

巴西经济月刊

2025 年-第 12 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



近 500 家机构将受影响，巴西全面升级金融监管

巴西中央银行调整了关于强制注销违规或不符合法规的银行账户的规则，其中包括所谓的“账户-代管（contas-bolsão）。”这类账户由金融科技公司（fintech）在传统银行开立，即以第三方名义运作，目的在于隐藏客户身份或替代客户义务，且可能被用于实施欺诈和洗钱等不法行为。

金融科技公司是指通过技术创新提供数字金融服务的企业。今年 8 月，巴西联邦税务局也出台相关规定，金融科技公司在提供与打击金融犯罪（如洗钱）有关的信息义务方面，须遵守与传统银行相同的规则。

“在谈到防范欺诈、防范金融体系被有组织犯罪利用进行洗钱时，没有‘灵丹妙药’，但我们显然有责任不断寻找可以加强金融体系健康性和完整性的措施。”巴西央行公民与行为监管总监伊莎贝拉·科雷亚（Izabela Correa）表示。

从现在起，银行机构必须采取标准来识别这些违规账户，如账户-代管，并可利用公共或私人数据库中的信息。一旦识别后，银行须通知客户并随后关闭这些账户。

央行监察总监艾尔顿·德·阿基诺（Ailton de Aquino）强调，账户-代管中也存在合法情形，例如支付机构和电商平台（marketplace）所使用的账户。他表示：“在我看来，这项规范旨在遏制在国家金融体系中实施的不当甚至犯罪行为。”

“账户-代管这一做法在未经授权的情况下被滥用，我无法相信任何经央行授权的机构会出售所谓的‘隐蔽账户’服务。这是完全偏离用途的行为。但我们也不能妖魔化账户-代管这一概念本身，”他补充说。

新规定将于2025年12月1日起生效，与强制注销账户相关的文件必须至少保存10年，以备央行随时进行查验。有关账户终止的新规已公布在央行网站上：央行货币政策委员会第5.261号决议和巴西央行第518号决议。

此外，巴西央行和国家货币委员会（CMN）还发布了关于重新制定金融机构及经央行授权机构最低注册资本和净资产要求的规范。其目的是确保银行和金融科技公司拥有足够资金来吸收风险并安全运营。

新规将根据金融机构实际开展的业务来确定最低资本，而不再仅以机构类型划分。此外，该方法设定了用于覆盖运营初期成本及技术基础设施密集型服务相关成本的资本要求。最后，对于名称中使用“银行”或任何暗示该概念的词语（无论葡语或外语）的机构，新规要求其额外配备一部分资本。

相关规定即日起生效。但为便于现有机构或正在央行审批中的机构进行调整，设定了过渡期，至 2027 年 12 月结束。阿基诺表示，新规定并非为了阻碍创新或限制金融科技公司进入市场，而是为了增强金融体系的韧性。

“我不认为一家支付机构（IP）仅凭 100 万雷亚尔的初始资本，就能满足技术需求、聘请审计师、建立良好架构等要求。我认为将该资本提高到约 9 百万至 3200 万雷亚尔（在运营 Pix 系统的情况下）是非常必要的。”他表示，目前约有 300 家支付机构获央行授权运营。

“我们在近几个月经历了国家金融体系中的不愉快事件（如黑客入侵系统导致的资金损失）。这一措施既是制度演进的过程，也是回应这些事件的措施。”他补充说。例如，经纪公司的初始资本从 24.5 万雷亚尔提高到 800 万雷亚尔。

在全国约 1800 家银行类机构中，大约 500 家将受到影响，需加强资本结构。有关注册资本的规范也已公布在央行网站上。

巴西再发美元绿债！资金持续投向气候与社会项目

巴西国家财政部于 11 月 6 日宣布，将在国际市场发行新一批以美元计价的可持续债券，期限至 2033 年，并增发一批 2035 年到期的 10 年期可持续债券。

财政部在声明中表示，这是巴西第三次发行可持续债券，旨在“重申国家对可持续政策的承诺，以顺应境外投资者日益增长的兴趣”。

此次发行涉及巴西政府承诺将所募集资金的等值金额投入到促进可持续发展的项目中，包括应对气候变化、保护自然资源以及推动社会发展。根据财政部的说法，此次发行

还意在提升巴西美元主权收益率在外部市场的流动性，为私营部门提供定价参考，并提前筹集外币债务到期所需资金。

据路孚特（LSEG）旗下金融信息服务机构 IFR 消息，本次债券的“初始价格指引”（即试探投资者需求的初始利率）为：2033 年到期债券利率指引为 6.00%，2035 年到期债券为 6.50%。

本次发行由花旗银行、德意志银行和高盛牵头。债券将面向全球市场发行。今年 9 月，国家财政部秘书罗热里奥·塞龙曾表示，政府计划在今年再发行一笔可持续债券，金额在 10 亿至 20 亿美元之间。

财政部在声明中表示：“此次债券发行的目的是重申巴西对绿色可持续发展政策的承诺，并与境外投资者日益增长的兴趣相契合。”据卢拉政府的经济团队介绍，将把募集资金的等值金额投入到推动绿色可持续发展的项目中，包括：应对气候变化、保护自然资源以及促进社会发展。

声明指出：“此次操作符合国家财政部的目标，即提高巴西美元主权收益率在外部市场的流动性，为企业部门提供定价参考，同时提前筹措外币债务到期资金。”

第二次发行于去年 6 月进行，当时募集了 20 亿美元的公共债券，期限至 2032 年。首次发行是在 2023 年 11 月，同样募集了 20 亿美元，债券期限至 2031 年。

巴西对华出口猛增超三成，出口重心加速东移



巴西发展、工业、贸易和服务部（MDIC）于 11 月 6 日公布的统计数据显示，增长对亚洲和欧洲国家的出口，已帮助巴西在美国对巴西输美商品实施高额关税三个月后，抵消了对美出口大幅下降的影响。与去年同期相比，巴西 10 月出口增长 9.1%，为 1989 年有统计记录以来同期最高水平。

即便巴西对美出口在 10 月期间大幅下降 37.9%，巴西的整体出口仍保持强势增长势头。统计调查显示，巴西上月出口总额为 319.7 亿美元，进口总额为 250.1 亿美元，实现贸易顺差 69.6 亿美元。

受美国政府实施高额关税影响，对美出口锐减，导致对北美地区出口下降 24.1%。北美地区是 10 月份期间巴西唯一出现出口下滑的地区。

对北美出口下降的主要原因是原油对该地区出口暴跌 82.6%，相当于减少 5 亿美元。此外，纸浆产品同期下降 43.9%、燃料油同期下降 37.7%、以及飞机及零部件同期下降 19.8%。

MDIC 外贸统计与研究司司长埃尔隆·布兰当（Herlon Brandão）表示：“即便是未被加征关税的产品，如燃料油和纸浆，出口也出现下降。”

其他市场表现

对美出口下滑被对其他地区出口的增长所抵消，尤其是巴西对亚洲国家出口在该期间增长 21.2%，其中对中国增长 33.4%、对印度增长 55.5%、对新加坡增长 29.2%、对菲律宾增长 22.4%。

按产品类别看，大豆出口增长 64.5%，原油增长 43%，铁矿石增长 31.7%，牛肉增长 44.7%。

相关统计数据还显示，该期间对欧洲出口增长 7.6%，其中铜矿石出口大增 823.6%，牛肉增长 73.4%，纸浆增长 46.8%。对南美国家出口增长 12.6%，主要受原油出口增长 141.1% 所带动。

布兰当指出，巴西对美出口已连续三个月呈下降趋势：8 月下降 16.5%，9 月下降 20.3%，10 月下降 37.9%。他说：“我们观察到与去年同期相比的降幅呈持续扩大趋势。”

MDIC 司长还强调，这一走势不仅反映了美国对部分巴西输美产品征收高关税的直接影响，也可能与美国国内需求减少有关。他补充说：“从绝对值看，降幅最大的是未加征关税的原油。这表明有多重因素在影响巴西对美出口的下滑。”

中国解除巴西鸡肉进口禁令，出口市场将迎全面反弹

11 月 7 日当天，中国取消了对巴西鸡肉的进口限制。该进口限制始于今年 5 月，因巴西当局在该国南里奥格兰德州蒙特内格罗市的一家商业化养殖场内发现一例高致病性禽流感感染病例。

中国海关总署于 11 月 7 日发布了解除巴西鸡肉进口限制的通知，并已获巴西动物蛋白协会（ABPA）确认。该协会表示，这一成果得益于巴西在专业技术和外交方面的出色表现。

协会在声明中回顾称：“此次暂停（进口）发生在巴西商业鸡肉生产领域唯一一例高致病性禽流感病例出现的背景下，目前巴西境内的禽流感已完全得到控制和解决。”

中国于今年 5 月宣布暂停购买巴西的鸡肉产品。据悉，中国是巴西鸡肉的最大买家。仅 2024 年，中国从巴西进口的鸡肉产品量就达 56.22 万吨，占巴西该类产品总出口量的约 10.8%。

巴西动物蛋白协会进一步说明：“截至 2025 年 5 月（高致病性禽流感出现的月份），中国仍是巴西鸡肉的最大进口国。仅在今年 1 月至 5 月期间，中国就进口了 22.82 万吨巴西鸡肉（占当期巴西出口总量的 10.4%），出口额为 5.458 亿美元。”

6 月 18 日，巴西宣布在完成受影响的养殖场的消毒工作并连续 28 天未出现新病例后，已重新恢复禽流感无病国状态。

今年 9 月，欧盟方面也承认巴西重新获得无高致病性禽流感疫情国状态，并恢复了巴西鸡肉向欧盟国家的出口。ABPA 协会方面表示：“随着时间推移，所有主要鸡肉进口国均已恢复采购。今天，中国作为巴西鸡肉产品的最大买家，已经重新恢复进口巴西鸡肉。该协会对此成果表示庆祝。”

该协会还表示，“巴西当局为恢复被暂停的鸡肉出口贸易付出了大量外交努力”，并向农业和畜牧部部长卡洛斯·法瓦罗（Carlos Fávaro）、其团队，以及总统府与外交部（Itamaraty）表达致意。

该协会补充指出，在这一过程中“开展了广泛且高度专业的谈判工作，其中包括重新商定卫生检疫证书，以避免在未来出现类似病例时导致全国的鸡肉出口被暂停”。

巴西一电信巨头宣告破产：十年重组终以清算收场

在经历了将近十年的破产保护和债务重组后，里约热内卢州法院（TJ-RJ）第七商事法庭于 11 月 10 日裁定 Oi 集团破产。该决定由法官西蒙妮·加斯特西·谢夫兰（Simone Gastesi Chevrand）作出，她指出这家电信公司已处于技术性和资产性资不抵债状态。

据该法官称，公司累计债务约 17 亿雷亚尔，月收入约 2 亿雷亚尔，且其资产被认为已“被掏空”。在判决中，法官表示，“从经济技术角度上来说，Oi 已正式破产”，且已无经济可行性履行其义务。

判决规定，将债务重组程序转为破产程序，并对公司资产进行有序清算，以最大化支付债权人的金额。Oi 的业务将暂时继续运营，直到其他企业接管其服务，以确保连通性和基本服务的持续提供。

清算程序

公司的运营将由 Preserva-Ação 律师事务所负责，该事务所此前已担任司法管理人和集团的干预人。另两家司法管理人——Wald 和 K2 律师事务所被解聘。

破产还涵盖其子公司 Portugal Telecom International Finance (PTIF) 和 Oi Brasil Holdings Coöperatief U.A.。所有针对公司的诉讼及执行程序均被暂停，债权人须召开会议设立一个委员会，监督清算程序。

据里约州法院称，该决定是在公司自身及司法干预人提出意见之后作出，他们报告称无法偿还债务，并未履行重整计划部分内容。法官强调，“公司资产与负债之间不存在任何可调和的可能性”。

Oi 近期曾要求修改其债务重组计划，并试图在美国启动类似程序，但未成功，该请求也未得到巴西司法部门审理。

资金冻结

法官还下令冻结 V. tal 的限制性现金账户。V. tal 是一家由 BTG Pactual 投行控股、与 Oi 合作的电信基础设施企业。根据判决，分配给 V. tal 的资金显著影响了 Oi 的现金流。裁定还规定，在司法管理人提供有关资产的详细报告之前，来自资产出售（如光纤业务和移动电话业务）的资金须被冻结。

