

巴西经济月刊

2021年-第3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

巴西宏观经济

去年工业生产较 2019 年下跌 4.5%，为 2016 年以来最差



根据巴西国家地理统计局（IBGE）2月2日发布的“工业调查月报”显示：巴西工业产值连续两年下跌，2020年和2019年跌幅分别为4.5%和1.1%，2020年也创下2016年以来的最大降幅（-6.4%）。

去年12月份，该指标上升了0.9%，连续8个月出现增长，过去8个月累计涨幅为41.8%，基本抵消了3月和4月创下的27.1%跌幅。工业比2020年2月的平均水平高出3.4%。但是，与2011年5月创下的工业产值记录相比，仍有13.2%的差距。巴西经济价值报曾邀请30家金融机构和咨询公司进行预测，其中19家机构认为该数值将下降，给出的预测值介于-1.5%至1%区间，平均预测值为-0.3%。因此，巴西去年12月份工业产值表现好于市场预期。

与2019年同期相比，2020年12月工业产值同比增长了8.2%。而巴西经济价值报给出的市场预测中值是5.6%。

此外，与10月份相比，巴西国家地理统计局还修正了2020年11月的数据，从增加的1.2%调整为1.1%的增长

类别

与2019年同月相比，巴西国家地理统计局调查的工业部门的所有四个主要类别均在2020

年的活动里出现了下降。

在产品信息管理（PIM）领域，2020 年中间产品出现了 1.1% 的下跌。而在 11 月至 12 月期间，增长了 1.6%。与 2019 年 12 月相比，2020 年 12 月中间产品活动增长 8.2%。该类别占该行业的 55%。

与 2019 年相比，2020 年耐用品生产下降了 19.8%。并且在 2020 年 12 月份时，该指标比 11 月增长了 2.4%，比 2019 年 12 月上升 14.1%。

2020 年半耐品和非耐用品的产值也出现负增长。依照地理统计局的数据，与 2019 年相比，该类产品在去年的产量下降了 5.9%。而在 2020 年 12 月环比下降了 0.5%，同比增加了 1.8%。

而资本品制造商去年的注册量比 2019 年下跌了 9.8%。并在 11 月至 12 月期间下降 2.4%。相对于 2019 年 12 月，其产量增长了 35.4%。

因疫情影响，巴西去年燃油消费减少 6%



去年的燃油总销量为 1317 亿升，是 2012 年以来的最低水平。

由于新冠大流行引发经济冲击，巴西 2020 年燃油消耗量同比下降了 6%。根据巴西石油天然气和生物燃料局（ANP）的数据，去年的销售总额为 1317 亿升，创下 2012 年以来新低。但 2021 年初出现复苏迹象。

尽管总体经济低迷，该国生物柴油销售相对稳定，2020 年增长 0.3%。巴西的柴油消费总量为 574 亿升，部分原因是巴西谷物单产创下新高。

数据表明，燃油销售一直很高。去年下半年，巴西的柴油销量增长了 2.95%。与 2019 年同

期相比，增长为 9.2%。

根据矿产和能源部（MME）发布的市场监测公告，截至 1 月 26 日，燃料销量同比增长了 1.8%。

另一方面，虽然柴油在 2020 年保持坚挺，但社会隔离措施对轻型车辆使用的汽油和乙醇等燃料的销售产生了负面影响。例如，汽油销量下降了 6.1%，至 358 亿升。生物燃料的消费量下降了 14.6%，至 192.5 亿升。

汽油和乙醇销量在 2020 年末下降了 8.6%，相当于 493 亿升等效汽油。但是，数据正在改善。与 2019 年同期相比，第四季度降幅缩小至 1.7%。在 12 月，则出现了 0.25% 增长。

从 2021 年起，两种燃料的销量都开始出现变化。根据巴西能源部的公告，汽油在 2021 年初上涨了 3%，而乙醇下跌了 5.1%。

然而，受新冠危机影响最大的衍生品是航空煤油，到 2020 年下降了 49.2%，至 35 亿升。一月份的初步数据表明，销量下降了 33%。

在市场低迷的背景下，除柴油外，2020 年增长的另一种燃料是液化石油气（LPG）。去年的销售额增长了 3%，达到 136 亿升，这主要受社会隔离措施的影响，因为液化石油气的主要用途是在厨房和家庭中。

巴西全国居民消费价格指数今年 1 月放缓至 0.25%



该指数低于 2020 年时所计算的 1.35%。

2021 年 1 月的物价指数还低于巴西经济价值报综合 36 家金融和咨询公司意见得到的预测指数（0.32%）。指数结果的浮动范围是 0.23% 到 0.45%。

且 12 个月的累积指数：从 2021 年第一个月的 4.52% 上涨至 4.56%。

此外，用于计算全国广义消费者物价指数的 9 类支出，分别从 2020 年 12 月到 2021 年 1 月均显示放缓或下降。

出现较低的通胀率为食品和饮料（从 1.74% 到 1.02%），家居用品（从 1.76% 到 0.86%），交通（从 1.36% 到 0.41%），保健和个人护理（从 0.40% 到 0.32%），个人开支（从 0.65% 到 0.39%），教育（从 0.48% 到 0.13%），社交（从 0.99% 到 0.02%）而两组出现相反的是：住宅（从 2.88% 到 -1.07%）和服装（从 0.59% 到 -0.07%）。

在支出类别中，2021 年 1 月全国消费广义物价指数影响最大的是来自食品和饮料，为 0.22 个百分点。另一方面，受电力影响住宅消费在 0.25% 的指数中贡献了 0.17 个百分点。

在 1 月份由产品和服务组成的居民消费价格指数对通胀的影响较小。并根据巴西经济价值报的计算，商品和经济活动对价格的影响，从 12 月份的 72.1% 下降至上个月的 65.5%，即回到了 11 月份的水平（66.6%）。

尽管剔除被认为波动最大的类别（食品）之一，该指标的覆盖率也还是显示了较低的指数（从 69.4% 降至 59.3%）。11 月时，这些通胀指数已影响到 IPCA 菜篮子计划的 56.0%。

巴西去年零售业增长率为 4 年来最低



2020 年的最终结果表明，去年是自 2016 年以来零售业增长率最低的一年。

根据巴西国家地理统计局（IBGE）2 月 10 日发布的月度商业调查（PMC）显示：受限制的零售量与 11 月相比，12 月份暴跌了 6.1%。这一结果比巴西经济价值报综合 28 家咨询公司和金融机构给出的预测值还要糟糕很多。此前预测为下降 0.6%。预测范围在下跌 2% 到 0.7%

本月刊内容由巴西中资企业协会、中国国际贸易促进委员会驻巴西代表处和巴西 IEST 公司原创，未经授权，严禁转载。

不等，但大多数的下跌接近稳定。

根据 IBGE 的数据，该指标于 2020 年收于 1.2%，并低于预期。2020 年，对受限制的零售业预测是增加 1.7%。但去年的结果是 2016 年以来零售业增长率最低的一年，当时该行业下降了 6.2%。与前年 12 月相比，仅增长了 1.2%。该行业原本的市场预期是上升 5.7%。

