Jornal Valor --- Página 1 da edição "14/11/2025 1a CAD A" ---- Impressa por CCassiano às 13/11/2025@22:00:13

Entrevista
O principal efeito da automação é mudar a maneira de trabalhar, diz o sociólogo Aaron Benanav EU&



Ecoturismo
Com bilhões de reais em investimentos em parques naturais, setor pode triplicar número de visitantes EU&



Música
Djavan celebra 50 anos de carreira com lançamento do 26º álbum, "Improviso", e turnê EU&

Sexta-feira, 14 de novembro de 2025
Ano 26 | Número 6382 | R$ 7,00
www.valor.com.br

ECONÔMICO
Valor
25 ANOS

Com juros altos, bancos desaceleram crédito e elevam provisões para perdas

Balanços Maiores instituições financeiras do país reduzem ritmo de empréstimos; quadro para 2026 é incerto, mesmo com perspectiva de queda da taxa Selic

Álvaro Campos, Lais Godinho e Talita Moreira
De São Paulo

Os balanços dos principais bancos brasileiros no terceiro trimestre mostraram em comum a perda de força do crédito e o aumento das provisões contra perdas, num cenário de juros elevados. Para 2026, o cenário é de incerteza, mesmo com a perspectiva de queda da Selic em algum momento do primeiro trimestre. O menor fôlego da economia e a proximidade das eleições tornam o quadro nebuloso.

A carteira de crédito expandida de Itaú Unibanco, Bradesco, Santander e Banco do Brasil (BB) chegou a R$ 4,403 trilhões, o que representa alta de 7,1% em 12 meses e de 2,2% em relação a junho. O ritmo de crescimento diminuiu, como já era esperado em um ambiente de Selic elevada e atividade em desaceleração. O Itaú viu a expansão da sua carteira passar de 7,3% para 6,4% do segundo para o terceiro trimestre, na comparação com os mesmos períodos de 2024. No Bradesco, a desaceleração foi de 11,7% para 9,6%, e no BB, de 11,2% para 7,5%. Já no Santander, que pisou no freio antes dos rivais, houve um sinal de que o ciclo pode estar começando a virar, embora a ritmo mais fraco que os concorrentes, com a alta da carteira passando de 1,5% para 3,8%.

As despesas com provisões para devedores duvidosos (PDD) aumentaram 31,6% em relação ao terceiro trimestre de 2024, chegando a R$ 42,157 bilhões na soma dos quatro grandes bancos. O crescimento ofuscou a alta de 7% na margem financeira bruta combinada, para R$ 91,665 bilhões. O salto nesses gastos reflete, primeiro, uma mudança nas normas contábeis neste ano, pela qual os bancos passaram a ter de fazer as provisões com base no conceito de perdas esperadas. Algumas instituições já adotavam esse critério, mas outras, não, o que gerou um impacto. O outro fator é a alta do risco em si, que levou os bancos a reforçarem os colchões contra inadimplência.

Para além desses pontos em comum, os bancos apresentaram resultados díspares no terceiro trimestre, com Itaú renovando recordes e BB enfrentando um momento difícil no agronegócio. Já Bradesco e Santander continuam a se recuperar. O lucro líquido dos quatro somou R$ 25,875 bilhões, 11% a menos em relação ao mesmo período de 2024. **Página C1**

● **Editorial:** Crédito fica mais apertado com inadimplência em alta. **A20**

Sinais de fragilidade da Terra



G.S. SILVA/VALOR

A Terra dá as primeiras evidências de fragilidade, alerta o sueco Johan Rockström, um dos maiores climatologistas do mundo, em entrevista à repórter Daniela Chiaretti. Mantidas as condições atuais, diz, o planeta pode ter aquecimento de 2,5 ou 3 graus Celsius no fim do século. "É o caminho para o desastre." Página A12

