Jornal Valor --- Página 1 da edição "02/06/2025 1a CAD A" ---- Impressa por rcalheiros às 01/06/2025@21:45:29

Obituário
Ex-Fed e Banco de Israel, Stanley Fischer, um dos mais respeitados economistas do mundo, morre aos 81 anos C4



Estados Unidos
Déficit americano preocupa investidores globais, senadores republicanos, eleitores e até Elon Musk A14



Carreira
Eliane Cantão, executiva da Nissan, diz que um de seus focos é otimizar os custos logísticos B2

Sábado, 31 de maio, domingo e segunda-feira, 1 e 2 de junho de 2025
Ano 26 | Número 6264 | R$ 7,00
www.valor.com.br

ECONÔMICO Valor 25 ANOS

Com oferta de ações em baixa, venda em bloco se aproxima do recorde

Companhias abertas Em 2025, o chamado 'block trade' já soma R$ 15 bi em transações, perto da cifra de R$ 17,7 bi de cinco anos atrás, máxima histórica

Fernanda Guimarães
De São Paulo

Em um mercado com baixa atividade para ofertas de ações, a venda de papéis por meio de leilões na bolsa — no jargão de mercado, o "block trade" — se consolidou como principal porta de saída para investidores com posições em empresas abertas.

Em 2025 esse instrumento está em cerca de R$ 15 bilhões em transações, perto do recorde de R$ 17,7 bilhões de 2020. O principal bloco ocorreu para a venda de uma posição da Cosan, do empresário Rubens Ometto, na Vale, que movimentou R$ 9 bilhões — o maior "block trade" da bolsa brasileira. A gestora Pátria, por sua vez, se desfez de fatia de R$ 2,2 bilhões na Smartfit. A Vivo promoveu leilão de sobras que movimentou R$ 1 bilhão. Já o fundo canadense CPPIB vendeu R$ 700 milhões da GPS. Outros blocos envolveram Carrefour, ClearSale e, na semana passada, Vitru Educação.

Segundo banqueiros de investimento, acionistas estudam a venda de fatias por meio de blocos, sobretudo com a alta do Ibovespa. Por ser transação rápida, a empresa pode lançar a oferta em bloco sem aviso prévio, desviando-se da volatilidade. É possível decidir pela venda em um dia e pedir cotação aos bancos. A execução ocorre na abertura do pregão do dia seguinte, com baixa exposição ao sobe e desce do mercado. Bruno Saraiva, do Bank of America, diz que mudança recente das regras para execução de blocos abriu a possibilidade de vendas maiores ocorrerem sem aviso prévio de 48 horas, o que antes inviabilizava várias operações. Isso ocorria porque, na execução de um "block trade", o banco oferece preço firme para a ação na operação — o vendedor já sabe o que vai embolsar. Mas quando existia exposição maior de tempo ao mercado, o alto risco minava o apetite do banco em estruturar a operação.

Para Fábio Federici, do Goldman Sachs, além dos investimentos do portfólio das firmas de private equity, que podem ser vendidos em leilões em bolsa, há possibilidade de controladores ofertarem em blocos posições que não comprometam o controle. Pode atrair também fundos que compraram ações na baixa e fundos de crédito e bancos que viram dívidas serem convertidas em ações. Essas operações poderiam ultrapassar R$ 50 bilhões. Página C6

Em meio ao impasse do IOF, Lula elogia Motta e defende diálogo

Caetano Tonet e Estevão Taiar
De Brasília

Em meio à pressão do Congresso para derrubar o aumento das alíquotas do Imposto sobre Operações Financeiras (IOF), o presidente Lula defendeu diálogo mais amplo do Executivo com o Parlamento antes de tomar decisões. Também elogiou o presidente da Câmara, Hugo Motta (Republicanos-PB), crítico da alta do IOF. "O governo tem que aprender que, quando quiser decisão que seja unânime entre todos os partidos, o correto não é a gente tomar a decisão e depois comunicar. É chamar as pessoas para tomar decisão junto, para que a gente mostre [os efeitos], e quando chegar as coisas estarem mais ou menos alinhadas", disse Lula, em congresso do PSB. Criticou, ainda, manifestação dos EUA sobre atuação do ministro Alexandre de Moraes, do STF. Página A14

