

# 巴西经济月刊

2026 年-第 2 期



中国国际贸易促进委员会  
驻巴西代表处  
ESCRITÓRIO DO CONSELHO CHINÊS  
DE PROMOÇÃO DE COMÉRCIO  
INTERNACIONAL NO BRASIL



# 经济要闻

## 宏观经济



### 2026 年巴西经济前瞻：或将迎来“软着陆”考验

展望 2026 年，巴西经济活动预计将延续自 2025 年开始的放缓趋势：一方面，高利率持续发挥“刹车”作用以抑制通胀；另一方面，财政与信贷刺激仍在为经济运行提供支撑。主流研究机构、金融市场高管及经济学家普遍形成共识——2026 年巴西国内生产总值（GDP）增速或在 1.7% 左右，略低于 2025 年约 2% 的增长预期。

与此同时，即便巴西央行在 2026 年开始启动降息周期，利率也难以回落至明显刺激经济的水平，预计 2026 年底巴西基准利率（Selic）仍将维持在 12% 至 12.75% 之间，货币政策环境依旧偏向紧缩。

对于 2026 年的经济增长，多数金融机构给出的判断是“谨慎乐观”。尽管经济动能较 2025 年减弱，但在总统大选年的背景下，市级、州级及联邦层面有望继续释放一系列对经济发展有利的刺激措施，为经济增长放缓提供一定缓冲。

巴西杰图里奥基金会 FGV Ibre《宏观公报》协调人西尔维娅·马托斯（Silvia Matos）指出，工业、部分服务业、商业、运输和建筑等周期性行业仍将明显承压于紧缩的货币政策，其增速或持续低于农业和采矿业等对高利率不太敏感的领域。

她同时提醒，2026 年巴西可能难以再复制 2025 年的有利外部环境。2025 年，美国总统特朗普的高关税政策间接推动美元走弱，帮助缓解通胀压力并平抑经济波动；若这一外部因素消退，高利率可能被迫在更长时间内维持，从而进一步制约巴西经济发展。

基于这一判断，FGV 的 GDP 监测指标预计 2026 年巴西经济增长约为 1.9%。马托斯直言，2025 年通胀控制在一定程度上“得益于运气和汇率红利”，而这一条件在 2026 年期间并不具备确定性，他说：“2025 年我们算是顺利过关，关键在于 2026 年是否还能复制这一结果。”

### 银行视角：公共政策仍是主要支撑

伊塔乌银行（Itaú Unibanco）已将 2026 年巴西 GDP 增速预期从 1.5%上调至 1.7%，并明确将上调理由归因于公共政策对巴西经济增长所带来的提振。首席经济学家马里奥·梅斯基塔（Mario Mesquita）指出，2026 年巴西的经济增长或呈现“前高后低”的季节性特征，上半年受农业收成带动相对更强劲，但整体力度仍偏温和。

伊塔乌认为 2026 年度巴西经济增长的主要动力将来自政府公共政策和私营企业的工资贷款的推进。具体措施包括：扩大个人所得税免税区间、政府进一步推进“我的家，

我的生活”（Minha Casa Minha Vida）住房计划，以及“全民用电”（Luz para Todos）和“全民燃气”（Gás do Povo）等社会福利项目。

XP 投资公司同样维持 2026 年 GDP 增长 1.7% 的预测，认为政府出台的一系列经济发展刺激措施将为当年经济增速贡献约 0.8 个百分点。该机构还指出，税制调整及私营企业信贷扩张将带来阶段性提振。

高利率仍是造成经济增长“刹车”的最主要因素

尽管银行体系强调 2026 年期间巴西国内一系列有利于经济增长的公共政策带来的支撑，但部分市场管理者与企业高管对融资成本的高企依旧保持警惕。伊塔乌预计 2026 年底巴西基准利率为 12.75% 水平，XP 预计为 12.00%，均处于明显对经济增长形成遏制的高利率区间。

MA7 Negócios 机构首席执行官安德烈·马托斯（André Matos）给出更为保守的判断，认为 2026 年经济增速或仅接近 1%，尽管预计巴西政府的公共财政减少开支措施得以维持，且央行能够更清晰地释放降息信号。Multiplike 机构首席执行官沃尔内·埃因（Volnei Eying）亦指出，经济动能减弱将要求企业和投资者进行更为严谨的资本与战略规划。

行业分化：农业形成支撑，工业行业承压

在 2026 年巴西经济增长整体放缓的背景下，行业表现将呈现明显分化状态。XP 机构指出，服务业依然保持活跃，预计 2026 年服务业的通胀率将达到 5.3%，高于官方设定的目标。



相比之下，农业行业仍是关键增长引擎。XP 预计 2026 年农业产量将再创新高，新建港口设施将进一步提升大豆出口能力。伊塔乌银行则对工业部门的增长预期保持谨慎，认为其将面临库存高企和美元汇率（约 1 美元兑 5.50 雷亚尔）的双重压力。

两家机构均预计 2026 年官方通胀指标（IPCA）约为 4.2%，高于目标中值 3%，这也解释了央行在货币政策上的持续谨慎。

### 结论：一次“软着陆”的考验

总体而言，围绕 2026 年的经济增长前景，一系列包括上调个人所得税免征额在内的公共财政措施将持续为经济运行提供“托底”支撑；与此同时，货币政策仍将维持相对紧缩，以应对通胀风险。正如 Ouro Preto Investimentos 分析师西德尼·利马（Sidney Lima）所指出的那样，2026 年巴西经济更可能呈现一次“软着陆”——既不会出现失速式大幅下滑，但也难以实现强劲起飞。

## **逐步加税至 2027 年：巴西工资税减免政策进入倒计时**

自 2026 年起，享受工资税减免政策的 17 个经济部门将就正式雇佣员工的工资向巴西国家社会保障局（INSS）缴纳更多税款。这将是逐步恢复征税（reoneração）的第二年，该进程将持续至 2027 年。相关调整依据的是 2024 年第 14.973 号法律。

这一工资税减免制度最早由前总统迪尔玛·罗塞夫于 2012 年设立，规定相关行业企业可选择按营业收入的 1%至 4.5%缴税，以替代原本按工资总额缴纳 20%的社保缴费。该制度一直持续至 2024 年。

2025 年起，企业进入混合征税模式：工资税从 0%上调至 5%，同时对营业收入征收的社会保障收入税（CPRB）税率下调 20%。从 2026 年开始，工资税将进一步从 5%提高至 10%；

所谓“减免”（desoneração），是指对特定行业给予税收减免或免征，在实践中可降低企业雇佣和维持员工的成本。支持者认为，该政策有助于推动创造更多的就业岗位。

不过，巴西财政部长费尔南多·哈达德曾多次批评这一政策。他指出，该政策在罗塞夫政府时期被扩大，可能违反宪法，因为减少了政府的社会保障税收收入；同时也认为，减免政策并未带来承诺中的就业增长。

目前享受工资税减免的 17 个行业包括：鞋类制造；呼叫中心；传播与传媒（包括新闻机构）；成衣/服装；建筑业；建筑与基础设施工程；皮革；汽车及车身制造；机械与设备；动物蛋白产业；纺织业；信息技术（IT）；信息与通信技术（TIC）；集成电路设计；城市轨道交通客运；公路客运；公路货运；

混合征税制度——即营业收入与工资并行征税，如果企业未提前做好现金流和成本预测，可能会对其经营利润率造成压力。

## 财政成本

2025 年 1 月至 11 月期间，工资税减免政策的财政成本累计达 149 亿雷亚尔，较 2024 年同期（经通胀调整后的 194 亿雷亚尔）有所下降。实际上，企业在 2025 年因工资税恢复，比 2024 年多支付了约 45 亿雷亚尔的员工薪资相关税费。

## 一场悄然兴起的革命：中国车企正在重塑巴西汽车业未来



自 2022 年以来，一股席卷巴西汽车行业的浪潮正日益增强。如今，中国品牌已占据巴西汽车市场超过 7% 的份额，并至少将该国的电动化进程提前了两年。在这一推动下，目前售出的汽车新车中，近 11% 的比例已搭载某种形式的电动化动力系统。中国企业在商业领域一贯以高效著称，如今这种高效率正进一步体现在工业布局上。除了收购或新建自有工厂外，中国车企也开始利用巴西境内其他整车厂的闲置产能。因此，除了电动化的加速推进，2026 年也标志着巴西汽车工业版图进入新的重组阶段，中国汽车产业正在这里测试其全球业务拓展能力。

节奏之快令人瞩目，中国汽车品牌在巴西的数量已从 2024 年的 4 个，增至 2025 年的 11 个，并在 2025 年年末进一步上升至 14 个。此外，还有两家中国卡车品牌——已落地的福田（Foton）以及刚开始巴西境内销售业务的江淮（JAC）。据巴西汽车制造商协会（Anfavea）的统计数据，截至 2025 年 11 月，在巴西整体汽车市场仅增长 1.4% 的情况下，中国品牌的销量却同比大增 53%。同期，作为中国车企强项的混合动力和纯电动汽车的销量增长了 57%。

Anfavea 协会前主席、现任顾问罗热里奥·戈尔法布（Rogelio Golfarb）表示。“毫无疑问，其影响是巨大的。中国品牌曾经并不以高质量著称，但它们很快实现了逆转，

这一产业已经从技术追随者转变为技术引领者，成为兼具质量与现代感的象征，同时还提供了更具优势的性价比。这是一场革命。”

起初，人们认为中国车企只是想借助巴西这一全球第六大汽车市场作为出口平台。但随着长城汽车（GWM）和比亚迪（BYD）在 2025 年相继建厂并投产，这一判断发生了变化。如今更引人关注的是它们与已在巴西布局的传统车企展开合作。无需新建厂房，这两家中国汽车品牌已在今年启动巴西的本地化生产。

与此同时，通过收购雷诺巴西的 26.5% 股份，吉利不仅可以使使用位于巴拉那州圣若泽杜斯皮尼亚伊斯（São José dos Pinhais）的工厂，还能共享雷诺的经销网络和售后服务体系。另一项合作则是斯特兰蒂斯（Stellantis）与零跑汽车（Leapmotor）之间的全球性联盟，使这家中国车企得以在斯特兰蒂斯位于伯南布哥州戈亚纳（Goiana）的工厂建立生产线。

雷诺全球 CEO 法布里斯·康博利夫（Fabrice Cambolive）指出，与最初被视为“对手”的企业携手，对双方都有利。他说：“他们带来新的（电动化）平台，我们提供工厂。”斯特兰蒂斯全球 CEO 安东尼奥·菲洛萨（Antonio Filosa）则解释道：“在过去 20 年里，中国以长期、前瞻且持续的方式，致力于构建制造具有竞争力、高性价比的电动汽车所需的生态系统。”

菲洛萨将这一成功归因于中国政府的产业政策，这些政策“推动整车厂和供应商投资相关技术”。他说：“私营部门随之作出回应，建立了技术能力。”

在 Anfavea 协会的戈尔法布看来，中国车企敏锐捕捉到了巴西本地产业高达 45% 的闲置产能，从而得以实现更低成本生产。雷诺工厂年产能为 40 万辆汽车，但目前仅使用了一半。康博利夫表示，与吉利的合作将填补这一空缺。



