso por turistas también explica el comportamiento de la variable dependiente con un coeficiente del 59,89.

La variable con menos relación con la variable dependiente es la inflación con un coeficiente de 47,87 y por último la variable tasa de desempleo con un coeficiente del -30,50.

6.2.9. Error de especificación (Test de Rreset)

Tabla 9. Error de especificación del modelo estimado

```

gretl: modelo 1
Archivo Editar Contrastes Guardar Gráficos Análisis LaTeX
Modelo 1: MCO, usando las observaciones 2009-2018 (T = 10)
Variable dependiente: l_PIB

-----
                coeficiente  Desv. típica  Estadístico t  valor p
-----
const           4.09431      0.604642      6.771          0.0066  ***
l_Inflacion     -0.00893310    0.0203916    -0.4381        0.6910
l_Inmigracionmil- 0.299078      0.0964998     3.099          0.0533  *
l_Tasadedesempleo 0.0164593     0.0423505     0.3886         0.7235
l_Ingresoporturi~ 0.0322439     0.0634100     0.5085         0.6461
l_Numerodeturist~ 0.159484      0.0494869     3.223          0.0485  **
l_Exportacionese~ 0.407554      0.0463978     8.784          0.0031  ***

Media de la vble. dep. 12.55464  D.T. de la vble. dep. 0.212141
Suma de cuad. residuos 0.000916  D.T. de la regresión 0.017476
R-cuadrado 0.997738  R-cuadrado corregido 0.993214
F(6, 3) 220.5425  Valor p (de F) 0.000469
Log-verosimilitud 32.29996  Criterio de Akaike -50.59992
Criterio de Schwarz -48.48183  Crit. de Hannan-Quinn -52.92347
rho -0.949054  Durbin-Watson 2.887718

Sin considerar la constante, el valor p más alto fue el de la variable l1 (l_Tasadedesempleo)

Contraste de normalidad de los residuos -
Hipótesis nula: [El error tiene distribución Normal]
Estadístico de contraste: Chi-cuadrado(2) = 0.749519
con valor p = 0.687455

Contraste de especificación RESET -
Hipótesis nula: [La especificación es adecuada]
Estadístico de contraste: F(2, 1) = 13.5595
con valor p = P(F(2, 1) > 13.5595) = 0.188582

```

Fuente: Plataforma econométrica Gretl.

El contraste de RESET elaborado por Ramsey en 1969 permite identificar si se está usando una forma lineal incorrecta y si hay errores de especificación o la presencia de correlaciones entre las variables independientes con la perturbación aleatoria.

La hipótesis nula nos dice que hay linealidad en el modelo, es decir que, la especificación es adecuada, para rechazar la hipótesis nula el valor p tiene que ser mayor a 0,5 que en nuestro modelo no se cumple ya que nos arrojó un valor p igual a 0,1886 lo que quiere decir que hay una probabilidad del 18,86% de que se rechace la hipótesis nula por lo que no se rechaza la hipótesis nula, es decir que, si hay linealidad en el modelo.

7. ANÁLISIS FINANCIERO INTERNACIONAL

El evaluar el Análisis Financiero Internacional de los EAU se puede determinar un posicionamiento más global acerca de la situación del país en términos económicos.

Al adentrarse en conocer el comportamiento de los siguientes factores que se estudiarán con relación al país, se podrá comprobar el grado de estabilidad como nación, así como también el nivel de influencia hacia los territorios internacionales.

A continuación, se tomará en cuenta el Análisis realizado por la Oficina Económica de España en Dubai en donde determina el Informe Económico y Comercial del país de estudio. (Emiratos Árabes Unidos Elaborado Por La Oficina Económica y Comercial de España En Dubai, 2020.)

7.1. BALANZA DE PAGOS

La balanza de pagos es considerada un instrumento contable donde se reflejan los ingresos que obtiene el país, procedentes de otros destinos externos (bien sea por entrada de capital internacional gracias a inversiones de activos financieros dentro del territorio o bien por exportaciones realizadas) como también los cobros ejecutados por parte de estos destinos como concepto de importaciones y compras de activos financieros foráneos (Herrarte Sánchez, 2004).

Técnicamente, la suma de los ingresos procedentes de otros destinos externos debe de ser igual al sumatorio de los cobros ejecutados al resto del mundo. En caso del importe ser positivo, estaría denotando una cantidad elevada de ingresos para la nación y de ser positivo, estaría significando que los ingresos foráneos no son capaces de mitigar los pagos que se necesitan realizar para cubrir las deudas.

De esta manera, al analizar la balanza de pagos se estaría conociendo las políticas macroeconómicas que el país desarrolla y si a su vez ostenta de un manejo de los recursos óptimo para alejarse de un desequilibrio negativo y poseer un fuerte componente financiero externo (Rozenberg, 2000).

La balanza de pago se estructura en tres subgrupos para lograr un mayor entendimiento y categorización y así las transacciones realizadas puedan resultar más transparentes (Herrarte Sánchez, 2004).

- *Balanza por Cuenta Corriente:* Se recogen las operaciones originadas del comercio de bienes y servicios, ingresos y gastos que se deriven de las rentas tanto de trabajo como de capital.
- *Balanza de Capital:* Se recogen las transferencias que se realicen de las transferencias de capital. También se incluyen las operaciones realizadas con activos intangibles.
- *Balanza Financiera:* Se reúnen las transacciones realizadas en el ámbito financiero, desde inversiones bilaterales, hasta los depósitos y préstamos realizados en el exterior.

A Continuación, se presentará la situación de los EAU con relación a su balanza de pagos y cómo la misma puede ser analizada y examinada.

Todas las cifras monetarias que aparecen en este apartado vienen expresadas en millones de dólares (\$).

Los datos de la balanza de pago fueron suministrados tanto por el Banco Central de los E.A.U como por la plataforma de big data Ceic, la cual trabaja con datos macroeconómicos de los países desarrollados y emergentes en el mundo.

Tabla 10. Balanza de pagos de los EAU desde el 2016 hasta el 2021

BALANZA DE PAGOS	2016	2017	2018	2019	2020	2021
CUENTA CORRIENTE	13,2	26,5	30,5	35,9	40,8	49,4
Balanza Comercial	28,455	43,839	126,382	18,23	80,04	105,632
Exportaciones	295,03	313,546	387,91	389,372	335,212	425,042
Importaciones	-266,575	-273,71	-261,528	-288,397	-246,88	-319,41
Balanza de Servicios	-10,7	-14,4	-16,7	-18,3	-16,8	-17,2
Créditos	71,2	70,5	73,9	76	80	82
Débitos	-83,8	-84,9	-90,6	-94,3	-96,8	-99,2
Renta Primaria	2,1	2,8	2,3	3,4	3,6	2,6
Renta Secundaria	-19,3	-17,1	-34,5	-24,6	-26,5	-27,9
FINANCIERA	-60,8	-62,6	-126,9	-90,4	-97,4	-96,8

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de los EAU y de Ceic Big Data.

Los datos de la balanza de pago de los EAU demuestran como la cuenta corriente del país ha ido en aumento por el progreso de que suponen las exportaciones dentro del territorio, y es que, aunque el país necesita importantes cantidades de importaciones tanto de alimentos como de otros recursos por las áridas condiciones climáticas de la nación. Es de suma obligación el brindar a la población los alimentos suficientes para nutrición.

Y es que como se ha visto anteriormente, la cantidad de población dentro de la nación también ha ido en aumento, lo que supone una mayor cantidad de importación.

Sin embargo, y gracias a la elevada producción del crudo petrolero, las exportaciones principalmente del hidrocarburo logran mantener la balanza comercial en favor del territorio emiratí, ya que como se puede comprobar, el importe de las exportaciones es progresivo y se mantiene por encima de la cifra de importaciones.

En cuanto a la balanza de servicios es de total entendimiento que la renta secundaria sea superior que el primario, puesto que, aunque es un país con una cantidad elevada de mano de obra, la misma no se encuentra del todo bien pagada, y ha sido en los recientes años en donde se han promulgado legislaciones para la protección de los trabajadores y sus salarios.

Las rentas secundarias presentan un alto porcentaje dentro de la nación ya que al los EAU ser un referente en la actualidad en el área de los negocios por el aumento del número de empresas en el territorio. La CCD en abril del año 2022 elevó la cantidad de sociedades pertenecientes hasta llegar a las 300.000, lo que supone una mayor cantidad de transacciones entre personas físicas y jurídicas (Moreno, 2022).

En cuanto a la balanza financiera, que el importe se sitúe en negativo representa en su totalidad el sentido de hacia donde se ha dirigido las políticas dentro del territorio.

Los EAU han creado medidas para convertirse un país referente en cuanto al deseo de posicionarse como de los principales países en donde se invierta capital extranjero. Ha resultado con éxito el objetivo propuesto ya que según el ranking propuesto por Ekos el país se encuentra en primera posición de los países del GP en poseer un atractivo para inversiones extranjeras. En el escenario mundial, los EAU se encuentran posicionados en la décimo quinta posición, con estimación a seguir avanzando dentro del ranking (Ekos, 2022).

Los Emiratos Árabes Unidos y los países del Oriente Medio buscan a través de las inversiones extranjeras dentro de su territorio, el diversificar su economía y alejarse de la alta dependencia de la industria petrolera. Su principal interés viene ligado a que los inversores se sientan atraídos en invertir capital en los principales mercados financieros (Castelier, 2022).

A través de nuevas leyes, los EAU ofrece a explorar nuevas opciones económicas a los inversores internacionales y que de esta manera confíen en el mercado, en particular para proyectos que se relacionen con comercios digitales, áreas de investigación en biotecnología y otras industrias (Lupicinio International Law Firm, 2019).

Es por esto por lo que, en el año 2018 se promulgó la *Ley Federal 19/2018* sobre la Inversión extranjera directa en donde la propiedad de las empresas extranjeras pueda ascender al 100% pero sólo en algunos sectores económicos como lo son las energías renovables, la hostelería y alimentación, la construcción, la inteligencia artificial, entre otros (MEED, 2018).

El sector petrolero no se encuentra en la explotación para que las empresas extranjeras posean en su totalidad la producción del hidrocarburo ya que, hasta la fecha, el crudo sigue representando el principal ingreso para el país lo que es totalmente normal que no quiera abrir ayudas o incentivos para que el capital extranjero sea capaz de financiar este sector.

Algunas de las ventajas que sitúan esta nueva ley son: cualquier empresa, sea perteneciente a un inversor extranjero o un agente local recibirá el mismo trato para conseguir un equilibrio en las relaciones. Se les permite ejecutar inversiones financieras relacionadas con las empresas matrices fuera del territorio emiratí. Se accede a la inclusión de nuevos socios y a la transferencia de la propiedad (Hunt, 2019).

El país continúa apostando por la inversión de capital extranjero, es por esto, en cierta medida ha liberado a sectores para que los agentes internacionales sientan un mayor atractivo en invertir dentro de la nación. Las políticas de apertura como se ha demostrado han salido satisfactorias ya que, con el paso de los años, los EAU está siendo un país de referencia no sólo en el sector del petróleo, sino también en sus políticas liberales para recibir capital foráneo.

