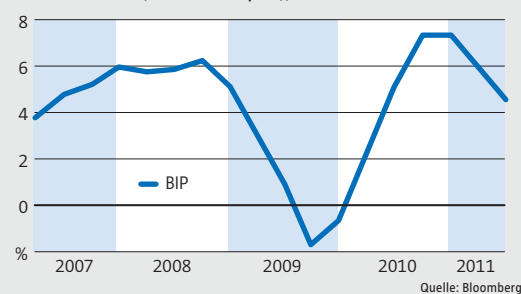


## Investor-Info

### Powerhouse Brasilien Die Abkühlung ist da

Die Turbulenzen in Folge des europäischen Schuldendramas treffen nun auch Brasilien. Nach einem Rekordwachstum des Bruttoinlandsprodukts (BIP) 2010 erwartet Brasiliens Finanzministerium für 2011 und 2012 nur noch ein Plus von 3,8 Prozent und fünf Prozent. (pg)

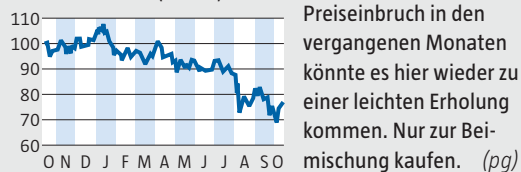
**BIP-Wachstum** (in % zum Vorjahr)



### Brasilien in einem Fonds iShares MSCI Brazil

Auch wenn Brasilien mehr zu bieten hat als Bodenschätze: Im MSCI-Brazil-Index spielen Rohstoffwerte mit knapp 47 Prozent eine dominierende Rolle. Daher ist der ETF auch eine Wette auf die Entwicklung der Rohstoff-

**iShares MSCI Brazil** (in Pkte.)

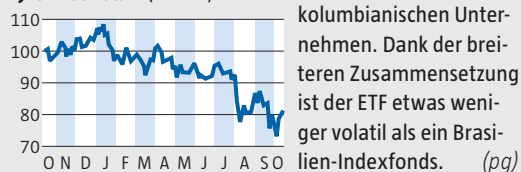


<b>euro</b> FONDS NOTE	ISIN DE000A0HG2M1	Gebühr p. a. 0,74 %	Servicetelefon 0800/4742737	↑
www.finanzen.net/go/A0HG2M				

### Lateinamerika in einem Fonds Lyxor ETF MSCI EM Latin America

Etwas weniger rohstofflastig ist der Lyxor-ETF MSCI EM Latin America A, der in die wichtigsten Unternehmen Lateinamerikas investiert. Knapp zwei Drittel des Portfolios machen brasilianische Werte aus, gefolgt von mexikanischen, chilenischen und

**Lyxor MSCI Latam** (in Pkte.)

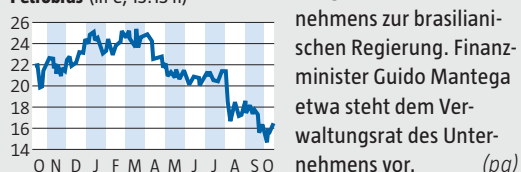


<b>euro</b> FONDS NOTE	ISIN FR0010410266	Gebühr p. a. 0,65 %	Servicetelefon 069/7174444	↑
www.finanzen.net/go/LYX0B0				

### Petrobras Beste Verbindungen

Das brasilianische Energieunternehmen profitiert nicht nur von den weiterhin relativ hohen Öl- und Gaspreisen. Auch für die Zukunft hat Petrobras dank riesiger Ölreserven vor Brasiliens Küste für die kommenden Jahrzehnte gut vorgesorgt. Vorteilhaft sind auch die guten Verbindungen des Staatsunternehmens zur brasilianischen Regierung. Finanzminister Guido Mantega etwa steht dem Verwaltungsrat des Unternehmens vor. (pg)