Na COP30, ONU critica falha de segurança

Jéssica Sant'Ana
De Belém

O secretário-executivo da UNFCCC, braço da Organização das Nações Unidas (ONU) sobre a Mudança do Clima, Simon Stiell, criticou ontem uma falha de segurança no segundo dia da COP30, quando um grupo de manifestantes tentou invadir a área restrita para credenciados. Em carta, Stiell também pediu que o Brasil desenvolva imediatamente um plano para lidar com as falhas de segurança, o calor excessivo em pavilhões e infiltrações provocadas pelas chuvas. Segundo ele, "muitas delegações" expressaram "séria preocupação" com as condições de alguns espaços usados pelos países. A carta foi enviada ao ministro-chefe da Casa Civil, Rui Costa, e ao presidente da COP30, embaixador André Corrêa do Lago. À imprensa, o presidente da conferência afirmou que os problemas estão sendo solucionados. **Página A13**

Brasil e EUA negociam acordo provisório

Sofia Aguiar, Renan Truffi e Giordanna Neves
De Brasília

Após encontro ontem com o secretário de Estado dos EUA, Marco Rubio, o ministro das Relações Exteriores, Mauro Vieira, disse que o americano acenou com um acordo provisório entre os dois países sobre o tarifaço imposto pelo presidente Donald Trump, que pode ser fechado até o fim de novembro ou começo de dezembro. Segundo o chanceler, esse acerto temporário funcionaria como um "mapa" para que os dois países cheguem a um consenso sobre todas as pendências em até três meses.

O tarifaço levou à queda das exportações brasileiras para os EUA, mas o Brasil conseguiu redirecionar os produtos a outros mercados. Houve alta das vendas para países asiáticos, como China, Singapura e Índia, e para vizinhos e parceiros das Américas, como Argentina, México, Canadá e Chile, mostra o Macro Monitor, publicação do Ministério da Fazenda. **Página A4**

PF prende Stefanutto, ex-presidente do INSS

Giullia Colombo, Edna Simão, Gabriela Guido e Tiago Angelo
De Brasília

A Polícia Federal (PF) deflagrou ontem uma nova fase da Operação Sem Desconto, que mira um esquema nacional de descontos associativos indevidos em aposentadorias e pensões do Instituto Nacional do Seguro Social (INSS). Alessandro Stefanutto, ex-presidente do INSS, teve a prisão preventiva decretada pelo ministro André Mendonça, do Supremo Tribunal Federal (STF).

Segundo a PF, Stefanutto teria passado a receber propina mensal de R$ 250 mil desde que assumiu a presidência do INSS, em junho de 2023. Ele teria recebido a quantia por meio de uma organização criminosa ligada à Confederação Nacional dos Agricultores Familiares e Empreendedores Familiares Rurais (Conafer), que atuava para fraudar descontos em folha de aposentados e pensionistas. **Página A18**

Crescem as ações para mulheres 50+

Suzana Liskauskas
Para o Valor, do Rio

O número de empresas que investem no desenvolvimento de políticas, ações e programas com foco nas profissionais acima de 50 anos aumentou nos últimos três anos. Um dos destaques da 5ª edição da pesquisa "Mulheres na Liderança", realizada pela ONG Women in Leadership in Latin America (Will), em conjunto com o **Valor**, O Globo, Marie Claire e Época Negócios, é o crescimento das iniciativas interseccionais para mulheres nessa faixa etária.

O estudo, feito com apoio metodológico da Ipsos, aponta que, neste ano, 36% das 173 empresas participantes afirmam ter ações específicas para as profissionais 50+, um salto de 12 pontos percentuais em relação à última edição da pesquisa.