在判决中，法官批评了公司多年来的管理，并提及在债务重组过程中进行的“系统性清算，使公司几乎被完全掏空”。司法部门和检察机关还指出，联邦政府在处理该运营商危机方面存在“历史性和持续性”失误。

背景

Oi 于 2016 年首次申请破产保护和债务重组，当时负债 650 亿雷亚尔，处于严重的资金流动危机之中。债务重组计划于 2022 年结束，但公司于 2023 年初再次申请破产保护，当时负债超过 440 亿雷亚尔。

巴西利亚大学 (UnB) 传播学院名誉教授穆里洛·塞萨尔·拉莫斯 (Murilo César Ramos) 在 2023 年曾解释说：“这一进程始于欧洲，当时西班牙电信公司 Telefónica 于 2010 年收购了葡萄牙电信 (Portugal Telecom) 在 Vivo 的股份。为避免葡萄牙电信退出巴西，政府批准该公司入股 Oi。但问题在于，作为 Oi 主要控股方之一的葡萄牙金融机构圣灵银行 (Banco Espírito Santo) 于 2014 年倒闭，波及了巴西主要电信公司之一。”

Oi 曾是巴西最大的电信公司之一，掌握了相当大比例的公共电话与通讯服务，包括曾签署涉及国家安全、国防及联邦行政机构的合同。

目前，它仍是唯一在约 7000 个巴西地区提供服务的运营商，并负责运营紧急服务号码，如 190（警察）、192（急救）和 193（消防）。

近年来，公司出售了主要资产，包括其移动业务（被 Claro、TIM 和 Vivo 收购）和光纤网络服务（转移给 V. tal）。根据司法判决，公司取得的正面财务结果并非来自运营活动，而是来自“资产出售和贷款”。

随着破产裁定的生效，司法部门希望确保服务的持续性，并保留公司剩余价值的一部分，为这家曾被称为“国家超级电信公司”的企业划上句号。

“51 年来最佳关系”！巴西 54 家企业盛大亮相中国进博会

由巴西出口与投资促进局（Apex）代表和巴西外交官组成的代表团于 2025 年 11 月 7 日在上海举行的第八届中国国际进口博览会（CIIE）开幕式上强调，中巴贸易关系正持续深化。巴西大使高望在第八届中国国际进口博览会现场表示，两国在经贸合作方面正迎来建交 51 年来的“最佳时期”。本次巴西代表团由 54 家企业组成，其中 20 家来自肉类行业，目标是进一步扩大巴西农畜牧行业产品向中国市场的出口。

巴西此次大规模亮相进博会，体现了其深化与中国经贸关系的意愿，尤其是在巴西总统卢拉于前年和今年访华以及中国国家主席习近平于去年底回访巴西之后。高望大使表示：“正如两国元前所言，我们的双边关系正处于 51 年来的最佳阶段。我们希望这不仅是一个两国之间的高点，更是双边关系持续发展的新起点。”

除巴西外交官外，巴西代表团还包括 Apex 代表：驻北京办事处负责人维克托·凯罗斯（Victor Queiroz）以及国际业务分析师、巴西前农业发展部长劳德米尔·米勒（Laudemir Müller）。

本次巴西代表团的主角是农畜牧产品出口商。除了肉类企业之外，巴西还展示了咖啡、谷物、果汁，以及坚果、蜂蜜和巴西莓等产品。米勒在接受采访时表示：“巴西与所有国家都是朋友，愿与所有国家对话和开展贸易。在当前存在贸易壁垒和不确定性的时期，巴西展现出稳定可靠的合作伙伴形象，而在农业领域，巴西更是具备高品质和大规模供应能力的主要提供者。”

中国是巴西农畜牧业产品出口的最大贸易伙伴，也是巴西全国整体出口的第一大目的地。根据巴西中央银行发布的《货币政策报告》，2024年巴西对中国出口额达940亿美元（约合5000亿雷亚尔）。报告显示，巴西对中国出口的主要产品为：大豆、石油、铁矿石、肉类和纸浆。米勒强调：“中国是巴西农畜牧业的最大合作伙伴，是巴西出口的最大市场；而巴西是中国重要的粮食供应国，对维护中国粮食安全发挥着关键作用。我们此次参展不仅展示巴西的可持续发展形象和国家实力，也带来了高水平企业。”

多支巴西州级代表团也出席了本届进博会。来自马托格罗索州的代表希望借助该州政府关联机构“投资马托格罗索”（Invest MT）和隶属公共事业体系的马托格罗索州肉类研究所（Imac），进一步提高该州对中国的牛肉出口。米纳斯吉拉斯州副州长马特乌斯·西蒙尼斯（Mateus Simões）也在此次的代表团中，他表示该州致力于扩大矿产和食品的对华出口。他说：“我们一直在努力扩大供应。咖啡当然是我们的强项，铁矿石也是如此，但我们也与中国企业保持着良好合作，并积极推动中国企业到米纳斯州投资。”他向媒体表示，“米纳斯州与中国之间的国际贸易往来非常紧密。我们将继续努力，使这个世界上进出口规模最大的经济体更加深入参与我们的市场。”

在此前几届进博会上，巴西累计吸引投资已达50亿美元，为该国带来了大量国际新产品与新技术。本届中国国际进口博览会共有来自155个国家、地区和国际组织的4108家海外参展商参展。

COP30 大会在巴西开幕，卢拉的警告刷屏全网

卢拉总统于 11 月 10 日表示，全球治理必须推动实现向低碳经济的公正转型，以避免全球气候崩溃。他在于帕拉州贝伦市举行的《联合国气候变化框架公约》（UNFCCC）第 30 届缔约方大会（COP30）开幕式上发表上述讲话。大会将持续至 11 月 21 日结束。

卢拉总统强调：“公正转型必须有助于缩小南北半球之间因数百年碳排放所造成的不平衡。气候紧急状况本质上是一场不平等危机。它暴露并加剧了本已不可接受的现象，进一步深化那种决定谁有权生存、谁将死亡的扭曲逻辑。通过主动选择改变，我们才有机会迎来一个不被悲剧主宰的未来。失望不应熄灭青年人的希望。我们必须给我们的孩子和孙辈一个能够在地球上怀抱梦想的未来。”

在讲话中，总统引用了原住民思想家大卫·科佩纳瓦（Davi Kopenawa）的话，呼吁各方谈判代表保持清醒。

“城市中的思想是阴暗且雾蒙蒙的，被汽车的轰鸣和机器的噪音所阻碍。我希望森林的宁静能够启发我们，以清晰的思维看清必须完成的任务。”

COP30 首次在亚马逊地区举行——这一生物群系拥有地球上最高的生物多样性，也是全球气候的调节器。会议面临的巨大挑战是让气候议题重新回到国际优先事项的核心。

卢拉强调，全球变暖可能将数百万人推向饥饿和贫困，导致数十年的发展倒退。他提醒，应在制定适应政策时考虑气候变化对女性、非裔后裔、移民及弱势群体造成不成比例影响。

总统再次重申原住民领地和传统社区在缓解气温上升方面的重要作用，通过保护森林从而调节大气中的碳比例。他说：“在巴西，超过 13% 的国土已划为原住民领地。这或许仍然不够。”

在讲话中，卢拉严厉批评那些否认科学并利用虚假信息对抗气候变化证据的人。他重申此前观点，称 COP30 将成为“真相之气候变化峰会”。

“在虚假信息的时代，蒙昧主义者不仅拒绝科学证据，也否认多边主义取得的进展。他们操控算法，播撒仇恨，散布恐惧，攻击机构、科学和大学。现在是再次击败否认主义者的时刻。如果没有《巴黎协定》，到本世纪末，世界将注定面临近 5 摄氏度的灾难性升温。我们正朝着正确的方向前进，但速度远远不够。”他指出。

卢拉呼吁各国领导人加速采取行动，遏制全球气温上升，再次主张制定摆脱对化石燃料依赖的路线图——化石燃料是造成全球变暖 75% 的来源，并建议设立全球气候治理机构。

“前进需要更有力的全球治理机制，确保承诺化为行动。我们提出创建一个隶属于联合国大会的气候委员会，就是为了给予这一挑战应有的政治高度。”他强调。

谈到巴西在 COP30 的行动倡议，卢拉指出，需要制定和落实更具雄心的国家自主贡献（NDCs），确保资金支持、技术转让和能力建设，帮助发展中国家，同时优先推进应对气候变化影响的适应政策。

“气候变化不再只是未来的威胁，而是当下的悲剧。重创加勒比地区的梅丽莎飓风，以及袭击巴西南部巴拉那州的龙卷风，已造成死亡和严重破坏。从非洲和欧洲的干旱和火灾，到南美和东南亚的洪灾，全球气温上升带来了痛苦与灾难，尤其是对最脆弱的群体。”他表示。

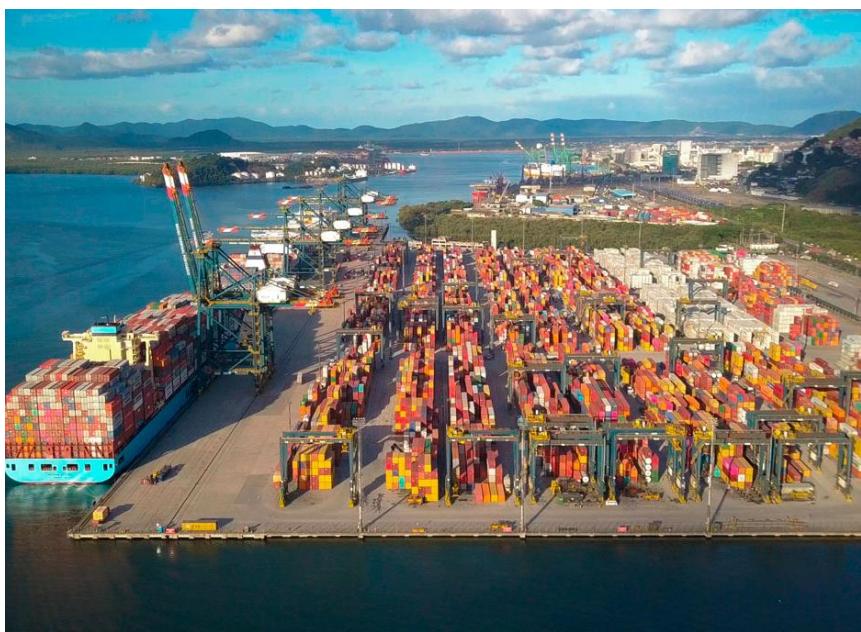
亚马逊之心

在正式讲话开始前即兴发言时，卢拉向帕拉州人民表达感谢，并表示 COP30 的参与者将受到“热情、友善、好客的居民款待，这将是你们从未有过的体验”。

他还特别提到帕拉州的美食，建议来访者品尝 maniçoba（巴西北部特色菜），并表示“治理气候比发动战争更便宜”——暗指全球军事开支已超过 2 万亿美元，而治理气候变化行动每年仅需 1.3 万亿美元投入。

卢拉表示：“将气候变化大会带到亚马逊地区之心，是一项艰巨但必要的任务。亚马逊不是抽象概念。若只能从空中俯瞰森林，就无法理解树荫下发生的一切。这个地球上最丰富多样的生态系统是近 5000 万人的家园，其中包括 400 个原住民族群，跨越九个发展中国家，他们正面临巨大的社会和经济挑战。”

外资“狂涌”巴西，近年增幅竟超全球平均近三倍



近几年，外国投资者对巴西的兴趣增长幅度超过全球平均水平。总体来看，2022年至2025年5月期间，流向巴西的新生产性项目的外国直接投资(FDI)相比2015年至2019年同期增长了67%，而同期全球平均增幅为24%。

即便在政治碎片化和关税壁垒上升的背景下，这一增速仍然出现。在此期间，发达经济体之间，尤其是向美国的投资有所增加，但流向中国的投资减少。与此同时，中国则强化了其投资者角色，加大了在欧洲、拉丁美洲和中东的投资项目公告力度。

另一方面，新兴经济体吸引了来自各个地缘政治阵营的投资承诺。观察主要新兴经济体的跨国公司可以发现，它们在发布投资公告时的地缘政治覆盖范围更为稳定。在巴西、新加坡和阿联酋，有约65%的企业在FDI公告中保持了相似的地缘政治距离——与之相比，美国、日本、韩国和中国的这一比例约为35%。

