

## ‘Rio de Dinheiro’

**Mohamed El-Erian es uno de los responsables de PIMCO, el mayor fondo de bonos del mundo.** FP habló con él sobre los altibajos de la economía global.

**Foreign Policy:** ¿Cuáles son los mayores riesgos del sistema económico mundial para el año que viene?

**Mohamed El-Erian:** Los déficit gemelos de Estados Unidos. Exigen paulatinamente más financiación en cantidades cada vez menos atractivas y por ello ponen en cuestión la sostenibilidad. Nosotros creemos que hay más riesgo de un mal aterrizaje de Estados Unidos que de China.

**FP:** ¿Qué probabilidades hay de un desplome económico en China?

**M. E.:** Muy pocas. Lo que han estado haciendo es apretar el freno lentamente, y ése es el enfoque adecuado. Por ello, lo más factible es que el **gigante asiático** aterrice con suavidad, lo que se traducirá en tasas de crecimiento de entre el 6% y el 8%, y una inflación del 4%. Como consecuencia, China se convertirá en un segundo motor de la economía internacional.

**FP:** ¿Algún país en desarrollo tiene mejores perspectivas económicas que Pekín a medio plazo?

**M. E.:** Un Estado con tremendo potencial es Brasil. Está siendo conducido por políticas macroeconómicas muy sensatas, un creciente énfasis en las instituciones, un colchón financiero amplio y en alza, y cuenta con la capacidad de trabajar con China.

**FP:** ¿Cuánto cree que aumentará el precio del petróleo?

**M. E.:** El nivel de equilibrio del precio del crudo es entre 40 y 45 dólares por barril. Refleja el hecho de que el consumo ha crecido. Otras dos influencias harán que los precios sean volátiles: la acumulación de reservas por países preocupados por el suministro a largo plazo, sobre todo India y China, y el hecho de que la volatilidad fomenta una gran cantidad

de especulación financiera.

**FP:** ¿Por cuánto tiempo será el dólar la divisa de reserva del mundo?

**M. E.:** Dentro de poco habrá tres: el dólar, el euro y el yuan. La cuestión es cuánto falta para ello, y eso depende de cómo gestione EE UU sus déficit gemelos... La duda es la velocidad del viaje, no el destino.

**FP:** ¿Qué países constituirán las mayores sorpresas económicas de los próximos años?

**M. E.:** Brasil y Rusia.

**FP:** ¿Qué tres economías pueden sufrir graves problemas a corto plazo?

**M. E.:** EE UU se enfrenta a un gran riesgo a causa de sus déficit. También Turquía, debido a su déficit por cuenta corriente, y Filipinas, por su desequilibrio fiscal.



Alianza: Lula y Hu Jintao brindan por un futuro mejor para sus dos países.

Mohamed El-Erian es uno de los responsables de PIMCO, el mayor fondo de bonos del mundo. **FP** habló con él sobre los altibajos de la economía global.

**Foreign Policy:** ¿Cuáles son los mayores riesgos del sistema económico mundial para el año que viene?

**Mohamed El-Erian:** Los déficit gemelos de Estados Unidos. Exigen paulatinamente más financiación en cantidades cada vez menos atractivas y por ello ponen en cuestión la sostenibilidad. Nosotros creemos que hay más

---

riesgo de un mal aterrizaje de Estados Unidos que de China.

**FP:** ¿Qué probabilidades hay de un desplome económico en China?

**M. E.:** Muy pocas. Lo que han estado haciendo es apretar el freno lentamente, y ése es el enfoque adecuado. Por ello, lo más factible es que el **gigante asiático** aterrice con suavidad, lo que se traducirá en tasas de crecimiento de entre el 6% y el 8%, y una inflación del 4%. Como consecuencia, China se convertirá en un segundo motor de la economía internacional.

**FP:** ¿Algún país en desarrollo tiene mejores perspectivas económicas que Pekín a medio plazo?

**M. E.:** Un Estado con tremendo potencial es Brasil. Está siendo conducido por políticas macroeconómicas muy sensatas, un creciente énfasis en las instituciones, un colchón financiero amplio y en alza, y cuenta con la capacidad de trabajar con China.

**FP:** ¿Cuánto cree que aumentará el precio del petróleo?

**M. E.:** El nivel de equilibrio del precio del crudo es entre 40 y 45 dólares por barril. Refleja el hecho de que el consumo ha crecido. Otras dos influencias harán que los precios sean volátiles: la acumulación de reservas por países preocupados por el suministro a largo plazo, sobre todo India y China, y el hecho de que la volatilidad fomenta una gran cantidad de especulación financiera.

**FP:** ¿Por cuánto tiempo será el dólar la divisa de reserva del mundo?

**M. E.:** Dentro de poco habrá tres: el dólar, el euro y el yuan. La cuestión es cuánto falta para ello, y eso depende de cómo gestione EE UU sus déficit gemelos... La duda es la velocidad del viaje, no el destino.

**FP:** ¿Qué países constituirán las mayores sorpresas económicas de los próximos años?

**M. E.:** Brasil y Rusia.

**FP:** ¿Qué tres economías pueden sufrir graves problemas a corto plazo?

**M. E.:** EE UU se enfrenta a un gran riesgo a causa de sus déficit. También Turquía, debido a su déficit por cuenta corriente, y Filipinas, por su desequilibrio fiscal.



Alianza: Lula  
y Hu Jintao brindan por un futuro mejor  
para sus dos países.

---

**Fecha de creación**

7 septiembre, 2007