Destaque

Pix automático chega neste mês
O Banco Central fará um evento de lançamento do pix automático na quarta-feira (4), em São Paulo. A chegada da funcionalidade nas instituições financeiras ocorre no dia 16. A operação promete simplificar como são feitos os pagamentos de contas recorrentes — telefone, assinatura de "streaming", mensalidade de academia e condomínios, por exemplo. C3

100 ANOS DE GLOBO

Indicadores

Ibovespa	30/mai/25	-1,09 %	R$ 322 bi
Selic (meta)	30/mai/25	14,75% ao ano	
Selic (taxa efetiva)	30/mai/25	14,55% ao ano	
Dólar comercial (BC)	30/mai/25	5,7081/5,7087	
Dólar comercial (mercado)	30/mai/25	5,7174/5,7180	
Dólar turismo (mercado)	30/mai/25	5,7633/5,9413	
Euro comercial (BC)	30/mai/25	6,4758/6,4777	
Euro comercial (mercado)	30/mai/25	6,4924/6,4930	
Euro turismo (mercado)	30/mai/25	6,5499/6,7549	

PIB acima do potencial



Apesar de ter surpreendido para baixo, o resultado do PIB no 1º trimestre ainda sugere atividade e, em especial, consumo sustentados, em um país que deve crescer acima do potencial, diz Fernanda Guardado, economista-chefe do BNP Paribas para América Latina, à repórter Anaïs Fernandes. Página A20

'Tarifaço' de Trump impacta balanços do agronegócio

Nayara Figueiredo
De São Paulo

Os balanços das empresas do agronegócio começaram a refletir os efeitos do "tarifaço" de Donald Trump ainda no primeiro trimestre. Apesar de iniciada em abril, a guerra comercial conduzida pelo presidente dos EUA começou a impactar o mercado antes. Segundo analistas, a valorização do dólar ajudou a impulsionar as receitas de exportação das companhias. Levantamento do **Valor Data** mostra que 17 de 20 empresas do setor que divulgaram balanços trimestrais registraram crescimento nas receitas líquidas.

Outro fator decorrente da guerra comercial foi o aumento dos prêmios de exportação de soja, além da decisão da China de antecipar suas compras da oleaginosa — e o efeito só não foi maior porque parte da produção tinha sido vendida antecipadamente. "Acho que [a guerra tarifária] é a grande explicação para as receitas muito boas", afirma Gabriel Hartt, analista da Terra Investimentos. Página B14

Brasil e Olivetto são homenageados no Cannes Lions

Luana Dandara
De São Paulo

A 72ª edição do Cannes Lions, que começa no dia 16, terá como protagonista o Brasil, eleito o primeiro "país criativo do ano" e que será homenageado juntamente com a celebração ao publicitário Washington Olivetto (1951-2024). "O Brasil demonstrou desempenho consistente no Cannes Lions", diz Simon Cook, CEO do festival. A brasileira Inaiara Florêncio, CEO da agência Oju Black, será jurada da categoria "Social & Creator Lions", que analisa o papel de criadores de conteúdo na relação entre marca e consumidor. Página B12

ANA PAULA PATIÑO/VALOR



A brasileira Inaiara Florêncio, CEO da agência Oju Black, é do júri de "Social & Creator Lions"

STJ altera prazo para compensação tributária

Marcela Villar e Beatriz Olivon
De São Paulo e Brasília

A 2ª Turma do Superior Tribunal de Justiça (STJ) alterou seu entendimento sobre compensação de créditos tributários obtidos judicialmente, reduzindo o prazo para o acerto de contas. Os ministros decidiram que o valor obtido pelo contribuinte deve ser utilizado integralmente em até cinco anos, a contar do trânsito em julgado da sentença (quando não houver mais recursos). Antes era permitido o uso dos créditos até que se esgotassem, por tempo indeterminado. O prazo de cinco anos valia apenas para se iniciar a compensação. Agora, se o contribuinte não usar todo o crédito nesse período, não terá mais direito.