O destaque geral da pesquisa deste ano entre as empresas inscritas foi a Nestlé. **Página B6**

Destaque

Acordos com EUA
Os Estados Unidos e a Argentina chegaram a um acordo para aprofundar a "cooperação bilateral em comércio e investimento", informou ontem em breve comunicado a Casa Branca. Também foram anunciados pelos EUA acordos similares fechados com Equador, Guatemala e El Salvador. **A19**

100 ANOS DE GLOBO

Indicadores

Ibovespa	13/nov/25	-0,30 %	R$ 29,1 bi
Selic (meta)	13/nov/25	15,00% ao ano	
Selic (taxa efetiva)	13/nov/25	14,90% ao ano	
Dólar comercial (BC)	13/nov/25	5,2814/5,2820	
Dólar comercial (mercado)	13/nov/25	5,2969/5,2975	
Dólar turismo (mercado)	13/nov/25	5,3093/5,4893	
Euro comercial (BC)	13/nov/25	6,1465/6,1482	
Euro comercial (mercado)	13/nov/25	6,1633/6,1639	
Euro turismo (mercado)	13/nov/25	6,2281/6,4064	

Política climática para criança



LUCIANA PISCIOTTANO/VALOR

Há avanço em relação a cuidados de crianças e adolescentes em eventos climáticos extremos, diz a diretora de programas do Unicef no Brasil, Layla Saad. Na rodada mais recente das contribuições nacionalmente determinadas (NDCs, na sigla em inglês), 88% dos países preveem ações específicas para o grupo. Na etapa anterior, percentual era de 61%. Página A8

Hapvida perde R$ 7 bi em valor de mercado

Beth Koike
De São Paulo

A Hapvida, maior operadora de planos de saúde e dental, com 16 milhões de usuários, perdeu quase R$ 7 bilhões em valor de mercado, após seus papéis derreterem no pregão de ontem. Durante o dia, a queda chegou próximo de 50% e acabou em 42%, após, segundo fontes, a família Pinheiro, fundadora da Hapvida, comprar um volume relevante de ações. O tombo é o maior desde sua abertura de capital, em 2018, e ocorreu após o resultado do 3º trimestre vir muito abaixo do esperado, provocando uma queima de caixa de R$ 52 milhões. **Página B1**



O ESTADO DE S. PAULO

FUNDADO EM 1875 • JULIO MESQUITA (1862—1927) 150 ANOS Sexta-feira 14 de NOVEMBRO de 2025 • R$ 7,90 • Ano 148 • Nº 48240 II estadao.com.br



DAVID BLACK

Dicas de cinema, shows, gastronomia e lazer em SP

Sextou! GUIA SEMANAL

Música __C6

No Brasil, Dua Lipa e seu 'Radical Optimism'

Cantora se apresenta amanhã no MorumBis e depois vai ao Rio



ACERVO ARTÍSTICO-CULTURAL DO PALÁCIO DO GOVERNO SP

Artes visuais __C12

Mostra no Bandeirantes tem 16 obras de Tarsila

'Bistronomia' __C4 e C5

Uma cozinha de chef, um restaurante de cozinheiro

Operação Sem Desconto __A7 e A8

Ex-presidente do INSS é preso; esquema usava pizzaria, diz PF

__Polícia achou planilhas de entidade com valores para políticos

O ex-presidente do INSS Alessandro Stefanutto e ex-diretores do instituto foram presos pela PF por suspeita de envolvimento nas fraudes em descontos de aposentadorias e pensões. Stefanutto assumiu o INSS em julho de 2023, na atual gestão Lula. Ele é suspeito de participar do esquema de desvios e de receber propina de R$ 250 mil mensais por meio de empresas de fachada, entre elas uma pizzaria. Também foi instalada tornozeleira eletrônica em José Carlos Oliveira, ex-ministro do Trabalho e Previdência e presidente do INSS no governo Bolsonaro. Segundo a PF, Oliveira facilitou descontos irregulares em favor da Confederação Nacional dos Agricultores Familiares e Empreendedores Familiares Rurais (Confaer) e é suspeito de ter recebido propina. O deputado federal Euclydes Pettersen (Republicanos-MG) e o deputado estadual Edson Araújo (PSB-MA) foram alvo de busca e apreensão.

