Emiratos Árabes Unidos



	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Previsiones 2026	Previsiones 2027
Crecimiento del PIB (%)	-8,7	4,6	7,5	4,3	6,6	6,2	-3,9	7,7
Inflación, IPC (%)	-2,1	-0,1	4,8	1,6	1,7	1,3	4,5	2,5
Saldo fiscal (% del PIB)	-2,4	4,0	9,8	5,8	6,2	3,9	1,5	4,4
Saldo fiscal primario (% del PIB)	-2,1	4,3	10,3	6,5	6,7	4,6	2,3	5,3
Deuda pública (% del PIB)	30,1	35,7	31,5	31,9	33,2	33,9	32,8	30,8
Tipo de interés de referencia (%)	0,6	0,2	4,4	5,4	4,4	3,7	3,9	3,9
Tipo de cambio (AED/USD)*	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7
Saldo corriente (% del PIB)	5,9	11,4	13,0	13,9	15,0	13,3	4,8	7,8
Deuda externa (% del PIB)	115,2	106,7	86,7	93,1	96,1	107,3	97,0	91,1

Nota: * Se utilizan promedios anuales para todas las variables.
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del LSEG Datastream y de previsiones del FMI (WEO, octubre de 2026).

Perspectivas

Tras dos años de crecimiento robusto, la economía de los Emiratos Árabes Unidos (EAU) arrancó 2026 con buen impulso, al registrar un crecimiento del 3,0% interanual en el 1T, apoyado en el dinamismo del PIB no petrolero (+4,8% interanual). Sin embargo, el estallido del conflicto en Oriente Próximo provocó una contracción de la actividad en el 2T, lo que llevó a que el PIB prácticamente se estancara en el conjunto del primer semestre respecto al mismo periodo del año anterior (+0,4% interanual). Este resultado se produce a pesar de que, en los últimos años, el crecimiento del PIB no petrolero ha crecido más que el resto de la economía, impulsado en particular por los sectores logístico, inmobiliario y financiero. Ello confirma que la estrategia de diversificación de la actividad está dando resultados y que la dependencia de los sectores extractivos va disminuyendo. Esta diversificación se refleja en la disminución de la participación del sector petrolero en el PIB, que pasó de cerca de un 50% en la década de los noventa al 15% en los últimos años.

Las perspectivas a corto plazo siguen ensombrecidas por la guerra entre Irán y EE. UU., cuyo impacto sigue siendo particularmente intenso en la región del Golfo, debido a la disrupción en el comercio regional y en el mercado energético. Asimismo, los EAU afrontan un shock doblemente negativo a corto plazo: las interrupciones en los ingresos por exportaciones y las restricciones a importaciones, con un impacto a la baja sobre el crecimiento y al alza sobre la inflación. De hecho, tras haber crecido más de lo esperado en 2025, en su informe de octubre, el FMI revisó a la baja la previsión de crecimiento para la economía del país en 2026 (–3,9% *vs*. 3,1% en el WEO de abril) y al alza su previsión de inflación (hasta el 4,5 *vs*. el 2,5% anterior).

En este contexto, a pesar de que la inestabilidad en la región sigue condicionando el escenario macroeconómico a corto plazo, las perspectivas a medio plazo para la economía emiratí son favorables. El país está acelerando inversiones estratégicas que aumentarán la capacidad de la economía para afrontar un entorno global más incierto, como la construcción de un nuevo oleoducto hasta el puerto de Fujairah, que permitirá duplicar la capacidad exportadora del país por esta vía (con finalización prevista para 2027). Además, el abandono oficial de la OPEC podría permitir la exportación de más crudo del estipulado por las cuotas de producción determinadas por el cártel, una vez normalizados los flujos en la región. Por otro lado, el comercio no petrolero de bienes y el *stock* de inversión extranjera directa (IED) han crecido con fuerza en los últimos años. En concreto, el *stock* de IED en EAU ha llegado a cerca del 50% en los últimos años, por encima de la media de los países del Golfo (sobre un 30%). En su estrategia de inversión a largo plazo, el país aspira a duplicar los flujos entrantes de IED hasta 2031, como parte de su transición hacia una economía intensiva en tecnología y servicios.

