Jornal Valor --- Página 1 da edição "19/09/2025 1a CAD A" ---- Impressa por CCassiano às 18/09/2025@21:40:30

Meio ambiente
'O problema já não é se há mudanças climáticas, é como comunicá-las às pessoas', diz François Massonnet EU&



Cachaça
Pequenos alambiques ganham visibilidade, mas produtores sentem falta de apoio para elevar exportação EU&



Livros
Em 'A Rainha da Rua Paissandu', Lázaro Ramos retrata Ruth de Souza a partir de encontros com a atriz EU&

Sexta-feira, 19 de setembro de 2025
Ano 26 | Número 6342 | R$ 7,00
www.valor.com.br

ECONÔMICO
Valor
25 ANOS

Setor de energia responde por 35% das fusões e aquisições no ano

M&As No acumulado até setembro, operações no segmento somaram quase R$ 50 bilhões, pouco mais de um terço dos R$ 140 bilhões das transações totais

Fernanda Guimarães e Robson Rodrigues
De São Paulo

O setor de energia já responde por pouco mais de um terço das grandes operações de fusões e aquisições (M&As, na sigla em inglês) no país, totalizando quase R$ 50 bilhões neste ano, num cenário em que os juros elevados impõem cautela às empresas. Gigantes do segmento têm revisado seus portfólios em transações bilionárias, tendo como pano de fundo a proximidade da renovação de concessões e a reciclagem de ativos.

No acumulado do ano até a metade de setembro, o setor de energia representou cerca de 35% do volume financeiro de todas as transações de M&As no país, que movimentaram cerca de R$ 140 bilhões. O valor inclui os R$ 12 bilhões da compra anunciada pela Iberdrola, na semana passada, da participação da Previ, fundo de pensão dos funcionários do Banco do Brasil, na Neoenergia, uma das principais transações ocorridas neste ano. Outra operação de grande porte foi a proposta de fechamento de capital da Serena pela Actis e GIC, fundo soberano de Cingapura, de mais de R$ 15 bilhões. Além disso, houve a venda pela Equatorial de ativos de transmissão, adquiridos pelo fundo canadense CDPQ por R$ 9,4 bilhões. Outros negócios estão na rua e devem engrossar os números nos próximos meses. A Engie colocou à venda uma fatia minoritária em seus ativos de transmissão, segundo fontes. Outra operação envolve as linhas de transmissão da Energisa, também segundo interlocutores. A EDF, por sua vez, colocou à venda uma usina termelétrica e busca sócio na área de renováveis. A Brookfield está perto de anunciar a transação da Quantum.

"Há muita coisa acontecendo em energia", diz Felipe Mattar, diretor do Morgan Stanley no Brasil. Ele atribui o aquecimento dos negócios no setor a uma combinação de fatores, como a renovação de concessões de distribuidoras e a futura renovação de contratos de grandes companhias hidrelétricas, que precisam reciclar ativos para abrir espaço em seus portfólios. O movimento, porém, não é homogêneo. O setor de geração de energia renovável, por exemplo, vive uma crise de sobreoferta, e muitas companhias estão impactadas pelo "curtailment" — redução ou interrupção forçada da geração de energia imposta pelo Operador Nacional do Sistema Elétrico (ONS). **Páginas B1 e B4**

Relator descarta anistia e fala em redução de penas

Murillo Camarotto
De Brasília

O deputado Paulinho da Força (Solidariedade-SP) foi escolhido para a relatoria do projeto de lei da anistia aos condenados por tentativa de golpe de Estado. Logo após o anúncio feito pelo presidente da Câmara, Hugo Motta (Republicanos-PB), Paulinho afirmou que seu texto será costurado em diálogo com os outros Poderes e descartou um perdão para o ex-presidente Jair Bolsonaro. Ao jornal O Globo, Paulinho classificou como "impossível" uma anistia "ampla, geral e irrestrita", da forma como defendem aliados de Bolsonaro. De acordo com o parlamentar, nem se está falando mais de anistia. O projeto que irá à votação na Câmara deve envolver a redução de penas. **Página A12**

