Jornal Valor --- Página 1 da edição "24/08/2026 1a CAD A" ---- Impressa por GAvenia às 23/08/2026@21:53:56

**Marketing**
Cliente hoje tem comportamento dinâmico e multicanal, diz Louise Rossetti, diretora da H&M B6



**Gestão pública**
TCU mantém concessão de benefícios previdenciários entre itens da Lista de Alto Risco da administração federal A8



**Judiciário**
Luis Felipe Salomão assume a presidência do STJ, elogia 'filtro de relevância' e defende investigações da Corte E1

Sábado, domingo e segunda-feira, 22, 23 e 24 de agosto de 2026
Ano 27 | Número 6574 | R$ 10,00
www.valor.com.br

ECONÔMICO
Valor

# Vencimento de R$ 1,8 tri da dívida em 2027 reforça cobranças por ajuste fiscal

**Renda fixa** Tesouro tem desafio diante dos juros exigidos pelos investidores e volume de títulos indexados à Selic

**Gabriel Roca e Victor Rezende**
De São Paulo

Os níveis elevados de juros exigidos pelos investidores, um volume de vencimentos de quase R$ 1,8 trilhão em 2027 e o perfil cada vez mais "selicado" da dívida pública começam a elevar os sinais de preocupação no mercado. Esse quadro tem reforçado a percepção de urgência em torno de propostas de consolidação fiscal, embora ainda não haja maiores dificuldades de financiamento do governo.

Desses vencimentos, pouco mais da metade será no primeiro semestre. Além disso, os títulos indexados à taxa Selic (LFTs) representam quase 60% do montante, ou seja, R$ 1,1 trilhão. Sem um ajuste fiscal célere, o temor do mercado passa a ser o de que o Tesouro só consiga se financiar usando os pós-fixados e, assim, perca a oportunidade de melhorar a composição da dívida.

"A parcela pós-fixada da dívida tem ganhado peso e está bem próxima de 50%. A última vez que vimos níveis tão altos de dívida flutuante foi há duas décadas, e isso, obviamente, está acontecendo em um momento de juros bastante altos", observa o economista-chefe para Brasil do Barclays, Roberto Secemski, para quem a composição atual "inspira cuidado", ao observar que a dívida bruta está em 82% do PIB e, 20 anos atrás, estava em torno de 55% do PIB. "Com os juros altos e sem perspectiva de uma queda sustentada, estamos com um problema ainda maior justamente por agravar o endividamento", enfatiza, citando também que a reação do mercado ao processo eleitoral pode demandar atenção em relação à evolução do colchão de liquidez do Tesouro.

O senso de urgência dos agentes econômicos ocorre em meio à alta do endividamento público, sobretudo ao considerar que a parcela pós-fixada da dívida aumentou de forma expressiva. Ao longo deste ano, o mercado já passou por solavancos tanto nos prefixados (LTN e NTN-F) quanto nos títulos indexados à inflação (NTN-B), com os papéis sofrendo com a ausência de demanda em alguns casos. **Página C1**

## Mudança na política de valorização do salário mínimo entra em debate

**Giordanna Neves, Jéssica Sant'Ana, Lu Aiko Otta e Mariana Andrade**
De Brasília

Integrantes da equipe econômica são favoráveis à discussão, em um eventual novo governo, de uma diferenciação entre a política de valorização do salário mínimo para os trabalhadores da ativa e o reajuste de benefícios previdenciários e assistenciais vinculados ao piso, apurou o **Valor**. A diferenciação permitiria reduzir a pressão sobre as despesas obrigatórias.

