Jornal Valor --- Página 1 da edição "14/09/2026 1a CAD A" ---- Impressa por ccassiano às 13/09/2026@21:46:29

Eleições e economia
Reformas microeconômicas avançaram de forma fragmentada e lenta, sem um programa coerente, diz Juliana Inhasz A15



Agronegócios
Menor oferta de gado, cota dos EUA e retorno do mercado chinês devem sustentar altas no preço do boi B14



Marketing
'Confiança não é atributo de marca. É condição para operar', afirma Regina Moura, da Roche Farma Brasil B10

Sábado, domingo e segunda-feira, 12, 13 e 14 de setembro de 2026
Ano 27 | Número 6588 | R$ 10,00
www.valor.com.br

ECONÔMICO
Valor

Caso Master aprofunda tensão no STF às vésperas de julgamento de Moraes

Judiciário Sessão é marcada por disputa entre ministros, em meio a revelações de documentos tornados públicos, acesso a provas e incertezas sobre votação

De Brasília, São Paulo e do Rio

O fim de semana que antecedeu o julgamento do STF que pode decidir, amanhã, pela investigação do ministro Alexandre de Moraes foi marcado por uma guerra de ofícios, com documentos tornados públicos com novas informações sobre o caso Master. Houve, ainda, disputa pelo acesso a dados do celular do ex-banqueiro Daniel Vorcaro e pressão pelo adiamento da sessão plenária.

Arquivos divulgados a poucas semanas da eleição confirmaram que o candidato à Presidência Flávio Bolsonaro (PL) é formalmente investigado nas apurações sobre o Master, por conta do filme "Dark Horse". Trouxeram, ainda, detalhes sobre suspeitas envolvendo Jaques Wagner (PT-BA), Ciro Nogueira (PP-PI) e Cláudio Castro (PL-RJ).

As peças vieram a público após André Mendonça retirar o sigilo de apurações sobre o caso Master, a pedido do presidente da Corte, Edson Fachin. Ontem, Flávio Dino fez o mesmo com o caso "Dark Horse". Cristiano Zanin e Gilmar Mendes pediram acesso ao conteúdo do celular de Vorcaro, argumentando ser necessário para poderem analisar o relatório da PF sobre as supostas mensagens de Vorcaro a Moraes. No sábado, Fachin assumiu relatoria de procedimento sobre o colega.

O julgamento de amanhã tem mais indefinições do que certezas, apurou o **Valor** com integrantes da Corte. Uma das dúvidas é se Moraes, Mendonça e Dias Toffoli, antigo relator do Master, vão votar. A Corte analisará o relatório da PF que mostra o ex-dono do Master buscando obter detalhes com Moraes da apuração sigilosa que levaria à sua primeira prisão.

Nos bastidores de um Tribunal em disputa, há ministros que defendem a possibilidade de Moraes votar, sob o argumento de que Mendonça, que seria parte interessada, deve se manifestar. Um ministro, por outro lado, classificou a possibilidade como "desarrazoada". Uma ala próxima a Moraes cogita pedido de vista, que pode paralisar o julgamento por até 90 dias. Nesse caso, outro cenário é que Mendonça apresente uma questão de ordem solicitando o afastamento cautelar de Moraes.

Ontem, ex-ministros, empresários, intelectuais e juristas manifestaram apoio público a Fachin em carta. **Páginas A6 a A12**

Crise muda estratégia de Lula e Flávio

Joelmir Tavares
De São Paulo

Com a crise no STF, o futuro da Corte tornou-se central nos discursos dos líderes da corrida presidencial e passou a ser usado como estratégia por Flávio Bolsonaro e Luiz Inácio Lula da Silva. Investigado em inquérito sobre repasses de Daniel Vorcaro para o financiamento de "Dark Horse", Flávio repete a acusação de perseguição e explora a indignação de fatia do eleitorado apresentando-se como quem poderá mudar a composição do tribunal. Lula tenta rebater a associação feita entre seu governo e o ministro do STF Alexandre de Moraes e incorporou às suas propostas a reforma do Judiciário, com a defesa de mandatos para novos integrantes do Supremo. **Página A12**