麦肯锡高级合伙人纳尔逊·费雷拉(Nelson Ferreira)表示：“巴西在地缘政治方面历来保持中立，在当下这一局势下，这是一项重要资产。投资来源呈现多元化趋势，新资金正来自亚洲和中东，以及传统合作伙伴欧洲。”他还补充称，巴西企业具备将产能扩展至增长型市场的潜力，例如印度、中美洲和东南亚，“从而更靠近终端消费者，在愈发去中心化的世界中获得更大影响力”。

麦肯锡的数据显示，2022年至2025年5月期间，流入巴西的年度FDI为370亿美元。而从另一方向看，巴西企业对外宣布的年度FDI流量下降了19%，从2015年至2019年的29亿美元降至2022年至2025年5月的32亿美元。咨询机构的数据仅统计“绿地投资”(greenfield)，即新增生产性项目和固定资产形成，不包括并购、资产重组或利润再投资等总FDI流量。

此外，全球 FDI 呈现“巨额投资”趋势，即跨国公司押注更大规模项目。研究指出，单笔超过 10 亿美元的“超级交易”（meganegócios）仅占跨境交易数量的 1%，但金额占比已从五年前的三分之一上升至一半。

行业分布

在吸引外国直接投资的行业中，能源领域居首，自 2022 年以来占巴西 FDI 公告总额的 46%。研究指出，该领域的增长由单笔超过 10 亿美元的项目推动，其中包括在塞阿拉州建设的绿色氢能工厂，以及坎波斯盆地的油气项目。

费雷拉指出，这得益于“在全球碎片化环境下自然禀赋与制度稳定性的结合”。“凭借丰富的可再生能源和强大的农业基础，巴西已成为农业、能源和大宗商品项目的优先目的地。巴西还拥有其他重要优势，如较高的地缘政治中立性、庞大的国内市场和劳动力资源。”

费雷拉表示，巴西吸引更多 FDI 的下一次跃升取决于更加稳定的宏观经济环境和新一轮工业投资周期。他解释说，高利率和资本成本仍限制先进制造业项目的发展，而工业竞争力正在恶化。

“要在战略性产业中提升竞争力，巴西需要开启新一轮投资与现代化进程，利用数字化、自动化和人工智能等新技术。”麦肯锡高级合伙人补充道。

巴西经济适用房计划再升级，低收入家庭买房更轻松

巴西工龄保障基金（FGTS）管理委员会于 11 月 11 日批准提高“我的家，我的生活”（Minha Casa Minha Vida）经济适用房计划中面向低收入家庭的住房贷款最高价格上

限。根据新规，该计划第 1 档和第 2 档的购房贷款房屋价格上限最高可达 27.5 万雷亚尔，具体金额将根据城市人口规模而有所不同。

此举主要惠及月收入不超过 2850 雷亚尔的家庭（第 1 档），以及月收入在 2850 至 4700 雷亚尔之间的家庭（第 2 档），此外还包括年收入不超过 6.6 万雷亚尔的农村家庭。

主要调整包括：人口超过 75 万的城市：房屋价格上限从 26.4 万雷亚尔提高至 27.5 万雷亚尔；人口在 30 万至 75 万之间的城市：房屋价格上限从 25 万提高至 27 万雷亚尔；人口在 10 万至 30 万之间的城市：房屋价格上限从 23 万提高至 24.5 万雷亚尔。

根据 FGTS 管理委员会成员安娜·葆拉·拉塞尔达 (Ana Paula Lacerda da Silva) 的说法，此次调整是对不同档位和地区房价压力进行持续监测后的结果，尤其是对人口在 10 万至 75 万之间的城市内的经济适用房项目贷款计划进行重点修正。她表示：“我们的管理是持续性的、每周进行的，我们在不断观察。针对压力较大的区域提出了调整，以确保经济适用房可贷款的房屋价格表的合理性和公平性。”她补充道：“此次的调整措施共惠及 263 个城市。”

安娜·葆拉还指出，为支持新的价格上限所需的预算与调整方案保持一致，计划提供 125 亿雷亚尔的购房折扣，总体平价住房预算（不含马拉尼昂州）为 1421 亿雷亚尔。她表示：“预算与上限调整以及我们的曲线设定是匹配的，能实现扩张而不造成财政失衡。”

实际上，政府此次举措显著扩大了低收入家庭获得住房的机会，强化了住房政策的包容性与社会公平性。

与此同时，政府近期还推出了面向中产阶级的新住房贷款项目。住房金融体系 (SFH) 下可融资房产的最高价格上限已于 10 月期间从 150 万雷亚尔提高至 225 万雷亚尔。政

府表示，这些措施旨在扩大房地产融资规模，推动更多住房建设，从而进一步提升该领域的社会覆盖面。

劳工福利大升级，巴西员工餐食券新政惠及超两千万人



巴西总统卢拉于 11 月 11 日签署法令，对《劳工膳食计划》（PAT，Programa de Alimentação do Trabalhador）进行现代化改革，推出了针对餐饮券（vale-refeição）和食品券卡（vale-alimentação）的新规定。

新法令规定：商家可被收取的手续费上限为 3.6%；交易互换费（tarifa de intercâmbio）上限为 2%；向商家转账的最长期限缩短为 15 天；禁止滥用商业行为；要求在 360 天内实现不同发卡品牌之间的互通性，让任何品牌旗下的餐饮卡和食品券卡都能在任何刷卡机上使用。

企业需在 90 天内完成调整。改革旨在提高竞争力、增强透明度、降低中间成本。相关法令于 11 月 12 日刊登在《联邦政府公报》（Diário Oficial da União）上。同时，法令还设立了 PAT 管理委员会，负责监督改革落实、保障透明度并监控潜在的市场违规行为。

根据巴西总统府消息，这些变动将直接惠及超过 2200 万名员工和约 33 万家注册企业。劳动与就业部长路易斯·马里尼奥 (Luiz Marinho) 表示，此项决定是经过两年与行业各方协商后作出的。

“我们与该计划的所有参与者讨论了近两年。这是一个已运行 50 年的重要项目，但长期以来，餐厅、面包店、小超市等抱怨手续费过高。我们尝试与行业达成协议，但未果。政府不能接受牺牲劳动者和供应商利益来维持高额利润。”

马里尼奥指出，过去商家需等上 30 天甚至更久才能收到来自餐食卡片运营商的款项，如今这一期限缩短为 15 天内。他说：“这将极大缓解小型商户的现金流压力。”

他还补充道，该措施将对经济产生数十亿雷亚尔的积极影响：“这是一个超过 2000 亿雷亚尔的市场。减少中间环节的成本，意味着让广大正式劳工能获得更健康的膳食，餐饮企业的利润空间增加，最终也能降低餐费价格。”

此外，法令还要求开放目前由少数大企业控制的封闭式支付体系。这些企业需在 180 天内迁移至开放式体系，以促进竞争、降低成本。

巴西超市协会 (ABRAS) 主席若昂·加拉西 (João Galassi) 称之为“历史性的一天”：“更少的中介，更多的餐食——这是核心信息。目前四家公司掌控约 80% 的餐饮券和食品券卡市场。新的开放模式将让成千上万家中小超市和餐厅能平等竞争，也让员工的餐饮券和食品券显得更有价值。”

他解释道，这一改革将使约 30 万家企业属于“全国简易税制” (Simples Nacional) 的企业能接受这些餐饮卡付款。

加拉西预计，消费者将在 6 个月至 1 年内感受到物价的下降：“目前留在中介环节的

超过 100 亿雷亚尔将重新流向全国数百万家商户，最终惠及消费者。这是一个为期一年的改革计划，其正面效应将逐步显现。”

员工福利商会（CBBT）也发表声明，称赞改革“纠正了 PAT 体系中的长期扭曲”，并认为：“这是一大进步，将促进公平竞争，强化以劳动者为中心的公共政策。”

巴西国际游客数量创新纪录，全年有望突破 900 万人次

今年 1 月至 10 月，巴西共接待了 768 万名国际游客，创下该国有史以来前十个月的外国游客到访最高纪录，比 2024 年同期增长 42.2%。根据巴西旅游局（Embratur）的预测，全年外国游客数量预计将达到 900 万人次。

巴西旅游局多式联运需求协调员菲利普·卡拉特（Philipe Karat）表示：“我们已经打破了此前的纪录——8 月份为 640 万人次。现在我们比《国家旅游规划》设定的目标（690 万人次）超出 11%，”

卡拉特指出，巴西旅游市场目前“非常健康”，且正迎来新的投资浪潮。“未来三到四年，随着投资回流，巴西航空业的发展前景非常乐观。”

他是在 11 月 12 日出席由 EFE 论坛（Fórum EFE）举办的“扩展中的巴西：航空互联与旅游作为全球投射引擎”活动时发表上述讲话的。卡拉特说：“巴西圣卡塔琳娜州弗洛里亚诺波利斯机场刚刚突破了接待 100 万人次国际旅客的纪录，成为继圣保罗瓜鲁柳斯机场（Guarulhos）和里约热内卢加利昂机场（Galeão）之后，第三个达到这一水平的巴西机场。这是一座位于巴西南部、人口并不算多的城市的机场，却创下了在国际游客吞吐量上的新纪录。”

多方协作推动成果

卡拉特认为，旅游业的积极成果源于多重因素的共同作用，是多方协同的结果，而非个别主体的功劳。“我不能说成果仅归功于阿根廷经济、圣卡塔琳娜的企业家或弗洛里亚诺波利斯机场。我认为成功来自于巴西旅游行业的整体协调。”

国际旅游投资的增长

西班牙航空公司伊比利亚航空（Iberia）的董事胡安·谢尔科（Juan Cierco）透露，公司将在2026年上半年向拉丁美洲，尤其是巴西市场，投入新一轮业务拓展投资资金。

“对伊比利亚航空而言，巴西不仅仅是一个旅游目的地，更是一个拥有商业交流、文化互通、经济与社会发展潜力的国家。”

与此同时，巴西西班牙官方商会执行董事亚历杭德罗·戈麦斯·吉尔（Alejandro Gómez Gil）指出，巴西幅员辽阔，地面交通基础设施相对薄弱，因此航空运输需求巨大：“在一些地区，陆路交通条件有限，考虑到距离因素，在巴西乘飞机并不是奢侈，而是一种必需品。”

他补充说：“无论是国内旅游航班还是商务出行都至关重要。外国游客同样依赖这些航线。我们谈论的是700万人次规模的国际游客，其中绝大多数都是乘飞机抵达的。”

旅游带动社区与环保

国际旅游不仅能为当地社区创造收入，还能促进文化与环境保护。卡拉特指出，旅游业是一种能够避免森林砍伐与生态退化的可持续替代方案，因为它依赖于自然资源的保护：“上世纪初，巴西南部和东南部曾出现大规模迁徙。如今，这些地区反而成为游客最向往的目的地。旅游让当地居民能在自己的家乡发展，而不是被迫迁移。”

他举例说，巴西世界杯期间，德国国家队曾在巴伊亚州集训，此后德国企业和非政府组织开始在当地投资。“旅游促进了这种国际交流，最终惠及了地方社区。”

国内旅游是国际旅游的基石

卡拉特强调，国际旅游的发展离不开国内旅游的支撑：“我们看到，强大的国内旅游规模应当成为推动国际旅游增长的杠杆。”他提到戈亚斯州的卡尔达斯诺瓦斯（Caldas Novas）和巴伊亚州的塞古鲁港（Porto Seguro）等地，都是巴西国内知名的旅游目的地。他说：“我们需要与国内机场和航空公司合作，与国际航空公司建立联盟，吸引更多外国游客前往这些国内的知名旅游地区。”

政社热点

Latam 巴西航空宣布明年开通 7 条新航线



Latam Brasil 航空于 11 月 17 日宣布，将于 2026 年开通七条新航线，其中四条为国内航线，三条为国际航线。借此，该航空公司在巴西境内的目的地将达到创纪录的 63 个，国际直飞目的地将达到 28 个。

第一条开通的国内新航线将是圣保罗瓜鲁柳斯机场—米纳斯吉拉斯州乌贝拉巴 (Uberaba)，预计于明年 1 月启航，航班数量为每周三班。5 月则将开通瓜鲁柳斯—米纳斯吉拉斯茹伊斯迪福拉 (Juiz de Fora) 和巴西利亚—帕拉伊巴州坎皮纳格兰德 (Campina Grande) 两条航线。6 月会开通瓜鲁柳斯—戈亚斯州卡尔达斯诺瓦斯 (Caldas Novas) 航线。这三条航线均为每日航班，所有新航线将使用空客 A320 系列机型执飞。

