Jornal Valor --- Página 1 da edição "13/07/2026 1a CAD A" ---- Impressa por ccassiano às 12/07/2026@21:33:41

UE-Mercosul
Restrições a carne e aço não têm objetivo de prejudicar acordo entre os blocos, diz o embaixador Martin Gallagher A3



Transparência
Dino bloqueia R$ 6 mi de Eduardo Cunha por indicação de emendas mesmo sem mandato A8



Alta renda
'A gente não vende produto, o cliente é que compra', diz Daniela Castro, diretora do Bradesco Principal C5

Sábado, domingo e segunda-feira, 11, 12 e 13 de julho de 2026
Ano 27 | Número 6544 | R$ 7,00
www.valor.com.br

ECONÔMICO
Valor

Holdings de investimentos mudam o perfil de conglomerados industriais tradicionais

Diversificação Tendência entre grandes grupos, gestão ativa de portfólio é estratégia que passa por sócios em negócios principais e participação em outros segmentos

Mônica Scaramuzzo e Stella Fontes
De São Paulo

Tradicionais grupos industriais do país estão adotando a estratégia de "holding de investimentos" para fazer a venda de ativos antes considerados "core" (principal) dos seus negócios e investir em participações, não necessariamente majoritárias, em empresas de áreas distintas. Tendência entre grandes conglomerados brasileiros, essa estratégia de gestão mais ativa de portfólio também tem sido adotada por companhias que estão na segunda e terceira gerações das famílias fundadoras e não estão mais no dia a dia do negócio. "Há 20 anos, era difícil ver um conglomerado brasileiro fazendo gestão ativa de portfólio. Era muito mais uma direção única: comprar, comprar, comprar", diz Alessandro Zema, corresponsável pelo Morgan Stanley no Brasil e América Latina. "Os grupos têm analisado mais se faz sentido continuar investido em determinados setores ou se preferem dobrar a aposta em outros."

Para Anderson Brito, responsável pelo UBS BB, esse movimento da indústria é um caminho natural e algo já observado no exterior, sobretudo por causa da profissionalização desses conglomerados. "Tem o desafio de disciplina de quais setores deverão ser investidos, de qual será a geografia. Quando há uma diversificação sem regras, há riscos embutidos", pondera.

Grupo centenário, o Votorantim foi um dos pioneiros na adoção do conceito de holding de investimentos e em diversificação. Dona do grupo Ipiranga, a Ultrapar também passou a administrar o conglomerado como uma holding estratégica de negócios, com avaliação ativa de suas empresas. Fundado pelas famílias Igel e Beltrão, o grupo foi um dos primeiros a ter gestão profissionalizada. Criado pela família Batista, dona da JBS, o grupo J&F foi se diversificando para além dos frigoríficos e hoje controla importantes negócios dentro e fora do país. A trajetória de holding também foi trabalhada pela Cosan, que originalmente atuava no setor sucroalcooleiro. No grupo Simpar, que completa 70 anos de história em 2026, a segregação dos negócios em empresas independentes, sob o guarda-chuva de uma holding, começou a ser preparada em 2013 e culminou na sua listagem na B3 em 2020. **Página B1**

Planalto crê em tarifaço de 25% dos EUA

Sofia Aguiar e Giordanna Neves
De Brasília

A dois dias do prazo final para conclusão da investigação do Escritório do Representante Comercial dos Estados Unidos (USTR) que pode resultar em novo tarifaço contra produtos brasileiros, o governo federal acredita que a politização do tema, por conta da eleição presidencial no Brasil, levará os EUA a imporem uma nova taxa de 25% sobre as importações vindas do Brasil, apurou o **Valor**. A expectativa é que Washington adote a sobretaxa e aguarde o resultado do pleito para conhecer o presidente brasileiro a partir de 2027, e só então definir como serão conduzidas as negociações. **Página A3**