CBN Professional



FOTO: PAULA JOYCE/VALOR

Natalia Paiva, CEO do Mover — iniciativa formada por cerca de 60 empresas brasileiras voltada à inclusão de pessoas negras no mercado de trabalho —, fala ao podcast sobre o desafio de fazer com que a diversidade deixe de ser vista apenas como uma agenda moral ou tendência corporativa e passe a ser tratada como uma questão de eficiência empresarial. Página B2

Com juros elevados, crédito curto para empresas dispara 172% no 1º semestre

Liane Thedim
Do Rio

Em meio ao cenário de crédito caro e restrito, as empresas recorrem cada vez mais a empréstimos para capital de giro de curtíssimo prazo no sistema bancário. Essa linha cresceu 78,3% no 1º semestre frente ao mesmo período de 2025, com o avanço concentrado nas operações de até 365 dias, que tiveram alta de 171,8%. As acima de um ano recuaram 9,4%. Foi o 2º maior aumento para o período da série histórica, iniciada em 2011, atrás apenas de 2020, época da pandemia, segundo dados do Banco Central compilados pela Bamboo DCM, plataforma de estruturação de crédito.

O custo de capital elevado torna projetos de longo prazo menos atraentes e, dessa forma, as empresas assumem apenas compromissos financeiros necessários à operação corrente, diz Flávio Ataliba Barreto, do Ibre-FGV. Em 2026, afirma, há ainda o período eleitoral, que traz incertezas sobre a implementação de ajuste fiscal. De acordo com o levantamento, o prazo médio das novas operações de até 365 dias caiu de 6,2 meses em junho de 2025 para 3,5 meses em igual mês deste ano. Entre as principais modalidades de crédito livre usadas pelas empresas, o capital de giro de até um ano está entre as mais caras. No 1º semestre, a taxa média ficou em cerca de 25% ao ano.

Com a inadimplência do crédito livre a pessoas jurídicas em alta desde 2023, analistas dizem que instituições financeiras podem restringir a oferta. Assim, há o risco de bancos, a cada renovação da linha, elevarem as taxas, exigirem mais garantias ou não fecharem a operação. **Página C1**

Governo e TCU iniciam cálculos da nova CBS

Jéssica Sant'Ana e Beatriz Olivon
De Brasília

O governo envia nesta segunda-feira ao Tribunal de Contas da União a proposta de cálculo da alíquota da Contribuição sobre Bens e Serviços (CBS), o novo tributo federal sobre o consumo. O TCU, por sua vez, terá até 30 de outubro para propor a alíquota ao Senado. É a partir dessa data que o percentual se tornará público, o que é muito aguardado pelas empresas para o planejamento do próximo ano. A alíquota de referência para 2027 será definida pelo Senado até 15 de dezembro. Tributaristas estimam que ela fique entre 8,8% e 9,3%. **Página E1**

Indicadores

Ibovespa	11/set/26	-0,56%	R$ 26,3 bi
Selic (meta)	11/set/26	14,00% ao ano	
Selic (taxa efetiva)	11/set/26	13,90% ao ano	
Dólar comercial (BC)	11/set/26	5,0912/5,0918	
Dólar comercial (mercado)	11/set/26	5,1244/5,1250	
Dólar turismo (mercado)	11/set/26	5,1460/5,3260	
Euro comercial (BC)	11/set/26	5,9073/5,9085	
Euro comercial (mercado)	11/set/26	5,9426/5,9432	
Euro turismo (mercado)	11/set/26	6,0069/6,1869	

Texas desafia o domínio republicano

Direto de **Washington**

Anaïs Fernandes
De Washington

Uma "tempestade perfeita" se formou no Texas e tornou a eleição deste ano muito mais competitiva. O Estado concentra temas que devem marcar o pleito de novembro: custo de vida, imigração, regras eleitorais e avaliação de autoridades. Em 2024, o presidente Donald Trump derrotou a democrata Kamala Harris por 14 pontos percentuais no Texas. Hoje, o Estado é tido como chave para os republicanos preservarem a maioria no Senado. Como a disputa está muito acirrada, Trump escolheu Dallas para iniciar a corrida eleitoral, em uma inédita convenção de meio de mandato.