在国际航线方面，第一条新航线将是瓜鲁柳斯—荷兰阿姆斯特丹，预计 4 月启航；随后是瓜鲁柳斯—比利时布鲁塞尔，将于 6 月正式开通；瓜鲁柳斯—南非开普敦预计在 9 月启航。目前，Latam 已在运营圣保罗至南非首都约翰内斯堡的定期航班。新的三条国际航线均将使用波音 787 机型执飞，为每周三班。

Latam 巴西航空首席执行官杰罗姆·卡迪耶 (Jerome Cadier) 强调，这些新增航线尚未将从巴航工业 (Embraer) 订购的新飞机纳入执飞考虑。“随着这些新飞机的交付，新的航线将在明年下半年陆续增加，主要集中在巴西国内市场。”卡迪耶在公司 2025 年第三季度财报发布会上表示。

该航空公司预计将在 2026 年底前收到 12 架巴航工业 E195-E2 型号的支线客机，剩下的 12 架将在 2027 年交付。根据购买协议，Latam 航空估计在这些新飞机交付后，可新增多达 35 个执飞目的地。

除了 24 架的确定订单外，协议还包括 50 架的购买选择权订单。自 2021 年以来，Latam 在巴西的布局已从 44 个机场扩大到 59 个。在国际航空市场方面，该公司从巴西出发

运营的国际航点共达 90 个，其中 28 个为直飞航线。

上线 5 年交易量突破全国一半，Pix 成为巴西最常用支付方式



巴西即时支付系统 Pix 的上线已满 5 年，该系统刚刚取得了一个历史性的里程碑。该系统开始占据巴西一半以上的支付交易量。根据相关统计数据显示，从今年 4 月至 6 月的第二季度期间，通过 Pix 共完成了 193 亿笔转账交易，相比上一季度增长 10.5%。

Pix 交易量的增长率远高于其他支付方式，如信用卡（4.0%）、借记卡（1.5%）和预付卡（3.9%）。这些支付方式的交易笔数在该期间分别为 540 万、400 万和 320 万笔。

其他支付形式与 Pix 相比差距更大。银行付款单据（boleto）共有 14 亿笔操作。第二季度支票总计只有 3300 万笔操作。所有其他支付方式合计占第二季度支付总量的 48.8%，Pix 占到 51.2%。

根据统计数据，目前通过 TED 进行的转账占据资金流动量首位。今年第一季度期间，通过该转账方式流动的资金为 11.4 万亿雷亚尔，而同期 Pix 为 8.4 万亿雷亚尔。

巴西中央银行 10 月的统计数据显示，支付系统中最常用的支付方式是 Pix 密钥（chave Pix），这是将银行账户和支付账户关联起来的代码。这种支付方式在当月占了全部操

作的一半。第二常用的方式是付款人手动输入分行号和目标账户，占总量的 39.4%。第三位是支付动态二维码（QR code dinâmico），占比 8.3%。

央行数据还显示，77% 的 Pix 操作由 20 至 59 岁的人完成。其中 30 至 39 岁的成年人占比为 28.7%。60 岁以上的人群占比为 5.6%。

巴西中央银行表示，43% 的 Pix 转账操作量发生在东南部地区，紧随其后的是东北部地区（27%）、南部地区（12%）、北部地区（10%）和中西部地区（8%）。

跨越 20 多年的巴西高铁梦迎来最新进展

巴西里约热内卢与圣保罗之间的高速铁路项目，其开工时间从原定的 2027 年被推迟到 2028 年。根据 TAV Brasil 的首席执行官贝尔纳多·菲格雷多（Bernardo Figueiredo）介绍，公司仍维持此前的说法，即商业运营将于 2032 年开始。此前的公告称施工将在 2027 年启动，但如今被迫延迟一年，原因是“由于联邦政府加速增长计划（PAC）的项目优先，导致巴西环保局（Ibama）的工作量过大，从而使本项目的环境许可审批出现延误，而未来连接圣保罗和里约的高速铁路项目并不属于 PAC 计划。”

菲格雷多表示，项目正在推进新的工程和许可阶段，并预计将在 2027 年之前向投资者正式展示。TAV Brasil 是巴西政府授权建设并运营该项目的公司，特许经营期为 99 年，且无需公共资金投入。该项私人投资总额预计为 600 亿雷亚尔，铁路全长 417 公里，并将在两大城市的车站实现与地铁及市郊铁路的连接。

菲格雷多重申，该项目将采用 100% 私营模式，这与其它国家的高铁建设与运营模式不同。他表示，国家经济与社会发展银行（BNDES）将担任金融代理，但政府不会直接参与投资。“政府的支持很重要，因为这是一个大型项目。政府需要支持并优先处理许可流程，但不会直接投入资金。”

菲格雷多还表示，欧洲和中国的企业参与了该项目的结构设计与运营准备工作。“我们正在组建一个强大的执行与运营团队，成员来自欧洲和中国，但投资将来自具备与项目规模和复杂性相匹配能力的私人集团。”

这个项目已有 20 多年历史，历经多届不同的巴西政府，包括巴西联邦铁路公司 (RFFSA) 和规划与物流公司 (EPL)，但由于成本过高和融资模式缺失，一直未能真正实施。TAV Brasil 成立于 2022 年，圣保罗至里约高铁项目是其第一个项目。2023 年，该公司在《巴西铁路法》（第 14.273/2021 号法）的授权下获得国家陆路运输局 (ANTT) 批准，可在无需招标的情况下建设并运营该线路 99 年。

此后，该公司负责工程、环境许可以及国际合作伙伴的组织，为吸引投资者并在 2032 年前实现商业运营做好准备。

若项目落地，单程票价将介于 300 至 500 雷亚尔之间，提供不同级别的乘坐服务。较低票价将与公路运输竞争，较高票价则接近航空运输价格。菲格雷多还表示：“我们的目标是在价格上同时与长途汽车和飞机进行竞争。”

自 1989 年以来，巴西的多届联邦政府都曾讨论过该高铁项目。菲格雷多表示，如今的政治环境更有利于项目落地。“无论哪一届政府执政，各方始终认可项目的重要性。过去欠缺的是政治与制度上的成熟度。”随着前总统雅伊尔·博索纳罗政府签署《铁路法》，该项目重新获得动力。

目前，卢拉政府支持在巴西境内扩张铁路基础设施，但不会直接投资私营大型铁路项目。菲格雷多表示，该公司接下来的两年将用于完善环境许可并完成执行性工程设计。他还表示，项目已在与巴西环保局以及该铁路沿线市政府的沟通中取得进展，尤其是在车站选址方面。“目标是让项目在两年内具备可向投资者明确展示的条件。”

巴西远程办公退潮：企业收紧政策，员工抗议升级

根据相关统计数据显示，在巴西居家办公的人数比例已经连续两年出现下降。2024 年，大约有 660 万人在家中进行工作。而在 2022 年，这一数字曾超过 670 万人。

从比例来看，居家办公的员工比例从 8.4% 降至 7.9%。转折点出现在 2023 年，当时约有 661 万人长期居家办公，占巴西全国劳动者的 8.2%。

这一发现代表了新冠疫情期间被强化的增长趋势发生逆转，属于巴西地理统计研究所（IBGE）于 11 月 19 日在里约热内卢公布的一期特别版《全国家庭抽样调查》（Pnad Contínua）的内容。

该研究提供了自 2012 年以来的年度数据（由于新冠疫情影影响数据采集，2020 和 2021 年没有相关统计数据）。巴西地理统计所指出的比例基于 2024 年巴西全国 8290 万名就业者。按照该机构标准，这一群体不包含巴西公共部门雇员及家政工作者。

调查分析师 William Kratochwill 表示，“居家办公”这一分类，也适用于使用共享办公空间（coworking）的人群。他解释说：“人们常说：‘我在家工作’，其实不一定代表真的在家里办公，而可能是在共享办公室内办公。”

该项调查研究还显示，女性是居家办公中的最主要群体，占比达 61.6%。从性别整体来看，13% 比例的女性处于“居家办公”状态，而男性比例则为 4.9%。

巴西地理统计所研究员表示，新冠疫情之后，居家办公“显然经历了一个快速增长期”。2012 年，这类人群比例为 3.6%；2019 年升至 5.8%；2022 年达到峰值（8.4%），随后在过去两年期间有所回落。

与此同时，居家办公人数的进一步减少也引发一些企业员工的不满。11月初，作为全国最大数字银行之一的 Nubank 曾宣布将逐步减少居家办公模式。该家银行的员工对此表示抗议，最终直接导致有 12 名员工被解雇。

今年 3 月，巴西国家石油公司（Petrobras）的员工也因反对该公司减少远程办公等原因举行了一次抗议活动。

巴西 10 月汽车销售融资量飙至 18 年来新高

巴西证券交易所（B3）于 11 月 19 日发布统计数据显示，2025 年 10 月期间，巴西共有 69.7 万辆机动车是通过融资购得，创下自 2007 年以来同月最高纪录。与 2024 年同期相比，增幅达到 6.83%。在 1 月至 10 月的累计数据中，轻型汽车、摩托车和重型车辆的融资总量达到 600 万辆，比 2024 年同期增长 1%，为 2011 年以来的最佳表现。

二手车继续主导机动车贷款购买市场，今年累计通过贷款销售 380 万辆；新车融资量为 220 万辆。B3 客户关系与机构关系部主管蒂亚戈·加斯帕（Thiago Gaspar）表示：“10 月的表现是过去 18 年里同期最强的，这显示出汽车行业的韧性。在 B3，我们运营的平台为整个生态系统提供安全性和可预测性，降低风险、打击欺诈并加快信贷审批。”

通过融资的摩托车销量在 2025 年 1 月至 10 月期间较 2024 年同期增长 16.7%。轻型商用车的融资增长了 0.5%。东北部和北部地区推动了总体增长，增幅分别为 11.6% 和 9.9%。东南部依然占据融资车辆总量的最大份额（42.1%），其次是南部（20%）、东北部（19.5%）、中西部（10.5%）和北部（7.9%）。

价格变动

由 B3 与 Bright Consulting 合作开发的汽车价格评估工具“Auto B3 表”显示，与 9 月相比，10 月新车价格平均下降了 0.84%。在过去 12 个月中，这类车辆的价格累计下降 5.9%。

尽管新车价格整体趋势是下降，但跨界车型（Crossover）、SUV 和皮卡车型在 10 月期间出现了正向价格变动。Bright Consulting 首席营销官卡西奥·帕利亚里尼（Cassio Pagliarini）表示：“这一结果确认了下半年持续的价格回落趋势，这反映了经销商供应增加、库存高企带来的价格下行压力。”

相比之下，使用年限 5 年以内的二手车在 10 月录得平均升值 0.96%，终结了此前连续几个月的跌势。过去 12 个月中，该类二手车价格累计贬值 5.2%。

关于 10 月二手车的升值，帕利亚里尼表示：“这反映了二手车市场的正常化，以及在疫情后价格大幅上涨后逐步回调的趋势。”

美国部分高关税一夜清零，巴西农畜产品全面受益

美国总统特朗普于 11 月 20 日签署了一项行政命令，取消对多种巴西产品征收的 40% 附加关税，此举正值两国双边谈判取得进展之际。通过特朗普的这一决定，美国正式

取消了对巴西输美征要农畜牧业产品的高额附加关税，这些产品包括咖啡豆、牛肉、水果和木材制品等。

在由美国此次发布的行政命令中，特朗普提到了他在 10 月 3 日与巴西总统卢拉的电话交谈，两国领导人在通话中同意就“关税措施”展开讨论。特朗普表示，此次双边谈判的进展使得美方对部分巴西输美农畜牧业产品加征关税已无必要。特朗普在一份声明中表示：“与巴西政府的谈判取得了初步进展。”

此次美国取消部分巴西输美农畜牧业产品关税的行政令具有追溯效力，这意味着自纽约时间 11 月 13 日 12 时 01 分之后从仓库提取用于消费的所有相关商品都将免征关税。行政命令中指出：“随着本项命令的实施需要退还已征收的关税，退税将按照美国海关与边境保护局的相关法律与标准程序进行处理。”