CBN Professional



FOTO: PAULA GIOVANNONI

Edu Neves, CEO do Reclame Aqui, conta ao podcast que gostaria de ter considerado a opinião de mais gente sobre o trabalho. "Acho que teria ouvido mais mentores, pessoas que tiveram jornadas semelhantes, mesmo que em segmentos diferentes", avalia. Sobre o conselho que gostaria de ter recebido quando ainda iniciava a carreira de empreendedor, aponta para orientações baseadas na serenidade. Página B2

Decisão do STF e PEC sobre aposentadorias especiais custarão bilhões à União

Giordanna Neves, Beatriz Olivon, Gabriela Guido e Jéssica Sant'Ana
De Brasília

A decisão do Supremo Tribunal Federal (STF), que declarou inconstitucional a exigência de idade mínima para a concessão da aposentadoria especial a trabalhadores expostos a agentes nocivos à saúde, prevista na reforma da Previdência de 2019, pode custar R$ 7,8 bilhões à União entre 2026 e 2030, segundo estimativas da Previdência Social. O cálculo considera que, após a decisão do STF, o número de concessões de aposentadorias especiais retomaria ao patamar observado antes da reforma, e também o valor médio das aposentadorias especiais concedidas atualmente.

Com a decisão, volta a valer apenas o tempo de exercício na atividade especial, de 15, 20 ou 25 anos, conforme o grau de risco da profissão. Ex-secretário de Previdência Social, Leonardo Rolim cita o exemplo hipotético de um trabalhador em mina subterrânea que ingresse na atividade aos 21 anos e se aposente aos 36, após 15 anos de contribuição. Segundo ele, nas ocupações mais comuns, em que o período mínimo é de 25 anos, a aposentadoria tende a ocorrer na faixa dos 40 anos.

Em relação à Proposta de Emenda à Constituição (PEC) que concede aposentadoria especial aos agentes comunitários de saúde, com impacto orçamentário de R$ 27 bilhões em dez anos, a líder do governo no Senado, Teresa Leitão (PT-PE), disse que deve orientar a bancada a votar favoravelmente, em troca da retirada de dois benefícios presentes no texto: a paridade e a integralidade das aposentadorias. O texto deve ser votado nesta semana na Casa. **Páginas A2 e A8**

Flávio lê carta do pai, mas turbulência na campanha persiste

Paula Martini e Andrea Jubé
Do Rio e de Brasília

A "carta aos brasileiros", na qual o ex-presidente Jair Bolsonaro oficializou o senador Flávio Bolsonaro (PL-RJ) como seu porta-voz e pediu união em torno da pré-candidatura do filho à Presidência, ainda não surtiu os efeitos desejados. Não houve gesto público de pacificação por parte da ex-primeira-dama Michelle Bolsonaro, que tem sido acusada de traição por aliados de Flávio. O PT pediu ao Supremo Tribunal Federal (STF) a revogação do regime domiciliar da prisão do ex-presidente devido à divulgação do manuscrito. **Página A9**

Indicadores

Ibovespa	10/jul/26	297%	R$ 2b,6 bi
Selic (meta)	10/jul/26		14,25% ao ano
Selic (taxa efetiva)	10/jul/26		14,15% ao ano
Dólar comercial (BC)	10/jul/26		5,1082/5,1088
Dólar comercial (mercado)	10/jul/26		5,1078/5,1084
Dólar turismo (mercado)	10/jul/26		5,1339/5,3139
Euro comercial (BC)	10/jul/26		5,8422/5,8434
Euro comercial (mercado)	10/jul/26		5,8315/5,8321
Euro turismo (mercado)	10/jul/26		5,8999/6,0799

Investidor está cada vez mais cauteloso com IA

Gabriel Roca
De São Paulo

O entusiasmo dos investidores com a IA (inteligência artificial) tem dado sinais de perda de fôlego. Dúvidas em relação ao retorno dos investimentos bilionários em infraestrutura, a concorrência de modelos chineses de código aberto e a perspectiva de juros elevados nos EUA por mais tempo têm reforçado a cautela do mercado com o segmento. Isso já tem levado parte dos investidores a reduzir a exposição a ações de empresas que lideraram o rali da IA, em busca de oportunidades em outros setores.

