Jornal Valor --- Página 1 da edição "26/02/2026 1a CAD A" ---- Impressa por ccassiano às 25/02/2026@21:51:52

Comércio exterior
Queda de tarifa nos EUA beneficia US$ 14,9 bi em exportações brasileiras, diz Abrão Neto, da Amcham Brasil A9



Bolsa
Incertezas sobre a inteligência artificial levam à rotação para ações da 'velha economia' C12



Política monetária
Ex-diretor do BC, Bruno Serra, da Itaú Asset, projeta a Selic em pelo menos 11% no fim de 2026 C2

Quinta-feira, 26 de fevereiro de 2026
Ano 26 | Número 6451 | R$ 7,00
www.valor.com.br

ECONÔMICO
Valor

Inadimplência atinge recorde em cenário de juros altos e endividamento elevado

Crédito Selic nas alturas, uso maior de linhas mais arriscadas e mudanças nas regras do BC para contabilização de perdas pressionam o indicador de dívidas em atraso

Lais Godinho
De São Paulo

Num ambiente de juros altos e endividamento elevado das famílias, a inadimplência das operações de crédito atingiu 4,2% em janeiro, a máxima da série histórica do Banco Central (BC), iniciada em 2011. Há uma piora na qualidade da carteira dos bancos, com aumento da participação de linhas de maior risco, como o cheque especial e o rotativo do cartão de crédito.

O indicador de operações com atraso superior a 90 dias subiu ao longo de todo o ano passado. Nos três últimos meses de 2025, ficou em 4%, nível já recorde. Antes, o pico havia sido em maio de 2017, após a grande recessão que abalou a economia em 2015 e 2016. No crédito livre, que reflete as operações de mercado, a inadimplência subiu para 5,5%, depois de registrar 5,4% em dezembro.

Um fator técnico explica em parte a elevação generalizada, o que torna o período atual pouco comparável ao de 2017. Entrou em vigor em janeiro de 2025 uma regra do BC que mudou a forma como as instituições financeiras gerenciam o risco de crédito no Brasil, substituindo o modelo de perda incorrida pelo de perda esperada. O modelo antecipa riscos e, ao ampliar o prazo para baixar créditos inadimplentes a prejuízo, faz com que os atrasos fiquem mais tempo nas carteiras. A mudança, porém, não explica todo o quadro, já que os dados do BC também mostram uma piora consistente dos calotes ao longo de todo o ano passado. No fim de 2024, a inadimplência estava em 3% e foi aumentando mês a mês até outubro, quando estacionou em 4%, e depois voltou a subir em janeiro.

Desde junho de 2025, a Selic está em 15% ao ano, uma taxa muita elevada. O nível de endividamento das famílias, por sua vez, se aproxima do recorde. Em dezembro, data do último dado disponível, atingiu 49,7%, percentual que se refere à fatia da renda anual comprometida com dívidas. O número só fica atrás de julho de 2022 na série histórica, quando alcançou 49,9%.

"Quando a gente olha os dados do Serasa, que são aqueles consumidores inadimplentes, a gente vê que estão aumentando. Então, a gente consegue atribuir que parte dessa piora do cenário está ligada principalmente a condições financeiras menos atrativas. Os juros mais altos acabam se refletindo nessa dificuldade de quitar a dívida", diz Isabela Tavares, economista da Tendências Consultoria. Página C1

Crescimento sustentado exige contas equilibradas

Desafio Fiscal

Anaïs Fernandes
De São Paulo

Ajustar as contas públicas não é um fim em si mesmo, mas um passo importante para o país crescer a taxas mais elevadas e de modo sustentado, com possibilidade de ganhos de produtividade e espaço para um Estado mais eficiente em suas atividades, apontam especialistas. No curto prazo, o expansionismo fiscal estimula a demanda, mas pressiona a inflação e força a alta da taxa básica de juros, o que encarece o crédito e inibe o consumo e o investimento.