IFI destaca riscos à meta fiscal de 2026

Giordanna Neves
De Brasília

Novas fontes de receita poderão ser necessárias para o governo assegurar o cumprimento da meta de superávit primário de 0,25% do PIB em 2026, prevista no Projeto de Lei Orçamentária Anual (PLOA). Segundo a Instituição Fiscal Independente (IFI), R$ 60,7 bilhões em receitas previstas no PLOA têm "caráter incerto". Além disso, as projeções do governo para o PIB e a inflação, incluídas na peça orçamentária, reforçam as dúvidas sobre a viabilidade de se cumprir a meta fiscal. As análises constam no Relatório de Acompanhamento Fiscal (RAF) de setembro, publicado ontem. "As receitas esperadas dependerão do grau de desidratação das propostas originais enviadas pelo governo" ao Congresso, diz. Em relação às despesas, a IFI vê certo otimismo no PLOA, sobretudo quanto aos gastos previdenciários e assistenciais. **Página A9**

Destaque

Nvidia investirá US$ 5 bi na Intel
A Nvidia vai investir US$ 5 bilhões na Intel, tornando-se uma das maiores acionistas da companhia, com cerca de 4% do capital, num acordo que inclui o desenvolvimento conjunto de chips para computadores e data centers. As ações da Intel subiram 22,77% na Nasdaq, enquanto os papéis da Nvidia avançaram 3,49%. **B7**

100 ANOS DE GLOBO

Indicadores

Ibovespa	18/set/25	-0,06 %	R$ 2229 bi
Selic (meta)	18/set/25		15,00% ao ano
Selic (taxa efetiva)	18/set/25		14,90% ao ano
Dólar comercial (BC)	18/set/25		5,3004/5,3010
Dólar comercial (mercado)	18/set/25		5,3183/5,3189
Dólar turismo (mercado)	18/set/25		5,3374/5,5374
Euro comercial (BC)	18/set/25		6,2433/6,2446
Euro comercial (mercado)	18/set/25		6,2658/6,2664
Euro turismo (mercado)	18/set/25		6,3369/6,5369

Brechó da filantropia



ANA PAULA PAIVA/VALOR

Ana Eliza Setúbal amplia o espaço de sua Oportunidade do Bem, em São Paulo, que doa o dinheiro arrecadado com a venda de itens de luxo de segunda mão para mais de 20 projetos sociais. Em seis anos de atuação, já foram mais de R$ 12 milhões. "Todo mundo pode fazer alguma coisa pelo próximo", afirma. EU&

STF amplia exigências para custeio de tratamentos fora do rol da ANS

Beatriz Olivon e Marcela Villar
De Brasília e São Paulo

O Supremo Tribunal Federal ampliou as exigências que terão de ser cumpridas para que os planos de saúde sejam obrigados a custear tratamentos não incluídos no rol da Agência Nacional de Saúde Suplementar (ANS). O entendimento, por maioria de votos, foi firmado ontem.

Na prática, a decisão é uma vitória dos planos de saúde, apesar de o pedido para a derrubada da Lei nº 14.454 ter sido negado. A norma obriga a cobertura de tratamento fora do rol da ANS, mas só trazia dois requisitos, que a partir de agora passam a ser cinco: prescrição médica; inexistência de negativa expressa da ANS ou pendência de análise para atualização do rol; ausência de alternativa terapêutica; comprovação de eficácia do tratamento; e existência de registro na Anvisa. **Página E1**

Empresas americanas vão investir US$ 205 bilhões no Reino Unido

Agências internacionais

O presidente Donald Trump e o primeiro-ministro britânico, Keir Starmer, anunciaram uma parceria tecnológica que prevê US$ 205 bilhões em investimentos de empresas americanas no Reino Unido. O montante faz parte de um pacote ainda mais amplo, de quase US$ 340 bilhões, que beneficiará os dois países. A assinatura do acordo contou com a presença de CEOs de gigantes americanas, como Jensen Huang, da Nvidia, e Satya Nadella, da Microsoft.