“全球汽车行业都在关注中国车企在巴西的行动。”戈尔夫布说。在他看来，巴西正成为中国企业的“试验场”。“他们的目标始终是国际化扩张，无论是生产运动鞋、船舶还是汽车。”

这股中国浪潮还带来了一种新的制造模式。通过与上汽通用五菱（SAIC-GM-Wuling）在中国的合作，美国通用汽车于去年 12 月开始在巴西本地生产此前从中国进口的电动汽车。

不过，这条新生产线并不设在通用汽车在巴西现有的三家工厂之一，而是采取外包模式。Spark 和 Captiva 两款电动汽车将在位于塞阿拉州奥里藏特（Horizonte）的 PACE 汽车工厂进行生产，该厂此前是福特旗下 Troller 越野品牌汽车的所在地。该工厂坐落在享有税收优惠的地区，已被巴西 Comexport 集团收购，后者计划生产多种电动化车型。

销量增长与新品牌的进入，使巴西汽车市场的电动化水平超过此前预期。巴西电动汽车协会（ABVE）主席里卡多·巴斯托斯（Ricardo Bastos）表示，该协会原本预计混合动力和纯电动汽车在巴西国内销量中的占比将在 2027 年达到 10%，但这一比例已在 2025 年 11 月提前达到 10.7% 的水平。

多重因素仍将推动该市场在巴西的进一步增长，其中之一是充电基础设施的不断完善。尽管在农村地区仍然匮乏，但公共充电点，实际上多由私营部门建设，正在快速增加。根据 ABVE 数据，过去两年内，电动汽车充电点数量从 3800 个跃升至 1.68 万个。此外，更快速的充电设备也在不断被推出。

巴西跨国企业万高推出了一款功率达 640 千瓦的超高速充电器，可同时为四辆车充电。该公司总裁阿尔贝托·库巴（Alberto Kuba）表示，该设备“能在不到半小时内为一辆保时捷电动车充满电”。

下一步，是实现电动汽车与家庭用电的融合。万高公司的另一款设备可在用电低谷时将电力存储在车载电池中，并在用电高峰、电价较高时将电能反向输送回家庭。

另一个有利于电动化发展的因素，是关于建筑车库充电安全问题的讨论即将尘埃落定。在经历消防部门质疑引发的长期争议后，圣保罗州议会日前通过了一项法案，对公寓内充电设施的安装进行规范。该举措为安全安装提供指导，预计将被其他州效仿，从而结束困扰建筑行业的观望状态，并缓解居民小区内的矛盾。巴西技术标准协会（ABNT）主席威廉·埃斯佩尔（William Esper）表示，协会将面向物业管理人员和保险公司开展宣讲活动，并已发布针对电动汽车和混合动力车维护人员的技术建议。

电动化同样在汽车租赁公司、出租车以及残障人士用车（PCD）领域加速推进。只要在巴西国内实现生产，这类车辆即可享受税收减免。随着比亚迪位于巴伊亚州卡马萨里（Camaçari）的工厂投产，该公司得以进入直销市场。比亚迪市场与传播总监巴勃罗·托莱多（Pablo Toledo）介绍，零售价格为 11.99 万雷亚尔的海豚 Mini，在面向汽车租赁公司的采购中降至 10.7 万雷亚尔，在面向残障人士用户时的售价为 9.99 万雷亚尔，面向出租车用户的售价则为 9.85 万雷亚尔。

通过与比亚迪合作，负责管理米纳斯吉拉斯州三角地区九条公路运营的 EPR Triângulo 公司，已将其用于道路监控和行政事务的汽车实现 100% 电动化。

与此同时，2026 年也有望成为“轻混”车型崛起的一年，这是传统车企重点布局的细分领域。ABVE 并未将轻混车型纳入其销量统计，因为在这一技术路线中，电机并不直

接驱动车辆，但可与内燃机协同以节省燃油、降低排放。Anfavea 协会则认为，尤其是在使用乙醇燃料的情况下，轻混车型对交通脱碳具有重要意义。

轻混车型有望成为电动化时代的“国民车”。大众巴西公司总裁西罗·波索博姆（Ciro Possobom）表示：“这是入门级车型迈出的重要一步。”斯特兰蒂斯南美区总裁赫兰德尔·佐拉（Herlander Zola）认为，作为首家推出乙醇作为燃料的轻混车型的传统车企，斯特兰蒂斯预计在五年内，混合动力车销量将超过纯燃油车。

这一判断也得到分析人士的认同。波士顿咨询公司（BCG）合伙人兼董事马萨奥·乌孔（Masao Ukon）指出：“我们看好轻混技术与乙醇燃料相结合的潜力，这种方案不仅成本更低，而且在将车辆生产阶段纳入考量后，其减排效果甚至优于纯电动车。”在他看来，从现在开始，电动化车型的销量增速将始终快于整体汽车市场。

2025 年混合动力和纯电动车在巴西的最终销量数据将于近日公布。初步测算显示，全年销量在 26.5 万至 27 万辆之间，涵盖所有形式的电动化车型。曾长期任职于汽车行业、现为 Bright Consulting 顾问的卡西奥·帕利亚里尼（Cassio Pagliarini）预计，2026 年电动化车型销量将超过 40 万辆。他认为，增长主要来自轻混和传统混合动力车型，因为这些车型“成本更低、不依赖充电基础设施，并且有助于满足巴西 MOVER（绿色出行计划）法规（以税收激励换取能效和排放标准合规）的要求”。

## **中国参与合作，巴西官宣全国首家公立智能医院落户圣保罗**



巴西联邦政府将于圣保罗市建设全国首家公立“智能医院”。该项目资金来自金砖国家新开发银行（NDB）提供的 17 亿雷亚尔贷款。相关消息于 1 月 7 日在巴西总统府举行的仪式上正式宣布，出席者包括总统路卢拉、卫生部长亚历山大·帕迪利亚以及新开发银行行长迪尔玛·罗塞夫。

据巴西卫生部介绍，这家医院将成为全国示范性医疗机构，并成为金砖国家中全面数字化医疗服务的参考样板。医院将为公立医疗体系的患者提供高精度医疗服务，依托人工智能及其他新兴技术运行。同时，该项目还将整合一个智能医院与服务网络，其中包括 14 个实现自动化、并在多个州互联运行的重症监护病房（ICU）。项目还涵盖对巴西统一卫生系统（SUS）中多家高水平医院的现代化改造。

这家隶属于圣保罗大学（USP）的新医院将设有一个拥有 250 张床位的急诊部门，年接诊能力可达 20 万人次；重症监护病房将配备 350 张床位，并与智能 ICU 系统联网运行；医院还将建有 25 间手术室。预计工程建设周期为三至四年。

所谓“智能医疗服务”，是指通过数字技术基础设施来优化流程、提升患者治疗效果。卫生部表示，该智能医院建成后，在急诊和紧急情况下，专科就诊等待时间有望缩短至原来的五分之一以下。

此外，政府还宣布将对多家 SUS 体系内医院进行现代化升级，包括：圣保罗联邦大学（Unifesp）附属医院、弗鲁米嫩塞地区新肿瘤医院、南里奥格兰德州康塞桑医院集团新院区、里约热内卢脑科学研究所，以及里约热内卢多家联邦医院（包括里约联邦大学 UFRJ 和里约议州联邦大学 Unirio 所属医院）。其中，仅里约热内卢联邦医院的重组升级投资就将达到 12 亿雷亚尔。

卢拉总统表示，智能医院项目也将进一步提升统一卫生系统（SUS）的正面形象，这一形象在新冠疫情期间因公共医疗体系的表现而得到重塑。卢拉说：“过去，人们对 SUS 医疗卫生系统的描述非常负面，只展示其不好的一面。”

他还强调，巴西最脆弱的群体必须成为新技术的受益者：“我们必须确保最贫困的民众不被忽视，他们必须被看见。我们执政是为了他们，也正因为他们，我们才需要不断改进。”

卫生部长指出，当前 SUS 正在经历一次大规模的技术现代化升级，目标是为巴西民众免费提供与国内顶级私立医院同等水平的医疗服务。“如今我们已经站在新的技术前沿，这将带来更大的飞跃，把连巴西最顶尖的私立医院目前都尚未提供的技术引入国内。”

新开发银行行长迪尔玛·罗塞夫表示，该笔贷款的偿还期限为 30 年，并强调中国和印度是该项目的重要合作伙伴。罗塞夫说：“这份贷款合同远不止是对医院基础设施的投资，它体现了新开发银行推动发展的承诺，而在当今时代，发展就意味着获得技术。”

## **出入境注意，2 月起赴巴西携带这些物品需额外申报**



从 2026 年 2 月 4 日起，巴西将对国际旅客携带的农产品运输实施新规定。该措施由巴西农业与畜牧部于去年 12 月发布的公告确定。

该措施的目的是防止可能危害公共健康、环境或巴西农牧业资源的病原体和害虫进入巴西境内。检疫和风险评估将由巴西农业部国际农业检疫监测系统（Vigiagro）负责。

### 管控物品清单

涉及的物品包括动物、植物、饮料、肥料、改良剂、农药、食品、木制品和生物肥料等。此外，清单还包括用于动物繁殖和植物繁殖的遗传材料、兽用及动物饲料产品，以及含有细菌或真菌的植物促进剂（接种剂）。巴西政府方面还表示，该农产品清单可随时更新，以应对新的检疫事件、风险管理研究成果或海关程序变化。

### 所需文件

携带需要进口许可的农产品的旅客，必须填写由巴西农业与畜牧部（MAPA）签发的进口授权文件，该文件将通过电子方式发送至入境口岸的 Vigiagro 单位。

进口授权文件需包含以下信息：农产品名称、数量、包装方式、产地及来源国；入境运输方式（空运、海运、水路、公路或铁路）；允许的运输通道；入境口岸；进口授权有效期及旅客信息。申报方式为电子旅客物品申报单（e-DBV），旅客须通过 Vigiagro “需申报物品” 渠道提交。

## **历经 20 多年，就要签了，南共市—欧盟自贸协定获“绿灯”**



欧洲理事会（由欧盟各国元首和政府首脑组成）已为批准南方共同市场（Mercosul）—欧盟自由贸易协定亮起绿灯。两名参与布鲁塞尔闭门会议的消息人士向相关巴西媒体证实了这一消息。

目前，代表超过欧盟成员国 55%、且覆盖欧盟总人口 65%以上的多数国家，已对该协议给予临时性批准。这一立场需在巴西利亚时间 13 时前完成确认，随后将进入书面表态程序。南方共同市场（Mercosul）是由阿根廷、巴西、巴拉圭和乌拉圭组成的南美洲区域性经济集团。

正如巴西媒体此前报道的那样，1 月 7 日在布鲁塞尔举行的一系列会议促使意大利这一“关键摇摆国”逐步向支持该协议的立场靠近。在此背景下，外界预计欧盟委员会主席乌尔苏拉·冯德莱恩将于下周前往巴拉圭（现任南共市轮值主席国），以正式签署该协定。

