

Tecnologia

Tivit vai investir R\$ 1 bilhão para comprar empresas na América Latina, diz Britto **B8**



Agronegócios

EUA reduzem a cota de exportação de açúcar do Brasil e a redistribuem para outros países **B9**



Reestruturação

Vectis passa a atuar na recuperação de empresas em dificuldades com credores, diz De Biase **C8**

Quinta-feira, 24 de setembro de 2026
Ano 27 | Número 6596 | R\$ 10,00
www.valor.com.br

Valor ECONÔMICO

Afy e Yduqs fecham acordo para fusão

Beth Koike
De São Paulo

Afy e Yduqs fecharam uma fusão que cria uma companhia com receita de cerca de R\$ 9 bilhões. O novo grupo educacional terá a Afy como controladora, com 69%; a Yduqs ficará com 31% e o direito a uma retirada de, no mínimo, R\$ 750 milhões em dividendos. O grupo alemão Bertelsman (maior acionista da Afy) terá 47% da companhia combinada e cadeiras no conselho de administração. A empresa terá 5,9 mil vagas de medicina e cerca de 1,5 milhão de alunos, considerando todas as graduações. **Página B3**

Para conter endividamento, BC estuda elevar exigência de capital para cartões

Conjuntura Medida é uma das iniciativas em análise pela instituição para deter o comprometimento da renda de famílias com dívidas, que atinge nível recorde

Álvaro Campos, Luis Godinho e Hamilton Ferrari
De São Paulo e Brasília

O Banco Central (BC) avança nos estudos de medidas para tentar conter o endividamento das famílias, que continua a bater recordes. Uma das iniciativas em análise é o aumento da exigência de capital que os bancos têm de reservar para conceder linhas mais arriscadas, como cartão de crédito. No entanto, há dúvidas entre economistas sobre a eficácia das medidas num ambiente de juros altos e com peso crescente no total das dívidas. Nos próximos

dias, o BC deverá se reunir com representantes do setor bancário, segundo fontes a par do assunto. As instituições financeiras ainda tentam entender quais medidas podem ser adotadas e os seus impactos. O assunto poderá ser abordado hoje pelo presidente do Banco Central, Gabriel Galipolo, na divulgação do Relatório de Política Monetária. Ele tem mostrado preocupação com o tema, especialmente com a alta dos cartões. Fontes do setor consideram provável o aumento do fator de ponderação de risco (PRR) para o cartão de crédito. O banco tenta de separar mais capital para essa linha, o que gera um custo de oportu-

nidade maior e incentiva que o recurso seja redirecionado para outros tipos de crédito. É uma ação para desestimular a oferta, não atuando sobre a demanda. Medida desse tipo foi adotada há 15 anos, quando o financiamento de veículos estava muito forte, e ajudou a tirar fôlego da modalidade. Outras alternativas cogitadas nas últimas semanas, como o aumento do depósito compulsório ou mesmo uma alta das alíquotas do IOF, parecem ter perdido um pouco de força. "Só aumentaria o custo de crédito e não desincentivaria linhas mais arriscadas, que parece ser o desejo do BC", diz uma das fontes. Os cartões têm sido

acompanhados com cautela por Galipolo. Enquanto o saldo total de crédito cresceu 7% em um ano até julho, o cartão para pessoas físicas teve alta de 14,7%. Nessa linha, o rotativo avançou 20,8%, o parcelado subiu 11,5% e o cartão à vista aumentou 14,3%. O diretor de política monetária do BC, Nilton David, disse ontem que as medidas em estudo para melhorar a oferta de crédito visam dar mais transparência, mapear riscos, alinhar incentivos e mitigar a possibilidade de riscos sistêmicos. Sem entrar em detalhes sobre as iniciativas, ele afirmou que as ações não se confundem com a política monetária. **Página C1**