去年，零售业的名义收入增长了 6.0%。在 11 月至 12 月的转变中，下跌了 5.3%。与 2019 年 12 月相比，零售业的名义收入增长了 9.2%。

在广义零售业中包括的汽车和摩托车，零件和建筑材料，销量在 2019 年增长 3.9%后，在 2020 年下降了 1.5%。在 11 月至 12 月的转变中，减去季节性的影响后，下跌了 3.7%。此前，接受 Valor Data 调查的分析师们预期的是下跌 0.8%。相较于 2019 年 12 月，广义零售上升了 2.6%。原本的预期是 6.2%。

2020 年，广义零售业的名义收入增长了 3.3%。该指标与 11 月相比下降了 2.8%，在季节性调整的系列中，跟前年 12 月相比上升了 10.9%。

与 11 月相比，12 月份在零售业中（不包括汽车和建筑材料）受调查的所有 8 个项目均出现收缩。在 2020 年的收盘结果中，该业绩被划分为四个增长和四个下降。此外，与 2019 年 12 月相比，8 个项目中有 4 项已出现收缩。

2020 年，超市行业是零售限额的主要积极因素，增长了 4.8%，是自 2012 年以来的最高增长率，当时上升了 8.4%。

在广义零售中（包括的汽车和摩托车，零件和建筑材料），汽车销量下降了 13.7%，这是去年主要的负面因素。

在 12 月里，27 个联邦地区（Unidades da Federação）中有 26 个显示销售量下降，与 11 月相比：阿马帕州（Amapá）是仅有的例外，该指标的变化为 3.8%。相对于 2019 年 12 月，在 27 个联邦各州中有 22 个销售量下降。

巴西央行：2020 年本国经济缩水 4.05%



受疫情大流行的影响，巴西连续三年走高的国家经济活动指数（IBC_BR）出现中断。但是，IBC-Br 的数字不代表每年 3 月公布的 GDP（国内生产总值）。

巴西央行 2 月 12 报道称，经济活动指数（IBC-Br）一般被视为国内生产总值（GDP）的“预览”，这次该指标显示 2020 年巴西经济收缩了 4.05%。

如果该指标得到确认，那么连续三年走高的国家经济活动指数（IBC_BR）就出现中断。这也代表自 1996 年以来的最大收缩。

GDP 的官方结果，即该国生产的所有商品和服务的总和，会在 3 月 3 日由巴西国家地理统计局（IBGE）发布。

根据央行对 100 多家金融机构进行的一项调查显示，巴西经济预计在 2020 年收缩 4.3%。但国家经济部的预测是下降 4.5%，巴西央行自身的预测是下降 4.4%。

2020 年的巴西经济回缩主要原因是新冠疫情的爆发。疫情导致了很多商业无法正常营业，从而影响了就业，并使国家经济活动下降。然而，近几个月来，相关指标显示出巴西的生产和销售正在逐渐恢复，官方数据也证实巴西目前已脱离了衰退。为了避免对国内生产总值产生更大的影响，博索纳罗政府在去年宣布了一系列措施，如对无助人群提供援助金。总共涉及了 5,240 亿雷亚尔的公共支出。

其中主要的还是紧急援助金，政府总共为大流行受影响的非正式工人发放了 2930 亿雷亚尔。此外，还宣布了控制失业的方案，例如：以公共资源为保证，对各州提供财政援助和信贷计划。从而提高借贷金额。

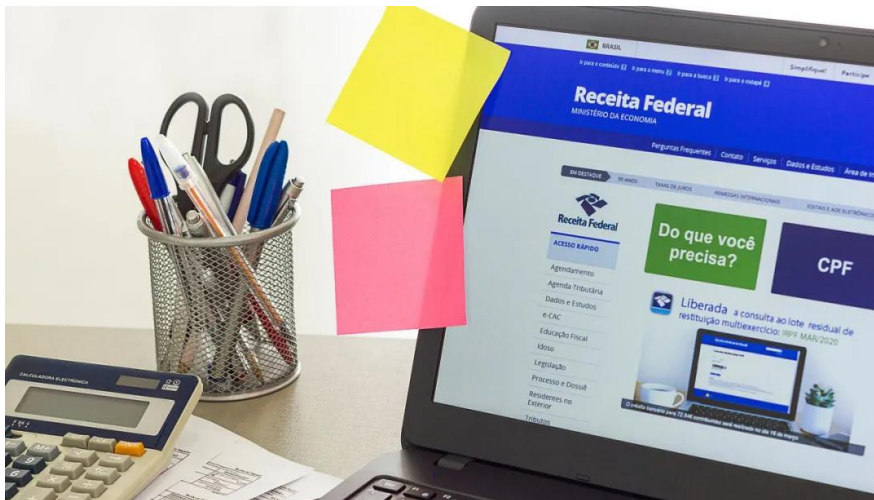
巴西每月活动经济指数

12 月份，央行的数字显示巴西经济活动出现了 0.64% 的增长。

随着 12 月份的增长，IBC-Br 达到 138.33 点，但仍低于 2020 年 2 月的水平，即疫情大流行之前的水平（140.24 点）。

该指标显示巴西增长速度放慢。在 9 月，10 月和 11 月，经济较前一个月增长了 1.76%，0.77% 和 0.68%。

巴西税务局发布 2021 年所得税新规：哪些人需要申报？



巴西联邦税务局在 2 月 24 日公布了 2021 年所得税申报的规则，并在 3 月 1 日起开始接收个税申报。截止日期是 4 月 30 日。

哪些人需要在 2021 年做个税申报？

- 获应纳税所得额超过 28559.70 雷亚尔以上的纳税人，需提交个税申报；
- 在 2020 年时获得免税收入、不征税或只在源头征税的纳税人，其纳税所得额高于 4 万雷亚尔；
- 2020 年的任何一个月内，在处置受征税的资产或权利中获得资本收益，或在证券交易所、商品、期货等上进行交易；
- 在农村活动中获得总收入超过 142798.50 雷亚尔
- 希望把 2020 年或之后的日历年，抵消对之前日历年或 2020 日历年本身的损失；
- 直到 12 月 31 日，拥有包括土地在内的资产或权利，并且总金额超过 30 万雷亚尔的；
- 在任何月份成为巴西税务居民，并直到 12 月 31 日仍处于这种状况的人；
- 2020 年时接受过紧急援助的人，无论金额多少，以及其他应税收入每年超过 22847.6 雷亚尔；

巴西国会将对央行自主权进行投票：浅析未来新规



包括巴西央行行长和委员会成员的任命，以及央行新目标的法案已被参议院批准。并在 2 月 10 日被交至众议院进行投票表决。

众议院会将审议授予央行自治权的法案。这项文件的内容已得到参议院通过，如果在众议院顺利批准，之后只需要总统签字授权即可。

关于央行自治权的讨论已在国会进行了 30 年。这项优先计划是由总统博索纳罗于 2 月初递交至国会，包括新规则和目标的设立。

巴西中央银行对政府有自主权吗？

巴西央行与国家经济部联系密切，尽管它不隶属于经济部。在预算问题上，经济部会指定央行需要削减预算费用的数额。按照最新的规定，巴西央行将自己归类为具有不属于“经济部或其他机构具有监管或从属等级关系”的特殊性质的机构。