"Quanto mais alto o juro, menos propenso o setor produtivo fica em tomar risco para fazer investimentos produtivos. Oportunidades são perdidas, nas quais poderia haver ganho de produtividade", afirma Roberto Secemski, economista-chefe para Brasil do Barclays. Página A6

Credores pedem capitalização de R$ 25 bi na Raízen

Fernanda Guimarães
De São Paulo

Os credores da Raízen se uniram para pedir que os acionistas da empresa façam um aporte significativo de capital, de forma a estancar a crise financeira. Em carta enviada a Cosan e Shell, solicitam injeção de até R$ 25 bilhões, apurou o **Valor**. O grupo reúne tanto detentores de papéis de dívida externa quanto credores bancários. A solução apresentada sugere que as sócias façam uma oferta de ações da Raízen, ancorando a operação com um cheque conjunto entre R$ 10 bilhões e R$ 12 bilhões. O restante seria buscado no mercado. Página B1

Carreira



Com a geopolítica ocupando mais espaço nas decisões das empresas, executivos estrangeiros chegam para partilhar aprendizados. "Assumi como parte do meu estilo de liderança o jeito brasileiro de ser mais 'pessoal' no trabalho, em comparação com o que acontece nos EUA e na Europa", diz Zachary Fox, diretor de marketing da Caju. B4

Agro enfrenta gargalo no Arco Norte

Nayara Figueiredo
De São Paulo

O escoamento de grãos pelos portos do Arco Norte, que já movimentam quase 40% da soja exportada pelo Brasil, enfrenta gargalos maiores nesta temporada. No momento em que a colheita avança em Mato Grosso, filas de até 25 km de caminhões com o grão se formam na BR-163, em direção ao terminal de Miritituba, em Itaituba (PA), rota para os portos de Barcarena e Santarém. A razão são as obras na Transportuária, via de acesso ao terminal, com entregas previstas entre maio e novembro. Chuvas e o redirecionamento de cargas que iriam para o terminal da Cargill, em Santarém — alvo de protestos de indígenas —, agravaram o problema. Página B10

Sobe para 48 o número de mortos em MG

Cibelle Bouças, Marcos de Moura e Souza, Daniela Chiaretti e Álvaro Fagundes
De Belo Horizonte e São Paulo

Aumentou para 48 o número de mortos nos municípios de Juiz de Fora e Ubá, na Zona da Mata mineira, que voltaram a ser castigados pelas chuvas ontem. Outras 20 pessoas continuam desaparecidas desde a noite de segunda-feira. Juiz de Fora, a cidade mais atingida, tem quase 130 mil pessoas vivendo em áreas de risco de enchentes e deslizamentos. "Cerca de 25% da população está exposta", diz Cássia Martins, professora de Climatologia da Universidade Federal de Juiz de Fora (UFJF). Página A8

STF condena irmãos Brazão por assassinato de Marielle

Giulia Colombo
De Brasília

A Primeira Turma do Supremo Tribunal Federal (STF) condenou o ex-deputado federal Chiquinho Brazão e seu irmão, o conselheiro afastado do Tribunal de Contas do Estado do Rio de Janeiro Domingos Brazão, como mandantes do assassinato da vereadora Marielle Franco e do seu motorista, Anderson Gomes. Ainda cabem recursos.

Eles foram condenados a 76 anos e três meses de prisão pelos crimes de duplo homicídio qualificado, tentativa de homicídio qualificado de Fernanda Chaves, então assessora de Marielle, e organização criminosa. Uma indenização de R$ 7 milhões deverá ser paga aos familiares das vítimas. Os ministros do STF entenderam que o assassinato de Marielle, perto de completar oito anos, foi encomendado pelos irmãos Brazão devido à atuação da vereadora contra um esquema de loteamento de terrenos em áreas de milícia. Página A16

Consumo



Para tentar se diferenciar num mercado maduro e muito competitivo, a Samsung apresentou os novos modelos da linha Galaxy S, a mais sofisticada da marca, com preços entre R$ 7,4 mil e R$ 11,4 mil. O maior atrativo da série Galaxy S26 é a integração avançada da inteligência artificial. "A IA vai ganhar mais relevância à medida que as pessoas menos notem seu funcionamento", diz Gustavo Assunção, vice-presidente da Samsung Brasil. B8