63 mandados
de busca e apreensão foram cumpridos na operação

> ***"(Alessandro Stefanutto) Integrava o núcleo que tinha por objetivo garantir o funcionamento e a impunidade do esquema"***
> **André Mendonça**
> **Ministro do STF**

Notas e Informações __A3
Brincando com coisa séria

Eliane Cantanhêde __A9
O fator Derrite

Raquel Landim* __A11
O alerta do STF a Derrite
* passa a escrever às sextas-feiras

Lusa Silvestre __C9
Precisamos falar sobre os wokes

ANDREW CABALLERO-REYNOLDS / AFP



Negociação sobre tarifas tem sorrisos e promessa de acerto rápido

O chanceler brasileiro, Mauro Vieira, afirmou que o secretário de Estado dos EUA, Marco Rubio, prometeu uma resposta à proposta do Brasil para reverter o tarifaço entre hoje e a semana que vem. Eles se encontraram ontem, em Washington. __B4

E&N Entrevista __B1 e B2

'Estou louco para ata do BC dizer que faço esforço fiscal relevante'

FERNANDO HADDAD
Ministro da Fazenda



WILTON JUNIOR / ESTADÃO

Haddad criticou os juros em 15% ao ano, disse que já entregou tudo o que lhe foi encomendado e não garante sua continuidade no cargo caso Lula seja reeleito.

E-mails divulgados __A13

Em mensagens, Epstein menciona conversa com Lula e elogia Bolsonaro

Diálogo teria ocorrido durante prisão de Lula, sob intermediação do escritor Noam Chomsky. O Planalto nega.

ERA DO CLIMA __A17

ONU critica segurança e falhas na estrutura da COP e cobra Brasil

Além de criticar calor e vazamentos, membro da ONU reclama que segurança foi orientada a não conter protestos.

1ª Turma do STF __A11
Acusado de divulgar mensagens, ex-assessor de Moraes vira réu

'Lança do Sul' __A15
EUA formalizam operação antidrogas na América Latina

Manipulação de resultados __A22
Bruno Henrique leva só multa do STJD e é liberado para jogar

Edição de hoje
3 CADERNOS – 52 páginas

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

Tempo em SP
18° Mín. 22° Máx.

ISSN - 1516-293-1

FOLHA DE S.PAULO

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

ANO 105 ★ Nº 35.289 | SEXTA-FEIRA, 14 DE NOVEMBRO DE 2025 | R$ 7,90

Polícia do Rio é responsável por 1 em 7 mortes intencionais

O número de mortos pela polícia do Rio de Janeiro em três décadas representa 15% de todas as mortes violentas intencionais do estado. São 25.283 de 170.338. Os dados compreendem período de janeiro de 1998 a setembro deste ano e não incluem os 117 mortos na operação contra o Comando Vermelho. **Cotidiano A37**

Ex-presidente do INSS é preso em ação sobre descontos irregulares

PF diz que Stefanutto recebia propina de R$ 250 mil mensais; prisão é ilegal, afirma defesa

A Polícia Federal prendeu Alessandro Stefanutto, ex-presidente do INSS, em nova fase da investigação sobre descontos indevidos em aposentadorias e pensões. Ele esteve no cargo entre julho de 2023 e abril deste ano, na gestão Lula (PT).

De acordo com a PF, Stefanutto recebia R$ 250 mil mensais de propina para participar do esquema. Nele, associações eram autorizadas pelo INSS a fazer os descontos nos benefícios sem que os segurados tivessem conhecimento.

Ao determinar a prisão, o ministro André Mendonça, do STF, disse haver indícios de que o ex-presidente usou "sua influência na alta administração pública para garantir a continuidade da fraude" e citou "R$ 780 milhões em receita ilícita".

A ação mirou ainda Armed Mohamad Oliveira, ex-ministro de Jair Bolsonaro (PL), dois deputados e dois ex-funcionários do INSS. A defesa de Stefanutto diz que a prisão foi "completamente ilegal", e a de Oliveira não foi localizada. **Mercado A15**



Steve Nesius/Reuters

Blue Origin lança foguete para investigar Marte

O foguete New Glenn, da empresa de Jeff Bezos, parte de Cabo Canaveral, na Flórida, após dois atrasos; missão leva duas sondas da Nasa que vão estudar a história climática do planeta vermelho **Ciência A48**

Leilão de petróleo deve reforçar caixa do governo em ano eleitoral

O leilão de petróleo excedente em áreas do pré-sal deve ajudar no ajuste das contas públicas neste ano e pode reforçar o caixa do governo em 2026.

