Jornal Valor --- Página 1 da edição "27/03/2026 1a CAD A" ---- Impressa por CCassiano às 26/03/2026@21:45:00

Minas Gerais
Estado mira novas oportunidades em minerais críticos com a descarbonização da economia Valor Estados



Vinhos
Château Margaux preserva a elegância que o grande Paul Pontallier construiu ao longo de mais de três décadas EU&



Mobilidade urbana
País precisa investir R$ 430 bi em transporte coletivo para atender as necessidades nas próximas décadas Especial

Sexta-feira, 27 de março de 2026
Ano 26 | Número 6472 | R$ 7,00
www.valor.com.br

ECONÔMICO
Valor

Aumento da aversão ao risco afeta as emissões de dívida corporativa

Crédito privado Em um ambiente de maior incerteza, bancos coordenadores de ofertas de títulos têm ficado com uma fatia expressiva das novas operações

Fernanda Guimarães e Rita Azevedo
De São Paulo

O mercado de crédito privado passou por um "soluço" nas últimas semanas, ampliado pelos pedidos de recuperação extrajudicial de Raízen e GPA, dona da rede de supermercados Pão de Açúcar. Depois de um período movimentado para captações, a mudança no cenário macroeconômico e na percepção de risco de algumas companhias fez com que investidores se afastassem de novas ofertas, obrigando bancos a manter na própria carteira parte das emissões.

A avaliação de especialistas é que houve um afastamento importante do investidor pessoa física, que estava com recursos disponíveis para aplicar após os pagamentos feitos pelo Fundo Garantidor de Créditos (FGC) decorrentes da decretação de liquidação extrajudicial do Banco Master e de outras instituições do conglomerado. A seletividade, contudo, também foi percebida nos fundos de investimento.

Nas últimas semanas, os casos cresceram. Um dos exemplos envolve emissão da Edge, empresa do grupo Cosan que atua no mercado livre de gás. A companhia emitiu R$ 600 milhões em debêntures, e 100% dos papéis ficaram com bancos. A Engie fez uma oferta de R$ 2 bilhões em títulos incentivados, e cerca de R$ 1,1 bilhão foi encarteirado pelas instituições financeiras. A transportadora de gás NTS captou R$ 2,2 bilhões e 60% dos títulos ficaram com os bancos que atuaram na operação. Antes disso, a Cocal teve 96% de sua emissão de R$ 350 milhões em debêntures absorvida pelas instituições ligadas à oferta. Em uma emissão de R$ 400 milhões em certificados de recebíveis imobiliários (CRI) da Opea, R$ 366 milhões ficaram com bancos. No caso de uma debênture de R$ 550 milhões da rede de ensino Cruzeiro do Sul, 90% ficaram nas mãos dos bancos.

Sócio do escritório Pinheiro Neto, Luiz Felipe Guimarães diz que os últimos eventos de crédito, como as recuperações extrajudiciais de Raízen e GPA, elevaram a dificuldade de colocação das ofertas. Segundo ele, em algumas operações nem mesmo o aumento das taxas seria suficiente para destravar a demanda, em um ambiente de maior aversão ao risco. No momento, essa aversão atingiu diferentes perfis de emissores, e não apenas os mais endividados. **Página C1**

Governo avalia medidas para adiar reajuste da conta de luz

Marlla Sabino e Giordanna Neves
De Brasília

O governo federal estuda medidas para conter os reajustes nas tarifas de energia elétrica, em meio à preocupação com a pressão mais forte nas contas de luz em ano eleitoral — alguns dos aumentos previstos chegam a dois dígitos. Segundo o **Valor** apurou, entre as propostas em análise está a criação de uma linha de crédito para as distribuidoras junto ao BNDES, viabilizada por meio de medida provisória, no valor de R$ 7 bilhões a custo Selic, e o uso de recursos da Itaipu Binacional. O tema está em discussão no Ministério de Minas e Energia (MME).