Mesmo entendimento tem a 1ª Turma. Para advogados, isso prejudica as empresas, pois limita o uso dos créditos judiciais. A decisão afeta, principalmente, contribuintes menores, que tenham valores abaixo de R$ 10 milhões. Página E1





O ESTADO DE S. PAULO

FUNDADO EM 1875 • JULIO MESQUITA (1862—1927) 150 ANOS Segunda-feira 2 de JUNHO de 2025 • R$ 7,00 • Ano 148 • Nº 48075 || estadao.com.br

FABIO VIEIRA/ESTADÃO



Novos trilhos para uma ferrovia centenária

Concessão da Estrada de Ferro Campos do Jordão à iniciativa privada está em consulta pública. Plano prevê investimentos de R$ 400 milhões para recuperar a ferrovia, parada desde 2017, e retomar o transporte de passageiros. __C6 e C7

Operação 'teia de aranha' __A11

Ucrânia ataca bases aéreas na Rússia e destrói 41 aviões

__ Conflito escala às vésperas de encontro para negociar cessar-fogo

Um dia antes de nova rodada de negociações de cessar-fogo, marcada para hoje na Turquia, a Ucrânia lançou um ataque de grandes proporções dentro da Rússia. Pelo menos 41 aviões militares foram atingidos – os prejuízos foram estimados em US$ 7 bilhões (cerca de R$ 40 bilhões). Trata-se da maior operação em território russo desde o início da guerra, em fevereiro de 2022. A ação, segundo um militar ucraniano, levou mais de um ano e meio para ser executada e teria sido supervisionada pessoalmente pelo presidente Volodmir Zelenski. Ao mesmo tempo, os russos atacaram uma base de treinamento militar ucraniana, deixando 12 soldados mortos e outros 60 feridos. Antes, a Rússia deflagrou o que Kiev chamou de "maior operação aérea noturna" desde o início do conflito, com o uso de 472 drones e sete mísseis.

34%
da frota russa de porta-mísseis teria sido destruída na operação, batizada de 'teia de aranha'

Além da fronteira



História __C8

'Mais morto que vivo': diários de Einstein no Rio

Físico já era famoso quando desembarcou por aqui, 100 anos atrás. Requisitado, achou eventos chatos e cansativos.

C2

FERDINAND SCHMUTZER

Em 1961 __A10

A tentativa de golpe que deixou País à beira da guerra

'Ataque terrorista' __A13

Homem ataca manifestantes pró-Israel nos EUA, diz polícia

E&N Economista __B6

Stanley Fischer, ex-Banco Mundial e FMI, morre aos 81

Entrevista __A14

'Nossos filhos não vivem mais em nosso mundo'

FÁBIO COSTA PEREIRA
Procurador de Justiça

Chefe de projeto contra extremismo online vê sentimento de vazio entre adolescentes.

E&N Novos players __B1 e B2

Novas marcas chinesas de eletrônicos aumentam aposta no País

Com fábricas próprias ou produção terceirizada, nomes como Oppo, Hisense e Jovi investem no mercado brasileiro e buscam reconhecimento do consumidor.

R$ 600 mi
é o valor investido pela Midea na terceira fábrica brasileira, em Minas

Diplomacia __A7

Lula critica Trump por ameaças de sanções contra Moraes

Presidente defendeu soberania da Justiça e pediu atenção à eleição no Senado, em 2026, para "blindar" o STF.

Notas e Informações __A3

Profeta de araque

Como não governa, Lula faz comícios, caçando votos antes da hora e posando de messias.

Diogo Schelp __A9
Haddad, o saco de pancadas útil para Lula

Oliver Stuenkel __A13
Crise entre China e EUA encerra 'era dourada'

Luiz Carlos Trabuco Cappi __B6
Mobilização pela segurança



Edição de hoje
3 CADERNOS – 44 páginas

Caderno A. Opinião, Política, Internacional, Metrópole, Saúde, Esportes, Para fechar... E&N. Destacar Economia & Negócios

C2. Cultura & Comportamento, A fundo

Tempo em SP
16° Mín. 22° Máx.

ISSN - 1516-293-1

Despedida? Botafogo vence Santos de Neymar, que é expulso e pode não jogar mais pelo clube CADERNO ESPORTES

Líder: Flamengo massacra Fortaleza com 5 a 0 e assume a dianteira do Brasileirão CADERNO ESPORTES



Artilheiro e garçom. Arrascaeta chegou a 9 gols e 4 assistências no campeonato

O GLOBO 100

Irineu Marinho (1876-1925) — (1904-2003) *Roberto Marinho*

RIO DE JANEIRO, **SEGUNDA-FEIRA, 2 DE JUNHO DE 2025** ANO C - Nº 33.537 • PREÇO DESTE EXEMPLAR NO RJ • **R$ 7,00**

ELEGRAM/@INSHTEIN/AFP



Rússia e Ucrânia fazem ataques massivos às vésperas de encontro por cessar-fogo

Drones ucranianos atingiram ao menos 4 bases aéreas da Rússia, e duas pontes ferroviárias desabaram, no que o Kremlin chamou de "ato de terror". Moscou lançou mais de 470 drones contra território ucraniano, e os dois países retomam hoje conversas de cessar-fogo na Turquia. PÁGINA 23

