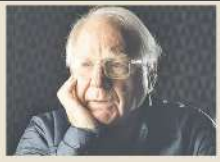
Jornal Valor --- Página 1 da edição "10/07/2026 1a CAD A" ---- Impressa por ccassiano às 09/07/2026@22:04:07

Estado de Direito
A democracia é atacada no processo eleitoral, pela concentração de renda e pela desigualdade, diz Joaquim Falcão A2



Literatura
Festa Literária Internacional de Paraty (Flip) reunirá autores desterrados de várias partes do mundo EU&



À Mesa com o Valor
O oncologista pediátrico Antonio Sérgio Petrilli fala sobre sua trajetória e a criação do Graacc, no início dos anos 90 EU&

Sexta-feira, 10 de julho de 2026
Ano 27 | Número 6543 | R$ 7,00
www.valor.com.br

ECONÔMICO
Valor

Empresas captam na bolsa menor volume para investimentos em cerca de uma década

Mercados De R$ 18,6 bilhões em transações no 1º semestre, apenas R$ 900 milhões vieram de emissões primárias; juros elevados e cenário internacional atrapalham

Fernanda Guimarães
De São Paulo

A manutenção dos juros em patamares elevados por mais tempo e a deterioração do cenário internacional, marcado pela guerra no Oriente Médio, interromperam uma retomada do mercado de renda variável que parecia ganhar força no início do ano. Nas 13 operações registradas na B3 até junho, a maior parte do dinheiro movimentado serviu mais para permitir a venda de participações de acionistas do que levantar recursos para financiar investimentos ou reforçar o caixa das empresas.

O mercado movimentou R$ 18,6 bilhões em operações de renda variável na primeira metade do ano. Desse montante, apenas R$ 900 milhões vieram de emissões primárias — quando os recursos obtidos na distribuição são canalizados para o caixa da companhia —, o menor volume em ao menos uma década. No mesmo período do ano passado, as emissões primárias alcançaram R$ 2,4 bilhões. As ofertas secundárias (venda de participações por acionistas) ficaram com R$ 15,2 bilhões, e as operações mistas, com R$ 2,6 bilhões, mostra levantamento do Bank of America.

"Começamos o ano otimistas, com entrada de fluxo estrangeiro e fechamento das curvas de juros. De maio para cá, o capital voltou a ser direcionado para os EUA, e [isso] dificultou o avanço das operações que estavam sendo preparadas", afirma Bruno Saraiva, corresponsável pelo banco de investimento do BofA no Brasil.

Segundo o executivo, havia expectativa de maior participação dos estrangeiros e diversas empresas, incluindo candidatas a IPOs, avançavam na preparação para acessar o mercado. Mas as condições pioraram e, em meio à escalada do petróleo e expectativas de inflação desancoradas, ficou mais remota a possibilidade de o ciclo de cortes da taxa Selic se prolongar muito. Nesse ambiente, muitas companhias preferiram adiar emissões a aceitar avaliações consideradas abaixo do esperado.

Bancos de investimento, porém, já começam a enxergar sinais de que uma fila de operações começa a se formar — embora ainda considerada pontual —, em um movimento que poderá ganhar mais força após as eleições e caso haja melhora no fluxo de capital estrangeiro para o Brasil. Para Claudia Mesquita, do UBS BB, existe demanda por empresas que combinem liquidez elevada e perspectivas consistentes de crescimento. **Página C1**

Daniel Vorcaro encomendou dossiê contra CEO do Itaú

Tiago Angelo
De Brasília

O ex-banqueiro Daniel Vorcaro, dono do Master, encomendou ao publicitário Thiago Miranda levantamento sobre o CEO do Itaú Unibanco, Milton Maluhy Filho — e também familiares —, que estaria "causando muito problema", segundo investigação da Polícia Federal que resultou, ontem, na deflagração da 10ª fase da Operação Compliance Zero. Suspeito também de articular com Vorcaro a atuação de influenciadores digitais contra autoridades do Banco Central, além da intimidação de jornalistas, a ação teve Miranda como alvo. Os diálogos entre Vorcaro e o publicitário constam da decisão do ministro André Mendonça, do Supremo Tribunal Federal (STF), que autorizou a operação. Procurado, o Itaú Unibanco não quis comentar. A defesa de Miranda disse que o publicitário "sempre pautou sua atuação profissional pela legalidade". **Página C3**