7.2. FONDOS SOBERANOS

La definición teórica del concepto de un fondo soberano es prácticamente nueva ya que no fue sino hasta el año 2005 en donde Andrew Rozanov a través de su artículo “Who holds the wealth of nations” señaló muy a la ligera de que se trataría un fondo soberano: “no son ni fondos de pensiones tradiciones, ni reservas de monedas extrajeras

para estabilizar la economía doméstica, es a su vez unas entidades diferentes en su conjunto” (Rozanov, 2005).

Los fondos soberanos son vehículos de inversión para un propósito específico cuya propiedad corresponde al Estado para obtener beneficios macroeconómicos y llevar a cabo objetivos financieros a través de la gestión y administración de activos de distintas clases, mayormente extranjeros.

La procedencia de los ingresos que surgen de los fondos soberanos puede ser derivados de estas tres fuentes: las rentas procedentes de las exportaciones que se realicen en materias primas, las rentas provenientes de la acumulación de divisas por los excedentes en cuenta corriente generados por las ventas de productos finales y las rentas derivadas de los holdings públicos (Wirth, 2017).

Los puntos fuertes de los fondos soberanos vienen definidos por dos aspectos fundamentales: el subjetivo ya que son propiedades de los Gobiernos por lo que tienen un control total de sus operaciones y de sus decisiones en la gestión y de la cartera de activos. La objetiva viene dada por la administración de las inversiones que se realizan que deben realizarse con la mejor de las intenciones. Y por último el origen que proporciona la información de dónde proviene la inversión, si del superávit en la balanza de pagos, las operaciones de tipo de cambio o de si las exportaciones en materias primas (Cano Gallardo, 2014).

Los fondos soberanos se caracterizan por las inversiones ser principalmente en moneda extranjera, el nivel de endeudamiento es bajo porque las financiaciones son mayoritariamente públicas, su operatividad viene controlada por los Bancos Centrales, sin embargo, tienen diferentes criterios para su manejo. Su enfoque es en inversiones a largo plazo por lo que su rentabilidad se encuentra por encima de la tasa libre de riesgo.

El origen de los FSI fue proporcionado por los países árabes exportadores de crudo petrolero en torno a los años 50 y 70 por la necesidad de proteger en cierta manera los ingresos procedentes de la actividad de extracción del hidrocarburo. En torno a la gestión de activos, los países de Oriente Medio y los países asiáticos administran un 40% cada uno de la totalidad de los activos en inversión, los FSI europeos un 15% de los activos y, por último, los de África y América no llegan a gestionar el 5%. (Wirth, 2017)

Se plantea la diversificación en diversos sectores económicos y geográficos para no crear una dependencia ni en un país ni en un solo tipo de industria. Los países del Golfo Pérsico han reestablecido sus fondos soberanos con las grandes cantidades de renta provenientes del petróleo, en particular cuando el precio del crudo se encontraba en su punto más alto y cuando alcanzó su máximo histórico en el 2008 cuando el valor oscilaba en los 143 dólares por barril.

La demostración de la buena actuación de los FSI no sólo viene dada por los altos ingresos que representan para las naciones del Medio Oriente, sino también por la influencia positiva que han tenido en los sistemas monetarios y financieros internacionales. Han sido vehículos de rescate para situaciones de inyección de capital (Aissa Touazi, 2019).

Dentro de los EAU existen principalmente tres fondos soberanos en cuanto a la cantidad de activos que gestionan, los cuales son: *Abu Dhabi Investment Authority*, *Mubadala Investment Company* y *Emirates Investment Authority*.

A continuación, se realizará un estudio de estos tres fondos fundamentales para el área financiera del territorio emiratí.

7.2.1. Abu Dhabi Investment Authority

ADIA puede ser considerado el fondo soberano más influyente dentro del territorio emiratí ya que mantiene el record de gestionar la mayor cantidad de activos en el país arábico y es el tercero en el mundo en ostentar dicho ranking con un total de 579,62 activos en miles de millones de dólares (Fernández, 2022).

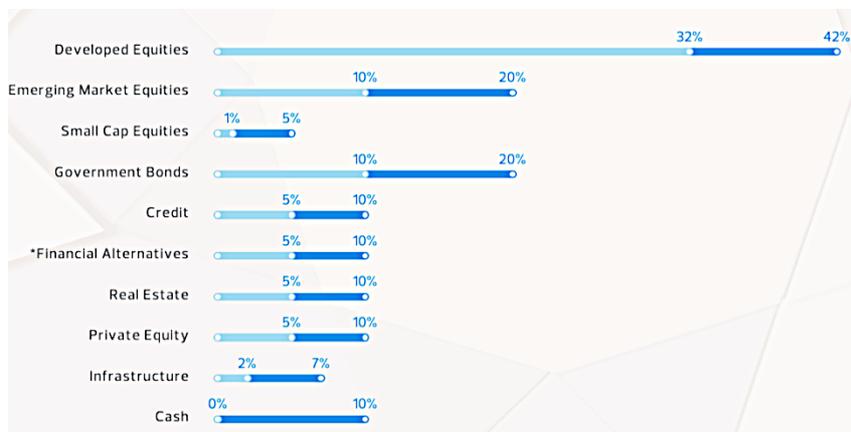
Los datos de este fondo de inversión no han sido publicados para el conocimiento público y aunque existen debates sobre cuánto es el verdadero monto del valor de sus activos, las estimaciones que se han realizado han sido por la información brindada por los países en donde ADIA realiza sus inversiones.

Prácticamente, el fondo realiza inversiones en todos los mercados internacionales enfocados en el largo plazo, y la cartera se subdivide en clases de activos específicos los cuales poseen cada uno a un gestor propio, entre el 70% y el 80% del total de los activos de Grupo son gestionados fuera del territorio emiratí (ADIA, 2022).

En la siguiente imagen se puede presenciar el portafolio de activos de las empresas y en qué porcentaje influye en sus operaciones de inversión. La línea oscura representa

el porcentaje de fondos comprometidos y futuros manejados, la línea clara representa los activos que se dispongan a largo plazo.

Gráfico 13. Distribución de la cartera de activos de Abu Dhabi Investment Authority



Fuente: Estrategia de Inversión. Página web del fondo soberano Abu Dhabi Investment Authority.

Como se puede visualizar aparte de todas las operaciones que pueda realizar dentro de los mercados financieros como compra de acciones, créditos, obtención de bonos estatales, el fondo soberano se centra en un sector específico: los bienes raíces.

ADIA desde su fundación en 1976 ha invertido en el mercado inmobiliario y en la actualidad se encuentra posicionado en las más grandes regiones, sectores y conserva activos de todo tipo alrededor del mundo (ADIA, 2022).

Para mantenerse relevante dentro del mercado de bienes raíces, el fondo ha decidido en realizar diversas inversiones con el paso de los años en zonas altamente privilegiadas, desde Nueva York, París, Los Ángeles y Roma. Sin embargo, las estimaciones apunten que la cartera de activos inmobiliarios que ADIA atesora es la única con un valor mayor a los cuatro mil millones de dólares (Phillips, 2021).

A finales del año 2022 se plantea la creación de un joint venture entre ADIA y una compañía de bienes raíces estadounidense en Boston de nombre Rockpoint con la finalidad principal de invertir en construcciones completas en ciudades con un alto crecimiento y en donde las barreras de entrada sean altas. LA inversión realizada entre el consorcio fue de 2 billones de dólares. El primer proyecto ya que ha llevado a cabo en

Silicon Valley, San Francisco en un terreno de más de 32 mil metros cuadrados (IPE STAF, 2022).

En abril del presente año, ADIA adquirió un 10% de la empresa de bienes raíces india HDFC Capital, la cual se encarga de gestionar fondos de capital privado destinados a desarrollos inmobiliarios en la India. Su enfoque va dirigido a proporcionar una deuda flexible a largo plazo para la clase de medianos recursos del país (Srivastava, 2022).

Al trabajar en este tipo de sectores en un mercado tan poblado como la India, el fondo se estaría protegiendo de potenciales amenazas que puedan sucumbir los mercados financieros, al ser la India un país con una población en crecimiento significativo.

Según las estimaciones realizadas por Global SWF, ADIA logró obtener a finales del año 2020 unos activos bajo gestión de 829 billones de dólares, siendo el tercer fondo soberano más grande del mundo, después de NBIM y de CIC. Sin embargo, el Grupo emiratí logró obtener un mejor rendimiento anual dentro del mercado de capitales con un promedio de 20,9% de rendimiento, logrando un desempeño bien obtenido debido a sus inversiones realizadas (SWF, 2021).

7.2.2. Mubadala Investment Company

MIC es un fondo soberano de propiedad de Abu Dhabi, su principal misión es invertir sus recursos en activos y en proyectos estructurales y estratégicos que favorezcan la economía del Emirato.

Su cartera va enfocada hacia las inversiones en empresas mayormente internacionales enfocadas hacia las áreas de petróleo, tecnología y aeroespacial, ya que para la empresa son las que representan una mayor importancia dentro de sus activos (Aissa Touazi, 2019).

El fondo tiene participaciones significativas con grupos de carácter industrial que son considerados importantes para el desarrollo económico y financiero del Emirato. Su cartera de activos va enfocada al largo plazo ya que de esta manera se producen los resultados financieros y los beneficios que quiere llevar a cabo Mubadala.

Aunque su principal enfoque sea con las industrias antes mencionadas, MIC de desenvuelve en otros sectores de una forma óptima, garantizándole como fondo soberano ser uno con la mayor cantidad de activos en su cartera.

Otra de las áreas en donde presenta una relevancia simbólica es en la inversión en turismo, puesto que tiene una participación con la cadena hotelera estadounidense Viceroy con el hotel Yas Viceroy Abu Dhabi el cual según la plataforma digital Tripadvisor es uno de los hoteles más prestigiosos del Golfo Pérsico ya que aparte de presentar una arquitectura moderna y única, la atención y las instalaciones son un punto fuerte destacable.

En la próxima tabla se conocerán los datos de algunos de los factores principales dentro del fondo y posteriormente entender el origen de las cifras que surgen del mismo. La información fue suministrada por tanto las cuentas anuales desde el año 2017 hasta el año 2021 hasta los estados financieros expuestos por el fondo. Las cantidades están en millones de dólares a excepción de las que señalen una modificación.

Tabla 11. Distribución de los ingresos y activos de MIC desde el 2017 hasta el 2021

<i>Mubadala Investment Company</i>	2017	2018	2019	2020	2021
Ingresos	2.8	3,4	3,471	8,5	9,71
Por petroleo	2.1	2	1,4	4,32	-
Por industria tecnologica	2,5	0,425	1,1	4,82	-
Por industria aeroespacial	0,762	1,6	0,78	1,3	-
Activos	127.8	229	103	243,4	480
Adquisiciones (billones)	2,1	1	-	-	5,455

Fuente: Total de Reservas en Emiratos Árabes Unidos con datos del Fondo Monetario Internacional. Realizado por el Banco Mundial.

Como se puede visualizar en la tabla, el fondo soberano representa una buena rentabilidad puesto que sus ingresos han ido aumentando con el paso de los años. Uno de los puntos característicos dentro del estudio recae en la importancia que tiene para MIC la industria tecnológica, ya que inclusive llega hasta a superar a la industria petrolera, la cual la economía de los EAU se ha visto muy anclada a este recurso natural.

Las inversiones realizadas en la industria tecnológica han dio progresando a medida que pasan los años, el fondo sigue apostando por implementar las últimas generaciones de los sistemas digitales al día a día.