根据文件内容：巴西央行将在“技术，运营，行政和财务拥有自主权”。其他类似机构包括卫生监督局（Anvisa）、能源局（Aneel）等。

政府将无法干预央行？

并不完全如此。在货币政策方面，如通过基准利率来控制价格将继续由国家货币委员会（CMN）来决定。该机构人员组成除了央行行长外，还包括经济部长和财政特别秘书。

例如，CMN 决定央行的通胀目标—2021 年的是通货膨胀率目标为 3.75%，容差为 1.5 点（从 2.25%到 5.25%）。

简单来说，在此情况下，央行就需要校准经济的基本利息和货币的流通量以实现 CMN 设定的目标。

如果未达到目标，央行行长就需要向经济部长解释具体原因。即便新的提案通过，央行行长也需要向参议院解释。

央行的首要目标是什么？

中央银行的基本目标是确保价格稳定（控制通货膨胀）。但是，法案还确立了其他目标，比如：确保金融体系的稳定性和效率，消除经济活动水平的波动以及促进充分就业。关注经济活动和就业相关是央行新的工作目标。

这标志着央行的工作内容与过去发生重大变化，过去的目标始终是控制通货膨胀，而不涉及经济增长和促进国家就业有关的法律制定。

新计划是否为央行行长和高层进入私营企业制定了规则？

目前没有规定央行行长或高层不能进入金融市场。这可能会引起利益冲突问题，因为他们负责监管市场。新法案还规定，央行高层在离开央行后必须履行为期六个月的“隔离”。在此期间，禁止他们在金融圈的任何机构工作。

巴西国家电信局批准 5G 拍卖规则，不对华为设限

根据路透社在 2 月 25 日的报道，巴西国家电信局批准了今年 5G 频谱拍卖的规则，同时也不限制作为设备供应商的华为。

去年，巴西总统博索纳罗曾提及华为公司。美国前总统特朗普也施加压力，要求巴西以国家网络安全为由，禁止华为进入巴西的 5G 市场。

巴西的电信公司坚持自由市场，并声称将华为排除在外，将花费数十亿美元来更换中国公司的设备，并指：这些设备在目前提供了 50% 的 3G 和 4G 网络。

然而，计划于 6 月份举行的拍卖会规则，要求电信公司明年迁移到更先进的独立网络技术，而不是基于其目前的技术。

此外，电信公司们还必须通过宽带连接覆盖广阔的亚马孙（Amazônia）北部地区。主要是在河流中安装光纤电缆，并为联邦政府建立一个单独的安全网络。



电信行业的业界人士们则表示，不能将全球最大的电信设备制造商华为排除在巴西 5G 市场之外，这样做不仅会造成成本激增，还会使本国技术上落后 3 到 4 年。

巴西两家领先的电信公司，西班牙电信巴西公司（Telefônica Brasil）和来自墨西哥的美洲电信公司（America Movil）的无线运营商 Claro 公司，计划用 5 年的时间向更先进的自主网络推进。

若电信行业希望改变政府这些繁琐的条件，那么这些规则必须得到联邦审计法院（TCU）的批准。

巴西众议院完成投票，为将来开设美元账户铺路

巴西众议院的议员们已在去年 12 月批准了基本法案，并拒绝了对其修改的建议。

众议院的议员们（Câmara dos Deputados）于 2 月 10 日结束了对该法案的投票，这项法案将对巴西的外汇市场进行一系列的改革，为个人在巴西开设美元等外币账户开辟了一条道路。

此前，基本法案已于 12 月获得批准，只缺少对项目的拟议修改的表决。但当时全部都被拒绝了。导致现在才得以把文本提交到参议院审批。

这份文本原是中央银行（Banco Central）行长罗伯托·坎波斯·内图（Roberto Campos Neto）的优先事项之一。

这项法案由总统团队于 2019 年 10 月份发出，增加了央行监管外汇市场的自主权。而这也

是央行今年第一季度需要实现的计划之一，但因新冠肺炎的影响推迟了与国会的投票跟协商。

当下对外汇的立法分散在 40 多条法律和其他规定中，并且还在寻找使巴西适应经济合作与发展组织（OCDE）的建议。



对于法案的起草人奥托·阿伦卡尔·菲略（Otto Alencar Filho）来说，这个项目除了给外汇市场带来“重大改进”外，而且可靠，也是符合国际要求的最佳做法。

在得到参众两院跟贾尔·博索纳罗总统的批准后，货币当局仍需要对自己的监管部门进行批准。在疫情出现之前，央行原本计划是在 2020 年发布这一新规。

这份文件允许央行发布条例，以便个人可以在巴西维持外币账户。可今天，只有在大使馆、领事馆、外汇经纪人和旅游机构等某些情况下，才有可能持有外币账户。

自 1957 年以来，巴西就已准许外国人在本国开设外币账户。但由于当时只赋予了央行规范外币账户的权力，因此没有界定信用担保基金（FGC）应如何对此类存款进行担保。

新计划给外汇市场带来了其它变化。例如，撤回了禁止在巴西有账户的外国银行向国外付款的规定。而目前的规定是只能使用其账户在巴西进行付款。

另外，法案起草人还在文本中列入了一项条款，规定外国人持有的雷亚尔账户应与巴西人持有的雷亚尔账户享有同等待遇。

与此同时，新规还简化了外资投入的程序。如今，那些在国外却想投资于证券交易或巴西的公共证券，就需要在央行注册外国资本。而这就增加了流程和成本。

新规不适用个人在巴西购买或出售外币，以及个人金额高达 500 美元或等值的其他货币交易。

本月刊内容由巴西中资企业协会、中国国际贸易促进委员会驻巴西代表处和巴西 IEST 公司原创，未经授权，严禁转载。

这一新的法案也可能使进口商和出口商受益。该法规撤销了部分限制，例如巴西银行只有在产品进入本国后才能提供融资的规定；以及禁止外国公司在进口资本品时，不能由巴西的银行机构直接在境外融资。

该项目未加入汇率政策，因为这处于时常浮动的状态（没有政府干预）。

在早些时候，众议院的议员们就批准了赋予中央银行自主权的法案。这个法案在 11 月获得参议院的许可后，也成为了联邦政府的优先事项之一。现在，该法案也正在被批准的进程中。

二月雷亚尔累计下跌 2.39%



二月巴西汇率市场主要相关事件：

- 2月2日，国会的选举结果
- 2月4日，全球美元避险情绪加强
- 2月5日，巴西总统否认干预油价
- 2月22日，巴石油总裁被撤换
- 2月25日，美元随美债收益率飙升
- 2月26日，巴西多地收紧隔离措施

二月，雷亚尔累计下跌 2.39%，收于 5.606，是自去年 11 月 4 日以来的最高收盘价。

2 日，政府的盟友在国会选举中获胜，这对当天雷亚尔的表现具有决定性意义。市场评估认为，政府可以从现在开始改善与国会的衔接，推进改革议程。当天收盘汇率为 5.355。

本月刊内容由巴西中资企业协会、中国国际贸易促进委员会驻巴西代表处和巴西 IEST 公司原创，未经授权，严禁转载。

阿图尔·利拉 (Arthur Lira) 和罗德里戈·帕谢科 (Rodrigo Pacheco) 分别当选巴西众议院和参议院的新一任议长。他们谈到当选后的优先事项时表示，将维持支出上限，以及和经济部一起加快经济议程的出台。