O comportamento setorial do índice S&P 500 em junho reflete esse cenário. Enquanto os setores de tecnologia da informação e serviços de comunicação — mais concentrados em empresas ligadas à IA — recuaram cerca de 7,5% e 4% no mês, respectivamente, os papéis de saúde avançaram 8%, e os financeiros, 6,7%. No 1º semestre, a crescente cautela do mercado com as "Sete Magníficas" — Amazon, Apple, Microsoft, Nvidia, Tesla, Alphabet e Meta — se tornou cada vez mais evidente. **Página C6**

Marketing



GABRIEL RIVOLTA

As pessoas têm criado conteúdo mais relevante sobre as marcas do que elas próprias, diz a diretora de marketing da Kimberly-Clark no Brasil, Marília Zanoli. "O engajamento é maior, porque ele fala na linguagem do consumidor, dos seguidores dele", afirma a executiva. Página B6

IR na bonificação em ações pode parar na Justiça

Victor Meneses
De São Paulo

A possibilidade de tributação da bonificação em ações pode abrir uma nova frente de batalha no Judiciário para as companhias abertas. A incerteza surgiu com a cobrança de 10% de Imposto de Renda (IRPF) sobre lucros e dividendos acima de R$ 50 mil, prevista na Lei nº 15.270/25, e levou empresas a evitarem a bonificação. A lei não trata expressamente do assunto, mas a Receita entende que a capitalização de parte da reserva de lucro para distribuição aos acionistas na forma de novas ações configura emprego do dinheiro em favor dos sócios e deve ser tributada. **Página E1**

A Odisseia do Banco Central, entre Ulisses e o Oráculo de Delfos
Alex Ribeiro A2

A MELHOR CURADORIA DE BELEZA E BEM-ESTAR
ALO YOGA
DIPTYQUE
JO MALONE
NEECHE
SEPHORA
EM UM SÓ LUGAR
JK IGUATEMI

O ESTADO DE S. PAULO

FUNDADO EM 1875
JULIO MESQUITA (1862—1927)

Segunda-feira 13 de JULHO de 2026 • R$ 7,90 • Ano 147 • Nº 48481
estadão.com.br

E&N Contas públicas __B1 e B2

Governo descumpre metade das metas de investimento, diz TCU

__ Problema é maior em Saúde, Infraestrutura e Assistência Social

A auditoria do Tribunal de Contas da União (TCU) mostra que o governo não cumpriu integralmente metade das metas previstas para 2025 nos principais programas federais, especialmente em áreas como Saúde, Infraestrutura e Assistência Social. Para os auditores, a administração federal tem dificuldades para transformar os recursos previstos no Orçamento em entregas efetivas à população. O diagnóstico integra o parecer prévio sobre as contas presidenciais de 2025, aprovadas com ressalvas pelo TCU. A auditoria avaliou o desempenho do Plano Plurianual (PPA), instrumento que reúne os programas prioritários do governo e orienta a elaboração do Orçamento da União. Em resposta ao **Estadão**, os ministérios alegam que os indicadores usados pelo tribunal não refletiriam integralmente a execução das políticas públicas.