CNJ cancela R\$ 4,7 bilhões em precatórios ligados ao Master

Giullia Colombo e Jéssica Sant'Ana
De Brasília

O corregedor nacional de Justiça, ministro Benedito Gonçalves, do CNJ, cancelou o pagamento de R\$ 4,7 bilhões em precatórios —dívidas do governo já confirmadas pelo Judiciário— de usinas de cana-de-açúcar e determinou a devolução dos valores ao Tesouro Nacional. Os nomes das empresas aparecem no celular do ex-banqueiro Daniel Vercora, do extinto Banco Master, como "precatórios a receber". O Master havia comprado parcelas de 16 precatórios que a Polícia Federal suspeita terem sido expedidos irregularmente, antes do fim do processo de execução. A medida atende a um pedido liminar da Advocacia-Geral da União e ainda será submetida ao plenário do CNJ para referendo. **Página C3**

Emissões de dívida trazem mais empregos

Marcelo Osakabe
De São Paulo

O crescimento do mercado de capitais entre 2023 e 2025 pode ter incrementado o mercado de trabalho, em efeito inesperado. Estimulado pelo aumento de emissões de dívida — debêntures, CRAs e CRIs —, companhias de grande porte registraram ritmo de contratações muito acima da média histórica. Já nas micro, pequenas e médias empresas, que não têm acesso ao mercado e precisam se financiar em bancos, a taxa de contratação ficou bem abaixo da média. **Página A4**

Indicadores

Ibovespa	23/09/26	-0,08%	R\$ 292,14
S&P 500 (est.)	23/09/26	-0,79%	4.900,00
S&P 500 (hist.)	23/09/26	-0,79%	4.900,00
Dólar comercial (BC)	23/09/26	5,3408	1,414
Dólar comercial (mercado)	23/09/26	5,3408	1,414
Dólar turismo (mercado)	23/09/26	5,1070	1,367
Euro comercial (BC)	23/09/26	5,8540	0,657
Euro comercial (mercado)	23/09/26	5,8529	0,656
Euro turismo (mercado)	23/09/26	5,9436	0,674

Geopolítica



O presidente da China, Xi Jinping, desembarcou ontem Estados Unidos, onde foi recebido pelo presidente Donald Trump, na Base Aérea Andrews, em Maryland. Os dois líderes vão se reunir hoje na Casa Branca e deverão discutir temas como o desenvolvimento da inteligência artificial (IA) e a venda de armas a Taiwan pelos EUA. Foi a primeira vez que um presidente

americano recebeu um líder estrangeiro na base, próxima a Washington, desde 1962. Em maio, Xi não se deu o trabalho de ir ao aeroporto de Pequim para receber Trump. **Página A22**

Taxas de títulos dos EUA atingem maior nível em duas décadas

Artur Scaff, Cristiana Eurylydes e Luana Reis
De São Paulo

As taxas dos títulos do Tesouro dos EUA dispararam ontem, alcançando os maiores níveis em cerca de duas décadas. A divulgação de dados de atividade econômica acima do esperado e o tom mais conservador de declarações de dirigentes do Federal Reserve (Fed) pressionaram os Treasuries. Os rendimentos do título de 30 anos chegaram ao nível mais alto desde 2004, para fechar a 5,402%. O título com vencimento em dez anos avançou de 4,97% para 5,116% ao ano, a taxa mais elevada desde 2007. Em meio à tensão do mercado, o Tesouro americano fará nesta quinta-feira um leilão de recompra de até US\$ 6 bilhões em papéis da dívida.

O estresse no mercado de títulos afetou outros segmentos: o dólar subiu em relação às principais moedas, enquanto as bolsas fecharam em queda em Wall Street. A nova alta do petróleo, o do barril do tipo Brent cotado a US\$ 103,08, também afetou o humor dos investidores. **Página C2**

PT usa 'Cironaro' para tentar reeleger Elmano no Ceará

Cristiane Agostine
De Fortaleza

A aliança de Ciron Gomes (PSDB) com o PT de Flávio Bolsonaro se transformou em obstáculo para o candidato ao governo do Ceará, um dos Estados mais lulistas do país, em uma disputa acirrada contra o atual governador, Elmano Freitas (PT), que busca a

reeleição. Na campanha, o PT explora a figura do "Cironaro", para associar o adversário à família Bolsonaro, em uma estratégia para desgastá-lo e evitar que eleitores de Lula votem no ex-governador.