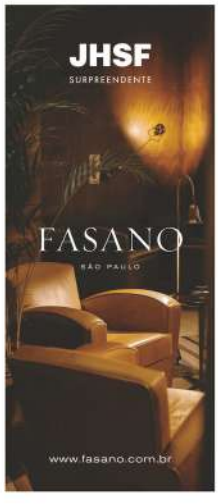
Lucro trimestral da Nvidia dobra e alcança US$ 43 bi

Daniela Braun e Victor Meneses
De São Paulo

A demanda dos centros de dados por chips de inteligência artificial (IA) impulsionou os resultados da Nvidia, que superaram as projeções de Wall Street. A fabricante de chips registrou lucro de US$ 42,96 bilhões no 4º trimestre fiscal, o que representou alta anual de 94%. A receita no trimestre encerrado em 25 de janeiro atingiu o recorde de US$ 68,13 bilhões, avanço de 73% ante o mesmo período do exercício anterior — o resultado anual alcançou US$ 215,9 bilhões. As vendas para data centers representaram 91,5% da receita no trimestre. Página B9

Indicadores

Ibovespa	25/fev/26	-0,13 %	R$ 181,5 bi
Selic (meta)	25/fev/26		15,00% ao ano
Selic (taxa efetiva)	25/fev/26		14,90% ao ano
Dólar comercial (BC)	25/fev/26		5,1434/5,1440
Dólar comercial (mercado)	25/fev/26		5,1340/5,1346
Dólar turismo (mercado)	25/fev/26		5,1445/5,3285
Euro comercial (BC)	25/fev/26		6,0697/6,0709
Euro comercial (mercado)	25/fev/26		6,0498/6,0502
Euro turismo (mercado)	25/fev/26		6,1197/6,2997



O ESTADO DE S. PAULO

FUNDADO EM 1875
JULIO MESQUITA (1862—1927)

Quinta-feira 26 de FEVEREIRO de 2026 • R$ 7,90 • Ano 147 • Nº 48344
estadão.com.br

WILTON JUNIOR / ESTADÃO



Julgamento emocionou a família de Marielle. Na foto, Monica Benicio (D), viúva da vereadora

STF condena assassinos de Marielle Franco

Foram 2.905 dias desde a execução da vereadora e seu motorista no Rio. Irmãos Brazão pegaram 76 anos de cadeia.

Os votos dos quatro ministros da Primeira Turma destacaram conexão entre os políticos presos, a milícia e o Sistema de Segurança. Além dos irmãos Domingos e Chiquinho Brazão, outros três acusados foram condenados por arquitetar, ordenar e tentar acobertar o crime cometido com submetralhadora em 14 de março de 2018. __A12 e A13

Caso Master __A8

CPI quebra sigilo de empresa de Toffoli e chama ministro a depor

__ Convidado, magistrado não é obrigado a comparecer à comissão

A Comissão Parlamentar de Inquérito (CPI) do Crime Organizado aprovou convite para que o ministro Dias Toffoli, do Supremo Tribunal Federal (STF), compareça ao colegiado e determinou a quebra de sigilo fiscal da Maridt Participações no período entre 2022 e 2026. Toffoli é sócio da empresa, que vendeu parte do resort Tayayá a fundo ligado ao Banco Master. O ministro não é obrigado a comparecer à comissão. Na mesma sessão, a CPI aprovou a convocação de Daniel Vorcaro, o dono do Master, e convites ao ministro do STF Alexandre de Moraes e sua mulher, a advogada Viviane Barci de Moraes. O escritório da mulher de Moraes firmou contrato de R$ 129 milhões com o banco.

Carolina Brígido __A9
A gênese da crise atual do STF

Quem mais a CPI chamou

- **Paulo Guedes** (ex-ministro);
- **Roberto Campos Neto** (ex-presidente do BC);
- **Rui Costa** (ministro da Casa Civil);
- **Gabriel Galípolo** (presidente do BC);
- **Guido Mantega** (ex-ministro)

Estadão Analisa __C8

AC/DC em SP: a superação em forma de som

No 1º de 3 shows em SP, banda com resiliência no DNA empolgou. Aos 78, Brian Johnson chegou a se afastar por surdez.