今年 7 月底，特朗普宣布对巴西输美商品加征额外 40% 的关税，此前，美国已开始对巴西输美商品征收 10% 的对等关税，两者叠加使针对巴西部分输美产品的总关税税率达到 50%。但该法令公布了约 700 项附加关税豁免清单，包括巴西的橙汁及飞机等产品。上周，特朗普签署行政命令，取消了对牛肉、香蕉、咖啡、番茄等商品的 10% 全球对等关税，当时美国政府正在试图降低美国家庭生活成本压力。

当时美方表示，将保留对巴西部分农畜牧业产品的 40% 附加关税，现在这一税率已于 10 月 20 日被取消。因此，牛肉、咖啡和水果等此前全额税率为 50% 的输美商品，目前税率已降为零。

“巴西多数农产品重新获得竞争性价格准入”

巴西农业部贸易与国际关系秘书路易斯·卢阿（Luis Rua）表示，美国取消对巴西南部部分巴西农畜牧业商品加征的 40% 关税是一项“非常重要的信号”。“巴西的大多数农产品现在重新获得了具有价格竞争力的市场准入条件。

根据农业部的初步分析，大多数巴西农畜牧业产品都受益于这一措施。“巴西是美国部分农畜牧业产品的重要供应国，随着高额附加关税的取消，这将有助于稳定美国当地市场的部分产品价格，”他补充说。

美国此前的“加税措施”对巴西农业造成了严重影响，因为 7 月 31 日美国政府公布的第一份高关税豁免清单中，巴西农畜牧行业的 80% 的商品未被包括在内。

因受到高关税的影响，自 8 月起，巴西对美国的咖啡和肉类出口出现大幅度下滑。巴西农畜牧业生产部门一直要求美国政府将食品排除在加税范围之外。

巴西最强反诈功能上线，Pix “特殊返还机制” 正式升级

涉及犯罪分子使用 Pix 实施诈骗案件的受害者，如今在追回损失资金方面又多了一项新的支持功能。巴西中央银行的新规自 11 月 23 日起生效，扩大了被骗资金的返还可能性。

根据巴西央行介绍，特殊返还机制（MED）将在处理与使用 Pix 进行的相关欺诈、诈骗或胁迫转账案件时，追踪被犯罪分子骗走的“资金流向”，同时“被骗资金”追踪不再局限于受害者资金最初转入的犯罪分子所持有的首个账户。

这一新功能从即日起可由巴西各大银行开启自愿使用，并将从 2026 年 2 月 2 日起成为强制性功能要求。根据巴西央行经《信息公开法》（LAI）提供的统计数据，2024 年期

间累计的涉及 Pix 系统的诈骗给巴西银行用户造成总计为 49.41 亿雷亚尔的经济损失。2024 年的这一金额比 2023 年记录的 29.11 亿雷亚尔高出 70%。

此前，被诈骗金额返还操作仅能从诈骗分子最初接收款项的那个账户进行。然而问题在于，诈骗团伙通常会迅速将钱转移至多个其它账户，使当受害者向银行提出退还申诉时，犯罪分子使用的初始账户内已无余额，导致被诈骗金额返还无法实现。

新的 Pix 功能规定将允许追踪更多账户以追回被犯罪分子转走的赃款

随着此次规则的改变，返还资金将不再仅限于最初被使用接收诈骗赃款的账户，而是可以从后续接收资金的其他账户进行追溯返还。此举加强了对诈骗犯罪团伙的打击力度。

资金追回申请通过 MED（特殊返还机制）实施

新的 Pix 规则重新定义了央行于 2021 年设立的“特殊返还机制”的运作方式。受害者可以通过该机制申请实时支付交易的撤销以追回被骗金额。

根据新规，返还申请期限延长至 11 天。该功能自 11 月 23 日起可由银行自愿提供，并将在 2026 年 2 月 2 日起强制执行。资金追回功能须在银行 APP 的 Pix 功能中明显展示。

央行第 493 号决议还要求金融机构必须在其服务渠道中，清晰、显著地展示 MED 的入口，并允许用户无需人工互动即可对交易发起争议。

MED 的适用范围与限制

MED 是专为 Pix 即时转账系统建立的机制，旨在方便在遭遇涉及犯罪分子使用 Pix 实施欺诈情况下返还被骗资金。该机制自 2021 年开始存在。

MED 仅可用于以下情况：确认发生欺诈行为；由金融机构操作错误导致的转账错误。

不能用于：涉及 Pix 转账的商业纠纷；与第三方之间的财务纠纷；因用户个人原因造成的输入错误（如输入错误的 Pix 密钥）而将钱转错账户的情况。

巴西游客今年前十个月境外开销创近十年来新高

今年 1 月至 10 月，巴西游客在境外旅行中的支出达到 181 亿美元，这是自 2014 年以来同期的最高名义金额。巴西中央银行于 11 月 25 日公布了这一统计结果。国际旅游相关支出比去年同期增长 10.6%。2024 年同期的支出总额为 164 亿美元。

仅在今年 10 月单月期间，巴西游客的境外旅行支出就达到 19.2 亿美元，为 2014 年以来 10 月份的最高名义金额，当年同月的支出为 21.2 亿美元。

与此同时，今年 1 月至 10 月期间，巴西机场客运量（包含国内与国际航班乘客）累计达到 1.068 亿人次，比去年同期增长 9.5%。该统计数据来自港口和机场部根据巴西国家民航局（Anac）统计整理的最新报告。

这一规模让巴西各大机场内的客流量提前一个月突破 1 亿人次，比 2024 年更早创下纪录，彰显了 2025 年巴西民航业的加速复苏态势。

持续强劲的增长趋势

巴西港口和机场部长西尔维奥·科斯塔·菲略表示，这一表现不仅反映了航空需求的持续回升，也得益于结构性改善。他指出：“我们正在沿着坚定而持续的增长轨迹前进，巴西境内各大机场的客流量连续多月创造历史纪录。这说明民航业务正在得到加强，机场基础设施正在变得更好、航空网络覆盖面更广且更具区域化，为巴西人带来更多的机遇。”

10月表现尤为亮眼

今年10月份巴西国内航班共运输旅客人数900万人次，创下自2000年有此项记录以来同月最佳成绩，这是首次在10月期间突破900万旅客人次，比2024年同期增长9.1%。

这也是国内航空市场连续第8个月实现增长，自今年3月以来一直在打破往年的月度纪录。国家民航秘书丹尼尔·隆戈表示：“巴西拥有南美和加勒比地区最大的国内航空市场，并且增速在主要国家中名列前茅。”他指出，政策导向与经济活跃度的回升为这一增长提供了支持。

国际航班客运量同样创下新高

国际航班客流量在今年10月期间也创下历史纪录，达到230万人次，同比增加幅度为9.3%。2025年前10个月，曾进出巴西国境的国际旅客数量（包括在巴西境内转机的旅客）已累计达2350万人次。

与此同时，巴西大型机场的旅客集中度进一步提高，显示出国内航空枢纽的重要性不断增强。同时，也凸显行业面临的挑战，如客流容量的扩张需求、航站楼现代化、以及航空公司运营成本高企等问题。

尽管存在这些压力，巴西港口和机场部强调，巴西目前的国内及国际航空业增长速度使其领跑拉丁美洲航空业的复苏，预计今年底，巴西境内各大机场还将迎来更为强劲的客流高峰。

巴西个税改革明年起生效，卢拉兑现竞选承诺

巴西总统卢拉于11月25日签署了扩大个人所得税（IR）免征范围的法律，将月收入不超过5000雷亚尔的群体纳入完全免征个人所得税范围。此外，新法还对月收入不超

过 7350 雷亚尔的群体实行部分免税措施。该法律在巴西总统府举行的仪式上正式签署，并将于 2026 年 1 月 1 日起正式生效。

该措施本月已在联邦参议院获得表决通过，预计将惠及 2500 万巴西人。个人免所税免征金额范围扩大所造成的公共财政收入影响将通过对年收入超过 60 万雷亚尔（即月收入超过 5 万雷亚尔）的个人征收更高的所得税税收来弥补。此次的个人所得税改革在国会的顺利通过被视为巴西政府在 2025 年所获得的一大胜利。

将所得税免征金额上限降至月薪 5000 雷亚尔是卢拉在 2022 年期间的总统竞选承诺。卢拉曾表示，这项法案纠正了对巴西国内广大劳动者的一项“重大不公”。

在总统府举行的该法案签署仪式上，参议院议长阿尔科伦布雷和众议院议长雨果·莫塔均未出席。尽管两人均在巴西利亚，但选择在该法案签署仪式期间参加其他活动。此举被视为对卢拉政府发出的信号，反映出巴西国会与政府之间的关系紧张。

政府原本期待为此举办一次规模盛大的庆祝活动，并希望能有大量国会议员出席。国会参众两院议长阿尔科伦布雷和雨果·莫塔和被认为在推动巴西所得税改革获得表决通过方面发挥了关键作用。此前，该草案在国会两院均得到一致表决通过。

接近国会高层的议员还强调，是立法机构将部分免税的最高区间提高至 7350 雷亚尔，并采取了逐步实施的方式。

上周，众议院议长雨果与该院工党领袖林德贝格·法里亚斯发生决裂，并指责工党在社交媒体上对他发起言论攻击，工党对此予以否认。

自从政府选择由前圣保罗州公安厅厅长吉列尔梅·德里特担任“反黑帮法案”（PL Antifacção）的报告人之后，雨果与卢拉政府的政治协调部长格莱西·霍夫曼之间的关系也持续紧张。该法案已于上周在众议院获得表决通过。

贫困率创历史新低，巴西后疫情时代迎来底层收入“历史性回升”

根据巴西应用经济研究所（Ipea）发布的一份技术说明显示，巴西在 2024 年期间录得自 1995 年有记录以来最好的收入增长及贫困率和收入不平等下降指标。该项分析研究基于巴西地理统计所（IBGE）发布的统计数据，并于 11 月 25 日正式公布。

在过去 30 年中，巴西家庭人均收入增长约 70%，基尼系数（衡量收入集中度）下降近 18%，极端贫困率从 25% 降至不足 5%。但分析指出，巴西的家庭人均收入进展并不均衡，主要集中在 2003 至 2014 年期间，并在 2021 至 2024 年间强劲恢复。在经历 2014 至 2021 年的长期危机周期——包括经济衰退、缓慢复苏以及疫情的强烈冲击——巴西的家庭人均收入降至十年来最低点。走势自 2021 年起发生扭转：连续三年，平均收入实际增长超过 25%，为巴西“雷亚尔计划”实施以来的最大增幅。

此项研究分析师的马科斯·丹塔斯（Marcos Dantas Hecksher）与佩德罗·埃尔库拉诺（Pedro Herculano Souza）共同指出。“结果表明，大幅减少贫困和收入不平等是可能的，但这些进展可能因多种因素而中断甚至逆转。因此，有必要综合采用多种手段，以实现根本性目标。”

研究人员将近期的改善归因于劳动力市场升温以及扩大收入向低收入群体转移政策，这两者共同解释了 2021 至 2024 年间近一半的不平等下降和极端贫困减少。诸如“家庭补助金计划”、持续福利金（BPC），“巴西援助金”和“紧急援助金”等项目在 2020 年后表现得更加有效。

然而，随着政府制定的收入向贫困人口转移的政策在 2023 和 2024 年期间所造成的影响力有所减弱，而劳动力市场继续在发挥关键作用。

“必须依靠所有公共政策来应对收入不平等现象。不仅是将社会支出更精准地投向最贫困人群，还要通过更加公平的税收分配来进行推进。重要的是提升低收入人群的劳动生产率，同时减少用于向富人支付公共债务利息的资金占比，”赫克谢尔表示。

2024 年，巴西录得该系列中最低的贫困水平。尽管如此，仍有 4.8% 的人口生活在极端贫困线以下（每日生活费用 3 美元），26.8% 生活在贫困线以下（每日生活费用 8.30 美元）。研究分解显示，2021 至 2024 年期间，巴西境内极端贫困减少中有超过 60% 得益于政府制定的收入分配改善措施。该技术说明指出，后疫情时期观察到的进展，随着援助政策扩张的结束，未来可能放缓，使劳动力市场在未来几年变得更加关键。

巴西批准单剂登革热疫苗上市，将于明年开启免费接种

巴西卫生部长亚历山大·帕迪利亚 (Alexandre Padilha) 于 11 月 26 日宣布，国家卫生监督局 (Anvisa) 已正式审批了由布坦坦研究所 (Instituto Butantan) 生产的预防登革热单剂疫苗 Butantan-DV 的注册。巴西政府计划从 2026 年开始，通过巴西公共医疗系统 (SUS) 免费提供该疫苗接种。