Pela vaga do republicano John Cornyn, senador desde 2002, estão o procurador-geral do Texas, Ken Paxton, que venceu Cornyn nas primárias com apoio de Trump, e o deputado democrata James Talarico. O democrata tem aparecido numericamente à frente em pesquisas, diz James Henson, da Universidade do Texas. O relatório Cook também revisou de "vitória republicana garantida" para "provavelmente republicana" a eleição de governador. **Página A16**

Agronegócios



FOTO: BLOOMBERG/VALOR

A redução no uso de fertilizantes nas lavouras, especialmente dos nitrogenados, deve provocar queda de produtividade tanto no curto como no longo prazo, diz o CEO da Yara International, Svein Tore Holsether. Esse cenário, particularmente preocupante no Brasil, ainda pode se agravar com os efeitos de um El Niño incomumente severo. Página B13

Paes critica avanço de facções sobre o Estado

Jan Niklas e Rafael Rosas
Do Rio

Candidato do PSD ao governo do Rio, Eduardo Paes foi crítico ao avaliar o quadro institucional do Estado em sabatina realizada pelos jornais **Valor**, O Globo, Extra e rádio CBN, e defendeu reformulação profunda na segurança pública como eixo central de sua campanha. O ex-prefeito da capital reforçou o elo de seu principal rival, Douglas Ruas (PL), com o grupo político do ex-governador Cláudio Castro (PL), alvo de investigações, a quem acusou de permitir o avanço de facções criminosas na estrutura estatal. "O crime organizado sentou no Palácio Guanabara", disse. **Página A14**

O peso da desaceleração do consumo das famílias na popularidade do governo
Sergio Lamucci A2

CHANEL
SAINT LAURENT
ZEGNA
BOTTEGA VENETA
MONCLER
RALPH LAUREN
ALO YOGA
COM EXCLUSIVIDADE NO
IGUATEMI
SÃO PAULO

O ESTADO DE S. PAULO

FUNDADO EM 1875
JULIO MESQUITA (1862—1927)

Segunda-feira 14 de SETEMBRO de 2026 • R$ 7,90 • Ano 147 • Nº 46544
estadão.com.br

Crise no Supremo Tribunal Federal __A10

Ministros pressionam para adiar julgamento; celular vira disputa

__ Fachin manteve para amanhã análise do caso de Moraes; ministros querem acesso a telefone de Vorcaro

Durante o fim de semana, ministros de diferentes alas no Supremo Tribunal Federal (STF) elevaram a pressão para que o presidente da Corte, Edson Fachin, adie o julgamento sobre indícios de que Alexandre de Moraes mantinha relação suspeita com Daniel Vorcaro, dono do Banco Master. Até ontem, Fachin não havia atendido aos apelos. Ele manteve a sessão agendada para amanhã. Ministros próximos a Moraes, como Gilmar Mendes e Cristiano Zanin, também fizeram investida para ter acesso aos dados do celular de Vorcaro. Após recusas do ministro André Mendonça, Fachin deu prazo para que a Polícia Federal (PF) apresentasse informações sobre o telefone apreendido do banqueiro. A PF informou ter condições técnicas de encaminhar os dados. Mendonça se queixou. Ontem, Zanin determinou que a PF entregasse ao seu gabinete, até as 23h, cópia dos dados extraídos do telefone. Gilmar fez a mesma requisição, sem estabelecer prazo.

Sociedade Civil __A13

Carta assinada por líderes leva 'integral apoio' às ações de Fachin

Juristas, sindicalistas, acadêmicos e executivos assinam documento. A maior parte dos signatários subscreveu a Carta em Defesa da Democracia, contra golpe, em 2022. "O STF não pode deixar que sua jurisdição seja capturada por interesses escusos", diz trecho da carta.