**Petrobras** (in €, 13:15 h)



ISIN US71654V1017	Kurs 16,47	KGW 12 6,5	Stopp 13,10	Ziel 25,00	↑
www.finanzen.net/go/615375					

# „Wir sind mitten im Krieg der Wechselkurse“

Brasiliens Finanzminister **Guido Mantega** (62) über globale Ungleichgewichte, den Kampf gegen Inflation und die Wachstumsperspektiven seines Landes

von Beate Charlotte Kirchner



Das Verhältnis von Schwellenländern und Industriestaaten hat sich in den vergangenen Jahren drastisch verändert. Brasiliens Finanzminister Guido Mantega spricht sogar von einer neuen Weltwirtschaftsordnung. Die Gruppe der BRICS-Staaten (Brasilien, Russland, Indien, China und Südafrika) zum Beispiel hat über 50 Prozent Anteil am globalen Wirtschaftswachstum und repräsentiert 40 Prozent der Weltbevölkerung, aber nur 25 Prozent des Bruttosozialprodukts.

Gegen dieses Ungleichgewicht zieht der im italienischen Genua geborene Wirtschaftswissenschaftler und Politiker zu Felde. Weltweites Aufsehen erregte er im vergangenen Jahr, als er den Ausdruck „Währungskrieg“ prägte. Im Interview erklärt er, welche Probleme künstlich niedrig gehaltene Währungen schaffen.

**€uro am Sonntag:** Europa und die USA ächzen unter hohen Schulden. In der westlichen Welt geht die Angst vor einer Rezession um. Wie bekommt Brasilien das zu spüren?

**Guido Mantega:** Von einem neuerlichen Abschwung der Weltwirtschaft wären alle Länder der Erde mehr oder weniger stark betroffen. Dennoch befindet sich Brasilien in einer privilegierten Lage.

**€uro am Sonntag:** Inwiefern?

**Mantega:** Wir verfügen aktuell über ein robustes Polster an Devisenreserven. Der Staatshaushalt ist solide, die Gesamtverschuldung liegt mit 39,4 Prozent des Bruttoinlandsprodukts wesentlich unter der Schwelle einiger Industriestaaten. Hinzu kommt, dass der Export lediglich 13 Prozent des brasilianischen BIP ausmacht. Durch die rege und dynamische Binnennachfrage sind wir von internationalen Konjunkturschwankungen weniger abhängig. Davon abgesehen werden wir natürlich geeignete Maßnahmen ergreifen – sei es auf steuer-





licher oder währungspolitischer Seite – falls sich die Krise verschärfen sollte.

**Euro am Sonntag:** Aber auch Brasilien hat Probleme: Die Preise sind hoch, die Inflation liegt bei sieben Prozent, die Wirtschaftskraft sinkt.

**Mantega:** Die Preissteigerungen waren ursächlich auf die Entwicklungen an den Rohstoffmärkten zurückzuführen, in erster Linie im Lebensmittelbereich. Externe Faktoren sind dafür verantwortlich, hauptsächlich der enorme globale Liquiditätsüberschuss durch die Geldpolitik der quantitativen Lockerung in den Vereinigten Staaten; ferner die Steigerung der Produktionskosten. Deshalb ist die Inflation gestiegen, hat jedoch ihren Höhepunkt bereits erreicht und wird in Kürze wieder sinken. Im Gesamtjahr wird sie in Brasilien unter 6,5 Prozent liegen.

**Euro am Sonntag:** Nichtsdestotrotz übersteigt die Inflationsrate das Wirtschaftswachstum. Ist der Boom der vergangenen Jahre vorbei?

**Mantega:** Die Wirtschaft unseres Landes kühlt sich nach dem starken Wachstum von 7,5 Prozent im vergangenen Jahr ab. Das war ohnehin erwartet worden und ist aus wirtschaftspolitischer Sicht willkommen. Schließlich wollen wir nachhaltig und beständig wachsen. Nach einer Steigerung des BIP von 1,2 Prozent im ersten Quartal dieses Jahres verzeichnete die Wirtschaft im zweiten Jahresviertel 0,8 Prozent Zuwachs und ist damit etwas schwächer gewachsen als im ersten Quartal.