4日，有迹象显示，美国正在更快地从疫情危机中恢复。尽管美国数据好转对风险市场是积极的，但全球经济震荡之际，这些数据可能会强化美元避险的情绪，雷亚尔大幅下跌。

5日，美国就业数据低于预期，另外，巴西总统的讲话缓解了人们对政府干预巴西石油公司价格的风险认知，雷亚尔涨幅超 1%，收盘汇率 5.384。

| 中央银行对未来3个月的汇率预测 | | | | |
|-----------------|------|------|-------|--------|
| | 4周前 | 1周前 | 2月26日 | 趋势 |
| 2021年2月 | 5.30 | 5.39 | - | - |
| 2021年3月 | 5.25 | 5.35 | 5.35 | 保持1周不变 |
| 2021年4月 | 5.25 | 5.30 | 5.30 | 保持1周不变 |

22日，巴西总统解雇巴西石油公司总裁布兰科后，雷亚尔急剧下跌。巴西央行在上午晚些时候介入外汇市场进行干预，但雷亚尔收盘仍然下跌超过 1%，当天收盘汇率 5.454。

总统的举动震惊了巴西金融市场，投资者放慢脚步以评估政治风险和该国私有化的前景。政府在没有法律依据和正式文件的情况下对上市公司（巴石油）发出干预信号，这样的行为就好像把巴石油当做政府的一个下属机构。

25日，美国国债收益率飙升，股市崩跌，造成美元对新兴市场货币大幅上涨。巴西中央银行对货币市场进行两次干预后，雷亚尔的跌势得到了一些缓解。但收盘仍大跌 1.72%，当天收盘汇率为 5.414。

26日，在全球市场浓厚的避险情绪下，巴西圣保罗等多个地区相继宣布收紧社会隔离措施，加大了投资者的谨慎。尽管巴西央行进行了新的干预，但雷亚尔并没有停止下跌的迹象。收当天收盘汇率为 5.606。

| 中央银行对未来3年的汇率预测 | | | | |
|----------------|------|------|-------|--------|
| | 4周前 | 1周前 | 2月26日 | 趋势 |
| 2021年 | 5.01 | 5.05 | 5.10 | 连续2周上调 |
| 2022年 | 5.00 | 5.00 | 5.03 | 1周上调 |
| 2023年 | 4.86 | 4.90 | 5.00 | 1周上调 |
| 2024年 | 4.90 | 4.96 | 5.00 | 连续2周上调 |

在巴西，投资者依然关注紧急修正案的谈判议程。除了国外情绪恶化以外，市场还担心巴西新冠疫情升级对市场流动性的影响。巴西各州和各大城市相继宣布收紧社会隔离措施，更是加大了投资者的谨慎。

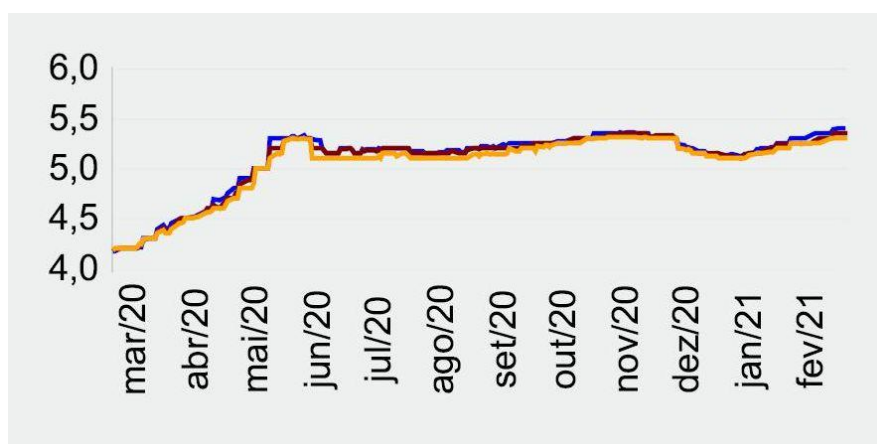
注：

1. 以上表格的横向日期（上方）为报告发布时间，纵向时间节点（左方）为该机构对截至该年底/月末的预测；
2. 短期/中期 Top5 机构的预测指的是在短期/中期内，根据前几个月的不同权重计算，得出的预测准确度最高的前 5 名机构的预测中位数。

中央银行对美元/雷亚尔汇率的预测趋势

横轴为发布预测的时间，纵轴为汇率

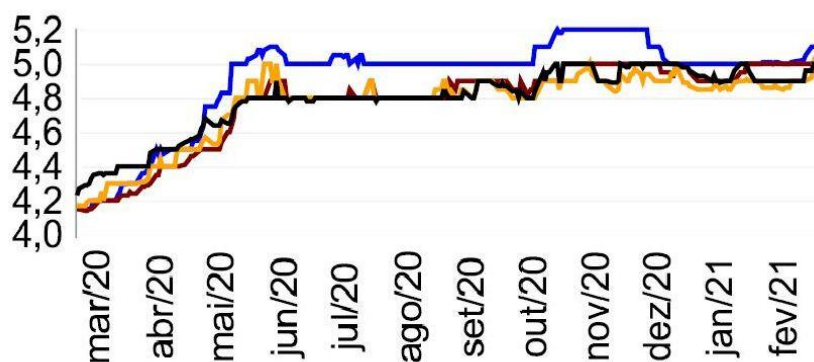
蓝/棕/橙/黑线分别为对接下来 3 个月以及未来 12 个月的预测



中央银行对美元/雷亚尔汇率的预测趋势

横轴为发布预测的时间，纵轴为汇率

蓝/棕/橙/黑线分别为对 2021、2022、2023、2024 年底的预测



政社热点

巴西总统支持者当选国会两院议长



在得到巴西总统府大力支持的情况下，博索纳罗的支持者阿图尔·利拉 (Arthur Lira) 和罗德里戈·帕谢科 (Rodrigo Pacheco) 成功当选众议长和参议长。尽管遭受贿选指控而饱受争议，利拉仍在第一轮赢得了 302 张选票。这一结果也代表了总统博索纳罗的胜利，说明他赢得了和现任议长马亚的角力。

目前，市场和联邦政府都希望新任两院议长能加快推进先前递交的经济议程的立法进程。

对于两院，现在最不缺的就是紧急待办事项。例如：2021 年预算和关于支出上限的 PEC 计划，其中紧急援助金饱受争议。此外，总统府还希望能够实现改革，私有化和其他事项。

国家预算

12 月 16 日，众议院以 444 票对 10 票通过了 2021 年预算指南法 (LDO) 的基本案文。但是，要使联邦执行预算，国会必须首先批准 PLOA (拟议的年度预算法)。

新任众议长利拉 1 月 29 日表示，他打算在 2 月 2 日与参议长帕谢科会面，以讨论联合预算委员会 (CMO) 设立一事。

由参众议员组成的联合预算委员会 (CMO) 的作用是审查政府的预算提案。在讨论过程中，议员可以做出的改变包括：审查削减开支和投资目的。

该委员会通常在前一年的第一季度成立，以便有时间审查政府发来的预算项目等问题。

关于支出上限

利拉说，在任职的头几天，他打算批准一些措施，使其有可能遵守《财政责任法》和公共支出上限。他说：“今年，我们没有战争预算。”