"É um plano para vencermos juntos esta nova era, moldá-la de acordo com nossos valores compartilhados e aproveitar as incríveis oportunidades que se apresentam", afirmou Starmer. Segundo Trump, o acordo criará "bilhões de dólares" em oportunidades para empresas americanas e reduzirá as barreiras comerciais. **Página A17**

Energia solar



GABRIEL RENNA/VALOR

A Lightsource bp, braço de energia renovável da petroleira britânica bp, pretende instalar no Brasil 1,4 gigawatts (GW) de energia solar em cinco anos, aumentando em quase sete vezes a atual capacidade instalada da companhia no país, com investimento de R$ 4,5 bilhões, diz Livia Fiúza, diretora-geral da empresa no Brasil. Página B4

Abap cria código de conduta em premiações

Luana Dandara
De São Paulo

A Associação Brasileira de Agências de Publicidade (Abap) lança hoje o Código de Conduta para Inscrição de Agências em Premiações, após a crise que atingiu o setor com a retirada, em julho, de 12 prêmios da DM9 no Cannes Lions por manipulação de dados e imagens no material de uma campanha. O documento, divulgado com exclusividade ao **Valor**, já tem a adesão de cerca de 60 das 130 associadas da entidade. "Consolidamos um guia claro, que serve como apoio às agências, anunciantes e produtoras", disse a presidente da Abap e CEO da Lew'Lara|TBWA, Márcia Esteves. O código reúne princípios ligados à veracidade dos dados, integridade profissional, responsabilidade social e sustentabilidade do setor de publicidade. Estabelece que apenas peças efetivamente veiculadas comercialmente e aprovadas pelos clientes podem ser inscritas. **Página B7**



FOLHA DE S.PAULO

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

ANO 105 ★ Nº 35.233 | SEXTA-FEIRA, 19 DE SETEMBRO DE 2025 | R$ 7,90

União Brasil antecipa saída do governo após acusação a líder

A Executiva Nacional do União Brasil determinou ontem que seus filiados deixem o governo Lula (PT) em 24 horas, antecipando saída prevista para o final do mês. Quem não o fizer corre risco de expulsão. A decisão foi motivada por reportagem com acusações de piloto de que o presidente do partido, Antonio Rueda, seria dono de aviões operados pela facção criminosa PCC; ele nega. A legenda vê atuação do Planalto na publicação. **Política A10**

guiafolha
Nostalgia dos anos 2000 embala festas em São Paulo C8

ilustrada
Montagem de 'Porgy and Bess' leva periferias ao Municipal B8

comida
Bares de Buenos Aires usam terra e folha de coca em drinques C10

Relator da anistia e aliado de Moraes, Paulinho da Força vê medida ampla impossível

Deputado deve propor redução de penas, que enfrenta resistências

O deputado Paulinho da Força (Solidariedade-SP), escolhido pelo presidente da Câmara, Hugo Motta (Republicanos-PB), como relator do projeto da anistia aos condenados pelo 8 de Janeiro e a Jair Bolsonaro (PL), disse que uma medida ampla, geral e irrestrita é "impossível".

Próximo do ministro Alexandre de Moraes, do STF, o deputado afirmou que o objetivo é "virar a página o quanto antes", com uma proposta de redução de penas. Paulinho já tem um parecer rascunhado, discutido por Motta e STF, e pretende entregá-lo na próxima semana.

Deputados de direita discordam de qualquer projeto que não perdoe totalmente o ex-presidente. O PL disse que vai propor emenda para que a anistia ampla seja decida no voto. A redução de pena, por outro lado, enfrenta resistência dos parlamentares de esquerda. **Política A6**

Polícia confirma ação do PCC em morte de ex-delegado-geral

O secretário Guilherme Derrite (Segurança) disse que "não resta dúvida" da participação da facção no assassinato de Ruy Ferraz Fontes. Um dos procurados é integrante do PCC. Mulher suspeita de transportar armas foi presa. **Cotidiano A36**

Linha de crédito para reforma terá subsídio de R$ 7,3 bi

Gestão Lula (PT) calcula destinar R$ 7,3 bilhões em subsídio para a linha de crédito de reformas habitacionais. Valor bancará juros abaixo dos de mercado. Objetivo é atingir R$ 30 bilhões em empréstimos até 2026, ano eleitoral. **Mercado A15**

Trump acirra guerra cultural após aliado ser assassinado A33

Brasil é eliminado na fase de grupos do Mundial de vôlei A45

EDITORIAIS A2

Eliminar excessos nas penas por golpe, sim; anistia, não Sobre projeto de lei na Câmara dos Deputados.