Uno de los ejemplos más concretos de inversiones en IT se lleva a cabo en marzo del año 2020, cuando MIC decide invertir en la compañía de coches autónomos *Waymo*, perteneciente a *Alphabet*, el hermano comercial de *Google*. El acuerdo surge de la

convicción del fondo de que las tecnologías autónomas van a ser capaces de revolucionar el sistema de transporte y movilidad durante la próxima década (2020 ANNUAL REVIEW, 2020).

Waymo es una empresa pionera en brindar un servicio público de transporte de pasajeros en coches autónomos en su totalidad en el mundo.

El atractivo para el fondo invertir en la empresa surgió cuando Waymo logró sus objetivos de que sus coches autónomos fueran capaces de recorrer alrededor de 32 millones de Km por vías públicas en más de 25 ciudades (2020 ANNUAL REVIEW, 2020).

El primer Emirato en disponer de una flota de esta clase de coches de última tecnología es Dubai, que en el año 2023 dispondrá de una pequeña cantidad de taxis de uso público para que los ciudadanos se puedan trasladar sin ninguna preocupación (HT Auto Desk, 2021).

En el mismo año 2020 pero en el mes de junio, se anunció que MIC invertiría 1.200 millones de dólares en la empresa Jio Platforms, que se define como una plataforma tecnológica de última generación enfocada en brindar servicios digitales de alta calidad a la población de la India (2020 ANNUAL REVIEW, 2020).

El interés hacía la empresa es debido a las importantes inversiones en el ecosistema digital que Jio Platforms desarrolla, desde a conectividad de banda ancha a cualquier dispositivo inteligente hasta los análisis de big data y el trabajo con inteligencia artificial, la última una línea de negocio en donde los EAU se encuentra interesado en participar (Reuters, 2020).

La visión principal de *Jio Platforms* es capacitar a uno de los países más poblados del mundo incluidos los pequeños comerciantes y las *start ups* en disponer de sistemas digitales que les garanticen una optimización de sus funciones. El invertir en sistemas digitales para una población elevada se puede considerar una idea inteligente por parte del fondo.

En cuanto a las adquisiciones, se debe de mencionar que, para los fondos soberanos, les resulta más sencillo realizar este tipo de operación porque operan en divisas extranjeras, lo que supone en cierta parte un mayor margen de actuación.

En el año 2017, MIC adquirió la empresa canadiense dedicada al plástico y al sector químico Nova Chemicals por 500 millones de dólares siendo rentable por no sólo sus activos, sino también los conocimientos en el manejo del plástico (PlasticsToday Staff, 2019).

La intención principal de la inversión fue la de ayudar a los EAU a diversificar sus ingresos económicos y alejarlos del área petrolera desde un principio, ya que los productos de la compañía eran empleados en diferentes aplicaciones como el empaquetado en alimentos y artículos electrónicos, la industria de materiales y en su mayoría bienes de consumo.

En octubre del año 2021, el Grupo se apoderó con un 60,38% de la empresa UEMS, la cual es una serie de hospitales y clínicas que son especializados en brindar servicios de medicina familiar, pediatría, salud en la mujer, entre otros... en los EAU y en el Reino de Arabia Saudita (Reuters, 2021).

La nación emiratí ha estado invirtiendo en los últimos años en salud, no sólo por la pandemia sino también por combinar la tecnología con encontrar posibles soluciones a enfermedades y al invertir en la salud estaría garantizando una mayor esperanza de vida para sus habitantes.

Uno de los puntos claves que posee el fondo soberano, es el control que sostiene sobre la empresa de suministro de combustible español Cepsa, que es una de las principales distribuidoras de gasoil y gasolina para todo el territorio europeo, por lo que los resultados de la empresa, si son positivos tendrían un efecto progresivo en los ingresos y beneficios de MIC.

En el primer semestre del año 2021 la empresa logró alcanzar unos beneficios de 312 millones de dólares, lo que supone un incremento directo para el fondo. Cepsa se remedió por las pérdidas generadas en el mismo periodo, pero del año 2020. El aumento del precio del crudo y de la demanda por consecuencia de la pandemia fueron fundamentales en la obtención de este beneficio (Noceda, 2021).

7.2.3. Emirates Investment Authority

Emirates Investment Authority es considerado el único fondo soberano del Gobierno Federal de los Emiratos Árabes Unidos.

Su visión se centra en la búsqueda constante de oportunidades de inversión locales, regionales e internaciones que se enfoquen principalmente en la obtención de activos que tanto diversifiquen como ayuden y desarrollen las fortalezas en la economía de los EAU.

EIA como fondo soberano ha tenido el objetivo de identificar y enfocarse en las tendencias de inversiones emergentes dentro del mundo para así lograr obtener una cartera mucho más completa. El grupo se centra más allá de los activos que tengan una duración más corta, sino que se enfocan en activos con una longevidad más alta y así obtener mayor valor por la inversión (Emirates Investment Authority, 2022).

Dentro de su cartera de activos y de empresas que son gestionadas por el fondo, se sitúan las dos operadoras telefónicas más importantes del país: *Etisalat* y *Du*. Las cuales representan en su totalidad toda la utilización de servicios de telefonía fija, móvil e internet dentro del territorio emiratí.

El fondo soberano también posee una relación con el Emirates Group, la cadena de empresas que tiene en su cartera una de las aerolíneas comerciales más lujosas y de prestigio en la actualidad: Emirates Airlines, lo que supone una conexión inmediata en cuanto al poder que supone el Estado dentro de la organización (Pascus, 2018).

En la próxima tabla se conocerán los datos de algunos de los factores principales dentro del fondo y posteriormente entender el origen de las cifras que surgen del mismo. La información fue suministrada por tanto las cuentas anuales desde el año 2017 hasta el año 2021 hasta los estados financieros expuestos por el fondo. Las cantidades están en millones de dólares a excepción de las que señalen una modificación.

Tabla 12. Distribución de los factores económicos de EIA desde 2017 hasta 2021

<i>Emirates Investment Authority</i>	2017	2018	2019	2020	2021
Ingresos	27,881	29,145	28,315	9,688	18,036
Activos	38,558	38,733	51,309	45,159	44,746
Empleados (miles)	103,363	105,286	105,73	85,219	75,145
Adquisiciones	3	3,267	2,863	-	0,816
Inversiones	1,9	1,8	1,99	1,79	1,88

Fuente: Total de Reservas en Emiratos Árabes Unidos con datos del Fondo Monetario Internacional. Realizado por el Banco Mundial.

Como se puede comprobar los ingresos del fondo han sido bastante favorables, ya que se sitúan por encima de los 10 millones en casi todos los años.

Al Grupo encontrarse tan ligado al sector de las telecomunicaciones dentro del país, le suponen altos beneficios ya que principalmente estas compañías también realizan inversiones por sus cuentas, que han resultado favorables, aumentando el capital del fondo.

En el caso de Etisalat, la empresa a finales del año 2020 logró alcanzar unos ingresos consolidados de 14 millones de dólares, siendo el beneficio neto consolidado de alrededor de 2,45 millones de dólares, aumentando un 3,8% con respecto a la cifra expuesta en el año 2019 (EL Correo del Golfo, 2021).

En el mismo año, la empresa entregó unos dividendos anuales de unos 0,33 dólares por acción, teniendo la empresa un volumen de 1.298.018 acciones dentro del mercado de cotización de Abu Dhabi (Investing, 2022).

Del mismo modo el fondo, a través de la misma operadora Etisalat ha realizado adquisiciones de otras empresas, como es el caso en el año 2020 donde adquirió en su totalidad a la empresa de ciberseguridad Help AG.

La operación se desarrolló para combinar e integrar las fortalezas de las dos empresas, así pudiendo acoplar un sistema de ciber seguridad eficaz y seguro en conjunto con las tecnologías digitales de las que encarga la operadora emiratí. Se pretendía la creación de una unidad de seguridad cibernética regional en donde los clientes se sintieran menos vulnerados por sus operaciones en línea y su día a día con sus dispositivos electrónicos (Mansoor, 2020).

EIA pretende reforzar sus plataformas digitales con el uso de empresas innovadoras dentro del sector tecnológico y que puedan brindar no sólo nuevas alternativas, sino que también añadir valor al portafolio de seguridad y ampliar las capacidades de ciberseguridad para los clientes.

No sólo las empresas ejercen la adquisición, sino que también se dedican a invertir en otras compañías que su potencial y sus características no sean sólo similar, sino que posiblemente superiores al ya obtenidos por la cartera de activos del fondo.

Es el caso de la inversión realizada por Etisalat a la una de las operadoras españolas más importantes actualmente en el mercado de telefonía: Vodafone.

Y es que la empresa adquirió un 9,8% de acciones en Vodafone por aproximadamente la módica cantidad de 2,4 billones de dólares. La inversión se realizó

principalmente para obtener una mayor exposición a mano de uno de los líderes mundiales en la conectividad y los servicios digitales. Siendo Vodafone una de las marcas más consolidadas y reconocidas a nivel mundial en la industria de telecomunicaciones al ser una de las principales pioneras en lo que supone ser la transformación digital al ofrecer servicios de última generación como o es Fintech (Dziadul, 2022).

Se pudo conocer a través de los tres principales fondos soberanos como los mismos deben de estar en constante renovación y adquisición de activos según sean sus objetivos y hacia donde se quieran enfocar mayoritariamente, generando así un mayor valor no sólo para los Grupos a los que pertenecen, sino que a la economía de los EAU en general.

7.3. RESERVAS INTERNACIONALES

Las reservas internacionales representan para un país la oportunidad de proporcionar una mayor liquidez en una divisa internacional y así convertir las inversiones en activos en productos mucho más líquidos y que permitan acceder a los recursos mucho con mayor rapidez. Al tener una mayor cantidad de reservas se estarían minimizando los riesgos de un desequilibrio en la balanza de pagos (de Gregorio, 2011).

Las reservas internacionales garantizan a su vez un mayor grado de seguridad al momento ocurrir o suceder algún tipo de problema económico-financiero dentro del territorio nacional, lo que supondría una rápida adquisición de recursos para brindar soluciones monetarias más eficaces.

Aunque las reservas no son utilizadas con mucha frecuencia por las naciones, el tener una mayor disposición de fondos que puedan ser requeridos según sea el caso o la necesidad respaldan las buenas políticas monetarias dentro del país.

Para que un país pueda considerarse dentro de un nivel estándar adecuado a la cantidad de reservas que posee, el importe debe de situarse entre el 10% y el 20% del PIB del territorio (de Gregorio, 2011).

Desde el descubrimiento del petróleo, los EAU han aumentado sus reservas internacionales, para así garantizar un respaldo en cuanto a su producción del hidrocarburo en moneda extranjera, asegurando a su vez los ingresos por exportaciones.

En la siguiente gráfica se podrá contemplar la evolución que han tenido las reservas en las últimas décadas, se debe de mencionar que dentro de la misma se incluye el oro y las divisas en dólares a precios actuales de mercado.

Gráfico 14. Cantidad de reservas en oro y en divisas en los EAU desde el año 2000 hasta el 2020



Fuente: Total de Reservas en Emiratos Árabes Unidos con datos del Fondo Monetario Internacional. Realizado por el Banco Mundial.