同样在 1 月 7 日，欧盟农业部长在布鲁塞尔举行会议，宣布为欧盟共同农业政策拨款 2930 亿欧元，并追加用于科研、市场危机储备的资金，同时下调化肥税费——这一系列举措被视为向欧盟农民释放的积极信号。

随着这些政策在一定程度上缓解了欧盟国家农牧业生产者对该自贸协议的反对情绪，意大利在最终点头之前仍提出一项关键要求：降低南共市—欧盟自贸协议中启动“保障机制”的触发比例。

在实际操作中，该机制规定，当来自南共市的某些被视为“敏感”的农产品（如禽肉或牛肉）进口被认定为对欧盟生产者造成不利影响时，欧盟可暂时中止相关产品的关税优惠措施。

根据现行协议条款，若某类敏感类农产品的进口量在三年内平均增长 8%，欧盟即可启动调查，评估是否有必要采取保护措施。意大利则希望将这一触发门槛下调至 5%。

关于这一议题的投票也将于 1 月 9 日在布鲁塞尔闭门进行，届时相关条款的最终内容将对外公布。

## **堵漏洞、奖合规：巴西新法将严惩长期欠税企业**

巴西总统卢拉在对部分条款作出否决的情况下，正式签署了设立《纳税人权利保护法典》的法律。该法律旨在惠及守法纳税人，并对长期恶意欠税者实施更为严格的监管措施。相关法令已于 1 月 9 日刊登在巴西《联邦官方公报》（DOU）上。

巴西联邦政府在一份声明中表示：“该法律的主要目标之一，是防止企业利用法律漏洞，长期逃避纳税义务，从而对依法合规经营的企业以及按时履行纳税义务的公民造成不公平竞争和损害。”

新立法引入了“惯常性欠税人”（devedor contumaz）的概念，指将反复不履行纳税义务作为经营策略的个人或企业。

声明进一步指出：“一旦被认定为惯常性欠税人，将被禁止享受税收优惠、与公共部门签订合同；即便在补缴税款后，也不能因此获得税务犯罪的刑事责任免除。”

在打击逃税和恶意欠税行为的同时，该法律也为纳税记录良好的企业提供激励措施，设立了“税收合规激励计划”（简称 Sintonia）。此外，法律还创立了“税收合作合规计划”（Confia）以及海关领域的“巴西授权经济运营商计划”（OEA 计划）。

## **拉美数据中心半壁江山在巴西，全球资本为何押注？**



据国际信用评级机构穆迪（Moody’s）发布的报告显示，未来五年巴西数据中心市场的规模将达到约 3 万亿美元。该行业的增长主要受人工智能、云计算以及数字服务持续拓展的推动。

目前，巴西在全球数据中心排名中位列第 12 位，并且在拉丁美洲市场居于领先地位，约 50% 的区域已建成数据中心基础设施集中在该国。全国现有约 200 个数据中心项目，并预计到 2029 年将吸引 600 亿至 1000 亿雷亚尔的投资。

数据中心是存储、处理和分发数字数据的核心设施，对流媒体平台、银行系统、社交网络、公共服务以及人工智能应用的运行至关重要。随着相关服务需求的不断增长，对高可靠性、高安全性以及高能效基础设施的需求也在持续上升。

巴西通信部指出，巴西数据中心市场的表现与多项结构性优势密切相关，包括可再生能源供应充足、水资源丰富（用于设备冷却），以及在国际数据流量中的战略性地理位置——这一优势得益于连接巴西与其他大陆的海底光缆网络。

通信部长弗雷德里科·德·西凯拉·菲略（Frederico de Siqueira Filho）表示：“巴西具备成为全球数字解决方案和数据中心服务枢纽的独特条件。”他指出，正在制定的公共政策旨在为大规模投资的到来营造良好的监管环境。

巴西联邦政府正推进国家数据中心政策（Política Nacional de Data Centers），该政策隶属于“新巴西工业计划”（Nova Indústria Brasil）。据西凯拉介绍，该举措旨在提供法律确定性、推动能源效率、促进专业人才培养，并将数据中心纳入国家工业链体系。

此外，联邦政府还设立了 Redata（数据中心服务特别税收制度），并在 2026 年预算中安排 52 亿雷亚尔，用于激励新的数据中心项目落地，重点支持数字基础设施相对薄弱的地区。预计该行业业务拓展将促进高技能就业创造、推动技术进步，并进一步提升巴西在全球数字经济中的地位。

## **中巴贸易再创新高，规模超巴美贸易两倍以上**



2025 年，巴西与中国的双边贸易额创下 1710 亿美元的历史新高，该规模较 2024 年增长 8.2%，并且超过同期巴西与美国贸易额（830 亿美元）的两倍以上。这组数据来自巴西—中国企业家委员会（CEBC）于 1 月 13 日发布的统计报告，

其中，巴西对中国出口额达到 1000 亿美元，自中国进口额为 709 亿美元。CEBC 委员会指出，2025 年巴西在 2025 年期间对华出口规模为近 29 年历史中的第二高水平，仅次于 2023 年创下的 1040 亿美元纪录。其中，大豆出口是推动巴西对华出口增长的主要动力。该产品占巴西对华出口总额的三分之一以上，并较 2024 年增长 10%。

中巴两国双边贸易的亮眼表现发生在全球贸易摩擦加剧的背景下。巴西发展、工业、贸易和服务部（MDIC）的统计数据显示，巴西对美国出口中仍有 22% 的产品受到 2025 年 7 月由美方宣布的高额附加关税影响。受此影响，2025 年期间，巴西对美出口额由 2024 年的 403.7 亿美元降至 377.2 亿美元，同比下降 6.6%，减少 26.5 亿美元。

目前，中国占巴西全球贸易总额的 27.2%。数据显示，2025 年，巴西对外进出口贸易总额达到 6290 亿美元，同比增长 4.9%。同年，巴西自中国进口额同样创下历史新高，达到 709 亿美元，同比增长 11.5%。

从结构上看，巴西对华出口主要集中在农畜牧业产品和采矿业产品，而对美出口结构则更加多元，制造业产品约占对美出口总额的 80%。

从出口增速来看，2025 年期间，巴西对阿根廷和印度的出口分别增长 31.4% 和 30.2%。相比之下，部分传统市场表现较弱，对美国（下降 6.6%）、西班牙（下降 11.8%）和荷兰（增长 0.2%）的出口表现不佳。总体而言，巴西对全球出口总体增长 3.5%，总额达 3487 亿美元。

## 中国针灸在巴西“入法”，合法执业获国家立法保障



巴西总统卢拉近日签署了有关针灸在巴西执业的法律，并已于 1 月 13 日刊登在《联邦官方公报》上，标志着这一源自中国传统医学的古老疗法在巴西正式获得职业执业保障。

该法律将针灸定义为“一整套技术和疗法，通过使用适当的针具，以及相关器械和专门操作流程，对人体特定穴位进行刺激”，其目的在于“维持或恢复人体生理和心理功能的平衡”。

随着巴西第 15.345 号法律生效，凡持有由经正式认可的高等教育机构颁发的针灸专业本科文凭者，均可在巴西合法从事针灸职业。

此外，在国外完成相同或同等层次高等教育课程并取得学位，且该文凭已在巴西相关机构完成认证和注册的人员，也可依法执业；拥有高等教育背景的卫生专业人员，如持有由各自联邦专业委员会认可的针灸专科资格证书，同样具备执业资格。

### 执业授权

对于未持有相关文凭但已“连续且有证明地”从事针灸活动至少五年的从业人员，新法也允许其继续合法开展针灸治疗业务。

在总统签署法律后，巴西总统府高原宫发表声明称，新规保障其他医疗卫生领域专业人员在合法执业范围内，使用针灸的某些单项或特定技术手段的权利，前提是符合各自专业委员会的法律规定。巴西政府表示：“在此类情况下，相关专业人员必须参加由经认可的教育机构开设的针灸专项进修课程。”

## **中国是最大伙伴：巴西桑托斯港 2025 年吞吐量再次刷新纪录**

巴西桑托斯港在 2025 年再次不负预期，刷新了年度货物吞吐量纪录。根据桑托斯港务局（APS）的统计数据，2025 年全年共完成 1.864 亿吨货物吞吐量，较 2024 年记录的 1.798 亿吨增长 3.6%。

作为巴西国内最大的港口，桑托斯港的集装箱吞吐量同样创下历史新高，达到 590 万标准箱（TEU，20 英尺集装箱），同比增长 7.7%。按重量计算，集装箱货物合计 6230 万吨，增长 3.9%。

桑托斯港务局方面指出，亮眼成绩得益于 2025 年 12 月的强劲增长表现。当月该港口货物吞吐量达 1470 万吨，较 2024 年 12 月同期的 1270 万吨大幅增长 16.0%。

桑托斯港务局主席安德森·波米尼（Anderson Pomini）表示，这些数据反映了港口卓越的运营效率以及满足国家物流需求持续增长的能力。他在一份声明中指出：“2025 年全年，集装箱吞吐量每个月都刷新纪录，一般货物在多数月份也创下新高。这一结果展现了桑托斯港的韧性和基础设施投资的准确性，同时也印证了巴西在全球贸易往来中的持续增长。”

在固体散货方面，全年累计吞吐量 9450 万吨，同比增长 4.2%。其中，大豆产业链表现尤为突出，吞吐量达 4490 万吨，增长 18.9%。纸浆同样表现强劲，增长 21.5%，达到 990 万吨。

相比之下，部分货物的吞吐量在去年出现下滑，包括食糖（下滑 10.8%）、玉米（下滑 4.6%）以及液体散货（下滑 6.3%）。不过在 12 月，这些种类的货物吞吐量又明显回升，固体散货同比增长 36.7%，玉米吞吐量更是同比大增 44.9%。

从进出口贸易来看，该港口出口（装船）货物全年共为 1.374 亿吨，同比增长 4.6%；进口（卸船）货物吞吐量基本保持稳定，同比小幅增长 1%，合计 4900 万吨。中国继续保持桑托斯港最重要的贸易伙伴地位，占该港口进出口贸易往来总额的 29.6%。

桑托斯港务局方面还表示，桑托斯港在巴西对外贸易中的地位持续提升。截至 2025 年 12 月，该港口在巴西对外贸易总额（按离岸价 FOB 计算）中的占比达到 29.6%，高于 2024 年同期的 29.0%。

在船舶流量方面，2025 年共有 5700 艘各类船舶靠泊桑托斯港，同比增长 2.7%，与货物吞吐量的增长趋势保持一致。

## 政社热点

### **首破 10 亿美元大关，巴西美容与个护产品出口创历史新高**



美容与个人护理行业约占巴西国内生产总值（GDP）的 2%，并使巴西成为全球第三大消费市场。与此同时，2025 年期间，该行业实现历史性突破，出口额首次超过 10 亿美元，进一步巩固了巴西在全球市场中的战略地位。这一成绩不仅创下了自 1997 年有统计记录以来的最佳表现，也恰逢行业推出以消费者身心与社会层面整体关怀为核心的新定位之年。

根据巴西对外贸易秘书处（SECEX/MDIC）的统计数据，并由巴西个人卫生用品、香水及化妆品工业协会（ABIHPEC）汇总，该类产品在 2025 年 1 至 12 月期间的累计出口总额达 10.61 亿美元。