事实是，PEC 的报告员——同时是参议员的马西奥·比塔尔 (Marcio Bittar) 曾在 12 月向参议院提交了一份预算文本，但最终在立法休会前放弃了报告的递交。

如果当时取得了进展，那么 PEC 可能就没有条件创建新的公共项目计划了。

紧急援助金/家庭补助金

利拉和帕谢科向人们承诺会给予援助。帕谢科告诉美国有线电视新闻网，这种解决方案可能是重新提供紧急援助，可能是“类似的基本收入计划”，也可能是“增加家庭补助金”。

尽管担心国家公共账户，但里拉表示他将致力于创建“新的社会计划”。他称赞紧急援助金，但也表示“巴西无法为数百万人支付如此高额的款项”。

巴西经济部长保罗·格德斯试图阻止提供新一轮的援助，但随着疫情加剧，紧急援助金这一计划并未被完全排除。这最终将涉及国家权力者之间的谈判。

行政改革与税收改革

利拉说：“实行什么改革，多少的深度，以什么优先次序进行，这不应该由众议长回答，而是议长向国会议员的提问。”

国会已经表示：行政改革比税制改革更为紧迫，会优先考虑。但是，据利拉说，要获得议员们的批准，还必须对文案进行修改。

利拉还暗示，他会更换税制改革报告员阿吉纳尔多·里贝罗 (Aguinaldo Ribeiro) 的职务。后者是前议长马亚的盟友。

该职位的未来潜在人选之一是马塞洛·拉莫斯 (Marcelo Ramos)，他曾是众议院养老金改革委员会的主席。

关于私有化

在 1 月 30 日被问及立法机关中政府的优先议程时，博索纳罗提到“改革，巴西电力公司（Eletrobras）私有化和土地管制”。“这是一场游戏，我们也可能会输。决定权在全体会议上。我已经和里利拉谈过，他会指导私有化进程。”

总统还提到前议长罗德里戈·马亚并没有在国会中推动私有化进程，因为他是“左派政党的盟友”。他说：“我们很想推进私有化，但这很困难。”

巴西总统任命军人接管国家石油公司



该任命是总统博索纳罗对国企公司管理层做出批评之后完成的，但需理事会批准。若阿金·席尔瓦·埃·卢纳（Silva e Luna）目前负责管理伊泰普水电站（Itaipu），会取代 2018 年上任的罗伯托·卡斯特略·布兰科（Roberto Castello Branco）。

巴西总统博索纳罗于 2 月 19 日宣布任命伊泰普（Itaipu）水电站的现任局长卢纳将军为巴西国家石油总裁。如果该任命得到确认，卢纳将接替在 2018 年上任的布兰科。

“政府决定任命卢纳先生为巴西国家石油公司董事会成员兼总裁，以履行新的使命。同时，布兰科先生将结束两年多的任职。”，政府公告指出。

该公告在社交网上以图片的形式公布，标题附属国家能源部。随后，能源部长也转发了推文。该任命仍需要巴西国家石油公司董事会的批准。这家国有公司表示，理事会将在 2 月 23 日举行例行会议，但会议议程尚未披露。

巴西国家石油（Petrobras）在一份说明中告知：已收到了国家能源部的正式信函。联邦政府还提议了其他董事会成员的职位更换。

如果该任命得到确认卢纳将成为自 1989 年海军士兵奥兰多·加尔文·菲洛（Orlando Galvão Filho）离开巴西国家石油以来的第一个再次接管巴西国家石油公司的军人。这家国有公司在独裁时期的大部分时间里都是由军方指挥的，并在 1969 年至 1973 年之间由埃内斯托·盖塞尔（Ernesto Geisel）将军领导，后者在之后五年里担任了巴西共和国总统。

对巴西石油公司的批评

在宣布这一消息之前，博索纳罗批评了巴西国家石油公司的管理以及燃油价格连续上涨。“在这两个月中，我们将研究一种明确的方法，寻求将税收减为零，以帮助抵消这些燃油价格的上涨。但是，巴西国家石油公司在未来的日子里，还需要做出一些改变”。

博索纳罗表示：巴西国家石油公司最近的价格调整“超出了预期”。

“我认为，在这里我要批评的是，燃料上涨超出了巴西国家石油公司的曲线之外。汽油上涨 10%，柴油 15%。这是一年中的第四次调整。舆论总是批评我，但巴西国家石油公司拥有经营自主权。

2 月 12 日时，巴西国家石油公司的股指下跌了 0.64%，其中优先股和巴西国家石油公司普通股的跌幅均超过 6%。现任巴西国家石油公司总裁布兰科是在 2018 年巴西临时政府过渡期间被提名的。他拥有芝加哥大学的博士学位，并在中央银行和矿业公司 Vale 担任过管理职务。他曾在 Petrobras 董事会任职，并曾是 FGV 基金会里担任经济增长与发展研究中心的主任。

谁将任职新总裁

陆军预备役将军卢纳是前总统特梅尔政府中的国防部长。他于 2019 年担任 Itaipu 水电站的总裁。

他拥有陆军指挥参谋学院的陆军政策、战略和高级管理专业的研究生学位。他还拥有巴西利亚大学的项目和系统分析硕士学位。在陆军职业生涯中，他指挥过博阿维斯塔（RR）的第六建设工程营（1996-1998）和位于特菲（AM）的第 16 丛林步兵旅（2002-2004）。

对燃油价格上涨的担心

燃油价格的上涨令总统府人员感到担忧。在政治上，昂贵的汽油和柴油被认为对政府的声望不利。此外，高燃油价格可能对交通运输的行业构成障碍。特别是在大流行期间经济正努力恢复增长的时候。

2 月 18 日，在对巴西国家石油公司的批评和干预的威胁下，博索纳罗宣布，自 3 月 1 日起，他将对食用燃气和柴油最终征收零联邦税，为期两个月。

该宣布后的 24 小时内，国家经济部尚未就此问题发表评论，也未告知为期 2 个月的零关税将如何纳入 2021 年预算。

自 2017 年以来，巴西国家石油公司已采用国际报价作为燃油价格政策，并考虑国际市场和汇率的波动。

之后，政府也向国民议会发送了一项法案，规定在全国范围内对燃料进行统一的产品流通税（ICMS）。ICMS 是在各州征收的，在当前规则下，每个州政府都可以设置各自的流通税政策。

辉瑞疫苗成为巴西首款获批的新冠疫苗



巴西国家卫生监督局（Anvisa）2 月 23 日批准了对辉瑞公司（Pfizer）和 BioNtech 公司生产的新冠疫苗进行的最终注册申请。这也是巴西以及整个拉丁美洲首次批准这种性质的新冠病毒疫苗。

该批准允许辉瑞公司将疫苗商业化，并应用于巴西各地。但目前，该实验室尚未与卫生部签订销售合同。

到目前为止，Anvisa 只批准了把布坦坦研究所（Instituto Butantan）与中国科兴（Sinovac）合作的疫苗——克尔来福（CoronaVac），以及牛津/阿斯利康（Oxford/AstraZeneca）作为紧急使用的疫苗。此外，负责在巴西生产阿斯利康疫苗的克鲁兹基金会（Fiocruz）也已向国家卫生监督局申请获得最后的批准，但尚未得到授权。