Notas e Informações __A3

O Supremo não é lugar para chicanas

Serão inaceitáveis manobras que devolvam o caso de Alexandre de Moraes ao limbo.

Modelo de atuação __A8 e A9

Moraes lidera casos sem sorteio e decisões monocráticas

Ministro lidera esse tipo de distribuição e o volume de decisões monocráticas, com 45,4 mil desde 2019, além de concentrar sob sua relatoria investigações sensíveis da Corte.

Emendas parlamentares __A12

Dino retira sigilo da investigação que envolve 'Dark Horse'

Decisão torna públicos dados obtidos pela Polícia de SP em apuração que envolve a produtora do filme.

MARCOS NAGELSTEIN / ESTADÃO



E&N Impostos __B1 e B2

Acusações levam reforma tributária para o debate eleitoral

Oposição diz que o governo quer divulgar alíquota do IVA somente após as eleições. Planalto afirma que calendário está sendo seguido.

Coluna do Estadão __A2
Fachin fez acordo com Mendonça sobre relatoria

Carlos Pereira __A15
O risco Lula 4.0?

Henrique Meirelles __B4
Incertezas para o Copom

Conforto, serviços, lazer e saúde 24h para a geração 60+

Edifícios como o Magno Três Figueiras (*foto*), em Porto Alegre (RS), apresentado como o primeiro 'condo-hotel sênior living' do País, têm mensalidades que passam dos R$ 18 mil e integram um segmento em expansão no mercado imobiliário. __B6

'Da Magia à Sedução' __C1

Traição, luto e dor no universo feminino

Alice Hoffman, autora de livros que deram origem a filmes com Nicole Kidman e Sandra Bullock (foto), fala sobre a escrita.



SEAN SHELDON / THE NEW YORK TIMES

Tecnologia e inteligência __A16
Guerras na Ucrânia e no Irã se fundem com partilha de dados

Comportamento __A20
Tela cinza vira opção para reduzir o uso de celulares

Campeonato Brasileiro __A22
Flamengo vence Corinthians e mantém a liderança

Crime organizado __A18

Conflito entre CV e PCC na fronteira com a Bolívia não poupa nem crianças

Na disputa por rotas do tráfico, há até divulgação de fotos de pessoas juradas de morte nas redes sociais.



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. 15° Máx.

ISSN - 1516-293-1

FOLHA DE S.PAULO 105

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

ANO 106 ★ Nº 35.593 | SEGUNDA-FEIRA, 14 DE SETEMBRO DE 2026 | R$ 7,90

Benefício para pessoas com deficiência sobe 25,4% em 2027

Os gastos do BPC, um dos principais programas sociais do governo federal, com pessoas com deficiência devem subir 25,4% em 2027.

Isso significa uma despesa de R$ 83,9 bilhões com a política no ano que vem, numa conta que não inclui o BPC para idosos. Dois fatores levaram ao aumento: decisões judiciais e mais diagnósticos de autismo infantil. **Economia A15**

Projeção dá vitória apertada à centro-esquerda na Suécia

Autoridade eleitoral prevê a oposição tomando o poder por uma cadeira no Parlamento, em corrida próxima com o atual governo de centro-direita, cujo triunfo poderia abrir espaço a extremistas. **A22**



Bruno Miranda/Folhapress

Acompanhante de idosos é profissão em alta no Brasil

Luciana Moulin (à direita), 50, com Darilha Dallorto, 82, uma de suas clientes em Vitória (ES); por cerca de R$ 80 ao dia, profissionais dão suporte no dia a dia e fazem companhia aos idosos em atividades como consulta médica, ida ao supermercado e passeios **Cotidiano A29**

Esquerda aposta na pauta gamer, antes reduto bolsonarista

Antes um território da direita bolsonarista, o campo dos jogadores de videogame agora é cortejado pela esquerda. À frente está o debate sobre a manutenção das mídias físicas do setor, que tramita no Congresso, em oposição à vontade dos fabricantes de investir apenas na nuvem. **Política A12**