与上一年相比，行业出口同比大幅增长 20.1%，2024 年全年期间，该类产品的出口总额为 8.84 亿美元。这一跃升不仅体现了巴西美容与个人护理产业在全球挑战面前的韧性，也展示了巴西该类产品的品质正逐渐获得国际市场的认可。

ABIHPEC 协会外贸经理里卡多·德·诺布雷加（Ricardo de Nóbrega）表示：“必须强调该行业与巴西政府持续开展的合作行动，以彰显我们产业在对外贸易中的实力与重要性。我们致力于减少技术性贸易壁垒，并推动出口税费的实质性减免。此外，物流基础设施的改善对提升巴西相关产品在国际上的竞争力显得至关重要。”



展望未来，ABIHPEC 协会计划加快谈判进程，推动非关税壁垒的降低以及技术标准的协调统一，以进一步扩大巴西美容与个人护理产品在其他市场的影响力，确保 2025 年的纪录只是该行业众多新纪录的起点。

巴西美容与个人护理产业在国际上所获得的成功，建立在创新与可持续发展两大支柱之上。丰富的巴西植物多样性，加之对研发（R&D）的持续高投入，使企业能够开发出符合严格国际质量标准的独特配方。

2025 年，巴西美容与个人护理产品出口至近 200 个国家和地区。拉丁美洲仍是最主要的出口目的地，占出口总额的约 80%。地理邻近性和消费习惯相似性，有利于巴西品牌的市场渗透。其中，阿根廷以 20.9% 的占比位居巴西该类产品进口国首位。

另外，巴西生产的头发护理产品再次巩固了其在出口中的主导地位，成为 2025 年增长的核心引擎。该品类产品在 2025 年期间的出口额达到 3.01 亿美元，同比增长 29.8%。巴西在头发护理领域的专业能力享誉全球。其他表现突出的品类还包括：香皂：出口额 1.70 亿美元（同比增长 17.0%）；口腔卫生产品：出口额 1.15 亿美元（同比增长 6.7%）。

## **成巴西唯一上榜企业，该银行跻身全球最具价值 500 大品牌**



根据品牌咨询机构 Brand Finance 于 1 月 20 日发布的年度报告显示，伊塔乌银行（Itaú Unibanco）是唯一一家进入全球最具价值 500 大品牌榜单的巴西企业。这家巴西最大的私人银行较去年上升 20 位，目前位列该全球榜单第 254 位。而巴西银行（Banco do Brasil）在 2025 年排名为第 467 位，今年已跌出该榜单。

报告显示，伊塔乌银行的品牌价值同比增长 15%，达到 99 亿美元。其品牌强度指数达到 80.3 分，首次获得 AAA-评级，表明该品牌在公众中的认知度和信任度已高度稳固。

Brand Finance 巴西区董事总经理爱德华多·查维斯（Eduardo Chaves）解释称：“伊塔乌品牌价值在 2026 年的增长，在很大程度上反映了其收入的强劲表现以及在巴西市场份额的提升，这得益于融资信贷扩张、数字银行的普及，以及富有成效的广告营销活动，例如邀请多位知名人士参与的‘Feito do Futuro’（源自未来）的主题宣传。”

## 全球最具价值品牌

苹果（Apple）继续稳居榜首，品牌价值增长 6%，达到 6076 亿美元。紧随其后的是微软（Microsoft），品牌价值增长 23%，至 5652 亿美元；随后依次为谷歌（Google）（增长 5%，4331 亿美元）和亚马逊（Amazon）（增长 4%，3699 亿美元）。

本年度的一大亮点是英伟达（Nvidia）的强势崛起，其品牌价值暴增 110%，达到 1843 亿美元，并超越了 TikTok、沃尔玛（Walmart）和 Facebook 等知名品牌。与此同时，英国金融科技公司 Revolut 成为全球最具成长性的品牌，品牌价值飙升 239%，达到 66 亿美元。

按照 Brand Finance 的研究方法，品牌价值衡量的是品牌所有者在公开市场进行品牌授权所能获得的净收益；而品牌强度则评估品牌在声誉、认知度和客户忠诚度等无形资产方面相较竞争对手的表现。

每年，Brand Finance 都会评估约 6000 个全球品牌，并在《Global 500》（世界五百强）报告中汇总其中最具价值的 500 个品牌。

## **中国仍是最大买家，戈亚斯州 2025 年出口达 134 亿美元**

尽管美国总统特朗普对巴西部分输美产品实施了高额关税，巴西戈亚斯州（Goiás）仍在 2025 年对美出口仍实现了 57% 的爆发式增长，成为巴西各州中对美国市场出口增幅最大的地区之一。即便如此，中国依然延续了近年来的强劲表现，从戈亚斯州的进口规模几乎是美国的 9 倍。

对两大主要贸易伙伴——中国和美国，出口表现的强劲增长，是戈亚斯州去年实现亮眼贸易成绩的关键因素。统计数据显示，戈亚斯州 2025 年的出口额同比增长 8.9%，达到 134 亿美元，占巴西全国出口总额的 3.9%，在全国出口州排名中位列第八。相关数据来自巴西发展、工业、贸易和服务部（MDIC）下属的对外贸易秘书处（Secex）。

另一方面，戈亚斯州在 2025 年期间的进口额为 54 亿美元，同比下降 4.4%，占全国进口总额的 1.9%。在此基础上，戈亚斯州的对外贸易总额（出口+进口）达到 188 亿美元，同比增长 4.7%。

尽管对美出口大幅增长，中国依然以明显优势稳居戈亚斯州最大出口目的地。对华出口同比增长 8.5%，总额达 58 亿美元，占该州 2025 年全年出口总额比例的 43.4%。与 2024 年情况类似，戈亚斯州的外贸结构保持相对稳定。

## **联合国旅游组织：巴西成为全球旅游复苏“领跑者”**

2025 年，入境巴西的国际游客人数较同比实现增长 37%，巴西在世界旅游组织（联合国旅游组织）于 1 月 20 日发布的最新一期《世界旅游晴雨表》中表现尤为亮眼。

报告显示，巴西的国际旅游增速明显高于其他同样实现强劲增长的热门国际旅游目的地，例如：埃及（同比增长 20%）、摩洛哥（增长 14%）以及塞舌尔（增长 13%）。根据该统计报告，2025 年全球国际游客总量超过 15 亿人次，较 2024 年增加近 6000 万人次。

根据统计数据，去年，巴西接待的外国游客数量创下历史新高，共有 930 万名国际游客入境，大幅超出《2024—2027 年国家旅游计划》中设定的每年 690 万人次的年度目标。

巴西旅游部长古斯塔沃·费利西亚诺（Gustavo Feliciano）表示，巴西拥有世界上独一无二的旅游吸引力，这正是其不断激发外国游客前来体验巴西自然风光、多元的文化底蕴、特有的美食和民众魅力的关键所在。

巴西旅游促进局（Embratur）主席马塞洛·弗雷肖（Marcelo Freixo）则指出，联合国旅游组织的数据充分证明，巴西在海外推进国家形象重塑的战略取得了前所未有的成功。

据巴西旅游部介绍，这一创纪录的表现进一步确认了旅游业作为推动经济发展、创造就业和提升国家国际形象的重要引擎地位，同时也预示着未来几年巴西旅游业将迎来更加乐观的发展前景，与《国家旅游计划》的总体方向高度一致。

## **重磅官宣，巴西将对中国公民实施部分短期入境免签**

巴西总统卢拉宣布，巴西将对中国公民部分短期签证类别实施免签政策，以对应回应中国自 2025 年起对巴西公民实施的相应免签安排。相关决定于巴西当地时间 1 月 22 日，在巴西总统卢拉与中国国家主席习近平通电话后正式对外公布。

巴西总统府于巴西利亚时间 1 月 23 日上午发布声明指出，此次对中国公民部分短期签证实施豁免，是在加强双方在“知识前沿领域”合作背景下推出的重要举措。目前，巴西政府尚未公布免签政策将适用于哪些具体签证类别，也尚未透露该措施的预计实施时间。

中国自 2025 年 6 月 1 日起正式将巴西纳入免签政策范围，原定有效期为一年，随后延长至 2026 年 12 月 31 日。该政策同时覆盖阿根廷、智利、秘鲁和乌拉圭等南美国家，使享受中国单方面免签待遇的国家和地区总数增至 45 个。

此举旨在促进中国与拉丁美洲及其他地区之间的人员往来，是中国深化同拉美国家合作、推动区域交流的重要组成部分。巴西、阿根廷和智利均位列拉美地区五大经济体之列。根据相关规定，上述国家持有效普通护照的公民，在赴华从事商务、旅游、探亲访友、交流或过境活动时，可免办签证，单次停留期限最长为 30 天。

## 中巴领导人就双边关系与全球议题深入沟通

巴西当地时间 1 月 22 日晚间，国家主席习近平同巴西总统卢拉通电话，通话持续约 45 分钟。双方就习近平主席 2024 年 11 月访巴以来中巴关系的持续深化，以及“构建更加公正的世界和更加可持续的星球”为目标的中巴命运共同体建设进程深入交换意见。相关倡议进一步提升了两国全面战略伙伴关系的内涵和水平。

巴西总统府在声明中表示，双方高度评价两国发展战略之间的协同效应，尤其是在基础设施建设、绿色转型和科技创新等重点领域的合作潜力。

在谈及国际形势时，卢拉指出，巴西和中国在维护多边主义、国际法以及自由贸易方面发挥着重要而积极的作用。双方领导人一致同意，将继续支持并加强联合国的核心地位，把其作为维护世界和平与国际稳定的重要平台。



习近平主席表示，在当前国际局势动荡的背景下，中巴应共同维护全球南方国家的共同利益，携手捍卫联合国在全球治理体系中的核心作用。他强调，中国始终致力于成为拉美和加勒比国家的好朋友、好伙伴，愿同地区国家一道，推动构建中拉命运共同体。

## **时隔三个月再降价，巴西汽油出厂价迎来新调整**

巴西国家石油公司（Petrobras）于 1 月 26 日宣布，将把向分销商出售的 A 型汽油价格下调 5.2%。新的价格标准将自 1 月 27 日起正式生效。

所谓 A 型汽油是指从巴西国家石油公司炼油厂直接出厂的纯汽油，随后由燃料分销商按规定掺混乙醇后，最后通过各大加油站销售给最终消费者。

随着此次巴西国家石油公司炼油厂的汽油出厂价的降价，该公司对分销商的汽油平均销售价格将降至每升 2.57 雷亚尔，下调幅度为 0.14 雷亚尔。

在宣布调价的公告中，巴西国家石油公司表示，自 2022 年 12 月以来，汽油出厂价格累计下降 0.50 雷亚尔，在考虑同期通胀因素后，降幅达到 26.9%。上一次燃油价格调整发生在 2025 年 10 月 21 日，当时汽油出厂价格下调了 4.9%。