Mais do que dinheiro, gestão Acerca dos resultados de pesquisa no setor de saúde.



Adriano Vizoni/Folhapress

Poluição no Tietê diminui 16% em um ano, mas continua alta

Trecho poluído do rio na Grande SP; apesar de redução, mancha de contaminação é uma das maiores da série histórica; governo Tarcísio (Republicanos) afirma que investirá R$ 22 bilhões **Ambiente A42**

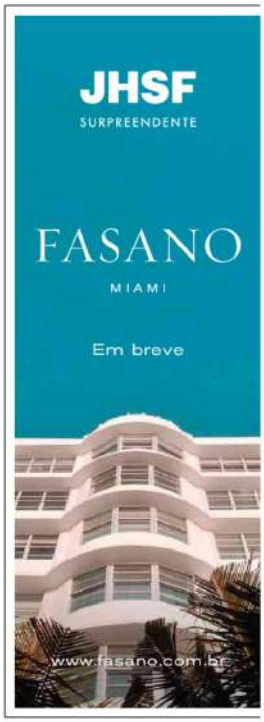
Marcos A. Gonçalves

Congresso chafurda em seu esgoto moral

Com a PEC da Blindagem, já consagrada como PEC da bandidagem, a Câmara mostrou até que ponto vai a delinquência de sua maioria. Os representantes do povo traem a missão republicana e colocam-se à altura das mais baixas ambições. **A14**

Dino manda apurar atuação de Bolsonaro na pandemia

Com base em relatório da CPI da Covid, o ministro Flávio Dino, do STF, determinou que a PF investigue Jair Bolsonaro (PL), três de seus filhos e mais 20 por incitação ao descumprimento de medidas na pandemia. **A12**





Autoridade artificial: Governo albanês nomeia 'ministra' criada por IA para combater corrupção e gera protesto da oposição PÁGINA 19

O GLOBO 100

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

RIO DE JANEIRO, **SEXTA-FEIRA, 19 DE SETEMBRO DE 2025** ANO CI - Nº 33.646 • PREÇO DESTE EXEMPLAR NO RJ • **R$ 7,00**

COSTURA NA CÂMARA

'Anistia ampla e irrestrita já foi superada', afirma relator do projeto

Paulinho da Força diz que trabalhará por texto 'nem à esquerda nem à direita' e sinaliza com redução das penas de condenados por golpe

Ex-líder sindical com bom trânsito político, o deputado Paulinho da Força (SP) foi escolhido relator do projeto de anistia pelo presidente da Câmara, Hugo Motta. Ele afirmou que vai conversar com todos os partidos, o Senado e, eventualmente, o STF e o governo para construir, com celeridade, uma proposta de consenso, mas descartou encampar o perdão amplo e irrestrito para condenados por envolvimento na tentativa de golpe de Estado, como exige a bancada bolsonarista. Ele sinalizou que a redução das penas é o caminho mais provável no projeto. "Mas não sei (para) quais crimes ainda." Paulinho, que em 2023 chamou de "terroristas" os golpistas do 8 de Janeiro, disse ainda que não vai "individualizar" as medidas em seu relatório: "Se Bolsonaro for beneficiado, muito bem, e, se não for, também". PÁGINA 4

EDITORIAL
STF NÃO PODE ESMORECER NO CONTROLE DE EMENDAS PÁGINA 2

VERA MAGALHÃES
Deputados se fiam na certeza de que eleitores esquecerão PÁGINA 2

PABLO ORTELLADO
Pacificação exige contrapartida de bolsonaristas PÁGINA 3

BERNARDO MELLO FRANCO
PEC cria um salvo-conduto para a prática de crimes PÁGINA 3