Fecha de cierre de esta edición: 11 de noviembre de 2026

Tipo de cambio

La vinculación del dírham al dólar ha anclado históricamente las expectativas de inflación, aunque las disrupciones en las cadenas de suministro derivadas de la guerra seguirán presionando los precios al alza a corto plazo. Además, en un contexto de tensiones en los mercados financieros del Golfo, el anclaje del tipo de cambio actúa como pilar de confianza, evitando una mayor volatilidad.

El tipo de cambio efectivo real depende de la trayectoria del dólar y del diferencial de inflación del país. En este contexto, el movimiento de depreciación del dólar desde el inicio de 2025, en un entorno de una menor prima por activo refugio, podría seguir llevando el tipo de cambio real a relajarse a medio plazo.

Políticas económicas

Política monetaria. El Banco Central de los EAU (CBUAE) sigue la política monetaria de la Reserva Federal estadounidense debido al anclaje del dírham al dólar. En este contexto, elevó su tipo de interés de referencia al 3,9% (desde el 3,65%) en septiembre de 2026, en línea con la decisión de la Fed. Durante la fase más aguda de la guerra con Irán en 2026, el banco central adoptó medidas de emergencia, como un paquete especial de liquidez para el sistema bancario, ante el repunte de las tensiones geopolíticas que provocaron salidas de liquidez. Estas medidas contribuyeron a estabilizar los mercados y a reforzar la confianza en el sistema financiero del país, en un contexto de riesgos crecientes.

Política fiscal. Los presupuestos se mantienen equilibrados, lo que remarca una estrategia fiscal prudente de las autoridades emiratíes, en un entorno geoeconómico adverso. Por otro lado, los principales fondos soberanos (ADIA y Mubadala) ofrecen un importante colchón frente a un deterioro potencial del entorno macrofinanciero y proporcionan un margen de política contracíclica. Con activos estimados superiores al 400% del PIB, permiten sostener el gasto ante caídas de los ingresos petroleros, impulsar la inversión doméstica y financiar proyectos estratégicos, aunque una disrupción prolongada en la región supondría un riesgo para la economía del país.

Riesgos

El principal riesgo para la economía de los EAU sigue siendo de naturaleza geopolítica. Una escalada del conflicto entre Irán y EE. UU., la prolongación del cierre del estrecho de Ormuz o nuevas disrupciones de los flujos comerciales regionales tendrían un impacto significativo sobre una economía muy integrada en las cadenas internacionales de comercio y transporte. Además del efecto directo sobre las exportaciones de hidrocarburos y el abastecimiento de importaciones, un deterioro prolongado de la seguridad regional podría debilitar los flujos de inversión extranjera y de turismo, dos ámbitos que han ganado importancia a medida que ha avanzado la diversificación económica del país.