7 foi o número de UBSs que ficaram prontas, de um total de 1,8 mil que estavam previstas

PARA ONDE VAI O DINHEIRO
ALCANCE DAS METAS DO PPA POR AGENDA PRIORITÁRIA EM 2025

Agenda prioritária	Entregas realizadas
SAÚDE	42,0%
NOVO PAC	23,1%
MEIO AMBIENTE*	58,4%
FOME E DESIGUALDADE	49,8%
EMPREGO E RENDA	48,1%
EDUCAÇÃO BÁSICA	50,0%

*COMBATE AO DESMATAMENTO

FONTE: TRIBUNAL DE CONTAS DA UNIÃO / INFOGRÁFICO: ESTADÃO

FELIPE RAU/ESTADÃO



Mais do que moda, a jardinagem como missão de vida

Aos 50 anos, o designer têxtil Eduardo Paziam, o Pazi, largou carreira de contratos milionários e coleções lançadas em Paris, Nova York e Xangai. Virou jardineiro voluntário no centro de São Paulo, onde plantou 5 mil mudas nativas da Mata Atlântica. __A15

Orçamento __A8

Eduardo Cunha tem os bens bloqueados por suspeita de forjar emendas

Ordem de bloqueio, até o limite de R$ 6 milhões, foi do ministro Flávio Dino, do STF. Segundo a PF, Cunha, sem ter mandato, patrocinou 21 emendas parlamentares a municípios de MG no âmbito do orçamento secreto.

Diogo Schelp __A8
A farra das emendas

Saúde __A14

Anorexia de criança e adolescente cresce e desafia poder público

Redes sociais impulsionam transtornos alimentares, dizem especialistas. Os casos, inclusive entre meninos, cresceram após a pandemia.

50% foi o aumento em SP do atendimento de saúde mental entre 5 e 9 anos

Transporte público __A18

Oito cidades revogam política de tarifa zero, que perde força no País

Gratuidade é oferecida em 146 municípios, mas naqueles com mais de 100 mil habitantes esbarra no custo elevado.

Notas e Informações __A3
O necessário resgate do papel do STJ

Oliver Stuenkel __A12
A maré começa a virar contra Putin

Luís Eduardo Assis __B2
Madame Tânia e a Faria Lima

Luiz Carlos Trabuco Cappi __B5
A força do agro em um cenário desafiador

Tênis __A23 e A24

Bicampeonato em Wimbledon e 100ª vitória em Grand Slam

Jannik Sinner (*foto*) derrotou Alexander Zverev e conquistou seu segundo título em Wimbledon, o quinto em um Grand Slam.



KIN CHEUNG/AP

ESTADÃO NA COPA 2026

Semifinais só com seleções campeãs

França, Argentina, Espanha e Inglaterra, que disputam as duas vagas na final, lideram o ranking da Fifa. __A20 e A21

Partidos __A7
Dirigentes do PL lideram ranking de maiores salários

E&N Previdência privada __B10
Setor evolui com novas regras, mas IOF ameaça expansão

C2 Cinema __C1 a C3
Christopher Nolan fala sobre a odisseia de filmar Homero



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
14° Mín. 20° Máx.

ISSN - 1516-293-1

FOLHA DE S.PAULO 105

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

ANO 106 ★ Nº 35.530 | SEGUNDA-FEIRA, 13 DE JULHO DE 2026 | R$ 7,90

Histórico de 1º turno e interior são obstáculos para Haddad

Fernando Haddad (PT) vive dificuldades na tentativa de ser eleito governador de SP contra o atual titular, Tarcísio de Freitas (Republicanos). Nas duas ocasiões em que o pleito estava polarizado como hoje, seu partido perdeu. E a esquerda tem baixa capilaridade, com 19 de 645 prefeituras. **Política A6**

Benefícios puxam perda de 56% da arrecadação da Previdência

Novo estudo mostra que sonegação fiscal é o segundo maior causador de déficit

Os benefícios tributários são os principais causadores da perda de 56% da arrecadação potencial da Previdência Social. É o que aponta um novo estudo elaborado por três auditores da Receita Federal.

Eles integram a equipe que busca identificar os motivos da perda de arrecadação. Segundo o trabalho, apenas R$ 44 de cada R$ 100 que poderiam ir para os cofres do governo são de fato recolhidos.

O valor restante se perde em imunidades e regimes especiais (R$ 28), sonegação (R$ 22) e contestações não cobradas (R$ 6). Os autores defendem ação sobre essas lacunas estruturais, não só contra a evasão.