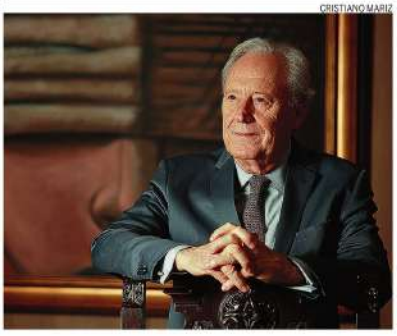
RUTH DE AQUINO
Com PEC da bandidagem, Câmara virou palco do absurdo SEGUNDO CADERNO

FABIO GIAMBIAGI
A tragédia brasileira na agenda oculta da anistia PÁGINA 14

JANAÍNA FIGUEIREDO
Maduro está acuado, mas só terá apoio se Trump avançar PÁGINA 19

THIAGO GOMIDE
Triste Cinelândia, que um dia já foi a terra do cinema PÁGINA 26

CRISTIANO MARIZ



ENTREVISTA
RICARDO LEWANDOWSKI

'Facções podem se infiltrar nos Parlamentos'

Ministro da Justiça cita risco da PEC da Blindagem e diz que crime organizado preocupa em setores como construção, fintechs, coleta de lixo e transporte. PÁGINA 10

Assembleias se preparam para pautar blindagem

Proteção a parlamentares contra processos criminais, que terá PEC ainda submetida ao Senado, já tem a extensão considerada também em legislativos estaduais como os de Rio, Bahia, Goiás e Mato Grosso. PÁGINA 6

Toffoli dá dez dias para a Câmara explicar rito da PEC

Mandado de segurança impetrado pelo deputado Kim Kataguiri questiona legalidade da aprovação da proposta na Casa. PÁGINA 6

Decisão de Dino é lida como recado a Eduardo Bolsonaro

Em processo envolvendo Chiquinho Brazão, ministro do STF disse que "presença física é regra" no mandato parlamentar. PÁGINA 9

Retrato da crise quando jovem

Em uma faixa etária descrita como a "infância da vida adulta", jovens na casa dos 20 anos, como Madu Cerca (foto), sentem hoje mais medo do futuro, potencializado pela pressão das redes sociais e pela falta de perspectiva econômica. PÁGINA 21

LEO MARTINS



STF restringe acesso a cobertura fora do rol da ANS

Ministros decidiram pela adoção de cinco critérios simultâneos para casos em que planos são obrigados a cobrir procedimentos não listados pela Agência Nacional de Saúde. Para analistas, regras vão dificultar acesso de usuários a tratamentos. Para operadoras, vão amenizar a judicialização no setor. PÁGINA 13

BC argentino já injetou US$ 432 milhões no mercado para segurar dólar

Cotação da moeda encostou na banda acordada com o FMI, e intervenção fragiliza mais o governo Milei, que vive onda de notícias negativas na política e na economia. PÁGINA 15

Operação contra crime em torcidas organizadas resulta em um morto

Nove sedes de torcidas cariocas foram alvo da Polícia Civil em ação contra suspeitos infiltrados. Uma pessoa morreu em confronto, e duas foram presas. PÁGINA 25

CIDADE DIGITAL

Favela do Vidigal ganha mapeamento

Estudo feito pelo Instituto de Tecnologia de Massachusetts (MIT) poderá guiar políticas públicas urbanas. PÁGINA 26

BATE-BOCA

Invasão de hospital detona embate político no Rio

Secretários do estado e do município trocaram acusações após criminosos invadirem hospital público em Santa Cruz, ontem de madrugada, na tentativa frustrada de executar um paciente. Governador e prefeito, no entanto, evitaram ataques. PÁGINA 24

REPRODUÇÃO DE VÍDEO



Atração de TV suspensa evidencia perseguição de Trump à mídia

Show foi cancelado após apresentador criticar campo político de Trump, o que desencadeara ameaças do órgão regulador. Cerco estatal à mídia é considerado inédito. PÁGINA 18

SEGUNDO CADERNO

Artistas precisam estar no palco para faturar

Pesquisa aponta que, no mercado atual, compositores ficam em situação difícil. De cerca de R$ 116 bilhões arrecadados no setor em 2024, R$ 94 bilhões vieram de shows.