根据布坦坦研究所介绍，目前已有 100 万剂该种登革热疫苗准备投入接种活动。这是全球首款只需接种一剂的预防登革热疫苗。布坦坦研究所预计到 2026 年年中将可提供超过 3000 万剂该类疫苗。

帕迪利亚表示：“今天是值得高兴的一天，是科学的胜利，也是巴西公共医疗体系 (SUS) 与全国各地公共机构合作的胜利，其中之一就是布坦坦研究所。”

批准接种该疫苗的人群年龄段在 12 岁至 59 岁之间。该疫苗接种范围未来可能根据制造商提交的新研究结果而不断扩大。帕迪利亚部长与圣保罗州州长塔西西奥·德·弗雷塔斯 (Tarcísio de Freitas) 一起强调了该疫苗的安全性，并表示，这是一款 100% 由巴西制造、具有广泛保护能力，而且只需一剂接种的预防登革热疫苗。

这款新疫苗将纳入国家免疫计划 (PNI)。根据联邦政府的消息，卫生部将于 11 月 27 日向由州级和市级卫生秘书组成的三方委员会 (Comissão Tripartite) 介绍疫苗及其纳入策略。卫生部长补充说：“我们希望在 2026 年疫苗接种周期开始时就投入使用。”

圣保罗州卫生厅执行秘书普里西拉·佩尔迪卡里斯 (Priscilla Perdicaris) 介绍，2025 年巴西共记录 86.6 万例登革热病例，以及 1108 例死亡病例。“即便疫苗尚未获批，布坦坦研究所也提前生产了 100 万剂预防登革热疫苗，因为知道研究数据很可靠，对这款疫苗的审批上市几乎是板上钉钉的事。”她指出，Butantan-DV 疫苗单剂接种意义重大：“对我们负责一线操作的人来说，这完全改写了游戏规则：这大幅简化了物流需求，并提高公众的接种意愿。”

圣保罗州长塔西西奥也强调了该种疫苗的重要性：“预防登革热病的疫苗单剂接种将极大改善物流和疫苗覆盖率。不幸的是，我们仍然因登革热失去许多生命。随着这款 100% 由巴西研发的疫苗，我们将能迅速扭转这一局面。”

国家卫生监督局 (Anvisa) 局长莱安德罗·皮涅罗·萨法特利 (Leandro Pinheiro Safatle) 在布坦坦研究所举行的活动上亦对新疫苗获批表示庆祝：“登革热疫苗的获批不仅是国家卫生监督局的所取得的重要成绩，同时也是整个国家的骄傲。我们正在推进一项由布坦坦研究所本土开发与生产的技术。巴西卫生监督局与布坦坦研究所团队之间的合作堪称卓越。”

他还提到，Butantan-DV 疫苗的研发获得了巴西开发银行（BNDES）和卫生部共 1.3 亿雷亚尔资金支持，用于第二、三阶段临床试验。

Butantan-DV 单剂疫苗

Butantan-DV 疫苗是全球首款预防登革热病的单剂疫苗，由布坦坦研究所与中国药明海德（WuXi Vaccines）在卫生部协调下合作开发。新疫苗采用减毒活病毒技术，这是一种安全、成熟且广泛使用的疫苗技术，目前已应用于麻疹—腮腺炎—风疹三联疫苗、黄热病、小儿麻痹症以及部分流感疫苗中。

根据 Anvisa 的技术评估，Butantan-DV 单剂疫苗在 12 至 59 岁人群中的总体保护效力为 74.7%，即 74% 的有症状病例可被预防。

同时，该疫苗对重症及伴预警信号的登革热保护效力达 89%。相关研究已发表于《柳叶刀·传染病》科学期刊。

巴西人更长寿了，预期寿命突破 76 岁，婴儿死亡率创新低

巴西地理统计所（IBGE）于 11 月 28 日公布的《2024 年预期寿命统计表》显示，2024 年巴西人口的预期寿命再次上升，而婴儿死亡率则再次小幅下降。

该统计数据显示，2024 年巴西人的平均预期寿命达到 76.6 岁，比 2023 年增加约 2.5 个月。

男女预期寿命均上升，但女性仍较男性更长寿

男性预期寿命从 73.1 岁升至 73.3 岁，增加约 2.5 个月；女性则从 79.7 岁升至 79.9 岁，增加约 2 个月。

IBGE 还指出，过去 90 年间巴西人的寿命大幅延长：1940 年出生的人平均只能活到 45.5 岁；2024 年的 76.6 岁预期寿命意味着在此期间巴西人增加了 31.1 年的寿命。

在全球范围内，预期寿命最高的国家/地区包括：摩纳哥（86.5 岁）、圣马力诺（85.8 岁）、中国香港特别行政区（85.6 岁）。随着本次统计数据的更新，巴西在全球各 国和地区预期寿命排名中从第 87 位上升至第 80 位。

巴西的婴儿死亡率继续下降

2024 年巴西婴儿死亡率（每千名活产婴儿中未满 1 岁死亡的数量）从 2023 年的 12.5‰ 降至 12.3‰。这一指标自 1940 年以来大幅改善：当年每千名活产婴儿中约 146.6 名无法活到 1 岁。

IBGE 表示，婴儿死亡率的下降与以下因素密切相关：大规模疫苗接种；高质量的产前护理；母乳喂养得到推广；社区健康工作人员的行动；儿童营养计划；以及收入、教育水平提高及卫生基础设施的普及。这些改善不仅降低了婴儿死亡率，也持续推动巴西人的预期寿命增长。

企业新闻

国家电网加码布局，巴西明年输电招标将撬动超 250 亿雷亚尔投资

巴西矿业与能源部长亚历山大·西尔维拉 (Alexandre Silveira) 表示，计划于 2026 年举行的两场巴西境内输电线路招标预计将带来约 250 亿雷亚尔规模的投资。

第一场输电线路建设与运营招标定于明年 3 月期间举行，其标段已确定，并正处于巴西国家电力监管局 (Aneel) 公开咨询的最后阶段。该轮招标预计将在巴西 12 个州内建设总长度为 888 公里的新输电线路，投资额约 57 亿雷亚尔。

第二场招标预计在 2026 年下半年进行，根据西尔维拉部长的说法，投资规模将超过 200 亿雷亚尔，用于建设超过 3500 公里的输电线路。相关细节将在巴西能源研究公司 (EPE) 完成分析研究后公布。上述预测是在一场活动上提出的，该活动宣布了中国国家电网公司在巴西的新一轮投资，包括国家电网巴西控股公司 (State Grid Brazil Holding, SGBH) 与布鲁克菲尔德 (Brookfield) 之间签署的对巴西 Mantiqueira Energia 公司的股权买卖合同。

Mantiqueira Energia 能输公司是巴西的一家输电特许经营企业，运营着 13 条输电线路，总长超过 1300 公里，所经营的输电线路覆盖米纳斯吉拉斯州的 54 个城镇。该特许经营自 2022 年开始运营，将持续至 2046 年。

此次交易标志着国家电网公司巴西的又一笔重大投资。自 2010 年以来，这家全球最大的能源企业之一已在巴西累计投资超过 280 亿雷亚尔。

碾压式领先，比亚迪巴西电车销量突破 10 万辆

比亚迪（BYD）于 11 月 17 日宣布，自 2022 年进入巴西汽车销售市场以来，其在巴西境内累计上牌的电动车数量已突破 10 万辆。

根据巴西全国汽车经销商联合会（Fenabrade）的数据，在电动汽车新车销售领域，比亚迪目前在巴西市场上位居第一，销量是排名第二的沃尔沃的 7 倍以上。比亚迪品牌的电动汽车新车的累计销量几乎是该排行榜第 2 至第 10 名品牌上牌量总和的 3 倍。

目前比亚迪在巴西拥有 200 家经销商，主要集中在圣保罗、巴西利亚联邦行政区、里约热内卢和南里奥格兰德州。其中，比亚迪 Dolphin Mini 以 48301 辆的总销量成为巴西境内最畅销的电动汽车车型，其次是比亚迪 Dolphin GS（总销量达 26916 辆）、比亚迪 Dolphin Plus（总销量 7400 辆）、比亚迪 Seal（总销量 7169 辆）和比亚迪 Yuan Plus（总销量 4959 辆）。比亚迪计划在未来几个月内将巴西境内的经销网络扩展至 250 家。

激战巴西外卖市场，Keeta 宣布 12 月 1 日在圣保罗上线

中国外卖平台 Keeta 预计将于 12 月 1 日在圣保罗市正式上线。该公司隶属于中国外卖巨头美团，并于今年 5 月宣布进入巴西市场，10 月底率先在圣保罗州沿海城市桑托斯（Santos）启动运营。在接受 CNN Money 采访时，Keeta 巴西区 CEO 兼美团国际业务总裁 Tony Qiu 表示，巴西是公司进入过的竞争最激烈的国家之一。除中国这一大本营外，美团的海外业务主要集中在阿拉伯国家。

尽管面临挑战，这位 Keeta 的高管强调，经过 6 个月的准备，Keeta 在巴西的试运营取得了成功。“我们的运营进展非常顺利。我认为，到目前为止，这是 Keeta 历史上最

好的市场启动表现。”据他介绍，各项数据也反映出亮眼的首秀表现：在桑托斯，当地平均送达时间约 30 分钟，订单完成率达到 99%。目前已有 1600 家餐厅入驻，4700 名配送员在桑托斯和圣维森特（São Vicente）注册上线。

Tony Qiu 还表示，巴西外卖市场可被定义为“竞争超级激烈”，但依然存在每年约 20% 的增长空间。他指出：“这可能是 Keeta 进入过的竞争最激烈的市场之一。

数十亿投资计划

Keeta 于今年 5 月宣布进入巴西市场时，公布的投资规模引起业内震动：未来五年将投入 56 亿雷亚尔（约 10 亿美元）。

在接受采访时，Tony Qiu 还表示，这笔资金将用于一系列项目。美团的目标包括：构建规模为 12 万名配送员的外卖物流网络；在巴西东北部设立客服中心；为合作商家推出营销工具及推广活动；公司内部运营人员规模也将从目前的 1200 人扩大到 2000 人。为支撑这一计划，Keeta 希望通过提升配送速度与可靠性来赢得巴西消费者的忠诚度。

他说：“我们承诺按时将外卖送达。也就是说，如果我们承诺 30 分钟内送达，但却延迟了 15 分钟，我们将自掏腰包向消费者发放优惠券，因为我们非常有信心将外卖订单的准时送达率达到 90% 以上。”此外，Keeta 还将为新用户提供价值 200 雷亚尔的优惠券礼包。Keeta 平台也将推出“中介服务”模式：由顾客直接向商家下单，而配送仅由 Keeta 负责完成。

吉利入股雷诺巴西，双方开启生产与销售合作新阶段

雷诺集团于 11 月 3 日宣布，将其在巴西业务的 26.4% 股权出售给中国汽车集团吉利。根据协议，吉利将获得雷诺集团位于巴西巴拉那州圣若泽杜斯皮尼亚伊斯（São José

dos Pinhais) 的工业园区使用权，并委托其销售网络负责吉利品牌车辆的分销。吉利控股集团和吉利汽车将在巴西获得雷诺的资源使用权，并可在阿伊尔顿·塞纳工厂 (Ayrton Senna) 与雷诺车型并行生产吉利汽车品牌的车辆。

雷诺巴西公司方面表示，此次合作“为在巴西市场推出零排放或低排放的新车型铺平了道路，并将实现最先进的技术水平”。据该法国资本汽车制造商介绍，这一合作是其在拉美地区国际发展战略的一部分。“作为少数股东，吉利现在可以使用雷诺巴西的工业和商业资源，从而加速其在该地区主要汽车市场的业务拓展。吉利的纯电动 SUV EX5 已通过雷诺运营的品牌专属经销商在巴西市场上市。”

雷诺表示，公司将提升产能，“进一步增强这一先进工业园区的竞争力”，并“在巴西扩展低排放或零排放车型系列”。雷诺集团首席执行官弗朗索瓦·普罗沃斯特 (François Provost) 表示：“我们今天在巴西宣布的与吉利的合作，是我们国际战略中的重要一步。它建立了一种以工业卓越和技术领先为基础的高效合作方式。再次结合双方优势，将使我们在快速发展的汽车市场中更具竞争力、更具创新性，也更具响应力。”