Segundo eles, isso poderia reduzir o déficit previdenciário do país, que ficou em R$ 320 bilhões no ano passado. O estudo mostra que o sistema hoje depende do trabalho formal de renda média. **Economia A14**

STF bloqueia R$ 6,1 mi de Cunha no caso das emendas

Flávio Dino congelou R$ 6,1 milhões de Eduardo Cunha por suposta influência em liberação de emendas, o que o ex-deputado nega. **A10**

Crise escala com troca de ataques entre EUA e Irã

Após o Irã dizer que fechou o estreito de Hormuz, os EUA voltaram a atacar a teocracia, que revidou contra alvos americanos na região e acabou bombardeada de novo, agravando a crise depois de fim do cessar-fogo. **Mundo A21**

Projeto de petróleo na costa da amazônia amplia invasões no Amapá A27



Eduardo Knapp/Folhapress

Prédio mais alto de SP, com 219 m, está pronto

Vista da Torre Alto das Nações (zona sul), cuja obra recebeu certificado de conclusão; edifício de escritórios supera em mais de 50 m recordista anterior e ainda não tem data de abertura **Cotidiano A25**

copa 2026

TORNEIO PODE TER 64 SELEÇÕES

Presidente da Fifa diz que modelo com recordistas 48 times na Copa deste ano foi um sucesso que levará ao estudo de ampliação p. 3

Semis terão só campeões pela 1ª vez desde 1990 p.1

PVC

Vídeo da CBF para motivar torcida foi gol contra p.2

esporte

Sinner bate Zverev e mantém o título em Wimbledon A29

entrevista da 2ª

DAVID BENATAR

Filósofo sul-africano

Pró-natalismo equivale a esquema de pirâmide

Para expoente do movimento contrário à natalidade, política de governos como o de Trump e de Xi de estímulo a nascimentos é imoral e busca servir apenas a quem já está vivo. Ele diz que procriar causa sofrimento. **A30 e A31**

Justiça absolve PMs acusados de ações letais em SP A23

Marcus André Melo

Impressiona a presença do sistema de Justiça nos escândalos brasileiros A3

Ruy Castro

Cientes de suas limitações, os robôs agora querem contratar humanos A3

EDITORIAIS A2

Trump ensaia mais uma guerra sem fim para os EUA Sobre conflito no Irã.

Um alívio pontual na inflação Acerca do IPCA de junho, abaixo das previsões.

seminários folha folha.com/seminarios

Doenças Raras do Fígado

Colangite biliar primária (CBP), síndrome de Alagille (ALGS) e colestase intra-hepática familiar progressiva (PFIC) são doenças raras ou ultrarraras do fígado que podem levar à necessidade de transplante hepático. Apesar das diferenças, houve avanços em diagnóstico, medicamentos e terapias. Como garantir que mais pacientes sejam beneficiados?

HOJE às 14H10

Acesse folha.com ou escaneie o QR Code ao lado

ASSISTA ONLINE



A LLSC-BR-000967 – Jul/26

PATROCÍNIO: IPSEN REALIZAÇÃO: FOLHA DE S.PAULO



NASCE UMA TRADIÇÃO

BOA VISTA ESTATES

JHSF

VEJA NA PÁG. A7

Invasora: Rã-touro, originária da América do Norte, ameaça fauna nativa de Santa Catarina e põe pesquisadores em alerta PÁGINA 13



O GLOBO

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

RIO DE JANEIRO, **SEGUNDA-FEIRA, 13 DE JULHO DE 2026** ANO CI - Nº 33.943 • PREÇO DESTE EXEMPLAR NO RJ • **R$ 7,00**

COPA 2026

Espanha versus França
Lamine Yamal e Kylian Mbappé se enfrentarão amanhã

FRANÇA X ESPANHA
Amanhã • 16h

INGLATERRA X ARGENTINA
Quarta • 16h

Argentina versus Inglaterra
Duelo entre Lionel Messi e Jude Bellingham será na quarta-feira



LARS BARON/AFP · AL BELLO/AFP · JUSTIN SETTERFIELD/AFP · KEVIN C. COX/AFP

A última semana da Copa dos protagonistas

Espanha, França, Argentina e Inglaterra confirmaram o favoritismo e chegaram às semifinais da Copa, que termina no domingo. Embora tenham estilos diferentes, todas as seleções apostam no caráter decisivo dos seus principais jogadores para avançar.