**Euro am Sonntag:** Welche Wachstumsraten erwarten Sie für dieses und kommendes Jahr?

**Mantega:** Brasilien wird weiterwachsen. Wir haben eine Reihe von Programmen auf den Weg gebracht, um die Infrastruktur und den Wohnungsmarkt zu verbessern, aber auch die Produktions-, Innovations- und Schlagkraft der Industrie zu fördern. Zudem ist der Zuwachs künftiger Investitionen quasi garantiert. Unser Land steht vor internationalen Großereignissen, allen voran die Fußballweltmeisterschaft 2014 und die Olympischen Sommerspiele 2016. Das zieht weitere Investitionen ins Land. Für die kommenden beiden Jahre liegen unsere Vorhersagen bezüglich des Wachstums bei einem Mittelwert von über fünf Prozent, vorausgesetzt, die Krise spitzt sich nicht weiter zu. Aber es soll ein gesundes Wachstum sein mit einer Inflation, die unter Kontrolle ist.

**Armut halbiert:** Brasiliens Finanzminister Guido Mantega (62) kämpft gegen soziale Ungleichgewichte in dem 195-Millionen-Einwohner-Land

**Euro am Sonntag:** Anfang September hat die brasilianische Notenbank die Zinsen erstmals wieder gesenkt. Heißt das nicht die Inflation an?

**Mantega:** Die brasilianische Notenbank hat die Senkung der Leitzinsen mit dem abflachenden globalen Wachstum begründet. Die ganze Welt ist sich bewusst, dass die Folgen des schwächeren Wachstums gravierend sein werden, mit Wirkung auf die Preise an den Rohstoffmärkten – die wiederum die Inflation beeinflussen – und die internationalen wirtschaftlichen Aktivitäten.

**Euro am Sonntag:** Sie haben die Steuern auf Industrieprodukte erhöht, was die Geldentwertung zusätzlich treibt. Importautos sind jetzt bis zu 28 Prozent teurer, um die heimische Wirtschaft zu schützen. Haben Sie keine Angst, damit internationale Investoren abzuschrecken?

**Mantega:** Die expansive Geldpolitik in den Industrienationen schlägt sich in den Wechselkursen solider Volkswirtschaften – wie der Brasiliens – nieder. Unsere Industrie kämpft mit dem vergleichsweise hohen Wechselkurs des Real, zeitgleich halten andere Länder ihre Währungen künstlich niedrig. Wir können nicht zulassen, dass solche Maßnahmen von anderen Ländern – besonders was Wechselkurse betrifft, die zu Wettbewerbsvorteilen führen – auf Kosten unserer Industrie gehen. Außerdem denke ich nicht, dass wir Investoren abschrecken. Im Gegenteil: Ich glaube, dass viele Unternehmer die Gelegenheit beim Schopf ergreifen werden, um in unserem Land zu produzieren. So können sie von dem wachsenden Konsumentenmarkt profitieren, der aktuell der fünftgrößte der Welt ist. Industrieunternehmen können auf qualifizierte und erfahrene Arbeitskräfte bauen.

**Euro am Sonntag:** Ihren Ausführungen zufolge befinden wir uns bereits in einem internationalen Währungskrieg, vor dem Sie im vergangenen Jahr warnten.

**Mantega:** Ohne Zweifel, wir befinden uns mitten in einem Wechselkurskrieg. Auf der einen Seite werten einige Länder ihre Währungen ab, um die Wettbewerbsfähigkeit der eigenen Exporte zu steigern und so den Mangel an Binnennachfrage im eigenen Land zu kompensieren. Es ist nicht richtig, dass die starke globale Überschussliquidität – einseitig von einigen Ländern herbeigeführt – negative Effekte auf andere Märkte hat. Aus diesem Grund habe ich mich dazu entschlossen, mich an die Welt Handelsorganisation zu wenden, um aufzuzeigen, auf welche Weise diese Wechselkursmanipulationen unfaire Praktiken im internationalen Handel sind.