Simulações feitas por técnicos destacam cenários que preservariam ganhos acima da inflação para os dois grupos, mas em ritmos distintos, mantendo para os trabalhadores da ativa a regra atual, que prevê reajuste real de até 2,5%, e estabelecendo um percentual menor para os inativos. Não há nenhuma decisão tomada sobre o assunto. Qualquer mudança precisaria passar pelo crivo do presidente Luiz Inácio Lula da Silva, caso seja reeleito. **Página A4**

## Futuro governo deve enfrentar desafio de equilibrar contas, dizem economistas

**Marcelo Osakabe, Marta Watanabe e Vinicius Lucena**
De São Paulo

Independentemente da chapa que sair vencedora das urnas em outubro, o próximo governo tem um encontro marcado com o ajuste fiscal e precisará adotar medidas concretas, inclusive em conjunto com os demais Poderes, para convencer a sociedade e o mercado de que realmente quer domar a trajetória da dívida pública. Especialistas afirmam que será preciso focar mais na redução de gastos do que elevar a arrecadação e prometer melhora lá na frente, como foi o caso do novo arcabouço fiscal implementado pelo atual governo. **Página A6**

## Ausentes, Lula e Flávio viram alvo

Eleições 26

**Joelmir Tavares, Guilherme Carvalho, Cristiane Agostine e Marcela Villar**
De São Paulo

O primeiro debate presidencial em TV aberta, organizado ontem pela Band, foi marcado pela ausência de três candidatos: o presidente Luiz Inácio Lula da Silva (PT) e o senador Flávio Bolsonaro (PL), que lideram as pesquisas de intenção de voto, e o ex-governador de Minas Gerais Romeu Zema (Novo). Com o desafio de tentar superar a polarização, Ronaldo Caiado (PSD), Renan Santos (Missão) e Augusto Cury (Avante) começaram o debate com pesadas críticas à ausência de Lula e Flávio, mas depois concentraram os ataques ao petista. Na sequência, buscaram abordar alguns dos temas que figuram entre as maiores preocupações do eleitorado, como segurança pública, violência contra mulheres e educação. Política externa, produção de minerais estratégicos e economia também foram assuntos abordados. **Página A17**

IA é oportunidade que não vai esperar próximo ciclo de planejamento
**Ana Couto** **B6**

## Indicadores

| | | | |
|---|---|---|---|
| Ibovespa | 21/ago/26 | 1,85% | R$ 669 bi |
| Selic (meta) | 21/ago/26 | 14,00% ao ano | |
| Selic (taxa efetiva) | 21/ago/26 | 13,94% ao ano | |
| Dólar comercial (BC) | 21/ago/26 | 5,1619/5,1625 | |
| Dólar comercial (mercado) | 21/ago/26 | 5,1435/5,1443 | |
| Dólar turismo (mercado) | 21/ago/26 | 5,1612/5,1412 | |
| Euro comercial (BC) | 21/ago/26 | 6,0106/6,0319 | |
| Euro comercial (mercado) | 21/ago/26 | 6,0070/6,0078 | |
| Euro turismo (mercado) | 21/ago/26 | 6,0721/6,2521 | |

## Tecnologia



As fábricas de inteligência artificial — infraestruturas computacionais que transformam dados em treinamento de modelos e aplicações de IA — estão no centro da estratégia da fabricante de microprocessadores Intel na América Latina. "Não é mais a troca de um produto por outro mais rápido, mas extrair o máximo da tecnologia para mover os negócios", disse à repórter Daniela Braun o diretor-geral na região, João Bortone. Página B5

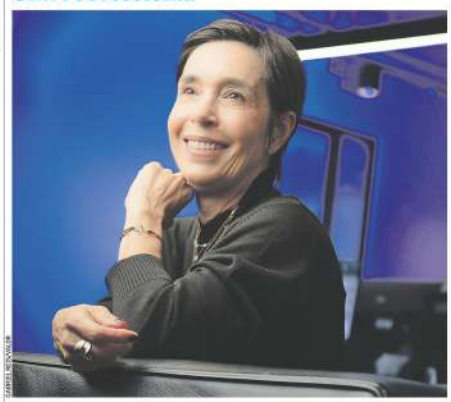
## Gigantes redefinem arranha-céus

**Ana Luiza Tieghi**
De Balneário Camboriú (SC)

Uma série de novos edifícios está redesenhando o "skyline" de Balneário Camboriú (SC) e mudando o conceito de arranha-céu no país. Está em construção na cidade um prédio com mais de 550 metros de altura, que vai superar em 256 metros o maior edifício do país atualmente, também situado no município. Além disso, outras três obras estão sendo erguidas, uma com 300 metros e outras duas com 400 metros cada.