SOB SUSPEITA

Eduardo Cunha operou emendas do orçamento sem mandato, diz PF

Em representação enviada ao Supremo, a Polícia Federal aponta haver indícios de aval do presidente da Câmara, Hugo Motta

O ministro Flávio Dino, do Supremo Tribunal Federal (STF), determinou o bloqueio de até R$ 6,15 milhões em bens do ex-deputado federal Eduardo Cunha (Republicanos). Segundo investigação da Polícia Federal (PF), esse é o valor total de 21 emendas destinadas para Minas Gerais sob a indicação de Cunha, embora ele não tenha mandato na Câmara ou no Senado. A PF classifica a operação como de "altíssimo grau de promiscuidade" e indica que os repasses de recursos tiveram o aval do presidente da Câmara, Hugo Motta (Republicanos). PÁGINA 4

Brechas na fiscalização facilitaram fraudes nos bancos Master e Digimais

Legislação obsoleta e fragilidade de órgãos de controle como Banco Central e Comissão de Valores Mobiliários favorecem irregularidades no mercado financeiro. PÁGINA 15

Em 22 operações no Rio, investigações apuram contratos de R$ 71,8 bi

Levantamento do GLOBO mostra que ações da PF, do Ministério Público e de órgãos de controle apuram suspeitas de corrupção envolvendo R$ 71,8 bilhões. PÁGINA 18

ENTREVISTA/GILBERTO KASSAB

'Não vejo Flávio saindo da disputa presidencial'

Presidente do PSD e pré-candidato a vice de Ronaldo Caiado, Gilberto Kassab diz que vê a candidatura de Flávio Bolsonaro fragilizada, mas não acredita em desistência. PÁGINA 9

Aliada de Michelle, Damares deixa equipe de programa de governo do PL

Alvo de setores da direita por defender ex-primeira-dama, a senadora Damares Alves anunciou que não ajudará mais no plano de governo de Flávio Bolsonaro. PÁGINA 8

CARLOS ALBERTO SARDENBERG

População quer polícia mais eficiente e presente PÁGINA 2

MIGUEL DE ALMEIDA

Os caminhos da queda do Congresso da UNE PÁGINA 3

JOAQUIM FERREIRA DOS SANTOS

Uns toques para ressuscitar nosso 'beautiful game' SEGUNDO CADERNO

ANTÔNIO GOIS

Trazer adultos de volta à escola é tarefa muito mais desafiadora PÁGINA 12

EUA e Irã intensificam ataques em escalada da crise no Golfo Pérsico

Na maior ameaça ao acordo de trégua entre os dois países, os americanos atingiram 140 alvos em território iraniano, e Teerã ordenou o bombardeio de seis países vizinhos. PÁGINA 25

Petróleo dispara com tensão e novo fechamento do Estreito de Ormuz

Referência global, o petróleo Brent ultrapassou o valor de US$ 78 impactado pela volta dos embates no Oriente Médio, uma alta de 4% depois de subir 5,4% na semana passada. PÁGINA 16

ANA BRANCO



Violonista e compositor completa hoje oito décadas a serem celebradas em álbum com novos e antigos amigos como convidados e turnê nacional a partir de outubro. Embora nem todas as músicas previstas para o disco sejam parcerias com Aldir Blanc, ele também está festejando os 80 anos do amigo, que faria aniversário em 2 de setembro.