Marcus André Melo

O retrocesso que vem de dentro do Judiciário

Crise no Supremo é obra de prerrogativas processuais de seus membros tornadas autoblindagem. A erosão na corte nasce dentro dela. **Opinião A3**

Ronaldo Lemos

Alerta sobre IA é sério, mas só vemos inação

Lideranças da inteligência artificial argumentam que a tecnologia representa um risco existencial. Alertas são sérios, mas falta ação. **Economia A19**

EDITORIAIS A2

Casos de Moraes e Mendonça não podem ser misturados

Alegada motivação política do segundo, que deve ser avaliada tempestivamente, não muda os fatos graves a serem investigados sobre o primeiro.

ilustrada



O cantor Adam Levine no show deste sábado

Eduardo Anizelli/Folhapress

ROCK IN RIO TEM ARROZ COM FEIJÃO DO MAROON 5

Demi Lovato, Pabllo Vittar e Mumford and Sons embalaram dia de pop nostálgico **B3**

Bienal do Livro ultrapopular faz do sucesso lambança **B5**

esporte

Flamengo bate o Corinthians e volta a ser líder do Brasileiro **A32**

Disputa no Supremo se acirra antes de sessão decisiva sobre Moraes

Ministros pedem à PF dados do celular de Vorcaro e enfrentam resistência de Mendonça; Dino abre sigilo do caso 'Dark Horse'

A crise no STF se adensou antes da sessão que irá julgar a abertura de procedimento acerca das relações do ministro Alexandre de Moraes com o ex-dono do Banco Master, Daniel Vorcaro, marcada para amanhã.

O ministro Cristiano Zanin reiterou o pedido de colegas pelo acesso aos dados dos celulares de Vorcaro sob guarda da Polícia Federal. Ele alegou que não há hierarquia na corte.

Foi um recado para André Mendonça, rival de Moraes, que disse haver pressão indevida sobre a PF no caso, resistindo ao acesso às informações.

Em outra frente, o ministro Flávio Dino abriu o sigilo sobre dados da apuração feita em São Paulo sobre o caso "Dark Horse", que afeta o presidenciável Flávio Bolsonaro (PL), visto como aliado de Mendonça na disputa no STF. **Política A6, A8 e A9**

Carta dá apoio às medidas de Fachin para conter a crise

O presidente do Supremo, Edson Fachin, recebeu neste domingo uma carta com mais de 200 assinaturas apoiando suas tentativas de conter a crise institucional na corte.

Assinam o documento empresários, economistas, juristas, sindicalistas e representantes da sociedade civil, que pedem transparência na condução desta fase. **Política A8**

entrevista da 2ª

JOSÉ CARLOS DIAS

Jurista e ex-ministro da Justiça

O Supremo precisa ser ressuscitado em nome da democracia

Para o advogado, Alexandre de Moraes é uma "grande decepção" após o trabalho no julgamento de Jair Bolsonaro, e o ministro André Mendonça, só um bolsonarista no STF. Ele considera o resgate da corte como prioritário. **A34 e A35**



Cuca fresca: Especialistas dão dicas para perceber sinais de fadiga e reequilibrar corpo e mente CADERNO ESPECIAL



Incontrolável: Sono da tarde é mecanismo natural do cérebro PÁGINA 15

O GLOBO

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

RIO DE JANEIRO, **SEGUNDA-FEIRA, 14 DE SETEMBRO DE 2026** ANO CII - Nº 34.006 • PREÇO DESTE EXEMPLAR NO RJ • **R$ 8,00**

CRISE NO STF

Mendonça contesta, mas Zanin e Gilmar mandam PF entregar celular de Vorcaro

Troca de ofícios acirrou ainda mais ânimos na Corte às vésperas da sessão sobre Moraes