Governo mantém imposto na venda de petróleo por mais 60 dias

Fábio Couto, Karíny Leal, Felipe Laurence e Giordanna Neves
Do Rio, de São Paulo e Brasília

A Câmara de Comércio Exterior (Camex) decidiu manter por mais 60 dias o Imposto de Exportação de 12% sobre as vendas de petróleo bruto ao exterior. Até agora a cobrança estava amparada na MP 1.340/26, que perdeu a validade nesta sexta-feira. O tributo, que afeta o caixa das petroleiras, foi criticado por analistas, empresas e entidades do setor. O ministro da Fazenda, Dario Durigan, disse ontem que o governo poderá iniciar na próxima semana a retirada, parcial ou total, da subvenção à gasolina, mas ressaltou que a decisão dependerá da evolução do cenário internacional. **Página A4**

● **Roberto Lameirinhas:** Ormuz, acima de outras questões, é a chave da disputa Irã-EUA. **A11**

Impactos da guerra



ILUSTRAÇÃO

A guerra no Oriente Médio está obrigando países em desenvolvimento a subsidiar combustíveis fósseis para conter a inflação, esgotando sua margem fiscal para investir em clima, saúde e educação, aponta estudo do Programa das Nações Unidas para o Desenvolvimento (Pnud). "É como dizer que países estão hipotecando o próprio futuro", disse o líder do Pnud, Alexander De Croo, à repórter Daniela Chiaretti. Página A14

Indicadores

Ibovespa	9/jul/26	1,22%	R$ 210,3 bi
Selic (meta)	9/jul/26	14,25% ao ano	
Selic (taxa efetiva)	9/jul/26	14,15% ao ano	
Dólar comercial (BC)	9/jul/26	5,1323/5,1329	
Dólar comercial (mercado)	9/jul/26	5,1222/5,1228	
Dólar turismo (mercado)	9/jul/26	5,1480/5,1280	
Euro comercial (BC)	9/jul/26	5,8708/5,8720	
Euro comercial (mercado)	9/jul/26	5,8539/5,8546	
Euro turismo (mercado)	9/jul/26	5,9246/6,1046	

Caixa da Ambipar tinha R$ 1,2 bi em pré-precatório

Talita Moreira
De São Paulo

A Ambipar encerrou o ano passado com R$ 2,5 bilhões em caixa, sendo R$ 1,2 bilhão de um fundo que tinha como ativo um pré-precatório — crédito já reconhecido contra a União, mas sem previsão de pagamento, o que poderia levar anos — registrado pelo valor de face. Outros R$ 247 milhões eram investimentos ligados ao Master. Ações da Emae e um fundo de direitos creditórios ligado à própria companhia também integram a conta. Caixa e equivalentes e investimentos em bancos de primeira linha somavam apenas R$ 295 milhões. Esses dados e relatórios dos administradores judiciais, obtidos pelo **Valor**, indicam que a fragilidade financeira era anterior à crise atribuída pela empresa à chamada de margem de R$ 60 milhões feita pelo Deutsche Bank em derivativos. **Página B5**

Negociação de dívidas rurais pode custar R$ 3 bi

Giordanna Neves e Rafael Walendorff
De Brasília

O ministro da Fazenda, Dario Durigan, confirmou ontem que o governo vai publicar Medida Provisória até a próxima semana com uma "resposta definitiva" ao problema do endividamento dos produtores rurais, como antecipou o **Valor**.

Em entrevista à Rádio Gaúcha, ele disse que o texto buscará um equilíbrio entre a negociação ampla em discussão no Congresso e os limites orçamentários. A MP deverá permitir a renegociação de mais de R$ 100 bilhões em dívidas bancárias, com impacto entre R$ 2 bilhões e R$ 3 bilhões para o Tesouro.

Integrantes da Frente Parlamentar da Agropecuária (FPA) reconheceram que houve avanços na proposta, como a inclusão dos produtores que tiveram perdas por questões de mercado, em condições diferentes daqueles impactados por adversidades climáticas. A bancada ainda tenta convencer o governo a aplicar taxas de juros de um dígito na renegociação. **Página B8**



Custos mais baixos atraem companhias ao Paraguai

Michael Esquer e Stella Fontes
De São Paulo

Empresas brasileiras de vários setores instalaram unidades no Paraguai nos últimos anos e um número crescente de companhias avalia seguir esse caminho. Mão de obra barata e tributação baixa e simplificada despertam o interesse desses grupos, que veem no vizinho a chance de recompor margens e ganhar competitividade, também influenciados pelo fim de incentivos fiscais no Brasil.