Anvisa 的局长安东尼奥·巴拉·托雷斯（Antonio Barra Torres）在会议上说：“在 Anvisa 技术团

队的测量和验证下，Pfizer/Biontech 实验室提供的免疫疫苗，具有安全性，质量和有效性。该团队也将继续为保护巴西公民的健康而努力,我们希望其它疫苗也能够尽快得到审查和批准。”

辉瑞与巴西政府的谈判曾陷入僵局

自 2020 年上半年以来，巴西一直尝试购买辉瑞公司疫苗，但巴西卫生部长爱德华多·帕祖洛（Eduardo Pazuello）认为，这家实验室对巴西政府施加了“滥用职权的条款”而导致该谈判陷入僵局。

2 月 22 日，医药代表出席了国会会议，参议员们也自愿邀请了一位中间人与卫生部进行谈判。会议期间，医药代表们表示他们不会放弃与群众谈判的条件。例如，政府应对任何不良反应的合法要求负责。

辉瑞在发布的一份声明中指出，其不对与巴西政府的谈判发表评论，但“其正在谈判的条款，与辉瑞在包括拉丁美洲在内的其他国家签署的协议一致”。

巴西将从 12 月起 100%本土生产科兴疫苗



到目前为止，负责生产疫苗的布坦坦研究所（Instituto Butantan）仍在依靠从中国进口的原料。

Butantan 研究所预计将从 12 月开始，将 100%在巴西生产科兴疫苗。到目前为止，该研究所依靠从中国进口的原料来生产剂量。根据圣保罗州州长若昂·多利亚（João Doria）称，允许在本土生产疫苗的工厂将于 2021 年 10 月份完工。

州长还说：“将在 10 月、11 月和 12 月完成设备安装，并指出，到今年 12 月份时，我们将在

本土生产第一剂 100%由巴西生产的疫苗。并从明年 1 月开始，将其发展到工业生产链上。”

多利亚于 2 月 23 日在布坦坦研究所的一次发布会上发表了这篇声明。他还监测了装载着 120 万支，将要运往卫生部的疫苗的卡车。并表示：直到 8 月底，Butantan 研究所将向联邦政府提供 1 亿支疫苗，而联邦政府也已经要求再提供 3000 万支疫苗。

州长还表示：只要能取消一项专属条款，那么这一申请将得到满足。“如果达成协议，这些额外剂量将不会专门提供给卫生部，则将以与我们之前相同的价格和条件来提供，并完全的满足这些条件。圣保罗州政府已决定再购买 2000 万剂布坦坦疫苗。事实上，圣保罗州的这种程序与巴西大多数州相同。我也已经和其他州长谈过了，所有州长们都有同样的打算，购买其他的疫苗，无论是阿斯利康疫苗，还是布坦坦研究所的疫苗，又或者其他实验室的，”他说。

另一边，布坦坦研究所主席迪马斯·科瓦斯（Dimas Covas）谈到了关于原材料到来时生产新的一批疫苗。他表示，预测目前不会出现运输的问题，而新的物资也即将抵达巴西。

企业新闻

奥迪暂停在巴西的汽车生产



奥迪已经完成了在巴拉纳州 (Paraná) 的 A3 紧凑型轿车 (A3 Sedan) 的组装，并等待总部对本国新产品投资的决定。

继奔驰 (Mercedes) 和福特 (Ford) 之后，现轮到奥迪中断在巴西的装配线。区别在于，与其他竞争对手不同，大众集团 (Grupo Volkswagen) 将所发生的事情视为暂停生产，而不是最终关闭在巴西的生产。至少现在是这样。

此前，奥迪就已经确认 A3 紧凑型轿车将于 12 月结束生产，而这款车型在品牌网站上的撤下也表明该车正式退出市场。另外，奥迪声明：“正在等待外部决定和工业产品税 (IPI) 的资金，以确认将在巴拉纳州的圣若泽杜斯皮尼艾斯市 (São José dos Pinhais, PR) 组装的新产品。”

奥迪方面解释道：“这一决定的很大一部分涉及到将如何处理在汽车创新计划 (Inovar-Auto) 多年来积累的、尚未全部返还的 IPI 额度。”该公司称，政府欠在巴西开设装配线的三家德国高端汽车制造商，2.89 亿雷亚尔的款项。这笔金额指的是政府为交换本国生产的奥迪，宝马和梅赛德斯汽车而提供的优惠。

该公司称“已经进行了所有必要的研究，以便将一款新车型引入我们的生产线”，并表示，最终的决定将由总部在考虑当地的因素和 IPI 风波而定。

这是奥迪第二次在巴西暂停生产。上一次是在 2006 年，结束了在当地生产的第一代 A3 款车型。掀背车型（hatchback）原与高尔夫（Golf）一起生产，工厂本身由大众和奥迪同时经营。

从 2006 年到 2015 年，只有大众汽车在本地维持了生产。六年前，大众集团恢复了巴拉纳州的生产线，当时推出了前所未有的 A3 紧凑型轿车和 Q3 紧凑型 SUV。这款紧凑型 SUV 已经在 2019 年停止在巴西生产了。

目前工厂负责 Fox 和途铠（T-Cross）的组装。该工厂是承接 Tarok 生产线的工厂之一，脱颖而出的 Tarok 皮卡是基于大众 Polo 打造的并将与菲亚特 Toro 竞争。

互联网创业

音频社交软件 Clubhouse 成为巴西社交新宠



音频社交软件 Clubhouse 成为新的社交软件宠儿。2月6日，巴西谷歌上 Clubhouse 的搜索量超过了 TikTok，并且已经有不少网红在使用这款产品。过去6个月中，Clubhouse 在巴西的搜索量猛增了100倍。

医疗技术公司 Alice 在 B 轮融资中筹集了 3330 万美元

2月11日，巴西医疗技术公司 Alice 宣布在 B 轮融资中筹集了 3330 万美元。此轮融资由 ThornTree Capital Partners 领投，此外，前几轮的投资者 Kaszek Ventures、Canary 和 Maya Capital，以及 Endeavor Catalyst 等新投资者也参与了 B 轮。Alice 将自己定义为“个人健康经理”，提供线上线下结合的医疗保险服务，并通过应用程序将健康专家与患者联系起来，提供咨询和用户健康状况检测。

金融科技 Trademaster 从 BV 银行获得 1 亿雷亚尔的投资

从事金融和信贷解决方案的金融科技公司 Trademaster 与巴西最大的私人银行之一的 Banco BV 完成了 1 亿雷亚尔的投资协议。Trademaster 成立于 2015 年，旨在为中小零售商提供信

贷便利。它拥有 60 多个合作伙伴，其中包括国内外的大型企业及其分销商。

教育科技公司 Descomplica 完成 4.5 亿雷亚尔融资



面向高等教育市场的在线教育科技公司 Descomplica 在投资基金 Invus Opportunities 和软银的领投下，完成了 4.5 亿雷亚尔的 E 轮融资。参与此轮融资的还有 Valor Capital Group、Península Participações 和 Chan Zuckerberg Initiative 等。除了用于收购和产品研发外，资金也将用于创办一所数字大学。