### **加油站价格**

巴西国家石油公司的此次调价有望在一定程度上缓解国内通胀压力，因为汽油是在巴西官方通胀指数——全国广义消费者价格指数（IPCA）中权重最高的商品。

不过，尽管巴西国家石油公司是巴西最大的汽油生产商，加油站的最终零售价格并不完全由这家国有企业决定。汽油在售予分销商后，各大加油站面向消费得的最终汽油

销售价格还会受到运输成本、分销商进行乙醇掺混、税费以及加油站利润空间等多种因素的影响。

巴西国家石油公司方面还表示，向分销商销售的柴油出厂价格将维持不变。

## **卢拉与特朗普通话：谈中东、委内瑞拉局势与巴美合作**

巴西总统卢拉于1月26日上午与美国总统特朗普通电话。通话中，卢拉建议特朗普在其构想、创建并亲自担任主席的“和平委员会”中为巴勒斯坦设置一个席位。此外，卢拉还建议该委员会将讨论范围限定在与加沙地区相关的问题上。

两位总统通话的内容由巴西总统府以声明形式公布。声明称，卢拉还强调了对联合国进行全面改革的重要性，主张扩大联合国安理会常任理事国的数量。

卢拉是受邀加入该“和平委员会”的领导人之一，但尚未正式回应特朗普的邀请。上周，他在萨尔瓦多出席一场活动时曾批评特朗普提出的设立“和平委员会”的提议。卢拉认为，特朗普是想创建一个新的“联合国”，并由其主导。在通话中，两位总统还讨论了与委内瑞拉有关的问题。卢拉重申了他一贯的立场，即维护南美大陆和平的重要性。此外，卢拉再次提议加强两国在打击有组织犯罪方面的合作。

巴西总统府表示：“卢拉在与特朗普的通话中表达了加强双方在打击洗钱和武器贩运、冻结犯罪集团资产以及金融交易数据交换方面合作的意愿。这一提议得到了特朗普的积极回应。”

据巴西总统府介绍，卢拉和特朗普还就深化巴美关系及其对经济的积极影响进行了交流。

巴西总统府的声明指出：“特朗普总统表示，美国和巴西的经济增长对整个美洲地区都是利好消息。双方对近几个月建立起来的良好关系表示肯定，这一关系促成了美方对部分巴西输美产品所征收高额关税的大量取消。”

卢拉与特朗普于去年 9 月在纽约举行的联合国大会期间首次面对面会晤，当时只是简短寒暄，但特朗普表示他与卢拉之间“化学反应很好”。

去年 10 月，两人在马来西亚举行的第 47 届东盟（ASEAN）峰会上再次会面。这一次，双方坐下来进行了深入交谈，巴西外长毛罗·维埃拉将该次会谈形容为“非常积极”。那次会晤后的次月，美国取消了对多种巴西输美产品加征的 40% 附加关税。在这次持续约 50 分钟的两国领导人通话中，双方还商定，卢拉将对美国进行正式访问，但具体日期尚未确定，但访问预计将在卢拉今年 2 月出访印度和韩国之后进行。

## **近 800 亿美元，巴西去年直接投资净流入规模达到近七年来峰值**

2025 年，巴西接收的直接投资（IDP）净值达到 777 亿美元，这是自 2018 年以来的最高年度水平。当年该金额为 782 亿美元。这一结果由巴西央行于 2026 年 1 月 26 日公布。

央行数据显示，一个国家所接收到的直接投资反映的是以长期收益为目的的资本流入和流出情况，涵盖商业投资、企业设立、跨国公司开设分支机构、基础设施建设、新工厂投建、收购本国企业股权等经济活动。

与 2024 年相比，2025 年全年期间，直接投资的净流入同比增长了 4.8%。巴西媒体 Poder360 的一项统计数据显示，截至 2025 年 11 月，巴西当年累计直接投资已达到 842 亿美元，为 13 年来最高水平。不过，去年 12 月出现直接投资净流出 52.5 亿美元，这

是自 1995 年该统计序列开始以来，12 月份的最大单月净流出量，与大量驻巴跨国企业在年底期间向国外总部汇回利润有关。

据巴西央行介绍，2025 年 777 亿美元的直接投资净流入金额相当于巴西国内生产总值（GDP）的 3.41%，而 2024 年为 GDP 的 3.39%。央行还指出，2025 年期间，股权投资的净流入金额为 624 亿美元，同比下降 3.5%；再投资利润在 2025 年下降 21.3%；不包括再投资利润在内的其他投资流入则增长 14.2%。

企业内部关联交易（跨公司操作）的净流入总额为 153 亿美元，而上一年为 58 亿美元。

2025 年，巴西国内市场的证券投资（投资组合）实现 153 亿美元的净流入，其中股票和投资基金净流出 49 亿美元，而债券类资产实现净流入 202 亿美元。

## 对外账户赤字

2025 年，巴西对外账户中的经常账户交易录得 688 亿美元的逆差，这是自 2014 年以来年度最大赤字，当年逆差达到 1105 亿美元。与 2024 年相比，2025 年经常账户赤字扩大了 4%。统计范围包括贸易收支（出口与进口）、巴西居民在海外购买的服务，以及收益项目，如向其他国家汇出的利息、利润和分红等。其中还包括流媒体服务以及电信服务，如云计算和软件服务。

## **巴西“去美元化”动真格：抛美债、囤黄金、大豆交易绕开美元**

全球降低对美元依赖的趋势，随着巴西近期的一系列决定而明显加速。巴西的这一举措已不再局限于金融领域，而是延伸至国际贸易层面。在印度削减其所持美国国债之后，巴西采取了更为强硬的行动，释放出具有长期战略意义的转向信号。

在 2024 年 10 月至 2025 年 10 月期间，巴西共减持了 611 亿美元的美国国债，约占该国所持美债总量的 27%。这是同期内比例最大的减持幅度，甚至超过了印度等经济体的减持规模。

这一决策的时点尤为引人关注，巴西大幅减持美债发生在美国利率处于高位之际，而这一环境通常会吸引各国央行增持美债以获取更高的收益。这进一步强化了市场判断：巴西此举并非单纯的金融操作，而是出于更深层次的战略考量。

与此同时，巴西也在加快增持黄金储备。在短短的三个月内，巴西新增黄金储备 43 吨，使其黄金储备总量提升至约 172 吨。这一做法与中国、印度等主要新兴经济体的路径保持一致，体现出通过多元化国际储备来降低持有单一货币风险的趋势。

## 巴西大豆贸易的去美元化

如果说金融储备结构的调整已足够引人关注，那么对美国影响更为直接的变化则体现在对外贸易领域。巴西与中国已开始以本币结算大豆贸易，绕开美元进行交易。

这一转变意义重大，因为该交易涉及全球大豆市场的两大核心角色——作为全球最大大豆生产国和出口国的巴西，以及占全球大豆进口需求约 60%至 66%的中国。

这一变化表明，诸如双边本币互换安排以及替代性支付系统已具备实际运作能力，使得双方能够在不依赖美元的情况下完成大宗商品交易。

## 去美元化正在走向实际措施

综合来看，减持美国国债、增加黄金储备、以本币进行国际贸易结算，以及强化与金砖国家相关的金融机制，共同指向一个结论：去美元化已从外交层面的表态，转变为切实推进的政策方向。

尽管美国总统特朗普曾多次就去美元化发出警告，但金砖国家成员仍在加快降低对美元依赖的步伐。这一趋势预示着全球金融体系正在经历一场渐进但持续的重塑，其深远影响有望在未来数年进一步显现。

## **连续第五次，巴西央行会议决定维持目前利率水平不变**

巴西货币政策委员会（Copom）于 1 月 28 日决定将基准利率（Selic）维持在 15% 水平不变。巴西央行的这一决定获得委员会成员的一致表决通过。

这是央行货币政策委员会连续第五次将基准利率维持在这一水平，也是自 2006 年 7 月以来的最高水平，2006 年当年基准利率曾达到 15.25% 水平，并在 2006 年 6 月 1 日至 7 月 19 日期间维持在该区间，当时正值卢拉处于其第一届总统任期的最后时期。

金融市场此前已普遍预期到这一结果。市场预计，央行有望在下一次会议期间启动降息周期，下次会议定于 3 月 17 日至 18 日期间举行。

自 2024 年 9 月开始，央行开启了加息周期，结束了此前持续了近一年的降息周期，当时巴西的基准利率曾被下调至最低 10.5% 的水平。

巴西现任总统卢拉共提名了 7 名委员进入货币政策委员会。2025 年期间，由现政府提名的委员无人投票支持降息。2025 年 12 月 31 日，央行经济政策司司长迪奥戈·吉伦（Diogo Guillen）和金融体系组织与处置司司长雷纳托·戈梅斯（Renato Gomes）卸任该委员会委员，他们是货币政策委员会中最后两位由前总统博索纳罗提名的成员。

卢拉尚需提名两名新任委员会委员，相关人选尚须通过参议院经济事务委员会（CAE）及参议院全体会议的批准。



## 央行职能与通胀目标

巴西央行的核心目标是将该国官方通胀率控制在 3% 的中心目标水平。该目标有上下各 1.5 个百分点的容忍区间，即通胀率容忍度上限最高不超过 4.5%。

1 月 9 日，巴西地理统计所（IBGE）公布的统计数据显示，2025 年巴西官方通胀率 IPCA 为 4.26%，处于最高容忍区间之内，也是自 2018 年（3.75%）以来的最低水平。央行在去年 7 月曾表示，通胀率预计将在 2026 年第一季度期间回落至 4.5% 以下。财政部长费尔南多·哈达德也表示，他相信官方通胀率将在今年 12 月维持在目标允许范围内。

## **5.1%历史最低！巴西劳动力市场交出“最好一年”成绩单**

在截至去年 12 月的季度中，巴西失业率降至 5.1%，创下连续抽样住户调查（Pnad Contínua）自开展以来的历史最低水平。

从 2025 年全年数据来看，年度平均失业率为 5.6%，同样为历史最低纪录；就业人口规模达到 1.03 亿人。去年同时还刷新了巴西劳动者月均收入纪录，达到 3560 雷亚尔，较 2024 年增长 5.7%（增加 192 雷亚尔）。签署有正式劳动合同的就业人数也创下新高，达到 3890 万人，较上一年增加 100 万人。上述数据由巴西地理统计所（IBGE）于 1 月 30 日对外发布。

### 2025 年主要亮点

按年度统计，巴西劳动力市场呈现以下规模变化：失业人口：620 万人，较 2024 年减少约 100 万人（下降幅度 14.5%）；无正式合同的私营部门雇员：1380 万人（同比下降 0.8%）；家政劳动者：570 万人（下降幅度 4.4%）；个体经营者：2610 万人，创历史新高；年度非正规就业率由 2024 年的 39% 降至 2025 年的 38.1%。

调查负责人 Adriana Beringuy 表示，该比例仍是一个“具有代表性的水平”，反映了巴西劳动力市场的结构性特征。她指出：“就业人口的构成和变化仍高度依赖非正规就业，主要原因在于商业领域以及服务业中，非正规就业占比较高。”

### 关于 Pnad 调查

地理统计所的 Pnad 调查覆盖了全国范围内的 14 岁及以上人群，统计所有就业形式，包括有无正式合同、临时工作以及个体经营者等。

按照统计数据，只有在调查前 30 天内仍在主动求职的人才被视为失业人口。该调查每年走访全国各州及联邦区约 21.1 万个家庭。自 2012 年该系列调查启动以来，最高失业率为 14.9%，出现在 2020 年 9 月和 2021 年 3 月结束的两个移动季度期间，记录的最高失业率均发生在新冠疫情期间。