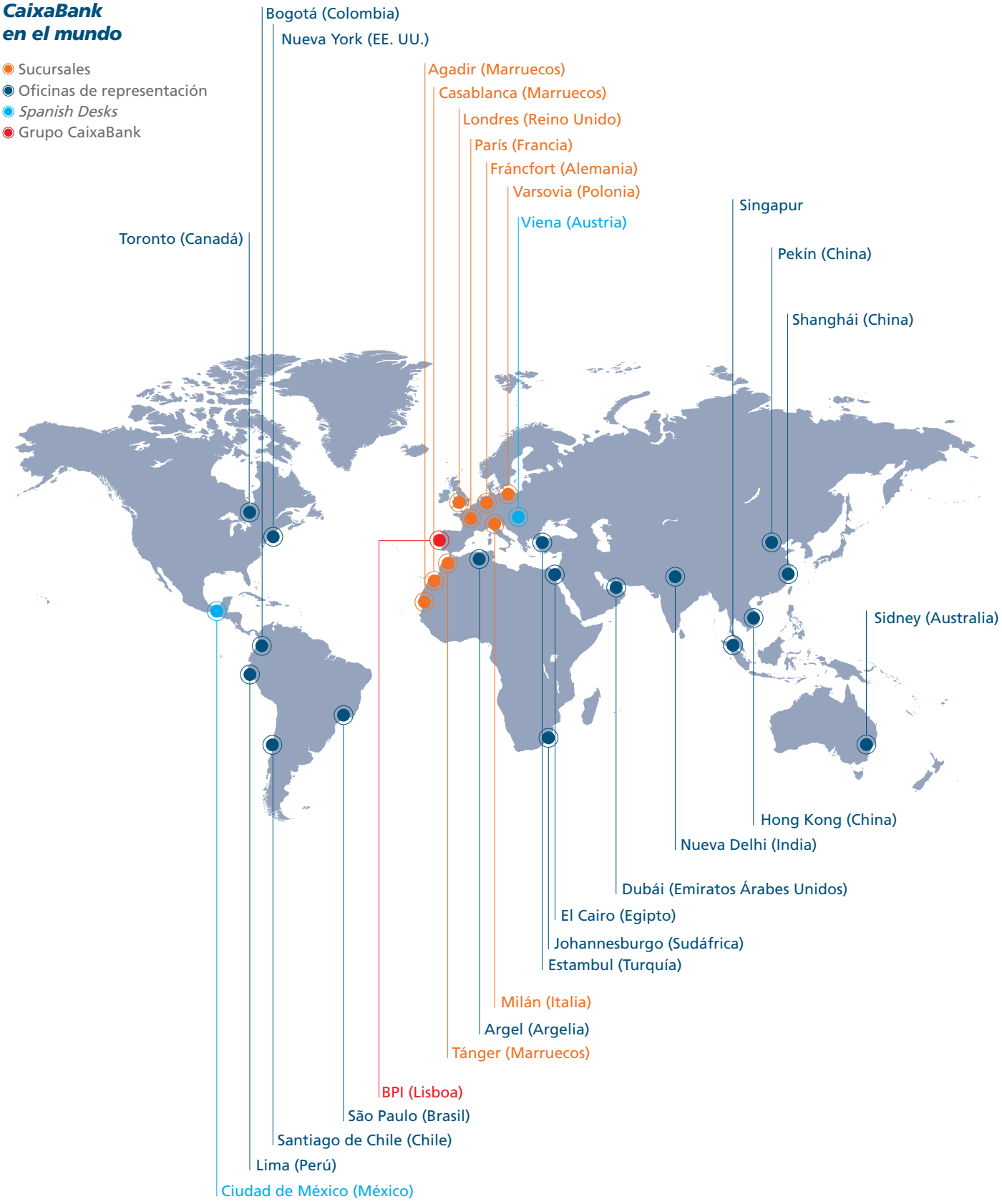
A estos riesgos se suma la exposición a la evolución del mercado petrolero. La estrategia de maximizar la producción y las exportaciones de crudo una vez se normalicen los flujos regionales ofrece capacidad para recuperar ingresos, pero también podría contribuir a generar un escenario de sobreoferta y presión bajista sobre los precios si otros grandes productores siguieran una estrategia similar. Esta vulnerabilidad resulta especialmente relevante porque, aunque el peso del sector petrolero en el PIB se ha reducido de forma considerable, los ingresos públicos mantienen una dependencia significativa de los hidrocarburos. La transición energética global añade, además, un elemento de incertidumbre estructural sobre esta fuente de ingresos a largo plazo, bien como la fragmentación del comercio internacional, que podría debilitar el papel del país como plataforma logística global, pese a contar con una amplia red de relaciones diplomáticas.

Calificación crediticia soberana				
Agencia de calificación	*Rating**	Última modificación	Perspectiva	Última modificación
STANDARD &POOR'S	AA	17/06/25	Estable	17/06/25
MOODY'S	Aa2	05/10/21	Estable	05/10/21
FitchRatings	AA-	30/09/21	Estable	22/05/26

Nota: *Una celda sombreada indica «grado de inversión» y una no sombreada, «grado especulativo».

CaixaBank en el mundo

- Sucursales
- Oficinas de representación
- *Spanish Desks*
- Grupo CaixaBank



Oficina de representación de Dubái/UAE

508, Precinct Building 3, DIFC, P. O. Box 507238, Dubai, UAE

Directora: Olga Jimenez
Tel. (+971) 43513629

CaixaBank

Fichas País es una publicación elaborada de manera conjunta por CaixaBank Research y BPI Research (UEEF) que contiene informaciones y opiniones procedentes de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank y BPI no se responsabilizan en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank y BPI y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.