A fabricante de embalagens Wyda e a Fadel, da área de logística, são exemplos dos que chegaram ao país ainda no fim da década passada. Lupo e Döhler, das áreas de vestuário e confecção, são casos mais recentes. "O Paraguai, hoje em dia, é uma opção real para nossa viabilidade financeira", diz Roberto Sakakibara, da Proeletronic, que estuda se instalar no país. Consultores e tributaristas alertam que o investimento deve ser avaliado caso a caso e destacam obstáculos como falta de mão de obra qualificada e gargalos logísticos. **Página B1**

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

FOLHA DE S.PAULO 105

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

ANO 106 ★ Nº 35.527 | SEXTA-FEIRA, 10 DE JULHO DE 2026 | R$ 7,90

Governo restringirá publicidade de bets e exigirá alerta de dependência

Medida, que começa a valer no dia 17, inclui veto a incentivo de apostas por influenciadores

O ministro da Fazenda, Dario Durigan, afirmou que o governo Lula (PT) vai endurecer as regras de publicidade das bets, restringindo estratégias de marketing e exigindo o uso de alertas sobre dependência e risco financeiro para o apostador.

As medidas começam a valer em 17 de julho. As restrições estavam em estudo após transmissões dos jogos da Copa do Mundo serem tomadas por propagandas de bets, em alguns casos com apresentadores e influenciadores incentivando as apostas.

Uma das mudanças é o veto ao uso de comentaristas e especialistas para dar respaldo técnico às apostas. As campanhas também não poderão apresentar as bets como ganho fácil de dinheiro, investimento ou solução para problemas financeiros.

Os alertas que deverão ser exibidos pelas empresas seguem a mesma linha: "MF (Ministério da Fazenda) adverte: apostar faz você perder dinheiro", "MF adverte: apostar pode causar dependência" e "MF adverte: aposta não é investimento". **Economia A11**

Risco de El Niño muito forte sobe a 81%, aponta agência

Previsão anterior da Administração Nacional Oceânica e Atmosférica, dos EUA, era de 63%. Fenômeno pode causar tempestades, secas e ondas de calor mais intensas. **A26**

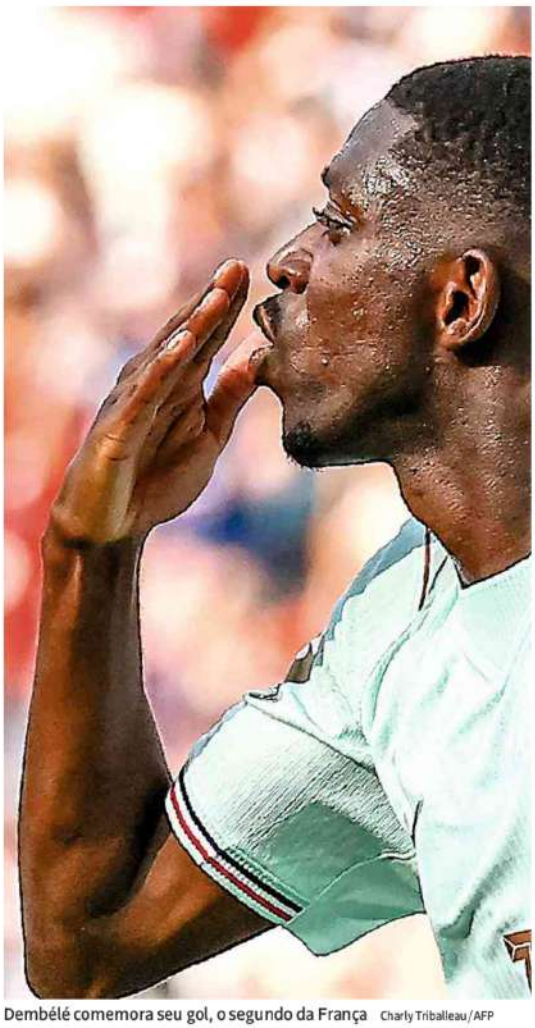
Vorcaro encomendou dossiê contra CEO do Itaú, diz PF