O certame, em dezembro, tem valor mínimo de R$ 10,2 bilhões. Governo Lula (PT) estuda transferir pagamento para o ano que vem. **Mercado A16**

ANÁLISE

João Gabriel

Impasse sobre verba pode contaminar COP

O impasse sobre a conta não é novo, mas agora há risco, segundo observadores entrevistados, de os desentendimentos na discussão sobre financiamento transbordarem para outras tratativas. **A44**

Consórcio leva 14 travessias de balsas paulistas

O Consórcio Acqua Vias SP arrematou a PPP (parceria público-privada) de 14 linhas de travessias hídricas do estado de SP. O grupo ofereceu deságio de 12,6% sobre a contraprestação a ser paga pelo governo estadual. **Mercado A21**

Tropeço no PL Antifacção arrisca vantagem da direita

Relatório de Guilherme Derrite (PP-SP) foi criticado até por aliados. Discussão sobre segurança pública, em que direita tinha vantagem, adianta disputa eleitoral de 2026. **A6**

EDITORIAIS A2

Combate a facções pode superar conflito político Sobre divergências em projeto.

Escândalo do INSS volta a assombrar Lula Acerca de operação da Polícia Federal.

Dependentes continuam na região da cracolândia

Consumo de drogas na cracolândia, em SP, permanece e há dependentes perto do Memorial da América Latina, na Barra Funda. Governos divergem ao falar sobre região. **A41**

ONU exige do governo Lula mais segurança em evento

Em carta, a ONU apontou falhas de infraestrutura e segurança na COP30, em Belém, e exigiu que problemas sejam resolvidos. Gestão Lula (PT) diz atender aos pedidos. **A43**



ilustrada

MACHISMO À BRASILEIRA EM SÉRIES E FILME

Produções retratam Ângela Diniz, Adriane Galisteu e mulher de Oswald de Andrade em nova perspectiva **B6**

guiafolha

SÃO PAULO ABRE ALAS PARA OS BAILES FUNK

Gênero musical ganha espaço na capital paulista em festas, shows e exposição no Museu da Língua Portuguesa **C8**

Chef cria menu inspirado no Rio, na Bahia e no Benin **C11**



'Diálogos ambíguos': Designer Felipe Taborda lança livro com jogos de palavras bem-humorados, brotados durante o sono SEGUNDO CADERNO



Parceria. Criação do mexicano Alejandro Magallanes, que ilustra a obra

O GLOBO 100

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

RIO DE JANEIRO, **SEXTA-FEIRA, 14 DE NOVEMBRO DE 2025** ANO CI - Nº 33.702 • PREÇO DESTE EXEMPLAR NO RJ • **R$ 7,00**

COLAPSO FINANCEIRO

Correios precisam de R$ 10 bi em 15 dias e preveem plano de demissão para 10 mil

Estatal corre para levantar quantia bilionária para manter operações e fechar contas

A crise financeira dos Correios se agrava a ponto de ameaçar um colapso das operações da estatal. A direção da empresa estima precisar levantar cerca de R$ 10 bilhões em empréstimos nas próximas semanas para equilibrar as contas e recuperar capacidade operacional, mas tem tido dificuldade na negociação com bancos pelos altos juros cobrados diante da situação deteriorada da empresa. Os Correios traçam ainda um plano de fechar agências, desfazer-se de imóveis e abrir um plano de demissão voluntária para 10 mil funcionários, com vistas a reduzir a folha. A crise financeira é fruto de um longo processo de queda contínua de receitas frente ao avanço de empresas de e-commerce, elevação de custos e perda de eficiência. PÁGINAS 15 e 16