TABA BENEDICTO/ESTADÃO

Pressão sobre o Irã __A14
EUA impõem mais sanções em meio a nova onda de protestos

Educação pública __A21
Ainda sob efeitos da pandemia, rede paulista melhora nota

Vítima de racismo __A26
Vini Jr. marca e Real Madrid elimina Benfica na Champions

Notas e Informações __A3
Teologia da incompetência

William Waack __A10
Momento decisivo

Celso Ming __B2
Tarifa alfandegária não segura

Tragédia em Minas __A18

Juiz de Fora usou só 16,5% de verba federal prevista em obras antichuva

Prefeitura, que não terminou de usar contra deslizamentos nem o reservado em contrato desde 2012, alega que projetos "demandam rito técnico".

Recuo de desembargador __A20

Após críticas, juiz manda prender acusado e mãe de vítima de estupro

Magistrado mudou a própria decisão, em que livrou o suspeito de uma condenação a 9 anos e 4 meses.

E&N Varejo __B18

Balanço alerta que há risco de que o Pão de Açúcar pare suas operações

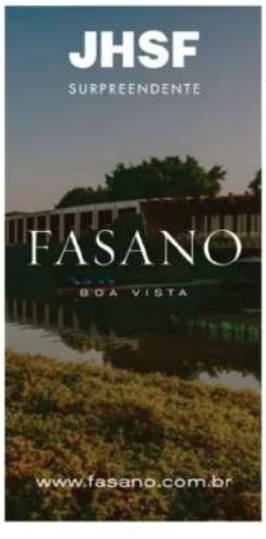
Balanço do 4.º trimestre de 2025 registra prejuízo e "dúvida sobre continuidade operacional da companhia".

E&N Sistema Financeiro __B1 e B2

Rombo no FGC deixado pelo Master deve custar R$ 30 bi a grandes bancos

Valor deve ser desembolsado por Itaú, Bradesco, Santander, BB e Caixa para recompor Fundo Garantidor de Créditos.

Mais perdas com o Master __B3
Para reforçar capital, BRB pede aporte de até R$ 8,8 bi



Edição de hoje
4 CADERNOS ~ 88 páginas

Caderno A. Opinião, Política, Internacional, Metrópole, Saúde, Esportes, Para fechar... **E&N.** Destacar Economia & Negócios
C2. Cultura & Comportamento, A fundo
Especial PontoEdu

Tempo em SP
21° Mín. 23° Máx.

ISSN - 1516-2931

FOLHA DE S.PAULO 105

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

ANO 106 ★ Nº 35.393 | QUINTA-FEIRA, 26 DE FEVEREIRO DE 2026 | R$ 7,90

STF condena irmãos Brazão como mandantes do assassinato de Marielle

Decisão da Primeira Turma é unânime; ex-chefe da Polícia Civil pega 18 anos de prisão por atrapalhar investigação

A Primeira Turma do STF condenou ontem, por unanimidade, o ex-deputado Chiquinho Brazão e seu irmão Domingos Brazão como mandantes da morte da vereadora Marielle Franco (PSOL), em março de 2018. Cabe recurso.

76 anos

e 3 meses de prisão é a pena de cada um dos Brazão, além de indenização de R$ 7 mi às famílias das vítimas

Cada um foi sentenciado a 76 anos e 3 meses de prisão. Rivaldo Barbosa, ex-chefe da Polícia Civil do Rio de Janeiro, foi condenado por obstruir as investigações sobre o homicídio e por corrupção, com pena de 18 anos.

Alexandre de Moraes, relator do caso, disse que os Brazão "eram a milícia" e ficou comprovada motivação política do crime. Para a PGR, eles decidiram matar Marielle porque ela prejudicava interesses da família. A defesa nega.