Ciron e Elmano estão tecnicamente empatados na disputa, segundo pesquisa Quast divulgada ontem. A vantagem de 11 pontos percentuais que o candidato do

PSDB tinha no início do mês caiu para 3 pontos agora. Ciron tem 45% das intenções de voto em eventual 2º turno, contra 42% de Elmano. A margem de erro é de 3 pontos, para mais ou para menos. **Página A16**

● **SP e Rio:** Pesquisa Quast mostra Tarciso com 44% e Haddad com 27% em São Paulo; no Rio, Paes tem 36% e Ruas, 23%. **A12**

Gestão



"A medida que mais e mais pessoas terceirizarem seu pensamento para a inteligência artificial (IA), todo mundo vai pensar da mesma maneira. E as pessoas capazes de exercer seu próprio

juízo vão criar muito valor no mundo em que estamos prestes a entrar", afirma o consultor e escritor Shane Parrish, autor do best-seller "Pensamento Eficaz". **Página B2**

STF iguala licença de mãe biológica e adotante

Beatriz Olivon
De Brasília

O Supremo Tribunal Federal decidiu pela equiparação entre a licença-maternidade da mãe biológica e a da adotante, além de estender o benefício aos servidores públicos federais e membros das Forças Armadas. Os ministros, contudo, negaram o pedido de compartilhamento dos períodos de licença-maternidade e licença-paternidade pelo casal. A decisão vale para licenças em curso e futuras, a partir de ontem. A decisão garante a todas as mães, sejam genitoras ou adotantes, licença de 120 dias, prorrogável por mais 60 dias. **Página E1**

CJ BOA VISTA

O MELHOR DO CIDADE JARDIM ADORA NA BOA VISTA

www.cjboavista.com.br



Folha lança o Match Eleitoral

Ferramenta permite que eleitor identifique candidatos com quem tem afinidade A13

turismo

Cruzeiros começam mais cedo e com nova empresa B13

ambiente

Recuperação das baleias-jubarte se apoia em anos de pesquisas A51

Ações de R\$ 14,3 bi estão na origem da influência de Vercaro no Judiciário

Processos dependem de decisões de cortes nas quais dono do Master cultivou rede de amigos

Daniel Vercaro, dono do Master, tem R\$ 14,3 bilhões investidos em ações judiciais que dependem de decisões de cortes como o STF (Supremo Tribunal Federal) e o STJ (Superior Tribunal de Justiça), relatam Adriana Fernandes e Lucas Marchesini.

São 16 casos nos quais o banco comprou participação em possíveis indenizações a serem pagas pela União a usinas sucroalcooleiras pela fixação de preços nos anos 1980. Uma decisão favorável na Justiça rende lucros bilionários ao detentor da ação.

Chamados de pré-precatórios, esses ativos eram um dos principais negócios do Master. Estão ainda na raiz da rede de relações que Vercaro montou no Judiciário e que inclui integrantes de tribunais, ministros do Supremo e parentes de magistrados.

Os dados estão em relatório encomendado em 2024 por Vercaro. Procurada, a defesa do banqueiro não comentou. C-Level A28

CNJ cancela R\$ 4,7 bilhões em precatórios de usinas vendidos ao banco A29

Meta derruba perfil de série com Porchat sobre o Master

Empresa retirou do Instagram a conta da série "Revelando", com episódio apresentado pelo humorista. Procurada, a Meta diz que restaurou o perfil "após revisão interna". B2

Amiga de Lulinha pagou servidores de ministério

A PF aponta ainda que a lobista Roberta Luchsinger guardava dinheiro vivo em malas. Defesa dela critica vazamentos, e a de Lulinha nega relação com eventuais pagamentos. A6

Tarcísio diz querer ver Flávio subir a rampa com Bolsonaro

Em live com o presidencial Flávio Bolsonaro (PL), que prometeu conceder indulto ao ex-presidente, o governador de São Paulo acusou Lula (PT) de sabotar o estado. A15

Rodrigo Tavares

O que tem de acontecer para mudar o voto?