**Euro am Sonntag:** Was fordern Sie?



**Die Welt darf nicht wegsehen, es ist eine Reaktion vonnöten**

Montega über Wettbewerbsverzerrungen durch Währungsmanipulationen

**Mantega:** Die Welt darf nicht wegsehen, es ist eine Reaktion vonnöten. Gemeinsam müssen Lösungen für das aktuelle globale Ungleichgewicht gefunden werden. Das geht nicht durch einseitige Maßnahmen, sondern nur mittels Dialog und Kooperation, um die Beschäftigung zu stimulieren und nachhaltiges Wachstum für alle Länder zu schaffen.

**Euro am Sonntag:** Deutsche Unternehmen wie BMW investieren gerade in Brasilien. Wie sehen Sie deren Engagement im Vergleich zur internationalen Konkurrenz?

**Mantega:** Deutsche Unternehmen sind schon seit vielen Jahren hier etabliert, haben über Generationen Arbeitsplätze geschaffen, zur Industrialisierung des Landes beigetragen, den Export und die Technikkinnovation vorangetrieben. Brasiliens Industrielandschaft ist auch Folge der langen Geschichte der Automobilindustrie. Die Präsenz deutscher Unternehmen trägt zu einem hochwertigen Produktangebot für den brasilianischen Konsumenten bei.

**Euro am Sonntag:** Wo sehen Sie Brasiliens künftige Rolle in der Weltwirtschaft?

**Mantega:** Ich denke, dass Brasilien stark dazu beitragen kann, die schwierigen internationalen Fragen zu lösen – und zwar über Dialog und Kooperation. Abgesehen davon zeigt Brasilien, dass wirtschaftliches Wachstum auch mit sozialer Beteiligung der wachsenden Bevölkerungsschichten einhergehen kann.

**Euro am Sonntag:** Zum Beispiel?

**Mantega:** Die Armut in Brasilien wurde in nur acht Jahren halbiert. In diesen acht Jahren sind über 29 Millionen Menschen in die Mittelklasse aufgestiegen, der bereits 100 Millionen Brasilianer angehören. 17 Millionen Arbeitsplätze wurden geschaffen, während zur selben Zeit das Land durchschnittlich um vier Prozent gewachsen ist. So unterstützt etwa das Programm „Bolsa Família“ 13 Millionen Familien, die unterhalb der Armutsgrenze leben. Das hat im Kampf gegen soziale Ungerechtigkeit Standards gesetzt.

Anzeige

**€-: brokertainment**  
Traden mit Spassfaktor!

Präsentiert von **euro**

**TRADE MIT SPASSFAKTOR!**  
Testen Sie jetzt ohne Risiko die innovativen Trading-Tools von [www.brokertainment.com](http://www.brokertainment.com)

Wo steht der Dt. Index um? **16.08.11** Dt. Index **5.708,77**

**1-X-2 FINANCIALS**  
**NICHTS FÜR SCHWACHE NERVEN!**

- ✓ Börsenspaß für zwischendurch
- ✓ Einsätze ab 1 Euro
- ✓ Live Traden am Börsenparkett

Exklusiv-Angebot für **euro** Leser

Jetzt anmelden und ohne Risiko mit 30 € Startbonus Trading-Tools kennenlernen.  
[www.brokertainment.com](http://www.brokertainment.com)

**30€ START BONUS**

Warnung vor Risiken  
Der Handel mit den Finanzinstrumenten, die auf der Brokertainment Plattform angeboten werden, birgt ein hohes Verlustrisiko für Ihr eingesetztes Kapital bis zum Totalverlust. Setzen Sie daher nur solche finanzielle Mittel ein, deren teilweisen oder vollständigen Verlust Sie sich leisten können.