Parentes de Marielle e do motorista Anderson Gomes, morto no atentado, acompanharam o julgamento, considerado pela ministra Anielle Franco "um recado" à parte da sociedade que tratou sua irmã como "descartável". **Cotidiano A40**



Eduardo Anizelli/Folhapress

Número de mortos pela chuva em Minas Gerais sobe para 47

Rua tomada por lama de deslizamento em Juiz de Fora; cidade está entre as que mais recebem alertas da Defesa Civil, mas moradores dizem não ter feito treinamento para emergências **Cotidiano A45**

CPI aprova quebra do sigilo de empresa de Toffoli e convoca irmãos do ministro

A CPI do Crime Organizado do Senado aprovou ontem a quebra de sigilo da Maridt Participações, empresa que tem como sócio o ministro Dias Toffoli, do STF. A companhia recebeu pagamentos de fundo ligado ao Banco Master pela venda de um resort no Paraná.

A comissão convocou dois irmãos do ministro, o ex-chefe do BC Roberto Campos Neto e seu sucessor, Gabriel Galípolo. Toffoli, Alexandre de Moraes e a mulher deste foram convidados a explicar suas relações com o banco. Apenas convocados têm de comparecer. **Economia A15**

Sérgio Rodrigues
Penduricalho é balangandã e artimanha fura-teto A44

Maria Hermínia Tavares
Cuba socialista agoniza; só resta o aparato repressor A3

Entenda o que muda com a aprovação do PL Antifacção

Aprovado pela Câmara na noite de terça (24), o projeto de lei Antifacção vai à sanção do presidente Lula (PT). Texto estabelece novos tipos penais e um marco legal para o combate ao crime organizado no país. **A43**

Desembargador recua e condena homem por estuprar menina

O desembargador Magid Nauef Láuar, do TJ-MG, revogou decisão do dia 11 que havia absolvido um homem acusado de estuprar uma menina de 12 anos. Na ocasião, o tribunal avaliava recurso após condenação. Relator do caso, Láuar defendeu a absolvição, sendo seguido pelos colegas. O MP recorreu, e o desembargador mudou a sentença. **Cotidiano A44**

ilustrada
ROUBO, GREVES E FRAUDES AFUNDAM LOUVRE NA CRISE B8

turismo
Praga encanta com castelos, museus e boas cervejas A12

EDITORIAIS A2
Lula cede à baderna e paralisa projeto de infraestrutura Sobre recuo do governo.

Polilaminina é promissora, mas deve superar testes clínicos Acerca de pesquisas.

BNDES APRESENTA Estúdio FOLHA



Aves Japuaçu repousam em árvore na floresta preservada da Amazônia matogrossense

BNDES amplia investimentos para acelerar soluções contra a crise climática

Aponte a câmera do seu celular ou tablet e saiba mais



Proteína: Ela pode ajudar no controle do apetite e contribuir para o emagrecimento, mas deve fazer parte de dieta variada PÁGINA 23



O GLOBO

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

RIO DE JANEIRO, **QUINTA-FEIRA, 26 DE FEVEREIRO DE 2026** ANO CI - Nº 33.806 • PREÇO DESTE EXEMPLAR NO RJ • **R$ 7,00**

CRIME POLÍTICO

STF condena irmãos Brazão por mandar matar Marielle Franco

Oito anos após execução da vereadora, pena de Chiquinho e Domingos é de 76 anos. Ex-chefe de Polícia, Rivaldo Barbosa é considerado culpado por obstrução de justiça

Em decisão unânime, a Primeira Turma do STF condenou os irmãos Domingos e Chiquinho Brazão, respectivamente conselheiro do TCE-RJ e ex-deputado federal, pela acusação de serem os mandantes do assassinato de Marielle Franco e Anderson Gomes, ocorrido em março de 2018. A pena dos dois foi de 76 anos de prisão. O julgamento encerrou uma longa batalha da família por uma conclusão do caso, que se tornou o principal crime político no país nas últimas décadas. O ex-chefe de Polícia Civil do Rio Rivaldo Barbosa foi condenado a 18 anos por corrupção passiva e obstrução de justiça. Ele foi considerado culpado de atrapalhar as investigações, mas os ministros entenderam que sua participação direta no crime não ficou totalmente comprovada. Outros dois réus acusados de ajudar os executores do crime, Ronald Pereira e Robson Calixto, também foram condenados. PÁGINAS 25 a 29

BRENNO CARVALHO



Comoção. A viúva de Anderson Gomes, Agatha Reis (à esquerda), e a família de Marielle Franco acompanharam o julgamento no Supremo Tribunal Federal



— Lembrem-se da Marielle Franco!