Mudar o voto significa rever quem se é. Para grande parte dos eleitores, política não é escolher entre governos. A14



Servidores do TRE do Distrito Federal testam e lacram urnas eletrônicas que serão usadas no primeiro turno Pedro Ladeira/Folhapress

Flávio atrai eleitores de rivais no segundo turno, diz Datafolha

O candidato do PL reúne 43% dos votos somados de Romeu Zema (Novo), Renan Santos (Missão), Ronaldo Caiado (PSD) e Augusto Cury (Avante), ante 30% de Lula (PT). Os que votam em branco, nulo ou nenhum são 26%. A margem de erro é de 4 pontos. Política A10



ilustrada A VOLTA DO DEBATE SOBRE ÍCONES NAZISTAS

Agressão a estudante no Rio se soma à discussão sobre uso de símbolos do regime de Hitler pela música B8

EDITORIAIS A2

Direita latino-americana segue plano temerário de Trump

Sobre adesão de 14 países à estratégia de tratar facções do crime organizado como terroristas.

Compras em sites disparam após fim da taxa das blusinhas

A importação de pequenas encomendas por meio de sites estrangeiros cresceu 67% de junho a agosto em relação ao mesmo período de 2025. Em maio, a gestão Lula (PT) acabou com a "taxa das blusinhas", que previa 20% de tributação sobre essas compras. C-Level A31

Supremo iguala licença para mães adotantes e biológicas

Ministros do STF unificaram regras e estabeleceram afastamento de 120 dias, prorrogável por mais 60 dias, para todas as mães. Nova norma começou a valer nesta quarta (23). A22

Patrocínio de bets representa 7% da receita do futebol

Em 2025, os aportes das bets aos times da Série A do Brasileiro somaram R\$ 1,03 bilhão, segundo consultoria, enquanto as receitas totais chegaram a R\$ 14,3 bilhões. Clubes dizem que, com endurecimento de regras das bets em estudo, "o futebol acaba". Esporte A54

Tratamento de pessoas com doenças raras tem barreiras

Na rede pública ou nos convênios, pacientes enfrentam demora no diagnóstico e no início do tratamento. Em muitos casos, recorrem à Justiça para garantir atendimento. A53

Sérgio Leonardo A banalização dos vazamentos

Entre os diálogos expostos no caso Master, estão conversas do investigado com seus advogados. Não há decisão judicial que autorize devassar essa comunicação. O sigilo entre cliente e advogado não é favor concedido a acusados. É conquista civilizatória. Opinião A4

Regra sobre saúde mental já pode dar multa a empresas

A NR-1 (Norma Regulamentadora 1), relacionada à saúde mental no trabalho, está valendo. Regra prevê que companhias mapeiem sobrecarga, assédio e jornadas excessivas. A24

CJ FASHION

A loja de departamentos do Shopping Cidade Jardim

Abertura 26 de setembro

MODA

JOIAS

BELEZA

ACESSÓRIOS

SAPATOS

GASTRONOMIA

CASA & LIFESTYLE

JHSF SURPREENDENTE

O ESTADO DE S. PAULO

FUNDADO EM 1875
JULIO MESQUITA (1862-1927)



Quinta-feira 24 de SETEMBRO de 2026 • R\$ 7,90 • Ano 147 • Nº 48554
estado.com.br

DANIEL TEIXEIRA/ESTADÃO



À esquerda: Ricardo Salles, André do Prado, Simone Tebet e Guilherme Derrite; à direita: Marina Silva, Geraldo Rufino e Soninha Francine

Debate Estadão/FAAP ___A8

Candidatos ao Senado citam propostas e trocam acusações

Foram discutidos temas como Orçamento estadual, uso de emendas, segurança pública e escala 6x1. Houve trocas de acusações sobre corrupção e candidatos defenderam o impeachment de ministros do STF.

AtlasIntel/Estadão ___A10 e A11

Tarcísio vai a 55% e seria reeleito no 1º turno em SP; Haddad tem 41%

Em MG, Cleitinho (Republicanos) aparece à frente nas duas rodadas, mesmo cenário do RJ, com Paes (PSD).