Como se puede comprobar en la gráfica, la tendencia de las reservas ha sido progresiva con el paso de los años, el Gobierno de los EAU ha decidido el ir aumentando su nivel de reservas.

En enero del año 2021 el número de reservas se situó en 141 millones de dólares, lo que representaría un incremento de un 2,3% con respecto al importe registrado en noviembre del año 2020, suponiendo un aumento de aproximadamente 3,4 millones de dólares en tan sólo 3 meses (El Correo del Golfo, 2021).

Esto supone el compromiso que posee la nación emiratí con su consistente solvencia financiera y su alta capacidad de sobrellevar posibles situaciones económico-financieras no tan positivas para el territorio. De igual forma sugiere y garantiza la cobertura en las fluctuaciones que puedan derivarse en los tipos de cambio.

El importe de las reservas a cierre del 2020 fue de 107,6 mil millones de dólares y el importe del PIB anual en el mismo año fue de 314,899 mil millones de dólares, lo que supone que las reservas significaron para el país en torno al 33,88% del PIB de la nación, siendo más que suficiente para considerarse como adecuadas.

7.4. CALIFICACIÓN CREDITICIA

Las calificaciones crediticias de los EAU se han mantenido estable con el transcurso de los años ya que representa para el mundo una economía estable y que en cierta medida ha logrado posicionarse dentro de los principales mercados financieros en tiempo récord. Aunque ha sido relativamente reciente su inclusión dentro de las potencias mundiales y referentes económicos, la nación ha sabido mantenerse constante y no bajar la guardia en cuanto la estabilidad financiera de sus recursos y sus inversiones.

Las principales agencias de calificación crediticia han sabido valorar positivamente las políticas puestas en práctica por el Estado, lo que ha supuesto la conservación de altas calificaciones en el ranking global.

A continuación, se contemplará la evolución de las calificaciones crediticias propuestas por las principales agencias de calificación actuales en el mundo: *Moody's*, *Fitch* y *S&P*.

Tabla 13. Rating de las calificaciones crediticias por parte de las agencias desde 2017 hasta 2021

Agencia de Calificación	2017	2018	2019	2020	2021
Fitch	AA	AA	AA	AA	AA-
Moody's	Aa2	Aa2	Aa2	Aa2	Aa2
S&P	AA	AA	AA	AA-	AA-

Fuente: Elaboración propia con datos en conjunto de las páginas webs de las Agencias de Calificación y de Datos Macro.

Hay que reconocer la capacidad que ha conseguido establecer los EAU en cuanto a sus calificaciones crediticias, ya que aún con la llegada de la pandemia se logró mantener constante con sus puntajes.

La alta calificación en un momento en donde las economías mundiales se encontraban en un periodo de incertidumbre realza la resiliencia por parte del país en superar los desafíos económicos y desarrollar políticas financieras, legales y monetarias que permitieran esquivar grandes pérdidas o problemas derivados de la pandemia.

En los reportes suministrados por las agencias, *Moody's* ha indicado la gran fortaleza crediticia que posee los EAU ya que está respaldada por un alto PIB per cápita, y su estabilidad interna del país es sólida. De igual forma, las relaciones internacionales con otros agentes es bastante holgada, lo que permite operar en distintos mercados. La

agencia también ha reconocido el esfuerzo realizado por el país para diversificar su base de ingresos y que no dependa en su totalidad de un solo factor (The United Arab Emirates Government portal, 2022).

S&P y Fitch han puntuado positivamente el apoyo estatal que le brinda el Gobierno emiratí al *Emirates Development Bank* en sus métodos de apoyo para aumentar la productividad económica en sectores que necesitan una mayor atención por parte del Estado. También han valorado favorablemente el capital del país, así como también su amplio acceso a las principales fuentes de financiación y liquidez (Alghoul, 2021).

8. INVERSIONES EN EL EXTRANJERO

Los EAU ha optado por realizar una política de inversión en el extranjero bastante amplia, sin limitantes y que cualquier empresa o fondo nacional pueda adquirir una cartera de activos fuera del territorio emiratí.

La nación ha adoptado una estrategia basada en la construcción de una economía abierta y liberalización del comercio, realzando la posición del país en el mapa comercial internacional. Se han desarrollado diferentes ventajas competitivas para lograr una infraestructura económica avanzada, la cual es respaldada por políticas y legislaciones nacionales (Nizar Khasawneh Nizar y Al Junaibi Qais, 2016).

A lo largo de las últimas décadas el Gobierno ha dedicado esfuerzos para promover un mejor perfil nacional y su reputación como nación desarrollando sistemas y políticas más modernas desde lo económico hasta lo social. Se han establecido a su vez, planes e iniciativas para asegurar unos beneficios y construir una economía sostenible.

Las inversiones en el extranjero han supuesto una importancia primordial y fundamental para la economía del país, contribuyendo en una proporción considerable con el PIB.

A la economía de los EAU ser moderadamente joven y de rápido crecimiento y por su buena ubicación geográfica, se ha ganado la confianza de los inversionistas extranjeros para depositar su capital en sus respectivos países. Los objetivos financieros de la nación son los siguientes: en primer lugar, mantener el crecimiento económico financiero del país a través de las inversiones, en segundo lugar, poder gestionar y manejar las inversiones que se realicen tanto dentro como fuera del país. En última instancia, invertir en sectores industriales para así garantizarse una rentabilidad más a largo plazo (Mosteanu, 2019).

La inversión es uno de los pilares macroeconómicos fundamentales para el país. Según el GCI, los EAU ocuparon el puesto número 23 el primer año de su ingreso en el año 2019. Se ha posicionado hasta ser el número 12 en el año 2014, convirtiéndose en el país del Golfo Pérsico con la mejor puntuación en este ranking (Schwab, 2019).

La importancia de la inversión en el extranjero es tan significativa para el país que se ha logrado invertir en diferentes sectores económicos en el mundo, la siguiente tabla representará la evolución de las inversiones según su sector de actividad.

Los importes mostrados se encuentran apreciados en millones de dólares.

Tabla 14. Inversiones clasificadas por sectores económicos de los EAU

Sectores de actividad	2019	2020	2021
Total Inversiones	22.004	23.978	19.486
Explotación de minas (incluye petróleo crudo y gas natural)	4.185	4.979	4.814
Manufactura	4.184	4.403	4.330
Suministro de electricidad, gas y agua	2.498	2.398	3.057
Construcción	0,950	1.414	1.469
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas	0,440	0,942	4.196
Transporte y almacenamiento	0,372	0,410	0,245
Servicios de alojamiento y alimentación	0,517	0,245	0,245
Información y comunicación	54	96	41
financiera y de seguros	2.862	2.433	2.459
Bienes raíces	8.217	8.251	8.251
profesional, científico y técnico	0,742	0,908	0,580
Servicios administrativos y de apoyo	0,267	0,511	0,749
Educación	0,471	0,662	0,591
Salud y trabajo social.	0,109	0,299	0,871

Fuente: Statistics Centre of UAE sobre Inversiones. Elaboración propia.

La mayor parte de la inversión en el extranjero se lo llevan tres sectores importantes para el país: la explotación de minas, la manufactura y los bienes raíces.

El mercado de los bienes raíces siempre ha sido de atracción para los EAU, ya que considera que un sistema comercial competitivo y que siempre se están actualizando los precios inmobiliarios según sea el crecimiento en donde se encuentren las edificaciones.

La cantidad de activos relacionados con el mercado inmobiliario sigue creciendo con el paso del tiempo. El compromiso con este sector es tan grande para el Gobierno que ha entrado en el Global Real State Transparency Index, el cual premia a los países que realizan inversiones en el mercado inmobiliario según su transparencia y sus decisiones corporativas en la gestión de los activos (Gulf Business, 2022).

Los EAU como país siempre ha tenido el interés en invertir en nuevas tecnologías y poder poseer las últimas generaciones en desarrollos informáticos para así superarse

constantemente en la evolución. Es por esta razón que las inversiones en este sector también representan un alto ingreso para el país.

En cuanto al petróleo, la nación invierte en la purificación y el tratamiento del crudo internacionalmente, para así garantizar los mejores procesos y optimizar el resultado de la extracción del hidrocarburo.

Los países en donde se presentan una mayor cantidad de inversiones es importante conocerlo ya que así se determinarían las regiones en donde los EAU depositarían más capital y el por qué estaría eligiendo estos países para obtener activos.

A continuación, se conocerán los 10 países principales en donde se llevan a cabo la mayor cantidad de inversiones desde el año 2019 hasta el año 2021.

Tabla 15. Principales países en donde los EAU exportan productos

10 principales países	2019	2020	2021
Total	90.093	96.899	24.054
Austria	3.660	3.508	3.506
United Kingdom (UK)	2.801	3.027	2.596
Japan	1.716	2.663	2.167
France	1.519	1.877	1.695
United State of America	0,403	0,521	1,431
China	154	358	908
Lebanon	254	669	788
Jordan	0,607	0,572	0,554
Panama	0,527	0,433	0,482
Germany	0,527	0,333	0,381
Otros	12.351	12.417	12.391

Fuente: Statistics Centre of UAE sobre Inversiones. Elaboración propia

En primera instancia, Austria representa el mayor número de inversiones realizadas por los EAU, esto se debe a la estrecha relación comercial que suscitan ambos países desde hace 50 años, la cual ha ido creciendo y desarrollándose en todos los niveles y sectores económicos y de inversión. El país es el socio más importante que posee

Austria en el Golfo Pérsico y ambos comparten la idea de una economía liberal, lo que facilita mantener relaciones y cooperar (Kiek, 2021).

El volumen del intercambio comercial entre ambos países se situaba en 1.116 millones de dólares, incluyendo las operaciones que se realizan en las zonas francas del territorio emiratí.

El valor de las inversiones directas realizadas por los EAU ha llegado hasta el monto de 10.897 millones de dólares, lo que refleja los esfuerzos por ambos países en mantener relaciones bilaterales (Ministry of Foreign Affairs and International Cooperations, 2022).

Las inversiones son mayormente relacionadas con la industria tecnológica. La última inversión realizada dentro del país se llevó a cabo en mayo del año 2022 y tuvo como proyecto el desarrollo de hidrogeno para un potencial aprovechamiento como energía renovable. No sería la primera vez que ambos países realizan operaciones con este recurso natural, y es que Austria ha invertido alrededor de 3,3 millones de dólares en Ras Al Khaimah para la explotación del material (Jain, 2022).

En cuanto a Japón, los EAU son el principal socio comercial de petróleo del país asiático, lo que supone constantes proyectos en conjunto de inversión para crecer las relaciones comerciales de ambos países. Sin embargo, las relaciones entre ambos países van más allá del petróleo y es que las inversiones realizadas dentro de Japón han excedido los 12,8 millones de dólares (Trade Arabia, 2022).

Las relaciones entre el Reino Unido y los EAU también hay que mencionarse, ya que como se ha comentado antes, en cuanto al mercado de bienes raíces, el país del continente europeo es un referente a la hora de realizar las inversiones inmobiliarias. Al territorio emiratí le supone una rentabilidad elevada continuar teniendo relaciones con el Reino Unido.