Segundo investigação, o dono do Banco Master fez o pedido a publicitário. Em mensagem, disse que Milton Maluhy Filho, CEO do Itaú, estava lhe "causando muito problema". **A17**

Correios suspendem medidas de ajuste em meio a ameaça de greve

O comando da estatal interrompeu três pontos do plano de reestruturação, entre eles o fechamento de agências, até 31 de julho. Programa de demissões voluntárias está mantido. Empresa fala em "processo de diálogo" com funcionários, que resistem às medidas. **A13**

Rota de migrantes cubanos no Brasil tem extorsão e clandestinidade **A20**



Dembélé comemora seu gol, o segundo da França Charly Triballeau/AFP

Irã volta a atacar bases americanas no Oriente Médio

Ofensiva de Teerã mirou bases no Bahrein, no Qatar e no Kuwait, aliados de Washington. Horas depois, foram ouvidas explosões em território iraniano, disse agência estatal. Ontem, cotação do barril de petróleo Brent caiu 2,5%. **Mundo A22**

Entrada de dólares no 1º semestre é a maior desde 2018

Banco Central afirma que o saldo ficou positivo em US$ 17,78 bilhões (R$ 91 bilhões) de janeiro a junho. Em termos nominais (sem a inflação), é o melhor fluxo cambial desde 2018, quando houve entrada de US$ 22,52 bilhões. **Economia A15**

Ministro da Fazenda afirma que retirada do subsídio da gasolina deve ser adiada A14

MÔNICA BERGAMO

TJ mantém multa por Prefeitura de SP negar aborto legal **B2**

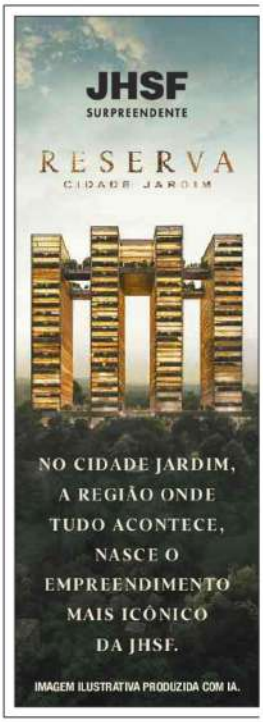
Emendas paulistas superam verba para educação e segurança

Deputados estaduais paulistas indicaram R$ 6,1 bilhões em emendas nesta legislatura. Ao mesmo tempo, a gestão Tarcísio de Freitas (Republicanos) investiu R$ 3,5 bilhões em educação e segurança de 2023 a junho deste ano. **Política A6**

EDITORIAIS **A2**

'Papagaiada' e hipocrisia eleitoral Sobre propaganda antecipada de presidenciáveis.

O mito militar na educação Acerca de escolas ligadas às Forças Armadas e às PMs.



ilustrada



Philippe Wojazer - 17.dez.84/AFP

A cantora Bonnie Tyler

MÚSICA PERDE VOZ DE 'TOTAL ECLIPSE OF THE HEART'

Bonnie Tyler, 75, conhecida pelo timbre rouco, interpretou o hit dos anos 1980 **B4**

ciência

Wally Funk, que foi ao espaço aos 82 anos, morre nos EUA **A28**

guiafolha

Saiba onde comer pizzas de diferentes estilos em SP **C9**

copa 2026

FRANÇA SUPERA O MARROCOS E VAI À SEMI

Mbappé e Dembélé resolvem o jogo, vencido por 2 a 0; agora, os Azuis enfrentarão Espanha ou Bélgica **p.4**

Fracasso na Copa reaviva disputa por poder na CBF **p.3**

Marcos Augusto Gonçalves

Ideia de a seleção ser a alma brasileira perdeu sentido **A10**

Suzana H. Houzel

Pausa nos jogos é para esfriar o cérebro **A28**

PVC

Precisamos parar de desperdiçar talentos **p.2**

jogo de hoje

ESP x BEL 16h

CAZÉTV, GLOBO, GE TV (GLOBOPLAY), SBT, SPORTV E NSPORTS

jogo de ontem

FRA 2 x 0 MAR

A voz de um hino do pop: O adeus à galesa Bonnie Tyler, cantora que eternizou 'Total eclipse of the heart' SEGUNDO CADERNO