### 关于 Caged 调查

Pnad 调查发布的前一天，官方还公布了另一项就业指标——一般就业与失业登记系统（Caged），由劳工和就业部（MTE）编制，仅统计巴西境内拥有正式劳动合同的工作岗位数量。

根据 Caged 的统计数据，2025 年 12 月正式工作岗位净减少了 61.8 万个；但在全年累计中，2025 年净增正式就业岗位接近 128 万个。

## **仅次于俄罗斯，巴西实际利率水平仍稳居全球第二**

一项分析数据表明，巴西目前仍是全球实际利率第二高的国家，仅次于目前排名第一位的俄罗斯。巴西央行在1月28日将基准利率（Selic）维持在15%水平，目前扣除通胀后的巴西实际利率为9.23%。

这一最新排名调查由MoneYou与Lev Intelligence联合发布，由首席经济学家Jason Vieira负责，覆盖全球40个最大经济体。根据最新数据，去年12月，巴西的实际利率为9.44%，11月为9.74%。在今年1月，俄罗斯以9.88%的实际利率值升至榜首，取代了此前排名第一的土耳其。

若不考虑通胀、仅以名义利率计算，巴西15%的基准利率在全球排名第四，低于土耳其（37%）、阿根廷（29%）和俄罗斯（16%），高于哥伦比亚（9.25%）、墨西哥（7%）以及南非（6.75%）。

经济学家Vieira指出，即便货币政策委员会此次将基准利率下调0.25或0.50个百分点，巴西在全球实际利率排名中的第二位也不会发生动摇。他此前对本次央行货币政策委员会会议中对基准利率调整的判断是：80%的概率为维持现有利率水平不变，10%的概率为下调0.25个百分点，以及10%的概率上调0.5个百分点。

据Vieira分析，巴西仍面临较大的不确定性，主要源于政府公共财政支出带来的财政压力。尽管通胀在部分项目上已有所缓解，但通胀风险仍然存在，对央行货币政策委员会对利率调整的决策形成持续压力。

从更广泛的全球范围来看，在覆盖全球165个国家的分析中，72.12%的国家维持利率不变，7.27%选择加息，20.61%选择降息；在40个全球最主要经济体中，67.5%的国家维持利率不变，2.5%进行了加息，30%选择了降息。

# 企业新闻

## **订单额大爆发，巴航工业去年第四季度确认订单额创历史新高**

巴西航空工业公司（Embraer）于 1 月 27 日宣布，2025 年第四季度该公司的确认订单量总金额达到 316 亿美元，创下历史新高，较 2024 年同期增长 20%。

公司在公告中表示，作为其最具盈利能力的业务板块，商用航空在 2025 年第四季度期间的订单量总金额达 145 亿美元，同比增长幅度为 42%。不过，该数额较 2025 年第三季度的 152 亿美元环比小幅下降 5%。

在公务航空领域，2025 年第四季度的订单总金额为 76 亿美元，同比增长 3%，环比增长 4%。该公司指出，2025 年第四季度在商用、公务及国防领域共交付了 91 架飞机。这一成绩较 2024 年第四季度的 75 架增长 21%，也明显高于 2025 年第三季度交付的 62 架飞机。

2025 年全年，巴西航空工业公司共交付 244 架飞机，较 2024 年的 206 架增长 18%。其中，公务航空业务交付 155 架，商用航空业务交付 78 架，防务领域交付 11 架。整体交付量符合公司此前公布的 2025 年预期，即公务航空 145 至 155 架、商用航空 77 至 85 架。

在 1 月 27 日，巴航工业与印度阿达尼防务与航空航天公司在印度新德里签署了一份谅解备忘录，双方计划在印度共同打造一个面向区域商用航空的一体化航空生态系统。合作内容涵盖飞机制造、供应链、售后服务以及飞行员培训。协议目标是在印度建设飞机生产基地，并逐步提升本地化生产比例。

双方表示，该项目将满足印度国内市场需求，并在工程、制造、物流及支持服务等领域创造大量直接和间接就业机会。巴西航空工业公司与阿达尼集团的高管指出，此次合作将航空技术专长与工业制造能力相结合，不仅有助于深化巴印两国战略关系，也将提升印度在全球航空航天产业中的地位。

## **数字银行反超传统巨头：Nubank 登顶私营银行客户规模榜首**

巴西数字银行 Nubank 超越了布拉坦斯科银行（Bradesco），成为巴西客户数量最多的私营金融机构。2025 年第四季度，Nubank 的客户数量达到 1.12 亿人，而布拉坦斯科为 1.105 亿人。

巴西中央银行于 2026 年 1 月 22 日公布了 2025 年第四季度的投诉排名数据。Nubank 的客户规模仅次于国有银行——巴西联邦储蓄银行（Caixa Econômica Federal），后者在 2025 年的客户数达到 1.581 亿人。

Nubank 的客户数量早在 2023 年第三季度就已超过桑坦德巴西银行（Santander Brasil），2023 年第二季度超过巴西银行（Banco do Brasil），并在去年第四季度超过了伊塔乌银行（Itaú）。自 2022 年以来，该机构一直稳居客户数量排名前五。

2025 年期间，Nubank 银行新增客户 1120 万人，当年客户人数增长排名第二的金融机构是 Mercado Pago，新增客户 870 万人。Mercado Pago 也是数字银行，同时也是电商集团 Mercado Livre（美客多）的金融业务板块，作为一家金融科技公司，提供账户、银行卡和信贷等服务。

在一份声明中，Nubank 表示，其 1.12 亿的客户量相当于巴西成年人口的 61%。声明指出：“Nubank 是在巴西的客户数量增长比例最高的机构，几乎每年在排名中提升一个

名次。在客户规模扩大的同时，其服务质量依然保持在较高水平，在巴西央行的投诉排名中拥有最低的投诉率之一。”

Nubank 还表示，公司在巴西央行排名中的持续提升，表明其 100%数字化的商业模式正在不断获得巩固，该模式融合了技术优势、运营效率以及低成本平台。

## 巴西科技创投

### 不刷网页、不比价：巴西初创用聊天应用卖机票

在规划一次旅行时，搜索机票往往是最令人疲惫的环节之一——尤其是在追求最优惠价格的情况下。不过，一家巴西初创公司开发出了一种解决方案，试图彻底改变这一体验：消费者只需在即时聊天系统 WhatsApp 上进行一段简单的对话，就能购买机票，而且所购机票价格往往低于市场水平。这正是初创企业 Passabot 的核心理念。该公司近日完成了首轮融资，金额为 100 万雷亚尔。本轮融资由天使投资人参与，对公司的估值为 1500 万雷亚尔。所筹资金将用于加速产品迭代、加大市场营销投入，以及强化公司运营。目前，Passabot 的团队规模为 12 人。Passabot 成立于 2025 年 2 月，由一支来自巴西不同地区的年轻团队创立。27 岁的艾伦·马修斯（Alan Matheus）担任首席执行官（CEO），他来自伯南布哥州彼得罗利纳市，此前曾在 BTG Pactual 银行工作，随后全职投入创业。25 岁的费尔南多·桑托斯（Fernando Santos）担任首席技术官（CTO），来自帕拉州里约马里亚市，曾任职于 Una Capital。公司财务由 23 岁的莱昂纳多·皮亚纳（Leonardo Piana）负责，担任首席财务官（CFO），他来自南马托格罗索州锡德



罗兰迪亚市，曾就读于巴西航空技术学院（ITA），后选择退学创业。商业战略则由 20 岁的马科斯·阿梅里卡诺（Marcos Americano）负责，担任首席战略官（CSO），目前是圣保罗大学（USP）在读学生。创办这家初创公司的灵感，源自几位创始人自身的经历。由于求学和工作地点远离家乡，他们需要频繁购买机票，同时又必须尽量控制成本，由此萌生了打造 Passabot 的想法。

## **把聊天变成课堂，巴西人工智能应用利用即时聊天系统教英语**

巴西语言教学应用初创公司 BeConfident 的理念简单却高度科技化：通过 WhatsApp 对话来教授英语，辅以人工智能支持、逼真的虚拟形象以及实时反馈。一切从习惯培养开始：“在拉美地区，超过 98% 的人使用 WhatsApp，他们平均每天打开应用 30 次。我们想，为什么不把这些‘碎片时间’变成真正的英语练习呢？”该应用初创人之一的 Robson 说道。这个方法让学习者从一大早就开始练习英语，通过与其日常作息相匹配的 WhatsApp 消息进行训练。“如果一个人早上 6 点 30 分起床，我们就知道可以在这个时间发一条英语消息，引发对话。内容可以是文字、语音，甚至是虚拟形象的视频通话。”学习者可以选择与谁对话，每次互动都会带来新的词汇、错误纠正以及日常生活场景的练习。“可以是点一杯咖啡，也可以是讲解一道菜谱，或者为工作会议做准备，一切都根据学习者的水平量身定制。”该平台不仅限于 WhatsApp 即时聊天系统，还可在 BeConfident 应用和浏览器上使用，并根据用户的使用习惯进行整合：包括学习者的可用时间、偏好内容类型以及常见错误。

## **不只写病历，初创公司 Voa Health 要重塑完整医疗流程**

Voa Health 最初诞生于一款应用，旨在解决医生面临的一个基础难题——协助完成病号的临床就诊记录。然而，在去年获得 Prosus 公司的 300 万美元的种子轮投资后，这

家初创公司开始为更宏大的目标重新定位自身。进入 2026 年，是迈出新一步的关键时刻。据联合创始人兼首席执行官索拉诺·托德斯基尼（Solano Todeschini）介绍，这家健康科技公司的计划是逐步将自身打造为 Prosus 全球投资组合中数字健康生态建设的核心组成部分。该投资组合已涵盖 iFood、Decolar 等多项资产。托德斯基尼在一次独家采访中表示：“在获得 Prosus 投资后，我们启动了不再局限于为医生提供单点工具的平台化战略，而是希望承担起真正的平台角色。” 预计将在 2026 年初获得更多曝光的 V3 版本解决方案，将不再只是一个帮助填写病历的人工智能助手，而是把服务范围拓展至覆盖专业人员和患者的完整医疗护理流程，包括随访管理、支付、治疗依从性以及持续沟通等环节。为推动这一战略落地，自去年 2 月完成融资以来，公司显著加大了在产品方面的投入，并带来了业务的快速增长。“这是非常棒的一年，我们的业务基本保持着每月约 15% 的增长速度，” 托德斯基尼表示。在核心技术投入方面，Voa Health 目前已搭建自有的诊疗语音转录基础设施。创始团队认为，这一举措能够带来更高的安全性、更低的延迟以及更高的识别准确率。在高峰时段，该平台可同时处理超过 1000 场诊疗会话。