La última cifra de capital administrado dentro del país inglés fue de alrededor de 14 mil millones de dólares en infraestructura, energías limpias y renovables, tecnologías y alrededor del 45% del importe debería de ser invertido en el sector inmobiliario, para así aumentar el posicionamiento del país emiratí dentro del Reino Unido y continuar fortaleciendo los lazos comerciales entre ambas naciones (Westall, 2021).

Se comentarán las inversiones realizadas por los EAU en cuanto a cuatro sectores relevantes y que se llevan gran parte de los ingresos del país.

8.1. INVERSIONES EN INFRAESTRUCTURA

8.1.1. América

En América del Sur el país principal en el que han realizado mayores inversiones es con Brasil. En 2010 *Abu Dhabi Investment Authority* compró un edificio de oficinas en Río de Janeiro por 300 millones de dólares, a finales de ese mismo año realizó una inversión de 1.800 millones de dólares en el banco de inversiones BTG Pactual que es el más grande de América Latina junto con otros ocho fondos más, cabe mencionar que este fondo también posee participaciones en la bolsa de Sao Paulo y bonos brasileños (Fabani Garelli, 2016).

En 2012, Mubdala, fondo que pertenece exclusivamente al país de Abu Dhabi, destino unos 2.000 millones de dólares para incentivar las inversiones de EBX, que es una empresa dedicada al petróleo, el gas, la minería, puertos y electricidad, entre otros.

Otro de los países en el que los EAU han realizado altas inversiones es Argentina, principalmente en terminales portuarias y cadenas hoteleras del país. Dubai Port World, uno de los principales operadores portuarios del mundo, realizó una inversión de 300 millones de dólares destinados a obras de infraestructura, parte de esta inversión fue utilizada para la modernización del puerto de Buenos Aires.

También se ha confirmado que los Fondos Soberanos de Medio Oriente que provienen de los Fondos para el Desarrollo de Arabia Saudita, Kuwait, el emirato de Abu Dhabi, Qatar y de la OPEP van a realizar una gran inversión valorizada en 1.000 millones de dólares que serán destinados a obras de infraestructura en Argentina. Esta inversión será dividida en dos partes, la primera será de 550 millones de dólares en 2022 y 450 millones de dólares para 2023 (América Economía, 2022).

Estas inversiones en infraestructura estarán dirigidas a la financiación del cambio climático, la agenda de hidrógeno, la generación y transición de energía, la movilidad sostenible, al agua y al saneamiento, a la vivienda, a la salud y a la educación, entre otros que se establezcan como prioridades para el país latinoamericano.

Por otra parte, la empresa emiratí *Gauss Global* ubicada en Dubai pretende realizar una inversión en Perú de 2,5 millones de dólares, la propuesta es instalar una

planta ecológica moderna donde se traten los residuos explotables, el objetivo de la empresa emiratí es convertir 20 toneladas de plástico en combustible, ya que la empresa cuenta con la tecnología suficiente para que se pueda conseguir un combustible de calidad, menos contaminante y a un mejor precio, se estima que el tiempo que se tardaría en la construcción e instalación de esta planta sería de 2 meses y la ciudad elegida por la empresa emiratí en Trujillo-Perú (El Correo del Golfo, 2022).

8.1.2. Europa

España es uno de los países con el que los EAU ve a futuro gran potencial para negocios e inversiones directas. A mediados del 2021, una empresaria de los EAU, Hassa Jamal Al-Ghurair, quien es propietaria de la más grande refinería portuaria de azúcar del mundo, Al Khaleej Sugar, consiguió los permisos necesarios para la construcción de una fábrica destinada a la producción de azúcar de remolacha ubicada en la ciudad de Mérida, a través de la filial Iberica Sugar (EL Economista, 2021).

La inversión que realizará será de 500 millones de euros, la construcción de esta fábrica ocupará un área de 59,3 hectáreas y estará ubicado en el polígono industrial Expacio Mérida. La empresa emiratí, gracias a su tecnología tan avanzada que posee, estima que la fábrica tendrá la capacidad para transformar 5,4 millones de remolachas al año aproximadamente, con las que se produzcan 800.000 toneladas de azúcar blanca.

Por otra parte, la construcción de esta fábrica va a generar un aproximado de 200 puestos de trabajo directos, aparte de los trabajos indirectos que serán creados para el cultivo de la remolacha y en el sector del transporte.

Otro de los países donde los EAU han expandido sus inversiones es en Reino Unido en septiembre del 2021 donde el país emiratí se ha comprometido a contribuir 14 millones de dólares durante un periodo de tiempo de cinco años en tres sectores diferentes: tecnológico, transición energética e infraestructura. Estos dos países han ido reforzando cada vez más sus vínculos con el paso de los años, cabe destacar que Reino Unido es el único país que tiene dos embajadas en el país emiratí, una en Abu Dhabi y otra en Dubai (Escalonilla, 2021).

8.1.3. Asia

Uno de los países con los que tiene relación es con la India, sus primeras relaciones diplomáticas empezaron en 1972. El comercio entre la India y los Emiratos Árabes

Unidos en la década de 1970 estuvo valorado en 180 millones de dólares por año llegando a los 59 mil millones de dólares en los últimos años, esto convirtió a los EAU en el tercer socio comercial más grande de la India (Invest In India, 2022).

Los EAU ha desarrollado inversiones en diferentes sectores dentro de la India como por ejemplo en el sector de servicios, en el transporte marítimo, en energía y en infraestructura como la construcción de municipios, viviendas y urbanizaciones. Durante abril del 2000 y diciembre del 2021, los EAU se convirtieron en el noveno mayor inversor de IED (Inversión Extranjera Directa) con inversiones de casi 12.036 millones de dólares.

8.1.4. África

Uno de los países elegidos por los emiratíes para realizar una gran inversión internacional es Sudán, El país de los EAU destinara 6.000 millones de dólares para la construcción de un nuevo puerto en el mar Rojo y también para un proyecto agrícola. La construcción del puerto se ha valorado en 4.000 millones de dólares, este proyecto se llevará a cabo por el grupo DAL y Abu Dhabi Ports (Cerdán, 2022).

La construcción de esta nueva infraestructura incluye una zona industrial y de libre comercio junto con un aeropuerto internacional. Este proyecto puede convertirse en un competidor fuerte para el puerto nacional, Port Sudan, que es el principal para el país y que incluso ha estado cerrado las últimas semanas del 2021 lo que provocó una pérdida de negocios de los principales transportistas internacionales.

El proyecto agrícola se realizará en la ciudad de Abu Hamad, ubicada en el norte de Sudán, el proyecto incluye la plantación de trigo, algodón y otros cultivos que conectaría con el nuevo puerto a través de una carretera que uniría ambos puntos y que estaría financiada por el Fondo para el Desarrollo de Abu Dhabi.

8.2. INVERSIONES EN DEPORTE

Las principales inversiones realizadas por los emiratos árabes han sido en equipos de fútbol principalmente de Europa.

Mansour Bin Zayed Al-Nahyan es uno de los jeques más exitosos y poderosos del mundo, también es el vicepresidente de los EAU, en 2008 se convirtió en el propietario del club inglés Manchester City por el que pago una cantidad de 260 millones de dólares aproximadamente. También es propietario del New York City Club, que es un club de Estados Unidos de la ciudad de Nueva York y que el 21 de mayo del 2013 convirtió en

una franquicia del club inglés por el cual se pagaron 100 millones de dólares (R. Marroquín, 2021).

Este prestigioso jeque, que pertenece a la familia que gobierna EAU, forma parte de una sociedad de Abu Dhabi llamada City Football Group que administran equipos de fútbol y del cual es el accionista mayoritario con un 78% de sus acciones, en esta sociedad se ha incorporado al Manchester City, al New York City Club y a otros equipos de fútbol que conforman esta cartera que son los siguientes (Palco23, 2022).

- Melbourne City Football Club de Australia que fue adquirido el 23 de enero del 2014 por 12 millones de dólares.
- Yokohama F. Marinos de Japón donde adquirieron una participación minoritaria del 20% el 20 de mayo del 2014.
- Montevideo City Torque de Uruguay fue adquirido el 5 de abril del 2017, al igual que el Atlético Venezuela Club de Fútbol.
- Girona Futbol Club de España donde adquirieron el 44,3% de las acciones el 23 de agosto del 2017.
- Sichuan Jiuniu de China adquirido en febrero del 2019.
- Mumbai City FC de la India de la cual adquirió una participación mayoritaria del 65% de las acciones del club en noviembre del 2019.
- Lommel SK en Bélgica donde adquirieron la mayoría de las acciones del club el 11 de mayo del 2020.
- El Esperance Sportive Troyes Aube Champagne de Francia donde se convirtió en el accionista mayoritario el 3 de septiembre del 2020.
- Otro fichaje fue el Club Bolívar de Bolivia el 12 de enero del 2021, es el primer club asociado del City Football Group.
- Palermo FC de Italia ha sido adquirido actualmente en julio del 2022 con la participación mayoritaria del 80% de las acciones del club por una cantidad aproximada de 14 millones de dólares,

8.3. INVERSIONES EN EDUCACIÓN

Uno de los países en el que los EAU han invertido en educación es en Colombia, con una cantidad aproximada de 50 millones de dólares en diferentes proyectos. Uno de estos proyectos es el Digital School el más reciente y que va a ser incorporado en 4 colegios, esta escuela digital está destinada a alumnos de 4 y 5 grado con el propósito de

ampliar sus habilidades en diferentes áreas como matemática, inglés y comprensión lectora gracias a la avanzada tecnología que presenta el país emiratí (El Correo del Golfo, 2022).

Otro de los proyectos fue hecho por una organización de Dubai llamada Dubai Cares que en agosto del 2017 abrió un programa llamado: “Proteger a los niños y jóvenes afectados por conflictos a través de la educación en el noreste de Colombia”; este proyecto ayudo a 15 mil niños y jóvenes colombianos. Este proyecto conto con una inversión de 3 millones de dólares del cuál se destinó a más de diez municipios de las regiones de Catatumbo, Norte de Santander y Arauca.

Por otra parte, en noviembre del 2017 se firmó un Memorando de Entendimiento entre el Fondo Abu Dhabi para el Desarrollo y APC-Colombia donde se hizo la formalización de la primera cantidad contribuida por parte del país emiratí por un valor de 45 millones de dólares.

Otra de las inversiones que realizaron los EAU fue en 2021 mediante la aportación de 100 millones de dólares a la AME que tiene un fondo mundial muy grande y la cual se dedica específicamente al apoyo en educación para países de bajos recursos, por ende, está inversión está destinada al apoyo de programas educativos en países en desarrollo durante un periodo de tiempo de cinco años (El Correo del Golfo, 2021).

Una de las inversiones más actuales realizada por el jeque Sultan bin Muhammad Al Qasimi quien es miembro del Consejo Supremo de EAU y gobernante de Sharjah; es la contribución de aproximadamente 27 millones de dólares destinados a impulsar el crecimiento y desarrollo de la Universidad Americana de Sharjah (AUS), esta contribución se realizará en el año 2023 (El Correo del Golfo, 2022).

8.4. INVERSIONES EN SANIDAD

Las inversiones en sanidad representan un gran avance hacia una mayor conexión entre las últimas tecnologías en conjunto de los procesos más novedosos en términos de salud y medicina.