O movimento não se restringe ao litoral catarinense. O futuro prédio mais alto de São Paulo será entregue neste semestre, com 219 metros — ainda assim, menor que o edifício de 245 metros que está sendo erguido em Palmas (TO), cidade com 303 mil habitantes. **Página B4**

## CBN Professional



Primeira mulher a comandar a operação da Roche Farma Brasil — e em 2017 também na Argentina —, Lorice Scalise discorda de que a posição de liderança seja "solitária". Segundo ela, é preciso se cercar das pessoas certas. "Pessoas em que você confie criticamente, que inclusive te causem algum desconforto, porque você só faz uma mudança quando aquilo está te incomodando um pouco", afirma. Página B2

## Destaques

**Nova ferramenta acelera execuções**
Os cartórios do país passam a receber as ordens judiciais de penhora, arresto e sequestro de imóveis em tempo real. Começou a funcionar neste mês o Sistema de Constrição Judicial (Constri-Jud), ferramenta digital desenvolvida pelo Registro de Imóveis do Brasil. Agora, cabe a cada tribunal fazer a integração com o novo sistema. **E1**

**Negociação para fusão de Afya e Yduqs**
O grupo alemão Berstelmann, controlador da Afya, está em conversas com a Yduqs para uma fusão. Representantes dos dois grupos da área de educação estiveram reunidos, em São Paulo, na semana passada, e um segundo encontro está marcado para setembro. A informação foi antecipada pelo colunista Lauro Jardim, do jornal O Globo. **B5**

**Rock in Rio atrai 90 marcas**
O Rock in Rio chega à 11ª edição no país com recorde de patrocinadores. Serão 14 empresas no festival programado para a Cidade do Rock, entre 4 e 13 de setembro. Na última edição, em 2024, foram 12 patrocinadores. No total, o evento reúne 90 marcas, entre patrocinadores, apoiadores, parceiros de mídia e na operação. **B6**



# O ESTADO DE S. PAULO

FUNDADO EM 1875
JULIO MESQUITA (1862—1927)

Segunda-feira 24 de AGOSTO de 2026 • R$ 7,90 • Ano 147 • Nº 48523
estadão.com.br


DANIEL TEIXEIRA/ESTADÃO




A 42 dias da eleição __A10 e A11

## Lula, Flávio e Zema fogem de debate

*Casos Lulinha e Vorcaro dominam encontro entre Ronaldo Caiado (PSD), Renan Santos (Missão) e Augusto Cury (Avante)*

Três dos seis principais candidatos ao Palácio do Planalto faltaram ontem à noite ao primeiro debate da eleição de 2026, promovido por Band e **Estadão**, com parceria de TV Cultura, Gazeta e Jovem Pan. Lula foi ao ar na mesma hora, em entrevista à Rede Record.

**Eleições 2026**

**Polarização** __A8

### Na visão de lulistas e bolsonaristas, o mais radical é o outro

Estudo compara estereótipos que cada lado atribui ao outro com as posições realmente defendidas. Descompasso está em ambos lados da polarização, diz a pesquisa da More in Common/Ipsos-Ipec.

**Voto econômico** __A10

Famílias vão às urnas com orçamento comprometido

**E&N Mercado** __B10

### Eleição começa a ter forte influência sobre ativos da Bolsa e o dólar

Em agosto, estrangeiros retiram R$ 22 bilhões da B3. Propostas passam a pesar mais sobre Ibovespa, câmbio e juros.