金融科技 Monkey Exchange 完成 600 万美元的 A 轮融资

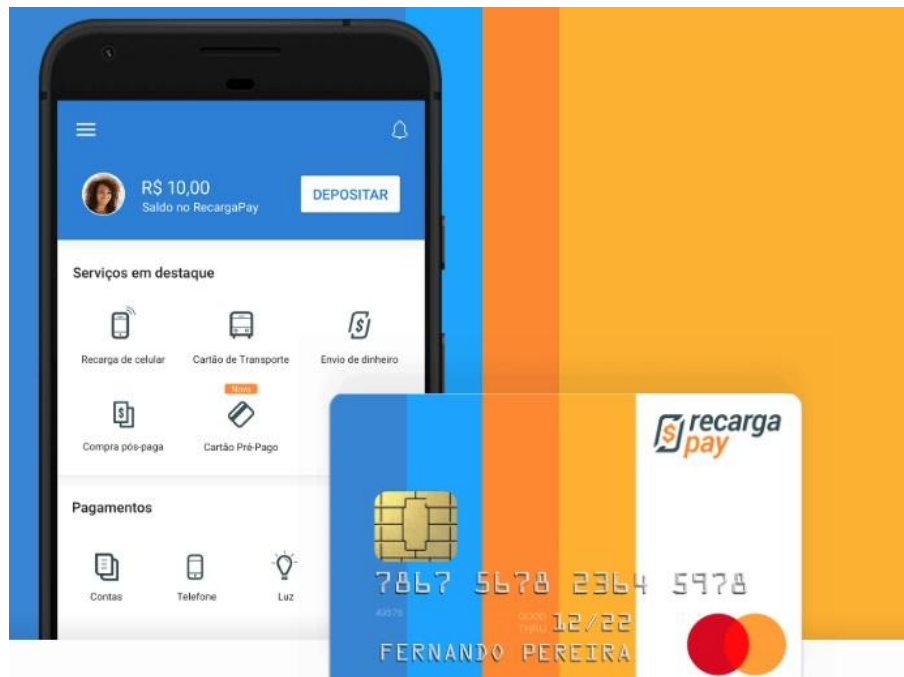
巴西应收账款金融平台 Monkey Exchange 完成了其 A 轮融资，筹集了 600 万美元。本轮融资由 Itaú 的 Kinea Investimentos 和美国基金 Quona 领投。Monkey Exchange 成立于 2016 年，旨在向参与核心企业上下游的中小型企业提供供应链金融。2020 年，Monkey Exchange 平台的交易额超过了 80 亿雷亚尔，比前一年增长了 10 倍。

软银计划 2021 年在拉丁美洲投资 10 亿美元

由于拉丁美洲的新冠疫情间接加速了科技公司的发展，软银拉丁美洲基金计划 2021 年在该

地区投资 10 亿美元。其中，计划在巴西的投资将占到投资总额的 70%。该基金的经理表示，集团看到了很多机会，包括农业技术领域的公司。

支付金融科技 RecargaPay 收到 3.85 亿雷亚尔投资

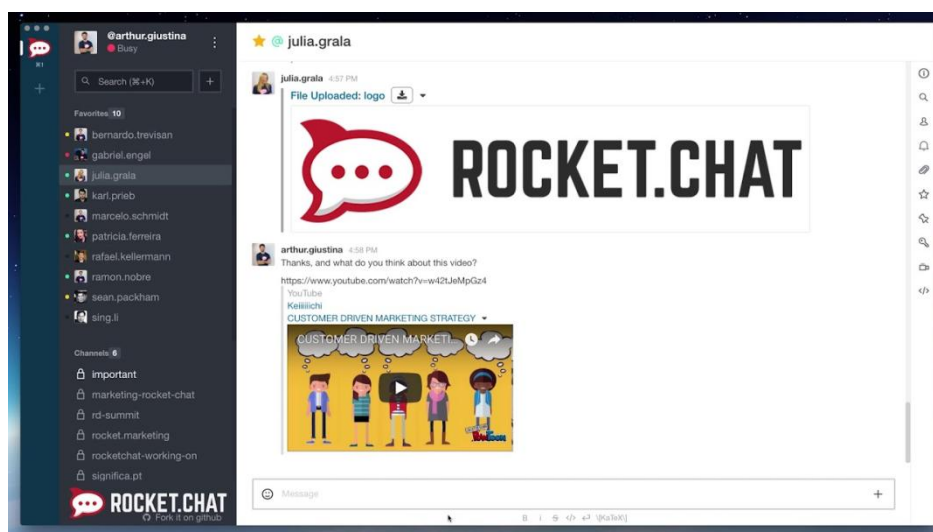


致力于数字支付的巴西金融科技 RecargaPay 宣布在 C 轮投资中获得了 3.85 亿雷亚尔。领投方为 IDC Ventures 和 Fuel Venture Capital，参与投资的还有 ATW、Lun Partners 和 Experian。RecargaPay 成立于 2009 年，年收入 2.75 亿雷亚尔，主要业务是日常生活中基本微交易的数字化，比如手机充值和支付账单。

健康科技公司 Zenklub 获得 4500 万雷亚尔的投资

2 月 10 日，情绪健康管理服务公司 Zenklub 宣布获得了 4500 万雷亚尔的投资，以加强公司在企业情绪健康领域的市场份额。本轮投资由葡萄牙的 Indico 和巴西 Kamaroopin、GK Ventures 两家健康科技领域的公司共同完成。Zenklub 成立于 2016 年，在疫情的环境下，2020 年 Zenklub 的客户群相较于前一年增长了 5 倍。

开源社交平台 Rocket.Chat 获得 1900 万美元融资



开源社交平台 Rocket.Chat 获得了由 Valor Capital Group, Greycroft、Monashees 和 NEA 领投的 1900 万美元 A 轮融资。在 Rocket.Chat 成立于 2015 年，平台的生态系统上有 1500 多名开发人员，允许银行、IT 公司、政府组织和非政府组织等客户通过定制化来打造属于自身的、安全灵活的开源通信工具。

教育科技公司 Platform A+ 获得 3200 万雷亚尔投资

专注于巴西教育领域解决方案的科技公司 Platform A+ 宣布获得了 3200 万雷亚尔的投资。Plataforma A+ 成立于两年前，将技术解决方案应用到学校的日常教学中，加强学校与家庭的联系，提高学生参与度和学习能力。从招生到虚拟图书馆、论文批改等各个环节，Platform A+ 都有相应的解决方案。目前 Platform A+ 平台的合作伙伴已经达到 56 家，服务 3.1 万名学生。

金融科技 Nubank 宣布与谷歌支付整合

2 月 23 日，金融科技 Nubank 宣布与谷歌的数字支付工具——谷歌支付（Google Pay）整合。通过这项合作关系，Nubank 的客户将能够使用谷歌的移动服务进行借记卡或信用卡购买，并使用近场通讯功能进行支付。

WhatsApp 要求巴西央行认可其为支付工具



WhatsApp 表示，一直在与巴西中央银行谈判，以获取该软件作为付款发起服务商（Pisp）。这样，WhatsApp 就可以在巴西使用其 P2P 支付系统 WhatsApp Pay，后者在去年被央行暂停。