## **用 AI 重塑医院结算系统，Revena 完成 4000 万雷亚尔种子轮**

Revena 是一家专注于医院收入周期自动化的人工智能平台，近日宣布完成 4000 万雷亚尔的种子轮融资。本轮融资由风险投资基金 Canary 领投，Flourish Ventures 和 Caravela Capital 跟投。巴西医疗健康市场年规模约为 1 万亿雷亚尔，但在行政管理层面仍高度依赖人工流程。其中最大的挑战之一是结算体系的复杂性：一张医疗账单可能包含 500 多个不同项目，并需要正确套用数十条合同规则。该流程往往需要医生、护士和分析人员投入超过 18 个小时进行人工核查，频繁导致因差错、现金流延迟而产生的收入损失，同时也带来巨大的运营工作量。Revena 由两位毕业于巴西航空技术学

院（ITA）的工程师兼连续创业者创立——Mateus Noronha 以及 Diogo Freitas。Revena 的诞生源于一次深入的一线实践：两位创始人曾以志愿者身份在一家医院工作，亲身投入并深入理解这一行业难题。

## **巴西人的“颜值与健康经济”，正在造就新独角兽**

“去理发店、做美容、去健身”，这句话生动地总结了巴西消费者的一种典型特征——他们往往愿意将相当一部分工资预算用于美容、健康和身心护理等服务。正是这一消费习惯，使巴西成为葡萄牙初创公司 sheerME 最大的市场。该公司定位为一个集搜索、预约和支付于一体的美容健康服务超级应用。sheerME 成立于葡萄牙，并在西班牙开展业务，进入巴西市场已近三年。当初进军巴西时，公司获得了 1200 万雷亚尔的融资支持，资金来自 Lince Capital, Olisipo Way、M4 Ventures 以及其他投资方参与其中。到 2025 年，巴西已成为推动公司增长的核心市场。仅在这一年，sheerME 平台就为合作伙伴带来了超过 2000 万雷亚尔的新业务，规模约为 2024 年的四倍。同期，用户数量同比增长 370%，预约量增长超过 350%。sheerME 首席执行官米格尔·里贝罗（Miguel Ribeiro）表示，这一业绩与不同市场之间的消费者行为差异直接相关。“巴西是 sheerME 增长最快的市场。我们认识到，巴西消费者的行为与欧洲消费者不同，预约服务的频率更高，所需求的服务类型也更加多样。我们以合适的产品，在合适的时间进入了市场，为目标人群提供了他们真正重视的服务，”他说。目前，sheerME 平台约有 60 万名用户，其中约 35 万在巴西。用户主要集中在里约热内卢和圣保罗，但公司已经观察到其他地区的增长迹象，尤其是东北部地区，并且增长势头明显。

## **押注 AI 见效：巴西医疗科技公司 GestãoDS 预计今年营收增长 42%**

在经历了 2025 年的业务重塑并将人工智能（AI）确立为核心战略之后，这家创始于巴

西南里奥格兰德州的医疗科技公司 GestãoDS 已开始收获转型成果。公司在 2025 年的实际营收超过了最初预期，并预计在 2026 年实现 2370 万雷亚尔的营收，这将意味着约 42% 的新一轮增长。这轮“重新出发”始于去年年中。当时，GestãoDS 宣布将战略重心全面转向人工智能，旨在在一个对效率和自动化要求日益提高的市场环境中重新定位自身。公司当时表示，计划在未来两年内投入约 500 万雷亚尔用于产品研发，其中一半将用于基于人工智能的新解决方案，这些方案将成为其 ERP 平台演进的核心支柱。相关投资如今已开始显现成效。公司原本预计 2025 年营收约为 1600 万雷亚尔，但最终以 1670 万雷亚尔的营收收官，同时拥有 1.7 万名活跃用户。展望 2026 年，GestãoDS 计划继续加码基于人工智能的新产品布局，进一步推动业务增长和平台升级。

## **瞄准物流仓储痛点，Mouts TI 入股巴西平台 Tem Lugar**

Mouts TI 宣布向总部位于巴西圣卡塔琳娜州的初创公司 Tem Lugar 进行战略投资。Tem Lugar 专注于物流仓储空间的撮合与中介服务，以连接有仓储需求的企业与存在闲置容量的仓库而闻名。此次投资是 Mouts TI 支持以技术手段解决产业链瓶颈、并处于成长期企业战略的一部分，但具体投资金额尚未披露。据 Mouts TI 介绍，此次资金投入旨在支持 Tem Lugar 平台的技术升级，包括引入人工智能、大数据和机器学习等功能。相关技术未来将用于根据需求特征智能推荐合适的仓库、实现文件的自动化校验、通过 API 进行数据集成，以及生成价格评估和预测。Mouts TI 商务总监罗布森·克里斯托旺（Robson Cristovão）表示：“这项投资与我们的战略规划高度契合，也体现了我们对具备成长潜力、能够通过资本与专业支持实现加速发展的新兴企业的关注。Tem Lugar 拥有稳固的商业模式和清晰的扩张空间。” Tem Lugar 成立于圣卡塔琳娜州，运营着一个数字化平台，用户可以在平台上比较仓储空间价格并租用不同类型的仓储空间，涵盖恒温仓库和综合性仓储设施。该解决方案面向不同规模的企业，包括小型公

司以及存在季节性库存需求的工业企业。

## **Frete.com 携手 XP 完成 1.5 亿雷亚尔融资，加码巴西公路运输信贷**

Frete.com 宣布通过与 XP 合作设立的应收账款投资基金（FIDC）完成 1.5 亿雷亚尔融资。该笔资金将用于扩大公司面向使用 Fretebras 货运撮合平台的运输企业的信贷计划。该 FIDC 结构此前已吸引 BTG Pactual 和 Polígono Capital 参与。随着 XP 的加入，Frete.com 预计将进一步提升平台运输企业可获得的信贷规模。Fretebras 平台目前汇聚了 2.5 万多家运输公司和约 90 万名卡车司机。Frete.com 基金管理负责人爱德华多·若塔（Eduardo Jotha）表示：“XP 作为拉丁美洲规模最大、最重要的银行之一参与投资，证明了我们所构建的信贷模式的质量，以及它为公路运输行业带来的积极影响。我们的目标是在现有客户基础中成倍扩大该产品的覆盖范围，强化运输企业的现金流，使整个行业更具竞争力。这只是双方合作的第一步，未来还会有更多进展。”XP 结构化信贷业务负责人乔治·里斯克斯（Jorge Risques）指出，此次合作使 XP 能够通过 Frete.com 平台进入公路运输这一细分领域。“如果没有 Frete，便无法以多元化、可规模化的方式提供信贷服务，快速高效地满足运输企业和卡车司机的需求。通过这次合作，我们得以进入一个战略性行业，并依托一个处于创新和专业化前沿的平台开展业务。”

## **巴西物流独角兽 Loggi 完成权力交接，新 CEO 正式走马上任**

巴西物流公司 Loggi 宣布，今年将开启一个新的发展周期，并完成内部领导层的交接：此前担任客户与收入副总裁的 Viviane Sales 正式出任公司新任首席执行官（CEO）。她将接替 Thibaud Lecuyer。后者在过去六年中先后担任公司首席财务官（CFO）和首席执行官（CEO），任期占公司成立以来时间的一半。双方已在过去数月中持续推进一

项结构化的交接过渡安排。在过去两年里，Viviane 深度参与了 Loggi 公司全国运营体系的优化，推动客户组合的持续强化——尤其是在中小企业（PME）市场的拓展方面表现突出——并在提升运营效率、技术创新以及市场扩张等关键战略举措中发挥了重要作用。Viviane Sales 在科技企业与初创公司的管理和领导领域拥有丰富经验，曾任职于 Creditas、Twitter、波士顿咨询公司（BCG）以及 Incode Technologies。

## **借力 TOTVS 生态，Gedanken 完成 1200 万雷亚尔融资**

Gedanken 宣布完成新一轮融资，募集资金达 1200 万雷亚尔。本轮投资由 Citrino Ventures 领投，该机构是以 TOTVS 企业管理系统为主要资本背景的企业风险投资基金管理人。现有股东 Abseed 继续参投，而 Caravela 基金则保持在公司股权结构中。Gedanken 专注于风险管理、供应商认证以及交易对手准入（onboarding）等技术解决方案。公司表示，目前其客户基础已覆盖 280 多家企业，累计完成超过 200 万次对供应商及其他交易对手的分析，活跃用户数量约为 40 万人。Gedanken 联合首席执行官卢卡斯·马杜雷拉（Lucas Madureira）表示，与 TOTVS 生态系统的合作旨在扩大公司解决方案在不同规模企业中的覆盖范围。“我们与 TOTVS 生态体系存在很强的协同效应，已经拥有不少共同客户，在从 ERP 到人力资源等多项 TOTVS 解决方案上形成互补，能够大幅提升各类企业在准入和风险管理方面的流程效率。Citrino Ventures 的加入，将帮助我们更深入地进入 TOTVS 生态，也让我们能够触达目前销售力量尚未覆盖到的企业客户。”

## **不只做支付，开始“编排数据”：这家巴西初创公司的转向逻辑**

成立约一年的初创企业 Abacatepay 最初定位为一家基于 Pix 即时支付系统的支付网关，但很快意识到，其真正的差异化并不在于交易本身，而在于交易所产生的数据。



Abacatepay 联合创始人丹尼尔·利马（Daniel Lima）表示：“我们发现，模型几乎已经变成了商品，真正重要的是数据。”他指出，“全球最大的企业无一例外，都是掌握了人类最多数据的公司”，并以亚马逊、微软、英伟达、苹果和 Alphabet 等科技巨头为例。基于这一判断，这家初创公司重新定义了自身使命：不再只做支付编排，而是进一步进行数据编排，尤其是金融数据，目标是成为行业内最擅长处理并输出智能数据的平台。“我们对整个平台进行了全面重构，开始提供能够彻底改变市场审视自身运营方式的工具。”他说。其中一项新功能是一个“迷你虚拟 CFO”，用户可以通过向它提问、分析资金流入和流出、查看报表，并以不同格式导出文件。该工具还能显示哪些客户未付款、哪些客户只购买过一次，并支持发起自动化操作，例如列出已流失（churn）的用户并通过电子邮件发送折扣券。丹尼尔总结道：“基本上，用户想做什么都可以——他是在和数据对话。”

## **Pomelo 获 5500 万美元 C 轮融资，加速拉美支付基础设施扩张**

支付业务基础设施公司 Pomelo 今日宣布完成 5500 万美元的 C 轮融资，由 Kaszek 和 Insight Partners 共同领投，Index Ventures、Adams Street Partners、S32、Endeavor Catalyst、monashees 以及 TQ Ventures 参与投资。自 2021 年成立以来，Pomelo 累计融资额已达 1.6 亿美元。本轮融资标志着公司进入新的增长阶段。Pomelo 将重点深耕拉丁美洲、中美洲和加勒比地区的支付行业，同时拓展面向全球市场的产品和新的支付方式。资金将主要用于：强化信用卡发卡与支付处理解决方案；扩展具有全球覆盖能力的产品组合，包括原生基于稳定币的全球卡、支付代币化管理；打造面向现代支付解决方案的全新业务单元。Pomelo 首席执行官兼联合创始人加斯顿·伊里戈延（Gastón Irigoyen）表示：“本轮融资巩固了 Pomelo 作为拉美领先金融科技基础设施平台的地位。在新的发展阶段，我们将持续深化在发卡和支付处理方面的能力，同