E&N Judiciário ___B1 a B4

CNJ impede Master de receber R\$ 4,7 bilhões em precatórios

— Vorkaro comprava papéis e manobrava recebimento na Justiça

O ministro Benedito Gonçalves, corregedor nacional de Justiça, mandou cancelar o pagamento de 16 precatórios (dividas judiciais) comprados pelo Banco Master e ordenou a devolução de R\$ 4,7 bilhões aos cofres da União. A liminar atinge precatórios de três usinas do setor sucroalcooleiro que apare-

Notas e Informações ___A3 O que o STF pode fazer por si mesmo

cem em lista encontrada no celular de Daniel Vorkaro com a observação "a receber". A AGU argumentou que esses precatórios haviam sido expedidos antes do

fim dos processos. Os valores para o pagamento dos títulos estavam depositados em contas judiciais, mas sob bloqueio. Investigações da PF apontam que o esquema do Master passava pela compra de precatórios. Esses papéis inflavam artificialmente o patrimônio do banco. Depois, Vorkaro se aproximava de juizes em busca de sentenças favoráveis.

Vorkaro fez lobby por precatórios de R\$ 16 bi

Pressão sobre juizes de diversas instâncias era por decisões favoráveis aos papéis que o banco comprava por cerca de 20% do valor e contava como ativos. ___B4

Dinheiro em malas e sacolas ___A7

Amiga de Lulinha, lobista fez depósitos a secretário e a assessor de ministro

Roberta Luchsinger ordenou pagamentos a integrantes do Ministério de Desenvolvimento Social.

Sem votos contrários ___A15

Passa em 1º turno na Câmara de SP veto a propaganda de bet em evento esportivo

Restrição, que ainda vai passar por nova votação, valerá para os estádios de futebol.

William Waack ___A9
O Supremo e as eleições

Carolina Brígido ___A12
STF tem encontro com código de ética

Celso Ming ___B2
Os custos do queijo grátis

Alvaro Gribel ___B6
Flávio não tem proposta fiscal sólida

Melhores amigos ___A13

Trump sela com Delcy controle sobre Venezuela, a 10 km da prisão de Maduro

Chavismo afastou pressão por eleições após ceder petróleo, mas uniu militantes radicais e opositores contra si.



Terra Indígena Yanomami ___A17 Cantor Alexandre Pires é alvo da PF em investigação de garimpo ilegal

Operação apura atuação de organização na venda de cassiterita extraída ilegalmente. Defesa nega participação do artista.

Decisão do STF ___A16

Licença para mães adotantes é equiparada à das biológicas

E&N Mercado imobiliário ___B12
Apartamentos de 34 m² já são a maioria dos lançados em SP

C2 Streaming ___C1 e C3

'Habeas Corpus' traz alunos de Direito e condenações injustas

CJ FASHION

A loja de departamentos do Shopping Cidade Jardim
7º e 2º pav.

JHSF
SURPREENDENTE

Edição de hoje
3 CADERNOS - 48 páginas

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

C2. Cultura & Comportamento.
A fundo

Tempo em SP
14º Min. 19º Máx.

ISSN - 1916-2031
075516-215019



O GLOBO



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

RIO DE JANEIRO, QUINTA-FEIRA, 24 DE SETEMBRO DE 2025 ANO CII - Nº 34.016 • PREÇO DESTA EXEMPLAR NO RJ • R\$ 8,00

ELEIÇÕES 2026 A BATALHA DO SUDESTE

Flávio Bolsonaro abre vantagem no Rio, e Lula avança em Minas Gerais

Em SP, ambos subiram, e senador segue à frente. Região-chave reflete acirramento da disputa

A dez dias do voto, a nova pesquisa Quast nos três estados mais populosos do país, considerados decisivos na eleição presidencial, mostra quão acirrada está a disputa entre Lula (PT) e Flávio Bolsonaro (PL). O senador abriu vantagem no Rio, estado de origem política do clã Bolsonaro, e aparece oito pontos à frente na simulação de

segundo turno. O presidente, por outro lado, consegue equilibrar a disputa em Minas Gerais, onde está cinco pontos à frente no primeiro turno e em igualdade no segundo. No estado mais populoso, São Paulo, Flávio está numericamente em vantagem no 1º turno, mas viu a distância para Lula reduzir no 2º turno. PÁGINA 4

Paes mantém liderança, mas Ruas reduz a distância no RJ

Ex-prefeito do Rio está 13 pontos à frente. Votos em Garotinho, que está sub judice, podem definir se haverá 2º turno. PÁGINA 12