吉利控股集团董事长李书福表示，与雷诺的合作旨在开拓新市场和新机会：“这将创造双赢局面，因为雷诺和吉利都能够在全球范围内利用技术规模，将最优质的产品推向市场。”

巴西科技创投

电商新格局！巴西内陆城市成线上消费增长新引擎

巴西数字消费正在向该国内陆地区加速扩张，重新改写了 2025 年第三季度的电商版图。根据巴西物流平台 Loggi 发布的《物流地图》（Mapa da Logística）统计数据显示，总部位于圣保罗、贝洛奥里藏特、里约热内卢、库里提巴和巴西利亚等大都市的小型及中型企业，向尼泰罗伊、里贝朗普雷图、索罗卡巴、圣若泽杜斯坎普斯等城市的发货量增长了 194%。这一趋势显示，零售业的数字化已突破一线城市边界，形成新的商业流动格局，并高度依赖运输和配送基础设施。区域间互联互通已成为数字业务扩张的核心要素。另一项关键指标显示，从圣若泽杜斯皮尼亚伊斯、布鲁斯基、若因维利、塞拉和隆德里纳等地发往桑托斯、茹恩迪亚伊、乌贝兰迪亚、马林加和圣若泽杜黑普雷图等城市的包裹量增加了 80%。这一数据表明，非首府城市正同时成为电商货物的主要发出地与接收地，拓宽了商品在都市圈外的流通半径。创业者的运营策略也随之发生变化。统计数据还显示，东南部和南部地区仍将是“黑五”期间最核心的物流枢纽，无论在发货端还是收货端均占主导地位。与此同时，东北部和中西部地区的物流流量预计将显著增长，反映出数字市场版图的持续扩张。“黑五”期间最具增长潜力的商品类别包括：美妆与香水、服装与时尚、鞋类、电子与电脑产品、运动用品及食品。此外，珠宝与饰品、游戏与玩具，以及文具、书店和印刷服务等细分领域也有望崭露头角，显示出消费者购物品类的多元化趋势，为不同细分市场带来新商机。

Conexa 在巴西推出“数字医院”模式：助力企业降本控费

数字健康生态平台 Conexa 正式推出面向企业健康管理转型的新业务板块——Conexa 医院（Hospital Conexa）。该项目获得了 200 万雷亚尔投资，旨在通过技术与医疗协同整合来控制企业健康保险费用的持续攀升。目前平台已投入商业运营，是公司实现 2025 年营收达到 3 亿雷亚尔战略目标的核心布局之一。这一数字化运营模式专为应对巴西补充医疗体系中的常见问题而设计，如资源浪费、医疗服务碎片化以及预防性健康项目参与度低等。目前，该体系已覆盖超过 12 万名受益人，并为企业客户实现了人均理赔率下降 16% 的成绩。Conexa 公司首席执行官 Guilherme Weigert 表示：“我们认为，当前行业的问题不在于投入不足，而在于缺乏有效结果。因此，我们搭建了以数据驱动、注重实际疗效的解决方案模型，为员工带来真正的健康改善，同时帮助企业实现战略化健康管理。”在低至中等复杂度的医疗需求方面提升解决率，有助于减少被认为不必要的医疗程序，从而降低检查数量并减少住院率。公司强调的另一项成果是癌症早筛与早治比例显著提升，这一趋势有望在长期内进一步降低医疗理赔成本（sinistralidade）。

巴西政务数字化加速！Colab 携手 AWS 推 AI 平台

巴西政务数字化企业 Colab 计划于 2026 年初融资超过 1000 万美元，以配合其与亚马逊云科技（Amazon Web Services, AWS）共同开发的生成式人工智能工具的发布，该工具旨在加速政府公共服务的创建和数字化转型。Colab 由 Gustavo Maia 和 Paulo Pandolfi 于 2013 年创立，迄今已获得约 2500 万雷亚尔的投资，投资方包括美国的 MDIF 和 Luminate、葡萄牙的 EDP Ventures 以及巴西本土的 KPTL。即将启动的新一轮融资，将基于其 Colab Gov. AI 平台的成果，该平台被视为有望破解公共部门数字化瓶颈的关键技术。这项技术可让政府管理者通过简单指令快速生成复杂公共服务的原型。系统

会自动生成流程图和完整的服务设计，具备即可实施的条件。根据公司介绍，开发一个服务的平均时间已从过去的 3 小时缩短至 10 分钟，生产周期减少 94%。Maia 介绍称，该架构采用多智能体（multi-agent）与多模态（multimodal）模型，能够理解各地立法及不同城市的具体要求。该 AI 模型在训练时融入了当地监管及技术语境，确保生成的公共服务在法律和技术层面均具备合规性与安全性。该系统的基础架构由 Colab 与亚马逊云科技合作打造。架构采用了 Amazon Bedrock，以安全且可扩展的方式访问基础模型，并使用 Amazon Bedrock Guardrails 确保技术合规性与敏感数据保护。

月营收破亿后再扩张：Nstech 收购 Runtec，打造更强一体化物流

拉美领先的供应链软件企业、巴西五大 SaaS 公司之一的 Nstech 宣布收购 Runtec。Runtec 专注于物流监控及零售预约系统。本次交易正值 nstech 成立五周年，并在今年 9 月实现单月营收突破 1 亿雷亚尔。Runtec 成为 Nstech 的第 37 起并购项目。此次收购发生在 Nstech 推出并加速扩张运输网络系统的关键阶段。这套系统是由 Nstech 打造的一体化物流互联网络，旨在将供应链中的所有参与方——托运方、运输公司、物流运营商、保险公司、经纪公司及司机——全部连接在同一个协作平台上。目前平台已整合 130 多款解决方案，覆盖 7.5 万家客户。这套系统致力于以协同与智能方式整合供应链各环节，实现企业、数据和解决方案的实时互联，以应对物流复杂性不断攀升的趋势。Runtec 的加入强化了 nstech 在物流控制塔领域的市场地位（其解决方案已被雅马哈、保乐力加等企业采用），并扩展了其在零售预约系统领域的布局（服务客户包括零售批发业企业 Atacadão 和 Grupo Mateus 等）。

嵌入式金融席卷巴西：2029 年市场规模将突破 138 亿美元

将银行业务直接嵌入数字平台正在重塑巴西商业架构。这种模式被称为“嵌入式金融”

(embedded finance)，使企业无需成为巴西央行监管的机构，也能提供交易、信贷或资金管理等服务。根据 Research and Markets 基于 PayNXT360 分析所做的测算，这一领域预计将以 26.2% 的年增速扩张，至 2029 年市场规模有望达到 138 亿美元。增长反映了市场对更顺畅的购物与商业交互体验的需求不断上升。隶属于 PayRetailers 的企业级支付机构 Transfeera 的总经理维克托·帕皮 (Victor Papi) 指出，这一趋势正回应市场的现实需求。据他介绍，企业希望在消除运营摩擦的同时，通过新的资金流动渠道提升收入。零售商、网约车应用和电商平台是此类工具采纳的先行者。然而，农业和制造业等传统保守行业也开始借助开放式编程接口试水数字化金融架构。“技术复杂性已大幅降低。任何能够在线处理交易的业务都可以部署银行功能。”该高管表示。他强调，特许经营体系和合作社因与消费者保持长期关系、拥有交易数据优势以及扎根各地的网络布局，而具备特别的发展潜力。嵌入式金融的优势包括：对资金流的掌控力增强、减少交易环节的繁琐手续、简化财务对账流程。这种转型让资金从运营阻碍转变为企业发展决策的关键要素。巴西具备引领这一全球趋势的有利条件。即时转账系统 Pix、银行数据共享体系 Open Finance，以及鼓励创新试验的监管框架，为其营造了良好环境，再加上一支愈发习惯使用数字化财富管理解决方案的人口基础，优势更加突出。

AI 驱动的旅游革命！巴西初创 Blis AI 三个月融资百万雷亚尔

总部位于米纳斯吉拉斯州的巴西初创公司 Blis AI，利用人工智能 (AI) 为旅游业提供流程自动化解决方案，近日在由 Magela Capital、Stamina Ventures 以及一家战略投资基金领投的前种子轮融资中筹集了 100 万雷亚尔。公司成立仅三个月，就预计将在 2026 年实现每月 100 万雷亚尔的经常性收入。这轮融资也标志着 Stamina Ventures 推动米纳斯州创新生态系统发展的又一重要举措。Blis AI 正在开发智能代理系统，用以自动执行旅游业中的复杂任务，例如：机票改签、座位选择、酒店预订等操作；并可

与主要航空公司和旅行社使用的系统实现无缝集成。其中最具挑战性的环节——机票改签，需要根据不同航空公司的票价、座位可用性和政策规则进行复杂分析。Blis AI 的平台能够自动理解旅行背景、应用正确规则并在数秒内完成改签，从而大幅降低成本并减少人为失误。此外，Blis AI 的系统将预订与客户服务流程整合为一个智能、连续的操作流，显著提升了运营效率，也为旅客提供了更顺畅、更优质的服务体验。

Loomy 获 5000 万雷亚尔融资，加速布局巴西智能公寓市场

巴西初创企业 Loomy，一家专注于为住宅公寓开发高科技综合解决方案的公司，近日获得了 EXT Capital 投资管理公司 5000 万雷亚尔的资金注入。EXT Capital 专注于科技与创新领域的投资。此次融资旨在加速 Loomy 已在推进的新项目实施，并支撑公司运营扩张，预计到 2026 年公司营收将达到 9000 万雷亚尔。由 Marcelo Szeer 创立的 Loomy 正在推动传统上数字化程度较低的公寓管理行业实现现代化。其核心技术架构基于光纤网络、人工智能（AI）和物联网（IoT），为住宅社区提供完整的智能生态系统。解决方案包括：智能门禁系统；周界安全防护；AI 智能监控摄像头；水、电、燃气消耗传感器；一体化 Wi-Fi 网络；自主开发的公寓管理应用程序。目前，Loomy 已签约的合同收入超过 1.2 亿雷亚尔，业务覆盖巴西六个州的多个公寓项目，处于不同建设阶段。其商业模式基于自有通信基础设施投资，使公司能够保持对运营的全面掌控，并确保系统集成的独立性与稳定性。公司创始人 Marcelo Szeer 表示：“这笔资金在战略时刻到来。我们的解决方案已被市场验证，现在我们有了充足的资源来维持扩张步伐，并巩固全国范围内的合作伙伴关系。”

巴西防弹车出行应用获 1500 万雷亚尔融资，安全出行进入大众时代

巴西首个提供防弹车与专业司机服务的城市出行应用 Rhino，近日获得约 1500 万雷亚尔的新增投资。本轮融资由总部位于迪拜的 TMT Investments 和 AngelsDeck 基金领投，部分此前参与过投资的老股东也继续追加出资。随着这笔新资金注入，自 2022 年成立以来，Rhino 累计融资总额已达到 4000 万雷亚尔。该公司由前欧化集团（EuroChem）副总裁、赫林格（Heringer）顾问达尼尔·谢尔古宁（Daniil Sergunin）和前 Tinkoff 银行高管亚历山大·卡尔班科夫（Alexander Karbankov）创立，目前在其主要运营区域——圣保罗大都会区已拥有超过 30 万名用户。据谢尔古宁介绍，Rhino 曾拒绝一家欧洲基金的投资提议，以保留与迪拜领投财团谈定的更优投资条件。新资金将主要用于扩充团队、加强市场营销及扩大车辆规模。谢尔古宁表示：“巴西对安全、舒适的出行方案需求正在快速增长。过去仅少数人才能负担得起的防弹车出行服务，如今正变得越来越普及。Rhino 的使命，正是要让这种安全出行方式为更多人所享有。”

Exato Digital 融资 2 千万雷亚尔，携手 Uber 等巨头加速布局安全科技

Exato Digital 在 2025 年上半年迎来关键时刻。这家专注于自动化犯罪背景调查的初创公司在实现盈亏平衡（breakeven）并较 2024 年同期增长 61% 后，完成了一笔 2000 万雷亚尔的 A 轮融资，由布拉德斯科银行（Bradesco）和 Quartzo 领投。融资恰逢 Uber、JBS、Veolia 等战略客户的加入，进一步巩固了公司在安全与合规领域的地位。根据该公司介绍，这笔资金将主要用于强化产品与技术能力，提升服务能力，以满足教育、零售、工业和安防等行业不断增长的需求。Exato 专注于其主要应用场景——用于招聘流程的自动化背景调查，同时停止了不够战略性的业务线，并进行了一次涉及系统与流程优化的重组。Exato Digital 的首席运营官（COO）Marcelo Tavano 表示：“我们现在的目标不是推出几十种新功能，而是在已获大型客户验证的基础上高效扩张。实