Los Estados miembros del Golfo Pérsico (Arabia Saudita, Omán, Baréin, Kuwait, Qatar y los Emiratos Árabes Unidos) se encuentran actualmente interesados en invertir mayor capital en empresas de atención médica para respaldar las necesidades que requieren sus habitantes en cuanto a servicios de salud. Como la población en la mayor

parte de los países ha experimentado un crecimiento constante y elevado es necesario sustentar la demanda en sanidad (Baine, 2022).

Uno de los principales objetivos dentro de los EAU es el aprovechamiento del actual auge en el turismo médico dentro del país, ya que en el año 2020 los ingresos estimados por esta clase de concepto fueron de unos 700 millones de dólares.

Los Emiratos Árabes Unidos junto con Israel han firmado un acuerdo donde se comprometen los dos países a financiar un proyecto sanitario de 147 millones de dólares en el país del golfo de Guinea en África, Ghana. Esta inversión tiene el propósito de poder abrir nuevas oportunidades de comercio y de inversiones entre el Oriente Medio y África. Cabe mencionar que Ghana es uno de los mercados africanos más importantes para el comercio no petrolero de los EAU, que en 2021 su valor creció en un 25% a comparación del año 2020 y un 56% a comparación del año 2019 llegando a los 2.700 millones de dólares (Monitor de Oriente, 2022).

Por otra parte, el grupo emiratí Abu Dhabi Holding creará un fondo con valor de 10.000 millones de dólares para inversiones en Egipto y Jordania. Este capital será invertido en proyectos de diferentes sectores como la seguridad nacional, la alimentación, la energía y la salud. El propósito principal de esta inversión es apoyar a estos países que se han visto afectados económica y geopolíticamente por la guerra de Rusia en Ucrania (Agencia EFE, 2022).

Como se puede comprobar los EAU realizan y desarrollan cada año nuevas inversiones en distintos sectores económicos alrededor del mundo, ayudando así a que los países tanto desarrollados como emergentes tengan en cierta medida financiación emiratí y puedan lograr sus objetivos empresariales y económicos.

9. CONCLUSIONES

Con el fin de aumentar su riqueza, conseguir notoriedad internacional y posicionarse dentro de los primeros países en torno a economías en crecimiento y estables, las políticas que han desarrollado los EAU han permitido elevar no sólo los ingresos dentro del territorio, sino que también reconocimiento con los agentes externos.

El Gobierno no sólo ha sabido adaptarse a las nuevas tecnologías, sino que ha ayudado en la creación de diversos proyectos innovadores para avanzar y crecer como sociedad, permitiendo así ubicar al país en uno de los líderes tecnológicos actuales.

La sociedad emiratí ha sabido adaptarse a la reconstrucción de las grandes ciudades, por tanto, la necesidad de continuar elevando edificaciones como transformarlo en una potencia de turismo, No obstante, ha habido una mejora en el bienestar social, tal y como sugieren indicadores como la esperanza de vida o el porcentaje de población que vive bajo el umbral de la pobreza que no es significativo.

La gran cantidad de proyectos que se tienen en puerta han tenido en puerta los últimos años han significado la alta oferta laboral en mano de obra, lo que supone el recibir la inmigración hasta tal punto que más del 80% de la población dentro del país no son de nacionalidad emiratí.

El petróleo ha significado un antes y un después para la economía dentro de los EAU, es que ha sido en mayor parte gracias al recurso y el manejo en positivo de este, que el país ha logrado mantenerse constante en un crecimiento paulatino en evolución.

Las exportaciones a través del modelo econométrico arrojó ser la variable más significativa del PIB para la nación, lo que supone decir la alta dependencia que tienen países terceros de productos locales y nacionales, suponiendo una ventaja competitiva para el país a la hora de querer cambiar alguna condición.

Los fondos soberanos de inversión emiratí manejan una gran cartera de activos distribuidos alrededor del mundo, teniendo en cuenta la diversificación como objetivo principal y apostando por otros sectores económicos más interesantes y que representan un potencial.

De hecho, aunque se piensa que el sector de la construcción y el turismo son líderes en el país, se ha podido comprobar que los bienes raíces representan la mayor parte de inversión que se lleva cabo. Teniendo en cuenta que es un mercado altamente competitivo, los bienes inmuebles es difícil que su precio se deteriore y disminuya.

Los EAU a través de la aplicación de legislaciones y reglamentos han recurrido a la globalización y abrir oportunidades a inversores extranjeros para que puedan invertir su capital dentro del país sin un número elevado de barreras de entrada o de requisitos a través de sus zonas francas en los puertos del país.

La baja tributación es considerada para muchos un incentivo para atraer inversiones dentro de la nación, como también actúa de cadena para que continúen de esta manera las relaciones comerciales con países terceros.

La diversificación en cuanto a inversiones, exportaciones y la misma producción crudo está siendo fructífera para la nación, porque se la tiene en cuenta para eventos de toda índole: deportivos, artísticos y económicos.

REFERENCIAS

- Abu Dhabi Oil Co. LTD. (2017, noviembre 8). *The Commencement of Hail Oil Field Production*. <https://www.cts-co.net/adocauh/information/20171108.php>.
- ADIA. (2022). *A Diverse Global Portfolio Built for the Long Term*. <https://www.adia.ae/en/investments>.
- Agencia EFE. (2022, mayo 29). Emiratos anuncia inversiones de 10.000 millones dólares en Egipto y Jordania. <https://atalayar.com/content/emiratos-anuncia-inversiones-de-10000-millones-dolares-en-egipto-y-jordania>.
- Aissa Touazi, F. (2019, febrero 28). *Role of sovereign wealth funds in the global economy*. <https://www.frstrategie.org/en/programs/observatoire-du-monde-arabo-musulman-et-du-sahel/gulf-sovereign-wealth-funds-2019>.
- al Abed, I., y Hellyer, P. (2001). *United Arab Emirates: A New Perspective* (Trident Press Ltd, Ed.; Vol. 1). Trident Press Ltd.
- Alghoul, R. (2021, junio 7). S&P assigns ‘AA-’ issuer rating to Emirates Development Bank with Outlook Stable. <https://www.wam.ae/en/details/1395302941288>.
- América Economía. (2022, marzo 14). Empresas de Emiratos Árabes Unidos invertirán US\$ 1.000M en obras de infraestructura en Argentina. <https://www.americaeconomia.com/empresas-de-emiratos-arabes-unidos-invertira-us-1-000m-en-obras-de-infraestructura-en-argentina>.
- Ashour, S. (2020). Quality higher education is the foundation of a knowledge society: where does the UAE stand? *Taylor & Francis*, 26.
- B. Stenger, M. (2018). *Globalization A very Short Introduction*. (Anthony Bosch, Ed.; 3rd ed., Vol. 1). Oxford University.
- Baine, A. (2022). UAE investors are “very excited about healthcare.” <https://naseba.com/content-hub/article/uae-investors-excited-healthcare/>.
- Baloch, K. (2020, mayo 19). *IMPORTANCE OF DATE PALMS TO UAE*. <https://datepalmdubai.com/importance-of-date-palms-to-uae/>.

- Business Advisory. (2022). *What industries are investing in Dubai to Setup their business?* <https://DubaiBusinessAdvisors.Com/Blog/Company-Setup/What-Industries-Are-Investing-in-Dubai-to-Setup-Their-Business/>.
- Business Wire. (2020, agosto 12). *UAE Fisheries and Aquaculture Sector 2020-2025: Production, Consumption and Trade of Pelagic Fish, Demersal Fish, Freshwater Fish, Scallop, Shrimp, Lobsters, Caviar, Salmon, and Others.* <https://www.Businesswire.Com/News/Home/20200812005281/En/UAE-Fisheries-and-Aquaculture-Sector-2020-2025-Production-Consumption-and-Trade-of-Pelagic-Fish-Demersal-Fish-Freshwater-Fish-Scallop-Shrimp-Lobsters-Caviar-Salmon-and-Others>.
- Calvo, A. (2020, noviembre 9). *Qué son los cultivos hidropónicos: Guía de cultivo.* <https://www.Agroptima.Com/Es/Blog/Que-Son-Los-Cultivos-Hidroponicos-Guia-de-Cultivo/>.
- Cano Gallardo, C. D. C. (2014). *Los Fondos Soberanos de Inversión.* Universidad Católica del Perú.
- Caridad, J. Ma. (2012). *Econometría: Modelos econométricos y series temporales* (Editorial Reverté, Ed.; 1st ed.). Editorial Reverté.
- Castelier, S. (2022, enero 13). Los países del golfo Pérsico se desviven por los capitales extranjeros. <https://orientxxi.info/magazine/los-paises-del-golfo-persico-se-desviven-por-los-capitales-extranjeros,5296>.
- CENTRAL BANK OF THE UNITED ARAB EMIRATES. (2022). *Emiratos Árabes Unidos - Tasa de desempleo.* <https://es.Tradingeconomics.Com/United-Arab-Emirates/Unemployment-Rate>.
- Cerdán, M. (2022, junio 21). Emiratos Árabes Unidos construirá un nuevo puerto en Sudán. <https://atalayar.com/content/emiratos-arabes-unidos-construira-un-nuevo-puerto-en-sudan>.
- Comyn, J., y Tiller, P. (2021, noviembre 3). *The Oil and Gas Law Review: United Arab Emirates - Abu Dhabi.* <https://thelawreviews.co.uk/title/the-oil-and-gas-law-review/united-arab-emirates-abu-dhabi>.
- Creditea. (2021, marzo30). *¿Cuáles son los sectores económicos en los que se divide la actividad?* <https://www.Creditea.Es/Blog/Sectores-Economicos>.

de Gregorio, J. (2011). ACUMULACIÓN DE RESERVAS INTERNACIONALES EN ECONOMÍAS EMERGENTES. *SciCielo*, 30.

Dubai Freezone. (2022). *Main types of industry in the UAE*. <https://En.Dubai-Freezone.Ae/Articles-about-Bussines-in-Uae/Main-Types-of-Industry-in-the-Uae.Html>.

Dziadul, C. (2022, mayo 16). Etisalat buys stake in Vodafone. <https://www.Broadbandtvnews.Com/2022/05/16/Etisalat-Buys-Stake-in-Vodafone/>.

EduFirst News. (2021, agosto 10). UAE becoming a higher education hub for international students. <https://Edufirst.ca/News/Uae-a-Higher-Education-Hub/>.

Ekos. (2022, abril 8). Los 25 países más atractivos para invertir en el mundo. <https://www.Ekosnegocios.Com/Articulo/Los-25-Paises-Mas-Atractivos-Para-Invertir-En-El-Mundo>.

el Correo del Golfo. (2015, febrero 10). La inflación se mantendrá controlada en Emiratos Árabes. <https://www.Elcorreo.Ae/Articulo/Sin-Categoria/La-Inflacion-Se-Mantendra-Controlada-En-Emiratos-Arabes/20150210110823074104.Html>.

el Correo del Golfo. (2016, abril 17). Empresas multadas en Abu Dhabi por malas condiciones de vida de sus trabajadores. <https://www.Elcorreo.Ae/Articulo/Emiratos-Arabes/Empresas-Multadas-En-Abu-Dhabi-Por-Malas-Condiciones-Vida-Sus-Trabajadores/20160417193937079941.Html>.

el Correo del Golfo. (2019, abril 19). Según los consumidores en EAU, los precios de bienes aumentaron un 50%. <https://www.Elcorreo.Ae/Articulo/Economia/Segun-Consumidores-En-Eau-Precios-Bienes-Aumentaron-50/20190411111131096681.Html>.

el Correo del Golfo. (2021, febrero 23). Etisalat anuncia un beneficio neto de 9.000 millones de dirhams en 2020. <https://www.Elcorreo.Ae/Articulo/Economia/Etisalat-Anuncia-Beneficio-Neto-9000-Millones-Dirhams-En-2020/20210223171929107091.Html>.

el Correo del Golfo. (2021, marzo 23). Las reservas internacionales del sistema bancario emiratí aumentan un 2,3% en tres meses.