Os ministros Cristiano Zanin e Gilmar Mendes, do STF, ordenaram ontem à Polícia Federal que enviasse aos seus gabinetes cópia integral do conteúdo do celular de Daniel Vorcaro, dono do Master, alegando que a análise do material é essencial para formarem opinião sobre o relatório que identificou Alexandre de Moraes como interlocutor do banqueiro. Horas antes, a PF havia respondido ao presidente da Corte, Edson Fachin, que tinha condições de entregar o arquivo. Mas o ministro André Mendonça contestou, afirmando que a íntegra não é necessária para a realização da sessão de amanhã sobre Moraes e "somente contribuiria" para "tumultuar" o julgamento. Há temor de pedido de adiamento. Fachin não havia se posicionado até o fim desta edição. PÁGINA 4

EDITORIAL
SESSÃO DO STF EXIGIRÁ DECORO DOS MINISTROS

Integrantes da Corte terão a última oportunidade de restituir ao tribunal a credibilidade que lhe é essencial. PÁGINA 2

Dino autoriza quebra de sigilo de produtora de 'Dark horse'

Ministro também tornou públicas as investigações da Polícia Civil de SP sobre a cinebiografia de Jair Bolsonaro. PÁGINA 6

MARCELO THEOBALD



SEGUNDO CADERNO

Tempestade feminina no Rock in Rio

FABIANO ROCHA



A animação de Ivete Sangalo (acima) e de Joelma (à esquerda) foi seguida pela emoção do show confessional de Lola Young (abaixo), que chegou a chorar em seu show no último dia do Rock in Rio, marcado pela volta da chuva e pelo predomínio das artistas mulheres.



ENTREVISTA/DARIO DURIGAN

'Gasto crescerá menos em 2027. Isso é resposta efetiva'

Na estreia da série de entrevistas com assessores econômicos dos candidatos a presidente, ministro da Fazenda diz que em eventual Lula 4 o arcabouço fiscal terá ajustes, para que juros caiam. PÁGINA 18

DEMÉTRIO MAGNOLI
O preço da delinquência dos juízes de capa preta recai sobre nós PÁGINA 3

ANA PAULA ARAÚJO
Um voto é o que nos cabe dentro de uma construção coletiva PÁGINA 3

PRETO ZEZÉ
Ganhará quem diminuir o medo antes de elevar a esperança PÁGINA 3

ANTÔNIO GOIS
EaD precisa de estratégia sólida para crescer com qualidade PÁGINA 14

STEPHANIE ITALA RIZK
A ciência não exige 10 mil passos ao dia, pede para caminharmos PÁGINA 15

JOAQUIM FERREIRA DOS SANTOS
Quem sou eu para ensinar a turma do STF a xingar? SEGUNDO CADERNO

Trump se opõe a freio defendido por chefões da IA por riscos da tecnologia

Conter ritmo da IA pode impor perdas aos EUA frente à China, disse o americano, que chamou de "forças negativas" os alertas: "Não vai acontecer". PÁGINA 17

VIVI PARA CONTAR/JOANA MARIA MARTINS

'Deito e entro na guerra'

Mãe de Eliseu, morto aos 32 anos no front da guerra da Ucrânia, relata a dor de não saber onde está o corpo do filho. PÁGINA 27

Furto de cabos deixa escolas do Rio até dez meses às escuras

Alunos enfrentam restrição de aulas, jornada e merenda. Várias unidades vão funcionar como local de votação. PÁGINA 20

ESPORTES

Chuva, sufoco, BH, e Fla é líder

Rubro-negro contou com a mística do camisa 27, que entrou no segundo tempo e marcou o gol da vitória sobre o Corinthians por 2 a 1 aos 43 minutos, para manter a liderança no Brasileiro.

ADRIANO FONTES/FLAMENGO



MAURICIO VAL/FVIVIAGEM-CBV



Seleção vence a Argentina por 3 sets a 0 no Maracanãzinho, fecha Sul-Americano invicta e assegura classificação antecipada para os próximos Jogos Olímpicos.

Sem barreiras para o recordista Alison dos Santos

Correndo abaixo de 46s, Piu venceu o Ultimate Budapeste e encerrou a temporada invicto nos 400m com barreiras.

JENEL SAMUEL/AFP