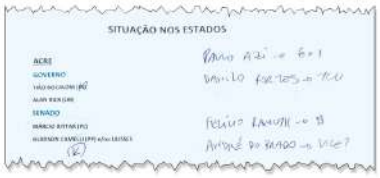
Para ministros, caso ilustra infiltração do crime no Estado

STF classificou acusados como milicianos e destacou a relevância do caso para "ressuscitar a ideia de justiça nesta pátria", disse Cármen Lúcia. O veredito causou comoção na família de Marielle, presente ao tribunal.

ELEIÇÕES 2026

Anotações expõem preferidos de Flávio Bolsonaro para palanques nos estados

Papel com notas feitas de próprio punho pelo senador revela como está o seu mapa de alianças, com descarte de potenciais candidatos a governos e Senado e estados onde há nós a serem desfeitos, como Minas Gerais. PÁGINA 4



EDITORIAL

APROVAÇÃO DA LEI ANTIFACÇÃO É AVANÇO CONTRA O CRIME PÁGINA 2

MERVAL PEREIRA

Tendência a flexibilizar a lei traz risco ao Estado de Direito PÁGINA 4

MÍRIAM LEITÃO

Execução de Marielle desnudou diversas chagas do país PÁGINA 16

MALU GASPAR

Projeto da Lei Antifacção recua nos crimes de colarinho-branco PÁGINA 5

JULIA DUAILIBI

Tribunais são tolerantes com estupradores PÁGINA 5

MAURICIO MOURA

Os obstáculos na corrida de Lula para a reeleição PÁGINA 9

CASO MASTER

CPI quebra sigilo da empresa de Toffoli e de seus irmãos

A CPI do Crime Organizado aprovou a quebra do sigilo da Maridt, cujos sócios são o ministro do STF Dias Toffoli e seus irmãos e que vendeu a fundos ligados ao Master a participação no resort Tayayá. Os irmãos do ministros foram convocados a depor. PÁGINA 15

ENTREVISTA/MARCOS PEREIRA

'Se querem apoio, isso aproxima ou distancia?'

Presidente do Republicanos se queixa de exclusão da sigla em alianças de Flávio Bolsonaro, como no Rio, e não descarta neutralidade na corrida ao Planalto. PÁGINA 8

Lula deve vetar prisão preventiva de acusados em PL Antifacção

Planalto converge com a maior parte do projeto de lei, mas deve vetar trecho sobre detenção automática por considerá-lo inconstitucional. PÁGINA 9

Economista do BTG alerta para quadro fiscal e peso do setor público na força de trabalho

Mansueto Almeida cita atual pico, na série iniciada em 2012, da proporção do setor público na força de trabalho no país e defende freio na dívida pública. PÁGINA 17

TOMAZ SILVA/AGÊNCIA BRASIL



Corte radical de verbas

Governo Zema reduziu os recursos para prevenção às chuvas em 96%, informa Rafaela Gama, enquanto dinheiro do PAC não saiu do papel. Zona da Mata soma 48 mortos. PÁGINA 12

Só meia dúzia de órgãos respeita o teto de ganhos, afirma Dino

Plenário do STF começa a analisar suspensão de penduricalhos, com críticas à disseminação da prática. PÁGINA 18

Em ano eleitoral, Castro anuncia subsídio ao metrô para evitar alta da tarifa

Pré-candidato ao Senado, governador divulgou gastos de R$ 37 milhões para evitar novo aumento da passagem, que já é a mais cara do país. PÁGINA 31

Desembargador volta atrás em absolvição de estupro

Magid Láuar, do TJ-MG, acolheu recurso do MP e condenou homem que se relacionou com menina de 12 anos. PÁGINA 14

ESTADO DA UNIÃO

Mentiras e ataques a democratas marcam discurso de Trump PÁGINA 22