[https://www.Elcorreo.Ae/Articulo/Economia/Reservas-Internacionales-Sistema-Bancario-Emirati-Aumentan-23-En-Tres-Meses/20210323081526107485.Html](https://www.elcorreo.ae/articulo/economia/reservas-internacionales-sistema-bancario-emirati-aumentan-23-en-tres-meses/20210323081526107485.html)

el Correo Del Golfo. (2021, julio 30). Emiratos promete 100 millones de dólares para la educación de mujeres y niñas en países en desarrollo.

[https://www.Elcorreo.Ae/Articulo/Economia/Emiratos-Promete-100-Millones-Dolares-Para-Educacion-Mujeres-Ninas-En-Paises-En-Desarrollo/20210730082234109546.Html](https://www.Elcorreo.Ae/Articulo/Economia/Emiratos-Promete-100-Millones-Dolares-Para-Educacion-Mujeres-Ninas-En-Paises-En-Desarrollo/20210730082234109546.html)

el Correo del Golfo. (2021, septiembre 7). El Emirates Palace Abu Dhabi, uno de los hoteles más caros jamás construido.

[https://www.Elcorreo.Ae/Articulo/Economia/Emirates-Palace-Abu-Dhabi-Hoteles-Mas-Caros-Jamas-Construidos/20210907092047138994.Html](https://www.Elcorreo.Ae/Articulo/Economia/Emirates-Palace-Abu-Dhabi-Hoteles-Mas-Caros-Jamas-Construidos/20210907092047138994.html)

el Correo del Golfo. (2022, febrero 12). Emiratos Árabes continúa con su apoyo a la educación en Colombia.

[https://www.Elcorreo.Ae/Articulo/Emiratos-Arabes/Emiratos-Arabes-Apoya-Educacion-Colombia/20220212104157143865.Html](https://www.Elcorreo.Ae/Articulo/Emiratos-Arabes/Emiratos-Arabes-Apoya-Educacion-Colombia/20220212104157143865.html)

el Correo del Golfo. (2022, May 3). Empresa de Dubai pretende invertir más de dos millones de dólares en Perú.

[https://www.Elcorreo.Ae/Articulo/Economia/Empresa-Dubai-Pretende-Invertir-Mas-Millones-Dolares-Peru/20220503205533145977.Html](https://www.Elcorreo.Ae/Articulo/Economia/Empresa-Dubai-Pretende-Invertir-Mas-Millones-Dolares-Peru/20220503205533145977.html)

el Correo del Golfo. (2022, junio 13). Sharjah aprueba un presupuesto de investigación de 100 millones de dirhams para la Universidad Americana.

[https://www.Elcorreo.Ae/Articulo/Economia/Sharjah-Aprueba-Presupuesto-Investigacion-100-Millones-Dirhams-Universidad-Americana/20220613070128146960.Html](https://www.Elcorreo.Ae/Articulo/Economia/Sharjah-Aprueba-Presupuesto-Investigacion-100-Millones-Dirhams-Universidad-Americana/20220613070128146960.html)

el Economista. (2021, julio 18). Un productor de azúcar de Dubai invertirá 500 millones en Extremadura para construir su primera planta en Europa.

[https://www.Eleconomista.Es/Empresas-Finanzas/Noticias/11329285/07/21/Un-Productor-de-Azucar-de-Dubai-Invertira-500-Millones-En-Extremadura-Para-Construir-Su-Primera-Planta-En-Europa.Html](https://www.Eleconomista.Es/Empresas-Finanzas/Noticias/11329285/07/21/Un-Productor-de-Azucar-de-Dubai-Invertira-500-Millones-En-Extremadura-Para-Construir-Su-Primera-Planta-En-Europa.html)

Emirates Investment Authority. (2022). *OUR INVESTMENTS*.

<https://www.Eia.Gov.Ae/Our-Investments/>

- Emirates Nuclear Energy Corporation. (2022). *UAE FREEZONE INVESTOR GUIDE*.
- Emirates Steel Arkan. (2020, septiembre 3). *Emirates Steel is the largest producer of jumbo and heavy sections in the Middle East, with an annual production capacity of 1 million tonnes and a product market share estimated at 70%*.
<https://www.emiratessteel.com/emirates-steel-is-the-largest-producer-of-jumbo-and-heavy-sections-in-the-middle-east-with-an-annual-production-capacity-of-1-million-tonnes-and-a-product-market-share-estimated-at-70/>.
- Emiratos Árabes Unidos Elaborado por la Oficina Económica y Comercial de España en Dubai*. (2022.).
- Escalonilla, Á. (2021, septiembre 16). Emiratos expande su inversión en Reino Unido.
<https://atalayar.com/content/emiratos-expande-su-inversion-en-reino-unido>.
- Espalda, B. (2020, agosto 12). *¿QUÉ ES EL CULTIVO HIDROPÓNICO?*
<https://elblogverde.com/que-es-el-cultivo-hidroponico/>.
- Espinosa, Á. (2015, noviembre 22). Tiempos duros en el Golfo.
https://elpais.com/economia/2015/11/19/actualidad/1447935580_137624.html.
- Expat. (2022, junio 4). *Impuestos en los Emiratos Árabes Unidos*.
<https://www.expat.com/es/guia/medio-oriente/emiratos-arabes-unidos/18997-sistema-de-impuestos-en-los-emiratos-arabes-unidos.html>.
- Fabani Garelli, O. (2016, abril 11). El devenir de las relaciones de Argentina con Emiratos Árabes Unidos y Qatar durante los gobiernos de Cristina Fernández (2007-2015): vínculos modestos en evolución.
https://ri.conicet.gov.ar/bitstream/handle/11336/62976/CONICET_Digital_Nro.868acd2f-85ea-4762-97e7-De7eb20e285c_A.Pdf?Sequence=2&isAllowed=y.
- Fernández Muerza, A. (2011, abril 14). Acuicultura: qué es y en qué consiste.
<https://www.consumer.es/medio-ambiente/acuicultura-que-es-y-en-que-consiste.html>.
- Fernández, R. (2022, junio 21). *Ranking de los principales fondos soberanos a nivel mundial a fecha de julio de 2020, según activos gestionados*.
<https://es.statista.com/estadisticas/587379/principales-fondos-soberanos-por-activos-gestionados-a-nivel-mundial/>.

- Global Resources Group. (2022). *UAE Free Zones*. <https://www.uaefreezones.com>.
- Government Portal. (2021). *National Food Security Strategy 2051*.
- GroHo. (2020). *Agricultura del desierto: ahorro de agua con hidroponía*. <https://www.groho.es/post/agricultura-del-desierto-con-hidroponia>.
- Gulf Business. (2022, junio 1). Revealed: UAE's real estate market ranked as top global improvers. <https://gulfbusiness.com/revealed-uaes-real-estate-market-ranked-as-top-global-improvers/>.
- Herrarte Sánchez, A. (2004). *LA BALANZA DE PAGOS*. Universidad Autónoma de Madrid.
- HT Auto Desk. (2021, diciembre 14). Driverless cars nearing reality in UAE, autonomous cabs start trial in Abu Dhabi. <https://auto.hindustantimes.com/auto/cars/driverless-cars-nearing-reality-in-uae-autonomous-cabs-start-trial-in-abu-dhabi-41639466771915.html>.
- Hunt, P. (2019). *Foreign Direct Investment and Migration to the Persian Gulf*. University of Mississippi .
- Invest In India. (2022). *RELACIONES ENTRE LOS EMIRATOS ÁRABES UNIDOS Y LA INDIA*. <https://www.investindia.gov.in/es-es/country/united-arab-emirates>.
- Investing. (2022). *Emirates Telecom (ETISALAT)*. <https://es.investing.com/equities/emirates-telecom>.
- Investing. (2022). *Mercado de Valores de Emiratos Árabes Unidos*. <https://es.investing.com/markets/dubai>.
- IPE STAF. (2022, mayo 2). ADIA and Rockpoint to invest \$2bn in US industrial real estate. <https://realassets.ipe.com/news/adia-and-rockpoint-to-invest-2bn-in-us-industrial-real-estate/10059559.article>.
- J. Degenhard. (2021, julio 20). *Forecast of the international tourist arrivals in the United Arab Emirates from 2010 to 2025*. <https://www-statista-com.unileon.idm.oclc.org/forecasts/1153111/international-tourist-arrivals-forecast-in-the-united-arab-emirates>.
- Jain, S. (2022, mayo 7). UAE and Austria sign pact to deepen partnership in hydrogen technology development.

<https://www.thenationalnews.com/business/2022/03/07/uae-and-austria-sign-pact-to-deepen-partnership-in-hydrogen-technology-development/>.

Khaleej Times. (2020, diciembre 24). UAE remains Mena region leader with 47 industrial park zones. *<https://www.khaleejtimes.com/local-business/uae-remains-mena-region-leader-with-47-industrial-park-zones>*.

Kiek, T. (2021, septiembre 12). UAE commended by Austria as a global investment leader. *<https://www.thenationalnews.com/business/economy/2021/09/12/uae-commended-by-austria-as-a-global-investment-leader/>*.

Langton, J. (2021, noviembre 19). Significant moments in UAE history since its formation in 1971. *<https://www.thenationalnews.com/uae/heritage/2021/11/19/significant-moments-in-uae-history-since-its-formation-50-years-ago/>*.

Lee, J. (2021, junio 23). *14 Top-Rated Tourist Attractions & Things to Do in the UAE*. <https://www.planetware.com/tourist-attractions/united-arab-emirates-uae.htm>.

Lupicinio International Law Firm. (2019, julio 11). *Ley de inversión extranjera de los Emiratos Árabes Unidos*. <https://lupicinio.com/ley-inversion-extranjera-emiratos-arabes-unidos/>.

Malek, C. (2012, septiembre 12). UAE aquaponics project hailed as a success. *<https://www.thenationalnews.com/uae/uae-aquaponics-project-hailed-as-a-success-1.394940>*.

Mansoor, Z. (2020, febrero 23). UAE telco Etisalat acquires cyber security firm Help AG. *<https://gulfbusiness.com/uae-telco-etisalat-acquires-cyber-security-firm-help-ag/>*.

Mansoor, Z. (2022, febrero 28). Emirates Global Aluminium reports \$1.5bn in net profit for 2021. *<https://gulfbusiness.com/emirates-global-aluminium-reports-1-5bn-in-net-profit-for-2021/>*.

Martín, F. (2020, marzo 3). *Los 17 países donde usted no pagará impuestos sobre la renta*. <https://www.finect.com/usuario/offshore/finance/articulos/17-paises-pagara-impuestos-renta>.