O GLOBO

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

RIO DE JANEIRO, **SEXTA-FEIRA, 10 DE JULHO DE 2026** ANO CI - Nº 33.940 • PREÇO DESTE EXEMPLAR NO RJ • **R$ 7,00**

ODD ANDERSEN/AFP



COPA 2026

Com aura de imbatível

A cada jogo a França amplia seu favoritismo e o temor dos adversários. O Marrocos era considerado um rival duríssimo, mas foi batido numa vitória quase protocolar por 2 a 0, com brilho de Mbappé, que ainda perdeu um pênalti.

FERNANDO KALLÁS

França x Espanha será um prêmio aos fãs de futebol

COMPLIANCE ZERO

Vorcaro encomendou a publicitário dossiê contra CEO do Itaú, revela investigação

'Está me causando problema', disse dono do Master em mensagem a aliado, alvo de operação da PF. Esquema também mirou jornalistas

Em nova fase do caso Master, a Polícia Federal fez operação de buscas em endereços ligados ao publicitário Thiago Miranda, que, segundo as investigações, atuava para obter informações privadas e produzir dossiês contra pessoas vistas como inimigas da organização de Daniel Vorcaro, inclusive executivos e jornalistas. Numa mensagem a Miranda, Vocaro pede "um levantamento do Milton Maluhy. Está me causando muito problema", citando o CEO do Banco Itaú. Os mandados de busca foram cumpridos a mando do ministro do STF André Mendonça. A PF tentará ainda obter mais informações sobre a atuação da dupla contra jornalistas, como no caso dos colunistas do GLOBO Malu Gaspar e Lauro Jardim. PÁGINA 4

Operação mira cúpula de autarquia estadual acusada de desviar R$ 86 milhões

Juiz vê RJ no "fundo do poço" ao ordenar prisão de dirigentes do Instituto Rio Metrópole, entre eles o presidente, além do pai e da cunhada de deputado estadual. PÁGINA 21

Correios freiam plano de reestruturação que é contrapartida a empréstimo

Estatal, que se comprometeu com cortes após aporte bilionário, suspendeu fechamento de agências e retirada de gratificação depois de ameaça de greve. PÁGINA 13

Chefe da campanha de Flávio vira alvo de fogo amigo no PL

Dirigentes do partido e aliados de Eduardo Bolsonaro ampliam crise ao centrar críticas no senador Rogério Marinho. PÁGINA 6

Com Irã dividido, troca de ataques com EUA se intensifica

Lideranças iranianas divergem sobre acordo para reabrir Estreito de Ormuz, e ofensiva entre os países escala. PÁGINA 17

ENTREVISTA/CAMILO SANTANA

'Ficou um arranhão na relação'

Líder do PT no Senado diz que Alcolumbre e Lula vão conversar para se acertar e prega apoio a nome fora da sigla em MG. PÁGINA 8

CHAMA ACESA

Reciclando a conexão

Especialistas dão dicas de atitudes simples para incrementar um relacionamento a dois longevo. PÁGINA 19

EDITORIAL
AGENDA DE AUSTERIDADE É BEM-VINDA NO RIO
PÁGINA 2

PABLO ORTELLADO
Na Colômbia, Petro repete Bolsonaro
PÁGINA 3

THIAGO GOMIDE
Cemitérios da cidade e suas curiosidades
PÁGINA 24

LUDHMILA ABRAHÃO HAJJAR
Desmaio pode ser um aviso
PÁGINA 20

VITALY GOLOVATYUK/RUSSIA POSTY

SEGUNDO CADERNO

Rolling Stones em plena forma com novo disco

Três anos depois de seu último álbum de inéditas, Ron Wood, Mick Jagger e Keith Richards dão uma prova da vitalidade da banda com o lançamento de "Foreign tongues" hoje.



PAULO JOSÉ/MOR DE LUZ/EP



Fotografia em alta

Entre as imagens contempladas pelo Prêmio Internacional de Fotografia Aérea está a registrada pelo russo Vitaly Golovatyuk na China, mostrando um pássaro num pequeno lago que reflete o céu. SEGUNDO CADERNO