**E&N Contas públicas** __B1

# 70% do gasto federal sobe além do teto fiscal criado pelo governo

*Arcabouço fixa crescimento total da despesa em até 2,5% ao ano*

Quase 70% das despesas do governo federal sujeitas ao arcabouço fiscal crescem, em 2026, acima do limite máximo de 2,5% além da inflação previsto pela regra, informa **Daniel Weterman**. Levantamento do **Estadão**, com base em dados do Orçamento da União, mostra que esse movimento pressiona outras áreas, já que o teto se aplica ao conjunto das despesas. O arcabouço fiscal estabelece que o total dos gastos pode crescer, em termos reais, até 2,5% ao ano. Assim, quando certas despesas avançam acima do limite, outras precisam crescer menos ou até sofrer cortes para o governo cumprir a regra. Neste ano, cerca de R$ 2,3 trilhões em gastos do Poder Executivo estão sujeitos ao arcabouço. Deste total, aproximadamente R$ 1,6 trilhão corresponde a despesas que registram crescimento real acima do teto em relação a 2025.

**R$ 2,3 trilhões**
**em gastos do Poder Executivo estão sujeitos neste ano ao arcabouço fiscal.**

**Despesas obrigatórias põem ajuste em risco**

**A alta no número de benefícios atrelados ao salário mínimo e a trava de 2,5% testam o arcabouço. Mercado e Congresso cobram cortes em nome do equilíbrio fiscal.** __B2

**Literatura** __C1

### Murakami rima fantasia e nostalgia

Gênese das 504 páginas de 'A Cidade e Suas Muralhas Incertas' está em conto que japonês publicou em 80 e não deglutiu.




RICHARD A. BROOKS/AFP - 26/6/2024

**Cinema** __C2

'Nosso Segredo' vence o Festival de Gramado

**Europa** __A14

Populistas exploram migração de olho em eleições cruciais

**E&N Mobilidade** __B8

Eve prevê certificação de 'táxi voador' para 2028

**Aviação** __A16 e A17

### Congonhas eleva nº de aviões silenciosos, mas barulho ainda incomoda vizinhos

Concessionária diz que ampliação da frota deve melhorar percepção dos moradores sobre ruído até o fim do ano.

**Notas e Informações** __A3

Boa proposta de reforma do Judiciário

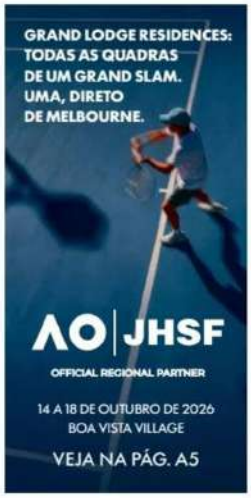

**Coluna do Estadão** __A2
Campanha de Flávio aposta no 7 de Setembro

**Diogo Schelp** __A9
Lobby e democracia

**Oliver Stuenkel** __A15
EUA exigiam do Canadá subordinação

**Luiz Carlos Trabuco Cappi** __B4
As várias faces da inteligência artificial








**Edição de hoje**
4 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. 17° Máx.

ISSN - 1516-293-1

**Renovação:** Convidada do 'Conversa vai, conversa vem', Zélia Duncan celebra 45 anos de carreira e novo disco SEGUNDO CADERNO




# O GLOBO

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

RIO DE JANEIRO, **SEGUNDA-FEIRA, 24 DE AGOSTO DE 2026** ANO CII - Nº 33.985 • PREÇO DESTE EXEMPLAR NO RJ • **R$ 8,00**


MARIA ISABEL OLIVEIRA




ELEIÇÕES 2026

## Sem Lula, Flávio e Zema, 1º debate tem petista como alvo preferencial

Esvaziado pelas ausências de três dos seis concorrentes convidados pela Band, o primeiro debate entre candidatos à Presidência foi marcado por críticas ao presidente Lula (PT) feitas por Ronaldo Caiado (PSD), Renan Santos (Missão) e Augusto Cury (Avante). O senador Flávio Bolsonaro também acabou lembrado pela falta de explicações sobre as relações com o banqueiro Daniel Vorcaro. Segurança, corrupção e divergências sobre o fim da escala 6x1 marcaram o debate. PÁGINA 4

ANÁLISE/VERA MAGALHÃES

***Candidatos tinham o desafio de se destacar com as ausências, mas acabaram falhando*** PÁGINA 4

REFORÇO NA SEGURANÇA

# BC quer mudanças em pagamentos do Pix de madrugada

Autoridade monetária avalia prazo de até 72h para banco efetivar operações de alto valor

O Banco Central (BC) estuda endurecer ainda mais as regras de segurança do Pix, com foco nas transações de alto valor feitas durante o período da madrugada, quando equipes de controle das instituições financeiras são reduzidas.