- Maunder, S. (2022, mayo 31). The government and political system in the UAE. <https://www.expatica.com/ae/living/gov-law-admin/the-government-and-political-system-in-the-uae-71501/>.
- MEED. (2018). *EAU publica una nueva ley de inversión extranjera*.
- Ministerio de Economía. (2022). *The Contribution of the Travel and Tourism Sector to the UAE's GDP*.
- Ministerio de Industria, C. y T. de E. (2022). *SISTEMA FINANCIERO EAU*.
- Ministry of Airforce and Maritime. (2022, junio 23). *Seaports*. <https://u.ae/en/information-and-services/infrastructure/civic-facilities/seaports>.
- Ministry of Climate Change and Environment. (2020). *AQUACULTURE GUIDE 2020*.
- Ministry of Foreign Affairs and International Cooperations. (2022). *UAE-Relations – Austria*. <https://www.mofaic.gov.ae/en/missions/vienna/uae-relations---austria-slovakia-slovenia/economic-cooperation>.
- Modaes. (2014, julio 7). Dubái proyecta la construcción del mayor centro comercial del mundo. <https://www.modaes.com/equipamiento/dubai-proyecta-la-construccion-del-mayor-centro-comercial-del-mundo>.
- Monitor de Oriente, E. (2022, junio 23). Emiratos Árabes Unidos e Israel se unen en un proyecto multimillonario en Ghana. <https://www.monitoreorientes.com/20220623-Emiratos-Arabes-Unidos-e-Israel-Se-Unen-En-Un-Proyecto-Multimillonario-En-Ghana/>.
- Moreno, C. (2022, mayo 28). Aumentan en un 55% los miembros de la Cámara de Comercio de Dubái. <https://atalayar.com/content/aumentan-en-un-55-los-miembros-de-la-camara-de-comercio-de-dubai>.
- Mosteanu, N. R. (2019). Intelligent foreign direct investments. *The Business and Management Review*, 10.
- Mubadala Investment Company. (2020). *2020 ANNUAL REVIEW*.
- Nair, D. (2022, marzo 28). UAE jobs: Why the Emirates has one of the world's "strongest hiring booms." <https://www.thenationalnews.com/business/money/2022/03/28/uae-jobs-why-the-emirates-has-one-of-the-worlds-strongest-hiring-booms/>.

- Nizar Khasawneh Nizar, S., y ALJunaibi Qais, S. (2016). Role of Foreign Trade and Foreign Direct Investment in the Process of Open Economy in the Emirate of Abu Dhabi. *Journal of Economics and Sustainable Development*, 7.
- Noceda, M. Á. (2021, julio 29). Cepsa deja los números rojos y gana 337 millones en el primer semestre. <https://Elpais.Com/Economia/2021-07-29/Cepsa-Deja-El-Signo-Negativo-de-Sus-Resultados-y-Gana-337-Millones-En-El-Primer-Semestre.Html>.
- Ortiz, J. (2022, febrero 8). La inflación de Emiratos en 2021 es más baja que la de muchas economías occidentales. <https://Atalayar.Com/Content/La-Inflación-de-Emiratos-En-2021-Es-Más-Baja-Que-La-de-Muchas-Econom%C3%ADas-Occidentales>.
- Palco23. (2022, julio 1). City Football Group amplía su hóliding con la compra de Palermo FC de la Serie B. <https://Www.Palco23.Com/Clubes/City-Football-Group-Amplia-Su-Holding-Con-La-Compra-de-Palermo-Fc-de-La-Serie-b>.
- Partz, H. (2021, diciembre 20). Dubai World Trade Centre to create new crypto hub and become regulator. <https://Cointelegraph.Com/News/Dubai-World-Trade-Centre-to-Create-New-Crypto-Hub-and-Become-Regulator>.
- Pascus, B. (2018, agosto 19). Las 10 aerolíneas con las cabinas de Primera Clase más lujosas del mundo. <https://Www.Businessinsider.Es/10-Aerolineas-Cabinas-Primera-Clase-Lujosas-291411>.
- Phillips, M. (2021, noviembre 29). Once The World's Biggest Real Estate Investor, ADIA Pivots Strategy To Stay Relevant. <https://Www.Bisnow.Com/London/News/Capital-Markets/Once-the-Worlds-Biggest-Real-Estate-Investor-Adia-Pivots-Strategy-to-Stay-Relevant-111059>.
- Piedra, F. (2017, junio 16). Emiratos Árabes Unidos, segundo socio comercial de las empresas de mármol griegas. <https://Www.Focuspiedra.Com/Emiratos-Arabes-Unidos-Segundo-Socio-Comercial-de-Las-Empresas-de-Marmol-Griegas/>.
- PlasticsToday Staff. (2019, junio 21). Chevron Phillips makes \$15 billion bid to acquire Nova Chemicals. <https://Www.Plasticstoday.Com/Materials/Chevron-Phillips-Makes-15-Billion-Bid-Acquire-Nova-Chemicals>.
- Pugliese, E. (2000). Qué es el desempleo. *Revistas Científicas Complutenses (Política y Sociedad)*, 59–67.

- PwC. (2022). *Corporate - Taxes on corporate income*.
- QS World University Rankings. (2022). *University Rankings*.
- R. Marroquín, E. (2021, octubre 7). Los cinco jeques dueños de equipos de fútbol. <https://www.tudn.mx/futbol-internacional/cinco-jeques-duenos-clubes-futbol>.
- Reuters. (2020, junio 4). ¿Qué es Jio y por qué tantas BigTechs apuestan por esta firma india? <https://www.americaeconomia.com/economia-y-negocios-informatica/que-es-jio-y-por-que-tantas-bigtechs-apuestan-por-esta-firma-india>.
- Reuters. (2021, junio 16). *Abu Dhabi's Mubadala acquires 60% stake in Saudi, UAE healthcare provider*. <https://www.reuters.com/world/middle-east/abu-dhabis-mubadala-acquires-60-stake-saudi-uae-healthcare-provider-2021-06-16/>.
- Rozanov, A. (2005). Who holds the wealth of nations? *State Street Global Advisors*.
- Rozenberg, A. (2000). *LA BALANZA DE PAGOS: INSTRUMENTO DE ANALISIS Y POLITICA ECONOMICA*. Pontificia Universidad Católica del Perú.
- Sahli, M. (2014, noviembre 19). La democracia tarda en llegar a los Emiratos Árabes Unidos. <https://atalayar.com/content/la-democracia-tarda-en-llegar-los-emiratos-arabes-unidos>.
- Schwab, K. (2019). *The Global Competitiveness Report 2019*.
- Srivastava, M. (2022, abril 20). Abu Dhabi's Adia buys 10 per cent stake in HDFC real estate arm. <https://www.meed.com/abu-dhabi-adia-buys-10-stake-in-hdfc-real-estate-arm>.
- Statista. (2022, junio 17). *Ranking de los principales países productores de aluminio a nivel mundial en 2021*. <https://es.statista.com/estadisticas/635357/paises-lideres-en-la-produccion-de-aluminio-a-nivel-mundial/>.
- SWF. (2021, septiembre 8). *ADIA Secures 20.9% Annual Return as it Shifts Towards Private Markets*. <https://globalswf.com/news/adia-secures-20-9-annual-return-as-it-shifts-towards-private-markets>.
- The Federal Competitiveness and Statistics Authority. (2021). *Crops and Land Use*.
- The Heritage Foundation. (2022). *2020 Index of Economic Freedom*.

- The United Arab Emirates Government portal. (2022). *UAE global credit rating*. <https://U.Ae/En/Information-and-Services/Finance-and-Investment/Uae-Global-Credit-Rating>.
- Times, K. (2020, febrero). *La economía en Emiratos Árabes Unidos creció un 2,9 % en 2019 según el Banco Central*. <https://Www.Icex.Es/Icex/Es/Navegacion-Principal/Todos-Nuestros-Servicios/Informacion-de-Mercados/Paises/Navegacion-Principal/Noticias/Economia-Eau-2019-New2020848411.Html?IdPais=AE>.
- Trade Arabia. (2022, abril 21). *UAE's talks with Japan UAE, Japan hold talks to boost business relations, investment*. http://TradeArabia.Com/News/BANK_395621.Html.
- Tuli, P., y Damak, M. (2022). *UAE Banking Sector 2022 Outlook On The Path To Recovery*.
- Unesco. (2020). *Enseñanza y aprendizaje: lograr la calidad para todos; informe de seguimiento de la EPT en el mundo*.
- WAM. (2017, enero 10). *UAE Energy Plan for 2050 to achieve balance between energy production and consumption*. <https://Gulfnews.Com/Business/Energy/Uae-Energy-Plan-for-2050-to-Achieve-Balance-between-Energy-Production-and-Consumption-1.1959893>.
- Westall, S. (2021, septiembre 15). *UAE Plans to Invest Up to \$14 Billion in U.K. as Ruler Visits*. <https://Www.Bloomberg.Com/News/Articles/2021-09-15/Uae-to-Invest-690-Million-in-u-k-s-Cityfibre-as-Ruler-Visits>.
- Wirth, E. (2017). *LOS FONDOS SOBERANOS DE INVERSIÓN Y SU COORDINACIÓN CON POLÍTICAS MACROECONÓMICAS: EL CASO DE NORUEGA, 1990-2015*. Universidad Complutense de Madrid.
- Zarra-Nezhad, M. (2004, enero). *A Brief History of Money in Islam and Estimating the Value of Dirham and Dinar*. https://Www.Researchgate.Net/Publication/235761489_A_Brief_History_of_Money_in_Islam_and_Estimating_the_Value_of_Dirham_and_Dinar.
- Zawya. (2022, febrero 9). *UAE construction projects' market set for steady growth in 2022*. <https://Www.Zawya.Com/En/Business/Uae-Construction-Projects-Market-Set-for-Steady-Growth-in-2022-Mt6r8rwb>.

ANEXOS

Tabla 5.2 Principales en donde los EAU exportan productos

	PIB	Tasa Inflación	Inmigración (millones)	Tasa de desempleo	Ingreso por turista (euros)	Numero de turistas	Exportaciones (millones)
2009	182451,00	1,56%	5,21 €	2,70%	843,12 €	6812465,00	137.512,20 €
2010	218817,00	0,88%	7,32 €	2,50%	845,00 €	7431880,00	161.076,40 €
2011	252199,00	0,88%	7,58 €	2,30%	874,00 €	8128741,00	216.980,60 €
2012	291534,00	0,66%	7,79 €	2,20%	899,00 €	8976740,00	279.987,60 €
2013	293817,00	1,10%	7,83 €	2,00%	937,00 €	9989688,00	281.766,40 €
2014	303856,00	2,35%	7,92 €	1,90%	938,00 €	16232000,00	258.213,00 €
2015	322916,00	4,07%	8,10 €	1,80%	1.325,00 €	17472000,00	270.821,60 €
2016	322784,00	1,62%	8,24 €	1,60%	1.372,00 €	18967000,00	266.537,80 €
2017	342147,00	1,97%	8,31 €	2,50%	1.362,00 €	20394000,00	277.548,60 €
2018	357684,00	3,07%	8,43 €	2,40%	1.499,00 €	21286000,00	328.459,00 €
2019	372694,00	-1,93%	8,59 €	2,20%	1.519,00 €	16730000,00	347.809,30 €
2020	314899	-2,08%	7,59 €	3,20%	3.045,00 €	5510000	293.485,87 €