ONU envia carta ao Brasil cobrando melhorias em segurança e estrutura da COP

COP30 AMAZÔNIA Cobrança veio após grupo invadir área onde eram feitas negociações. Texto cita ainda goteiras e banheiros em más condições. PÁGINA 11

Ex-presidente do INSS é preso acusado de receber propina de desvios das aposentadorias

Segundo a PF, Stefanutto recebia R$ 250 mil por mês. Ex-ministro da Previdência também foi um dos alvos da operação, que prendeu nove no total. PÁGINA 4

VERA MAGALHÃES
Lula se arrisca ao se voltar para esquerda
PÁGINA 2

BERNARDO MELLO FRANCO
Frente ampla no roubo no INSS
PÁGINA 3

JANAÍNA FIGUEIREDO
Os 'hermanos' na COP30
PÁGINA 22

RUTH DE AQUINO
Imprevisível, pitbull pode ser letal
SEGUNDO CADERNO

COLUNA GUILHERME AMADO/PLATÔBR



Confisco de bens agrava impasse no PL Antifacções

Momento em que investigados poderão ter patrimônio apreendido é ponto de crítica do governo ao texto de Derrite. Em busca de votos para aprovar PL, relator jantou com Eduardo Cunha e Arthur Lira (foto). PÁGINA 8

FABIANO ROCHA



Para comer com os olhos

A deslumbrante visão da Baía de Guanabara é tempero extra no cardápio dos restaurantes do polo gastronômico que será inaugurado no histórico Edifício Touring, na Praça Mauá, em dezembro. PÁGINA 27

EUA anunciam operação militar contra 'narcotráfico' na América Latina

Secretário de Defesa divulga, sem dar detalhes, ação batizada de Lança do Sul. EUA têm bombardeado barcos no Mar do Caribe e no Pacífico. PÁGINA 22

Vieira diz acreditar que resposta americana sobre tarifaço será 'rápida'

Após apresentar a Rubio proposta sobre suspensão temporária de tarifas, chanceler brasileiro fala em resposta "amanhã (hoje) ou na próxima semana". PÁGINA 17

Maioria quer Lula e Bolsonaro fora das eleições, diz pesquisa

Quaest mostra desgaste dos líderes nas pesquisas: para 59%, Lula não deveria disputar a reeleição, e 67% acham que o ideal é Bolsonaro apoiar alguém. PÁGINA 6

INCITAÇÃO AO ÓCIO

Pausas para melhorar a produtividade

Estudo recomenda a escala de 52 minutos de trabalho por 17 de descanso para incrementar o desempenho profissional. PÁGINA 24

SEGUNDO CADERNO

A arqueologia sonora de 'O agente secreto'

Angela Maria, Donna Summer, Chicago e Banda de Pífanos de Caruaru se juntam em trilha sonora para trama passada em 1977.

PABLO ORTELLADO
Esquemático e caricato, filme falha em seus dois eixos principais PÁGINA 3

MARIA ISABEL OLIVEIRA



VIVI PARA CONTAR
CARMEN WILLS

'Fui médica de mim mesma'

Aos 94 anos e convivendo com diabetes tipo 1 há 75, Carmen lembra as dificuldades que teve para ser diagnosticada e tratada na época, celebra os avanços na área e brinca dizendo que a doença até ajudou na sua longevidade: "Precisei me cuidar mais, a vida toda". PÁGINA 23

Austrália propõe modelo para big techs remunerarem conteúdo

Governo sugere taxar plataformas, que terão desconto se pagarem a produtores de notícias pelo conteúdo usado. PÁGINA 20

Cidades adotam programa de expulsão de migrantes em situação de rua

Projeto que prevê "devolução" de pessoas a seus municípios de origem, adotado ou em estudo em locais como Belo Horizonte, abre debate sobre discriminação. PÁGINA 13

Bruno Henrique é punido com multa, mas pode jogar pelo Fla

Pleno do STJD mudou decisão da 1ª instância. Atacante era acusado de beneficiar apostadores. PÁGINA 32