O ESTADO DE S. PAULO

FUNDADO EM 1875 • JULIO MESQUITA (1862—1927) 150 ANOS **Sexta-feira** 19 de SETEMBRO de 2025 • R$ 7,00 • Ano 148 • Nº 48184 || estadao.com.br

Dicas de cinema, shows, gastronomia e lazer em SP

Sextou! GUIA SEMANAL



LENISE PINHEIRO

Teatro __C1 e C2

A ousada vida de Norma Bengell

Amanda Acosta interpreta a atriz e cantora em espetáculo

Divirta-se __C6 e C7

Ópera 'Porgy and Bess' reúne música clássica e jazz



APPLE TV

Cinema __C10 e C11

Novo filme de Spike Lee reinventa clássico de Kurosawa



STEPHANE DE SAKUTIN / AFP

Tela de Pablo Picasso vem à luz após oito décadas

Tela *Buste de Femme au Chapeau à Fleurs (Dora Maar)* retrata musa do espanhol. O quadro foi pintado em 1943 e, desde 1944, estava com a família proprietária. A obra, conhecida apenas por uma foto preto e branco, será leiloada por € 8 milhões em Paris. __A24

Sentenciados por trama golpista __A7

Relator de anistia prevê redução de penas, sem anular condenações

__ Deputado Paulinho da Força quer articular um 'texto pacificado' com STF, Senado e governo

O deputado Paulo Pereira da Silva (Solidariedade-SP), o Paulinho da Força, foi escolhido pelo presidente da Câmara, Hugo Motta (Republicanos-PB), para ser o relator do projeto de anistia aos condenados pelos atos golpistas. O parlamentar disse que pretende trabalhar num texto que abandone a ideia de perdão amplo e adote uma redução de penas, proposta que seria mais aceitável no STF – ministros da Corte não admitem uma anistia ao ex-presidente Jair Bolsonaro (PL). Além de conversar com integrantes do Supremo, o relator buscará diálogo com a cúpula do Senado – que não aceita anistia "ampla, geral e irrestrita" – e com o governo para elaborar um "texto pacificado". Ele disse ainda que vai tentar "agradar a gregos e troianos" em seu projeto.

Coluna do Estadão __A2

Paulinho da Força quer ajuda de Temer em texto do projeto

CPI DO INSS

Documento aponta atuação de filho de Lewandowski para entidade investigada

Advogado Enrique Lewandowski encontrou em dezembro o então presidente do INSS. __A10 e A11

R$ 148 milhões

A entidade arrecadou de maio de 2023 a janeiro de 2025

Crime organizado __A16

Derrite confirma participação do PCC na execução de ex-delegado

Secretaria da Segurança diz ter identificado quatro envolvidos no crime, entre eles um chefe da facção no ABC.

Estados Unidos __A13

Trump sugere que canais de TV que o criticam deveriam perder licença

O ex-presidente Barack Obama ignorou protocolo e acusou o atual presidente de silenciar vozes contrárias.

Notas e Informações __A3

É isto uma democracia?

Donald Trump coloca máquina do Estado contra quem ele considera dissidente.

Eliane Cantanhêde __A9

'Chama o Alcolumbre', novo lema antigolpista

Rodrigo Capelo __A23

Números que importam na SAF do Fluminense

Celso Ming __B2

O crime organizado e o narcoestado

Sesc

25.9 — 5.10.2025

18 países e 10 estados brasileiros representados + ações formativas show discotecagem instalação

BIENAL SESC DE DANÇA

Campinas (SP)

saiba mais na página 3 do Caderno C2

Planos de saúde __A20

STF limita cobertura e planos falam em economia de R$ 25 bi

Libertadores __A22

São Paulo perde para a LDU por 2 a 0 no Equador

E&N Tecnologia __B12

Nvidia anuncia investimento de US$ 5 bilhões na Intel

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

C2. Cultura & Comportamento, A fundo

Tempo em SP 20° Mín. 25° Máx.

ISSN - 1516-2915-1