PROBLEMAS EM SÉRIE

Prejuízo dobra, passa de R$ 1,7 bi, e Correios vivem atrasos e apagão de insumos

Funcionários se queixam até de falta de envelope. Anac suspende voos da empresa

A crise dos Correios atingiu novo patamar. A estatal teve prejuízo de R$ 1,72 bilhão no primeiro trimestre, mais do que o dobro do registrado em igual período de 2024. O quadro de receitas em queda, perdas crescentes e maior concorrência no setor de entregas afeta a operação e se tornou foco de tensão no governo. Funcionários reclamam de falta de material em agências, e há queixas de atraso em pagamento de terceirizados. Em outra frente, a Agência Nacional de Aviação Civil (Anac) suspenderá voos da estatal (feitos por terceiros) a partir de quarta-feira por questões ligadas a transporte de produtos perigosos. PÁGINA 13

EDITORIAL
SUPREMO TEM DEVER DE IMPOR A LEI ÀS REDES SOCIAIS PÁGINA 2

FERNANDO GABEIRA
STF dá importância excessiva a Eduardo Bolsonaro PÁGINA 2

JOAQUIM FERREIRA DOS SANTOS
Quem vai traduzir 'embaçado' para o Ancelotti? SEGUNDO CADERNO

NATALIA PASTERNAK
Afinal, que mal há em acreditar em astrologia? PÁGINA 11

Valor investe

Pix Automático será lançado pelo Banco Central nesta semana

Nova funcionalidade promete simplificar pagamentos de contas recorrentes, como as de telefonia, condomínio, assinaturas de streaming e serviços como academias de ginástica. Banco Central fará o lançamento na quarta-feira, mas serviço deve estar disponível nas instituições financeiras a partir do próximo dia 16. PÁGINA 14

Governo vai gastar R$ 1 bi com remédio mais caro do mundo

A estimativa é que 137 dos cerca de 2.000 pacientes do país com atrofia muscular espinhal (AME) consigam receber o tratamento com Zolgensma nos próximos dois anos. PÁGINA 11

Sem dinheiro, Planalto aposta em inauguração de postos de saúde e praças

Com os cortes no Orçamento atingindo as grande obras do PAC, o presidente Lula deve viajar o país nos próximos meses para entregar pequenas iniciativas. PÁGINA 4

MÁRCIA FOLETTO



Primeiro domingo das novas regras da praia é marcado por dúvidas e pouca fiscalização

Barracas começaram a se adequar ao novo padrão visual, mas motos seguiram circulando no calçadão. PÁGINA 16

REAÇÃO A TRUMP
Lula sai em defesa de Moraes e reclama do governo dos EUA: 'faz tanta barbaridade, e nunca critiquei' PÁGINA 5

Centros de tortura da ditadura são transformados em memoriais

Justiça, MP e governos se uniram para desapropriar os imóveis. PÁGINA 10

Incêndio em casarão na Lapa deixa dois mortos e feridos

Polícia apura se fogo no imóvel começou após homem atacar companheira. PÁGINA 17

SEGUNDO CADERNO
Histórias de amor no coração dos EUA

Livros do gênero "small town romance", onde cidadezinhas americanas são palco de intensas paixões, conquistam o Brasil.

FOLHA DE S.PAULO

DESDE 1921 ★★★ UM JORNAL EM DEFESA DA ENERGIA LIMPA

ANO 105 ★ Nº 35.124 | SEGUNDA-FEIRA, 2 DE JUNHO DE 2025 | R$ 7,90

INFORME PUBLICITÁRIO

1.400.000

mães, filhas, irmãs e esposas

–

ESSE É O NÚMERO DE
PROFISSIONAIS QUE TRABALHAM
COMO ACOMPANHANTES NO BRASIL.

ESTÁ NA HORA DA GENTE
FALAR SOBRE ISSO.

↘

UMACONVERSAADULTA
.COM.BR

2 DE JUNHO
DIA DA ACOMPANHANTE

–

SE ORGANIZAR DIREITINHO,
TODO MUNDO SE RESPEITA.

UMA INICIATIVA

fatalmodel
respeito | segurança | dignidade

-18 PROIBIDO PARA MENORES DE 18 ANOS.