现盈亏平衡并赢得像 Uber 和 JBS 这样的大客户，强化了我们的市场定位。”在新达成的合作中，Exato 与 Uber 的合作最为亮眼，将由 Exato 与 Jusbrasil 共同负责运营。此合作旨在加强乘客安全，通过自动化方式对司机进行背景审查。Tavano 指出，向市场传递这些里程碑是公司巩固战略的一部分：“实现盈亏平衡并吸引大客户，能够向市场展示我们的稳定性并吸引更多合作伙伴。”

巴西 PX 获 2.5 亿雷亚尔注资，跻身运输科技融资“头部玩家”

总部位于圣卡塔琳娜州若因维利（Joinville）的 PX 公司在成立之初就致力于将专业司机和货运助手与全国管理物流运营的企业连接起来。近日，公司宣布获得 Bicycle Capital 基金 2.5 亿雷亚尔的投资。至此，PX 在过去 12 个月内累计融资达到 3.1 亿雷亚尔，其中包括 Monashees 和 Caravela 参与的多轮融资。该金额使公司跻身巴西近年来运输创新领域融资规模最大的企业之一。这笔资金将用于平台技术改进、工具开发以及降低对用户收取的费用。PX 方面表示，公司计划于 2026 年启动国际扩张，在美国设立其首个海外单位。据 Oliveira 介绍，这一战略旨在扩大业务覆盖范围、强化系统集成，并把握在拥有复杂物流链的市场中的机会。PX 的业务模式是作为运输方与货运企业之间的“撮合者”。其模式将部分支出转化为与需求挂钩的可变成本，从而减少承运企业的固定费用支出。公司认为，这种模式有助于活动扩展，并提升对需要快速调整的物流操作的可预见性。内部数据显示，在本轮融资之前，该平台相较于物流企业传统使用的机制，可提供 20% 至 30% 的成本降低。随着新资本的注入，预计最大降幅将提升至 50%。

初创公司 Wind 成立新基金，全面提升巴西公寓物业信贷能力

初创公司 Wind 宣布了一项重组举措，重新定义其在公寓物业环境下的信贷领域中的定

位。公司推出了控股公司 Wind Capital，并与资产管理公司 Cupertino 合作设立了 Wind Cupertino 信贷权利投资基金（FIDC）。这一动作标志着公司进入一个新的周期，将结合更大规模的资金募集、更广覆盖面的金融操作，以及与 2026 年规划产品相匹配的增长目标。设立自有 FIDC 为公司在全国范围内开展业务提供了更充足的资金支持。Wind 预计新阶段将在明年提供超过 1 亿雷亚尔的信贷。该战略的设计同步伴随公司与各地的公寓（condomínios）、在线市场（marketplaces）、专业领域影响者以及银行代理的合作协议，从而提升业务的覆盖范围与分发节奏。Wind Capital 的 CEO 兼创始人 Ricardo Chalfin 表示，这项举措源于行业的结构性问题。据他介绍，资金流缺乏长期困扰着公寓物业管理，尤其在面对因拖欠费用、劳工诉讼、工程项目及日常维护带来的预算限制时更为突出。观察到这一需求后，公司管理层认为市场存在空间，可提供确保规划与运营连续性的解决方案。Chalfin 强调，新基金强化了公司服务于这一生态网络的能力，其中包括管理方、供应商与服务提供者。Wind 由一支在金融和房地产市场具有丰富经验的专业团队创立。团队注意到，公寓和企业在寻求资金用于工程、可持续项目、各类开支以及紧急需求时面临诸多障碍，流动性不足使得关键工程难以及时推进。Wind 在这种背景下启动运营，提供简化审核流程与快速放款的信贷服务。过去几个月，公司授信规模已超过 1500 万雷亚尔，覆盖不同规模的公寓与组织。

巴西食品科技崛起：500 家初创活跃，2024 年融资近 9 亿雷亚尔



由 Liga Ventures 和 Bioma Foodhub 进行的一项调研描绘了当前巴西 foodtech（食品科技）企业的最新业务全景。报告显示，2024 年该行业共获得 24 笔融资交易，募资总额达 8.77 亿雷亚尔，并提出了一系列趋势，有助于理解近年来创业者和投资者的最新动向。调研共识别出 500 个正在运营的项目，这些项目均利用多种技术，为消费者端和产业端提供相关解决方案。其中有 21.4% 的企业诞生于 2020 年至 2025 年 10 月之间。这一时间段的统计显示，当前相当大一部分该类企业是在数字化加速期以及宏观经济调整影响融资环境之后逐步发展壮大的。在这一时期成立的企业中，最常见的类别包括：新型食品和饮料、订单管理、废弃食物再利用与管理、餐饮服务流程管理、食品电商及外卖平台等。这些类别共同反映出行业在寻求覆盖运营周期多个环节的解决方案——从产品开发到商业化全流程。

资料来源

宏观经济

近 500 家机构将受影响，巴西全面升级金融监管

<https://veja.abril.com.br/economia/banco-central-acaba-com-as-contas-bolsao-usadas-para-lavar-dinheiro-do-ppc/>

巴西再发美元绿债！资金持续投向气候与社会项目

<https://www.infomoney.com.br/economia/brasil-capta-us-225-bilhoes-em-emissao-externa-de-titulos-sustentaveis/>

巴西对华出口猛增超三成，出口重心加速东移

<https://agenciabrasil.ebc.com.br/economia/noticia/2025-11/exportacoes-brasileiras-batem-recorde-em-outubro-apesar-de-tarifaco>

中国解除巴西鸡肉进口禁令，出口市场将迎全面反弹

<https://agenciabrasil.ebc.com.br/economia/noticia/2025-11/china-suspende-proibicao-de-compra-de-carne-de-farango-do-brasil>

巴西一电信巨头宣告破产：十年重组终以清算收场

<https://agenciabrasil.ebc.com.br/economia/noticia/2025-11/justica-do-rio-decreta-falencia-da-oi-em-meio-divida-de-r-17-bi>

“51 年来最佳关系”！巴西 54 家企业盛大亮相中国进博会

<https://www.poder360.com.br/poder-china/brasil-e-china-vivem-melhor-momento-comercial-diz-embaixador/>

COP30 大会在巴西开幕，卢拉的警告刷屏全网

<https://agenciabrasil.ebc.com.br/meio-ambiente/noticia/2025-11/emergencia-climatica-e-uma-crise-da-desigualdade-diz-lula-na-cop30>

外资“狂涌”巴西，近年增幅竟超全球平均近三倍

<https://www.infomoney.com.br/business/investimentos-estrangeiros-diretos-no-brasil-crescem-67-para-us-37-bilhoes/>

巴西经济适用房计划再升级，低收入家庭买房更轻松

<https://agenciabrasil.ebc.com.br/economia/noticia/2025-11/conselho-do-fgts-eleva-teto-de-imoveis-do-minha-casa-minha-vida>

劳工福利大升级，巴西员工餐食券新政惠及超两千万人

<https://www.cnnbrasil.com.br/economia/macroeconomia/entenda-as-novas-regras-do-pat/>

巴西国际游客数量创新纪录，全年有望突破 900 万人次

<https://agenciabrasil.ebc.com.br/geral/noticia/2025-11/turismo-internacional-no-brasil-bate-recorde-em-2025>

Latam 巴西航空宣布明年开通 7 条新航线

<https://www.infomoney.com.br/mercados/latam-anuncia-4-novas-rotas-nacionais-e-3-internacionais-para-2026/>

上线 5 年交易量突破全国一半，Pix 成为巴西最常用支付方式

<https://g1.globo.com/economia/noticia/2025/11/16/pix-completa-5-anos.ghtml>

跨越 20 多年的巴西高铁梦迎来最新进展

<https://www.poder360.com.br/poder-infra/empresa-do-trem-bala-entre-rio-e-sp-adia-inicio-das-obras-para-2028/>

巴西远程办公退潮：企业收紧政策，员工抗议升级

<https://agenciabrasil.ebc.com.br/economia/noticia/2025-11/proporcao-de-quem-estava-em-home-office-recua-em-2024-e-chega-79>

巴西 10 月汽车销售融资量飙至 18 年来新高

<https://www.cnnbrasil.com.br/economia/microeconomia/financiamento-de-veiculos-em-outubro-sobe-683-em-um-ano-diz-b3/>

美国部分高关税一夜清零，巴西农畜牧业产品全面受益

<https://www.estadao.com.br/economia/trump-anuncia-reducao-de-tarifas-sobre-alguns-produtos-brasileiros/?srslid=AfmBOore9jkd2FjdFPRleP5aoZmaqZCvO4yGTkYMHNaCGGDgwRCadse8>

巴西最强反诈功能上线，Pix“特殊返还机制”正式升级

<https://www.infomoney.com.br/economia/pix-tem-novas-regras-para-recuperacao-do-dinheiro-de-vitimas-de-golpe-veja/>

巴西游客今年前十个月境外开销创近十年来新高

<https://www.poder360.com.br/poder-economia/brasileiros-gastam-us-181-bi-em-viagens-ao-exterior-diz-bc/>

巴西个税改革明年起生效，卢拉兑现竞选承诺

<https://g1.globo.com/politica/noticia/2025/11/26/lula-sanciona-isencao-do-imposto-de-renda-para-quem-ganha-ate-r-5-mil.ghtml>

贫困率创历史新低，巴西后疫情时代迎来底层收入“历史性回升”

<https://agenciabrasil.ebc.com.br/economia/noticia/2025-11/brasil-tem-melhor-renda-menor-pobreza-e-desigualdade-desde-1995>

巴西批准单剂登革热疫苗上市，将于明年开启免费接种

<https://agenciabrasil.ebc.com.br/saude/noticia/2025-11/anvisa-aprova-registro-de-vacina-100-nacional-contra-dengue>

巴西人更长寿了，预期寿命突破 76 岁，婴儿死亡率创新低

<https://agenciabrasil.ebc.com.br/geral/noticia/2025-11/expectativa-de-vida-no-pais-sobe-para-766-anos-maior-ja-registrada>

国家电网加码布局，巴西明年输电招标将撬动超 250 亿雷亚尔投资

<https://www.cnnbrasil.com.br/economia/microeconomia/silveira-espera-r-25-bilhoes-com-leiloes-de-transmissao-em-2026/>

碾压式领先，比亚迪巴西电车销量突破 10 万辆

<https://revistacarro.com.br/byd-chega-a-100-mil-carros-eletricos-vendidos-no-brasil/>

激战巴西外卖市场，Keeta 宣布 12 月 1 日在圣保罗上线

<https://www.cnnbrasil.com.br/economia/negocios/brasil-e-um-dos-mercados-mais-competitivos-que-entramos->

diz-ceo-da-keeta-no-brasil/

吉利入股雷诺巴西，双方开启生产与销售合作新阶段

<https://insideevs.uol.com.br/news/777742/geely-compra-renault-brasil-producao-eletricos/>

巴西科技创投

<https://startapi.com.br/pmes-vendas-online-interior-brasil/>

<https://startapi.com.br/conexa-investe-r-2-milhoes-plataforma-digital/>

<https://startapi.com.br/colab-govtech-prepara-captacao-us-10-milhoes/>

<https://startapi.com.br/nstech-compra-runtec-receita-r-100-milhoes/>

<https://startapi.com.br/embedded-finance-deve-movimentar-us-13-bi/>

<https://startapi.com.br/blis-ai-capta-r-1-milhao-pre-seed/>

<https://startapi.com.br/loomy-capta-50-milhoes/>

<https://startapi.com.br/rhino-capta-15-milhoes-para-expandir-frota/>

<https://startapi.com.br/exato-digital-capta-20-milhoes-atinge-breakeven/>

<https://startapi.com.br/px-recebe-aporte-de-r-250-milhoes/>

<https://startups.com.br/negocios/fintech/com-fidc-proprio-wind-quer-ser-no-1-no-credito-condominial/>

<https://startapi.com.br/investimentos-foodtechs-somam-r-877-milhoes/>

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, 13ºandar, 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