Entre as medidas em análise está a obrigação de bancos reterem recursos por até 72 horas antes do crédito definitivo. O objetivo da medida é elevar o tempo de análise e impedir golpes financeiros em transações com valores elevados. PÁGINA 11


CARLOS ALBERTO SARDENBERG
***Não pode haver censura prévia para liberdade de expressão*** PÁGINA 2

MIGUEL DE ALMEIDA
***Expansão da política de cotas é alvo de críticas e processos*** PÁGINA 3

IRAPUÃ SANTANA
***Ganho de eficiência com IA não garante qualidade de vida*** PÁGINA 3

ANTÔNIO GOIS
***O impacto das tecnologias digitais na educação*** PÁGINA 9

STEPHANIE ITALA RIZK
***Benefícios e perigos de forçar a boca fechada para dormir*** PÁGINA 10

JOAQUIM FERREIRA DOS SANTOS
***O amor é uma novela russa cheia de trapaças*** SEGUNDO CADERNO


### Prefeitos do PL no Rio ignoram Ruas, e aliados veem traição pró-Paes

Nove dos 22 prefeitos eleitos pelo PL evitaram declarar publicamente voto ao candidato Douglas Ruas, do PL, nos primeiros dias de campanha. PÁGINA 6

ENTREVISTAS

***Em Pernambuco, uma corrida acirrada e com acenos ao PT***

A governadora de Pernambuco, Rachel Lyra (PSD), e o ex-prefeito do Recife, João Campos (PSB), abrem série de entrevistas do GLOBO com candidatos pelo Brasil. PÁGINA 8

### Dino: indicação de emendas por presidentes de partido não é válida

Ministro do Supremo Tribunal Federal Flávio Dino também indicou que poderá multar siglas. PÁGINA 7

### Sites de conteúdo adulto ignoram verificação etária

Plataformas recordistas de acesso no país não cumprem exigência do Estatuto da Criança e do Adolescente (ECA) Digital. PÁGINA 9

### Criminosos usam emojis para vender drogas e atrair jovens

Especialistas alertam pais para a presença desses códigos também em contextos de exploração sexual infantil. PÁGINA 14

ETNA WALK/AFP



***Fenômenos imprevisíveis desafiam a ciência***

O interior da Terra segue uma incógnita, dificultando a prevenção contra terremotos, que mataram milhares este ano, e a erupção de vulcões como o Etna, na Itália, explica ANA LUCIA AZEVEDO. PÁGINA 22

ATLETISMO

***Ouro e melhor marca do ano nos 400 metros***

Com 46 segundos e 43 centésimos, Alison dos Santos conquistou o ouro em etapa da Diamond League, competição da elite do atletismo internacional, na Silésia. CADERNO ESPORTES

WOJTEK RADWANSKI/AFP




NO TOPO

***Palmeiras goleia, dispara na liderança e afunda o Vasco***

Com a derrota do Flamengo no sábado para o Cruzeiro, o Palmeiras abriu seis pontos do vice-líder ontem após vencer o Vasco, que segue em penúltimo lugar no campeonato Brasileiro. CADERNO ESPORTES

EDUARDO CARMIM/PHOTOPREMIUM



# FOLHA DE S.PAULO 105

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

ANO 106 ★ Nº 35.572 | SEGUNDA-FEIRA, 24 DE AGOSTO DE 2026 | R$ 7,90


INFORME PUBLICITÁRIO


# Nem toda fraude é visível.

A Certta reúne soluções antifraude em uma única plataforma, ajudando empresas a verificar identidades, documentos e dados de forma inteligente, segura e escalável.

SAIBA MAIS:

certta Hub de Verificação Inteligente

certta.ai