Tarcísio segue com larga margem sobre Haddad em São Paulo

Cleitinho lidera, e Patrus se isola na segunda posição em MG PÁGINA 13

SABATINA / MATEUS SIMÕES

Governador busca luz própria para sair da sombra em Minas

Candidato à reeleição, mas atrás nas pesquisas, Mateus Simões (PSD) defende Zema e poupa Flávio por união da direita. PÁGINA 14

Lulinha Paz e Amor foi erro de campanha, diz ministro

Titular da Articulação Política do governo, José Guimarães diz que houve demora peísta em acelerar críticas a Flávio. PÁGINA 8

Flávio quer ampliar atuação de Michelle e Tarcísio na reta final

Campanha do senador tenta reforçar imagem explorando aliados e concentra agendas no Sudeste na última semana. PÁGINA 5

Master transferiu créditos de R\$ 1,4 bi antes da liquidação

Empresa de operador ligado a Vórcaro recebeu o dinheiro um mês antes de o banqueiro perder o controle sobre o Master. PÁGINA 11

ENTREVISTAS Candidatos ao Senado em SP

SIMONE TEBET (PSB)

'A História vai nos cobrar pelo voto nesta eleição'

Ex-ministra (PSB) critica STF, defende reforma do Judiciário e diz que eleição é "atípica", com eleitor "desalentado". PÁGINA 10

GUILHERME DERRITE (PP)

'O policial é vítima e não agente das mortes'

Deputado (PP) prega reforma das leis com redução da maioria penal e vê letalidade policial como termo "pejorativo". PÁGINA 10



Será que nunca mais vai parar de chover?

Ainda nem chegou ao fim e este já é o setembro mais chuvoso no Rio registrado na série histórica iniciada há 29 anos. Mas o carioca deve manter a fé. A previsão é de o aguaceiro dar uma trégua no fim de semana, o primeiro da primavera. PÁGINA 31

MERVAL PEREIRA

Em campanha anódina, só crise no rival anima candidatos PÁGINA 2

MÍRIAM LEITÃO

Em meio a escândalos, é preciso separar fumaça de fatos PÁGINA 15

MALU GASPAR

STF tem de se livrar de tráfico de influência para evitar crises PÁGINA 3

GUGA CHACRA

O dedo de Trump em eleições tem resultados distintos PÁGINA 24

JULIA DUAIBILI

Decisão no 1º turno é possível, mas não parece o mais provável PÁGINA 3

CORA RÓNAI

Mestre Zu era a nossa referência máxima SEGUNDO CADERNO

Na ONU, CEOs pedem cooperação global contra riscos da IA

Com a tecnologia como tema inédito no Conselho de Segurança, fundadores da OpenAI e da Anthropic veem urgência no debate sobre segurança mundial e concentração de poder. PÁGINA 20

PF investiga lavagem de dinheiro em garimpo ilegal envolvendo Alexandre Pires

Polícia apura elo do cantor com esquema que lavou R\$ 250 milhões com exportação fraudada de cassiterita extraída de Terra Yanomami, relata **DANIEL BIASETTO**. Imóveis do cantor em Uberlândia sofreram buscas. PÁGINA 15

Entreouvindo Lula



— Voltei, aqui é meu lugar!

STF iguala licença-maternidade de mães biológicas e adotivas

Supremo julgou inconstitucional diferenciação entre mães. Lei prevê 120 dias de licença renováveis por mais 60. PÁGINA 16

RIO SHOW

Cardápio culinário e musical

Rio Gastronomia inicia hoje sua segunda semana, com programação até domingo, levando ao Jockey Club boa e variada culinária e show do rapper Marcelo D2 (foto).



Língua: de baixa gastronomia a iguaria

Proteica e com pouca gordura, peça bovina extrapola os botecos e ganha preparos requintados de chefs contemporâneos em São Paulo. PÁGINA 25

LUCIANA FRÓES

Um trio feminino que representa a comida carioca

RIO SHOW

PÊ-SUJO & PÊ-LIMPO

MARCELLA SOBRAL

Bar bom para... conversar

PÁGINA 31