时加快全球化产品的研发，并探索新的支付‘轨道’，这些都将塑造该地区金融生态系统的未来。”

## **5000 万雷亚尔 B 轮融资背后：农业信贷进入“智能风控时代”**

初创公司 Nagro 宣布完成 5000 万雷亚尔的 B 轮融资（第一阶段），本轮由荷兰合作银行（Rabobank）旗下投资机构 Rabo Partnerships 领投，Itaú Ventures 参与。融资资金将用于加速集团在面向巴西农业领域的信贷决策技术方面的战略布局。此次投资发生在一个信贷环境明显趋于谨慎的时期：违约率上升、监管复杂性加大、信贷风险管理难度不断提高。在这一背景下，本轮融资背后的核心逻辑十分清晰——缺乏智能支撑的资本正在成为风险本身。竞争优势已不再仅仅取决于资金获取能力，而是更多体现在数据处理能力、分析模型的应用，以及对信贷全生命周期风险的持续跟踪与管理能力。正是基于这种结构性判断，Rabobank 与 Itaú Ventures 选择投资 Nagro。两家机构认为，Nagro 在 一线农业信贷业务、数据基础设施、风险管理纪律以及信贷决策技术之间实现了罕见的融合，能够显著提升农业产业链中资本配置的可预测性与使用效率。Nagro 的业务布局正是围绕这一理念展开的。除直接向中小型农业生产者提供信贷外，集团还通过旗下 AgRisk 平台提供信贷与风险智能服务。AgRisk 面向农业产业链企业及金融机构，提供分析工具、治理体系与持续风险监测技术，强化信贷决策质量与风险控制能力。

## **手机就是刷卡机：该模式引爆 Zoop 在巴西的爆发式增长**

iFood 集团旗下公司 Zoop 在 2025 年交出了一份亮眼的成绩单，进一步巩固了其作为巴西领先金融科技基础设施之一的地位。在 Tap to Pay（将手机变成刷卡机的支付解决方案）快速普及的带动下，公司全年处理交易超过 2100 万笔，较 2024 年激增 644%。

这一业绩反映了巴西消费者行为的结构性变化。巴西信用卡及服务企业协会（ABECS）的数据显示，2025 年第三季度，刷卡“非接触式支付”的交易额同比增长 29.3%。目前，这种支付方式已占到 72% 以上的线下交易，主要得益于消费者对便利性、速度和更低支付成本的追求。从财务表现来看，Zoop 同样实现了显著增长。2025 年 1 月至 12 月，公司营收超过 7 亿雷亚尔，同比增长 132%。在当前财年（2025 年 4 月至 2026 年 3 月），公司预计营收将突破 10 亿雷亚尔，显示嵌入式金融模式正成为其最核心的增长引擎。公司的扩张不仅体现在营收上。2024 年至 2025 年，Zoop 的整体业务规模增长 56%，同时带动了交易处理金额的提升。总支付额达到 360 亿雷亚尔，同比增长 24%，进一步巩固了 Zoop 作为巴西领先 B2B 支付平台之一的地位。

## 资料来源

### 宏观经济

#### 2026 年巴西经济前瞻：或将迎来“软着陆”考验

<https://www.infomoney.com.br/economia/pib-2026-o-ano-em-que-a-economia-nao-desaba-mas-tambem-nao-decolou/>

#### 逐步加税至 2027 年：巴西工资税减免政策进入倒计时

<https://www.taxpratico.com.br/detalhes-artigo/empresas-pagarao-mais-inss-sobre-folhas-de-salarios-em-2026>

#### 一场悄然兴起的革命：中国车企正在重塑巴西汽车业未来

<https://valor.globo.com/empresas/noticia/2026/01/05/brasil-ja-tem-14-marcas-de-carros-chineses-veja-quais.ghtml>

#### 中国参与合作，巴西官宣全国首家公立智能医院落户圣保罗

<https://agenciabrasil.ebc.com.br/saude/noticia/2026-01/governo-federal-vai-construir-primeiro-hospital-inteligente-do-sus>

#### 出入境注意，2 月起赴巴西携带这些物品需额外申报

<https://www.gov.br/secom/pt-br/acompanhe-a-secom/noticias/2026/01/brasil-tem-novas-regras-para-entrada-de-produtos-agropecuarios-na-bagagem-de-viajantes>

#### 历经 20 多年，就要签了，南共市—欧盟自贸协定获“绿灯”

<https://www.infomoney.com.br/economia/ue-aprova-acordo-comercial-com-o-mercosul/>

### 堵漏洞、奖合规：巴西新法将严惩长期欠税企业

<https://agenciabrasil.ebc.com.br/politica/noticia/2026-01/presidente-sanciona-com-vetos-lei-do-devedor-contumaz>

### 拉美数据中心半壁江山在巴西，全球资本为何押注？

<https://www.poder360.com.br/poder-infra/data-centers-movimentacao-us-3-tri-em-5-anos-no-brasil/>

### 中巴贸易再创新高，规模超巴美贸易两倍以上

<https://www.infomoney.com.br/economia/comercio-do-brasil-com-china-supera-us-170-bi-mais-que-o-dobro-do-negociado-com-eua/>

### 中国针灸在巴西“入法”，合法执业获国家立法保障

<https://agenciabrasil.ebc.com.br/geral/noticia/2026-01/brasil-regulamenta-exercicio-profissional-da-acupuntura>

### 中国是最大伙伴：巴西桑托斯港 2025 年吞吐量再次刷新纪录

<https://comexdobrasil.com/1864-milhoes-de-toneladas-de-cargas-movimentadas-novo-recorde-batido-pelo-porto-de-santos-em-2025/>

### 首破 10 亿美元大关，巴西美容与个护产品出口创历史新高

<https://comexdobrasil.com/industria-brasileira-da-beleza-conquista-o-mundo-exportacoes-passam-de-us-1-bilhao-e-m-recorde-da-serie-historica-de-30-anos/>

### 成巴西唯一上榜企业，该银行跻身全球最具价值 500 大品牌

<https://www.infomoney.com.br/business/itau-e-unico-brasileiro-em-ranking-das-500-marcas-mais-valiosas-do-mundo-diz-estudo/>

### 中国仍是最大买家，戈亚斯州 2025 年出口达 134 亿美元

<https://comexdobrasil.com/tarifaco-nao-impede-goias-de-aumentar-em-57-exportacoes-para-os-eua-china-segue-absoluta-como-maior-parceiro-comercial-do-estado/>

### 联合国旅游组织：巴西成为全球旅游复苏“领跑者”

<https://agenciabrasil.ebc.com.br/cultura/noticia/2026-01/relatorio-da-onu-mostra-aumento-do-turismo-internacional-no-brasil>

### 重磅官宣，巴西将对中国公民实施部分短期入境免签

<https://agenciabrasil.ebc.com.br/internacional/noticia/2026-01/lula-anuncia-isencao-de-visto-cidadaos-chineses>

### 时隔三个月再降价，巴西汽油出厂价迎来新调整

<https://agenciabrasil.ebc.com.br/economia/noticia/2026-01/petrobras-reduz-preco-da-gasolina-em-52-partir-desta-terca>

### 卢拉与特朗普通话：谈中东、委内瑞拉局势与巴美合作

<https://agenciabrasil.ebc.com.br/politica/noticia/2026-01/lula-conversa-com-trump-e-pede-mudancas-em-conselho-da-paz>

### 近 800 亿美元，巴西去年直接投资净流入规模达到近七年来峰值

<https://economia.uol.com.br/noticias/estadao-conteudo/2026/01/26/bc-investimento-direto-no-pais-idp-e-negativo-em-us-5248-bilhoes-em-dezembro.htm>

### 巴西“去美元化”动真格：抛美债、囤黄金、大豆交易绕开美元

<https://iclnoticias.com.br/economia/brasil-amplia-desdolarizacao/>

### 连续第五次，巴西央行会议决定维持目前利率水平不变

<https://agenciabrasil.ebc.com.br/economia/noticia/2026-01/bc-mantem-juros-basicos-em-15-ao-ano-por-quinta-vez-seguida>

### 5.1%历史最低！巴西劳动力市场交出“最好一年”成绩单

<https://agenciabrasil.ebc.com.br/economia/noticia/2026-01/desemprego-cai-para-51-em-dezembro-o-menor-ja-registrado>

### 仅次于俄罗斯，巴西实际利率水平仍稳居全球第二

<https://www.cnnbrasil.com.br/economia/macroeconomia/juro-real-do-brasil-se-mantem-como-o-segundo-maior-do-mundo-veja-ranking/>

### 订单额大爆发，巴航工业去年第四季度确认订单额创历史新高

<https://www.infomoney.com.br/mercados/carteira-de-encomendas-da-embraer-bate-recorde-a-us-316-bilhoes-em-2025/>

### 数字银行反超传统巨头：Nubank 登顶私营银行客户规模榜首

<https://www.poder360.com.br/poder-economia/nubank-passa-bradesco-e-se-torna-o-2o-maior-em-no-de-clientes/>

### 巴西科技创投

<https://startups.com.br/negocios/passabot-capta-1a-rodada-para-escalar-agente-de-viagens-no-whatsapp/>

<https://startups.com.br/negocios/inteligencia-artificial/beconfident-a-startup-de-ia-criada-por-estudantes-que-atraiu-a-latitud/>

<https://startups.com.br/negocios/um-ano-apos-aporte-da-prosus-voa-health-da-novos-passos/>

<https://startupi.com.br/revena-capta-r-40-milhoes/>

<https://startups.com.br/negocios/startup-portuguesa-de-bem-estar-encontra-no-brasil-o-pote-de-ouro/>

<https://startups.com.br/negocios/healthtechs/gestaods-supera-meta-de-receita-apos-colocar-ia-no-core/>

<https://startupi.com.br/mouts-ti-investe-na-tem-lugar/>

<https://startupi.com.br/frete-com-estrutura-fidc-de-r-150-milhoes/>

<https://startupi.com.br/loggi-anuncia-nova-ceo/>

<https://startupi.com.br/gedanken-recebe-aporte-de-r-12-milhoes/>

<https://startups.com.br/negocios/fintech/abacatepay-evolui-escopo-e-mira-orquestracao-de-dados-financeiros/>

<https://startupi.com.br/pomelo-levanta-us-55-milhoes-em-rodada-serie-c/>

<https://startupi.com.br/nagro-anuncia-serie-b-liderada-por-rabobank-e-itaú-ventures/>

<https://startups.com.br/branded-content/zoop-projeta-r-2-bilhoes-em-receita-no-proximo-ano-fiscal/>

---

#### 贸促会驻巴西代表处/巴西中资企业协会秘书处

公众号：巴西中资企业协会

地址：Av. Paulista, 1337, 13º andar, Bela Vista, São Paulo - CEP: 01311-200

电话：+55 11 3284-2904

Email: abec.contato@gmail.com



---

#### IEST 公司联系方式

公众号：IESTBRAZIL

地址：Rua do Paraíso, 595, 11 Andar, Paraíso, São Paulo - SP, Brasil

电话：+55 11 2309-5904

网址：www.iestgroup.com / www.china2brazil.com

邮箱：br@iestgroup.com