TikTok 扩大在巴西的销售团队

为了扩大在巴西乃至全球的曝光度，TikTok 正在扩大巴西销售部门的团队。Theo Lima 和 Daniela Okuma 将担任销售部门负责人，带领团队与广告主合作，确定平台中最佳的媒体、传播和商业策略。另一位加入集团的高管是 Leonardo Khede。此外，Tatiana Gouveia 将担任巴西市场营销主管。

巴西参议院批准设立初创企业法律框架的提案

2 月 24 日，巴西参议院以全票通过了一项针对初创企业的运作规则和激励机制的法案——《初创企业法律框架》。该文本规定了个人和法人实体的投资规则，并允许这些公司参与公开招标。这项法提案去年已经在众议院获得批准，不过参议院修改了一些内容，所以提案需要返回众议院作进一步分析。

巴西经济部和小微企业支持机构将投资扶持初创企业

2月9日，巴西经济部生产力、就业和竞争力特别处（Sepec/ME）和小微企业支持服务机构（Sebrae）宣布，将向巴西最大的创业加速计划 InovAtiva Brasil 投资 4400 万雷亚尔，以在未来几年内扶持 1.5 万家巴西初创企业。它们的目标是要让巴西成为全球三大主要创新生态圈之一。

资料来源

巴西宏观经济

<https://valor.globo.com/brasil/noticia/2021/02/02/ibge-producao-industrial-cai-45percent-em-2020-ante-2019-pior-desempenho-desde-2016.ghtml>

<https://valor.globo.com/brasil/noticia/2021/02/03/pandemia-leva-a-queda-de-6-no-consumo-de-combustiveis-em-2020.ghtml>

<https://valor.globo.com/brasil/noticia/2021/02/09/ipca-aumenta-025percent-no-primeiro-mes-de-2020.ghtml>

<https://www.cnnbrasil.com.br/nacional/2021/02/10/rio-contrariando-prefeitura-organizadores-divulgam-festas-durante-o-carnaval>

<https://g1.globo.com/economia/noticia/2021/02/12/previa-do-pib-do-banco-central-indica-que-economia-brasileira-teve-retracao-de-405percent-em-2020.ghtml>

巴西税务局发布 2021 年所得税新规：哪些人需要申报？

<https://g1.globo.com/economia/imposto-de-renda/2021/noticia/2021/02/25/ir-2021-que-m-precisa-declarar.ghtml>

巴西国会将对央行自主权进行投票：浅析未来新规

<https://economia.estadao.com.br/noticias/geral,projeto-de-autonomia-do-bc-entrega-poder-de-politicos-para-banqueiros-entenda-o-que-muda,70003611130>

巴西国家电信局批准 5G 拍卖规则，不对华为设限

<https://www.noticiasagricolas.com.br/noticias/politica-economia/281212-anatel-aprova-regras-do-leilao-de-5g-sem-banir-huawei.html#.YDjxZC35S3U>

巴西众议院完成投票，为将来开设美元账户铺路

<https://www.google.com.br/amp/s/www1.folha.uol.com.br/amp/mercado/2021/02/camara-conclui-votacao-de-projeto-que-abre-caminho-para-conta-em-dolar-no-brasil.shtml>

二月雷亚尔累计下跌 2.39%

<https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus>

巴西总统支持者当选国会两院议长

<https://politica.estadao.com.br/noticias/geral,apoiados-por-bolsonaro-lira-e-pacheco-vaocomandar-o-congresso,70003602285>

<https://www.cnnbrasil.com.br/business/2021/02/02/orcamento-pec-do-teto-e-auxilio-as-prioridades-economicas-de-lira-e-pacheco>

巴西总统任命军人接管国家石油公司

<https://g1.globo.com/politica/noticia/2021/02/19/governo-anuncia-troca-de-presidente-da-petrobras-general-joaquim-silva-e-luna-assumira-cargo.ghtml>

辉瑞疫苗成为巴西首款获批的新冠疫苗

<https://noticias.uol.com.br/saude/ultimas-noticias/redacao/2021/02/23/anvisa-aprova-uso-definitivo-da-vacina-da-pzifer-registro-e-o-1-do-brasil.htm>

<https://jovempan.com.br/programas/jornal-da-manha/producao-da-coronovac-sera-100-brasileira-a-partir-de-dezembro-diz-doria.html>

中国国家电投进军巴西里约州阿苏港的热电联产

<https://valor.globo.com/empresas/noticia/2021/02/01/chinesa-spic-entra-no-complexo-termetrico-do-porto-do-acu.ghtml>

奥迪暂停在巴西的汽车生产

<https://autoesporte.globo.com/mercado/noticia/2021/02/audi-suspende-producao-de-carros-no-brasil.ghtml>

巴西互联网创业

<https://exame.com/pme/clubhouse-nova-rede-social-queridinha-dos-influencers-ultrapassa-o-tiktok-nas-buscas/>

<https://exame.com/pme/descomplica-recebe-aporte-de-r-450-milhoes-para-investir-em-faculdade-digital/>

<https://exame.com/pme/fintech-de-pagamentos-recargapay-recebe-aporte-de-r-385-milhoes/>

<https://exame.com/invest/healthtech-alice-capta-us-333-milhoes-em-rodada-series-b/>

<https://startupi.com.br/2021/02/trademaster-fintech-recebe-investimento-de-r-100-milhoes-do-banco-bv/>

<https://startupi.com.br/2021/02/rocketchat-plataforma-de-comunicacao-open-source-recebe-aporte-de-us19-milhoes/>

<https://exame.com/pme/fintech-monkey-exchange-aporte-6-milhoes-dolares-ita-quona/>

<https://exame.com/pme/softbank-busca-investir-us-1-bilhao-na-america-latina-em-2021/>
<https://link.estadao.com.br/noticias/inovacao,startup-de-saude-zenklub-recebe-aporte-de-r-45-milhoes,70003611043>
<https://startupi.com.br/2021/02/hub-de-solucoes-voltadas-para-o-setor-educacional-recebe-aporte-de-r-32-milhoes/>
<https://www.ecommercebrasil.com.br/noticias/whatsapp-pay-conversa-bc-pagamento/https://link.estadao.com.br/noticias/inovacao,nubank-anuncia-integracao-com-carteira-digital-google-pay,70003621603>
<https://propmark.com.br/digital/tiktok-amplia-time-de-vendas-no-brasil/>
<https://g1.globo.com/politica/noticia/2021/02/24/senado-aprova-projeto-que-estabelece-marco-legal-das-startups.ghtml>
<https://startupi.com.br/2021/02/ministerio-da-economia-e-sebrae-vao-investir-mais-de-r-40-milhoes-para-apoiar-startups-brasileiras/>

贸促会驻巴西代表处/巴西中资企业协会秘书处

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

电话：+55 11 3284-2904

Email：ccpitbr@ccpit.org

IEST 公司联系方式

公众号：IESTBRAZIL

地址：Rua Luís Góis, 1586, Sala 2, Mirandópolis, São Paulo, SP, Brasil

电话：+55 11 2309-5904

网址：www.iestconsulting.com / www.china2brazil.com

邮箱：br@iestgroup.com