De acordo com a Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel), as contas de luz devem subir, em média, 8% neste ano. O MME solicitou que a agência avalie adiar reajustes tarifários previstos até que as discussões sejam concluídas. **Página A6**

Investigação sobre ICMS mira grandes empresas

Adriana Mattos
De São Paulo

O Ministério Público de São Paulo realizou ontem a Operação Fisco Paralelo, para investigar um esquema bilionário de fraudes no pagamento do Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços (ICMS). Foram cumpridos 22 mandados de busca e apreensão contra 17 companhias de vários setores — a maioria delas de grande porte —, em São Paulo, Campinas, Vinhedo e São José dos Campos. A Fisco Paralelo é um desdobramento da Operação Ícaro, de agosto do ano passado, que envolveu as redes Ultrafarma e Fast Shop. Segundo a investigação, conduzida pelo Grupo Especial de Repressão a Delitos Econômicos (Gedec), a organização criminosa seria formada por agentes fiscais do governo estadual, contadores e empresários. **Página B4**

À Mesa com o Valor



O ator, cantor e empresário Chay Suede fala sobre o cheiro das memórias e como elas moldam a peça 'A Vida e as Opiniões do Cavalheiro Roobertchay', em cartaz em São Paulo, com direção de Felipe Hirsch. "Uma ficção sobre autenticidade, fama e a adoração pela imagem que marca os tempos atuais." EU&

IPCA-15 sobe 0,44%, acima das previsões

Marcelo Osakabe, Lucianne Carneiro e Sergio Lamucci
De São Paulo e do Rio

Pressionado por alimentos e alguns serviços, como passagens aéreas, o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo-15 (IPCA-15) de março, a prévia da inflação oficial no país, subiu 0,44%. O resultado surpreendeu os economistas, que esperavam uma desaceleração maior do indicador, para 0,29%, após o 0,84% de fevereiro. Para alguns, o dado significa menos espaço para cortes na taxa Selic. Outros destacaram que a alta ficou concentrada em itens voláteis. O IPCA-15 mais forte levou alguns analistas a elevarem as projeções para o IPCA deste ano, num cenário em que a disparada dos preços do petróleo, causada pelo conflito no Oriente Médio, deverá pressionar as cotações dos combustíveis ao longo das próximas semanas. **Página A6**

Destaques

Itaú pede licença ampliada nos EUA
O Itaú Unibanco formalizou em 13 de março pedido ao Office of the Comptroller of the Currency (OCC) para obter licença e atuar como "national bank" nos EUA, movimento que amplia o escopo da operação americana, com foco em 2,3 milhões de clientes de alta renda do banco. **C2**

Mais agilidade na aduana
A Receita Federal vai permitir que empresas de comércio exterior certificadas como Operador Econômico Autorizado (OEA) nível "referência" liberem mercadorias sem a necessidade de pagamento imediato de tributos, alterando uma das principais regras do desembaraço aduaneiro. **E1**

STF derruba prorrogação da CPMI do INSS

Tiago Angelo e Giullia Colombo
De Brasília

O Supremo Tribunal Federal (STF) derrubou, por 8 votos a 2, a decisão do ministro André Mendonça que prorrogou a Comissão Parlamentar Mista de Inquérito (CPMI) sobre fraudes em descontos associativos de aposentados e pensionistas do Instituto Nacional do Seguro Social (INSS). Após a derrubada, o presidente da comissão, senador Carlos Viana (Podemos-MG), disse que o relatório final será lido em sessão do colegiado hoje e que a votação poderá ser realizada no mesmo dia, mas isso dependerá do relator.

Na votação, venceu a divergência aberta pelo ministro Flávio Dino. Ele foi seguido por Cristiano Zanin, Alexandre de Moraes, Nunes Marques, Dias Toffoli, Cármen Lúcia, Gilmar Mendes e Edson Fachin. Mendonça, relator do caso, só foi acompanhado por Luiz Fux. **Página A12**

Hospitalidade de luxo



As irmãs Kimberly Cohen (esq.) e Leslie Kouhana transformaram o passado da família na área da moda — o pai, Patrick Pariente, foi cofundador da rede de prêt-à-porter Naf-Naf — e uma empresa de ativos imobiliários numa grife de hospitalidade de luxo, a Maisons Pariente. Com o Saint Roch, na estação de esqui de Courchevel, nos Alpes Franceses, que será inaugurado em dezembro, são cinco unidades. Página B8

Conflito no Irã revive fantasma da estagflação

Sam Fleming, Valentina Romei, Ian Smith e Olaf Storbeck
Financial Times, de Londres e Frankfurt

A guerra no Oriente Médio trouxe de volta à economia mundial a ameaça da estagflação — inflação em alta com crescimento estagnado —, ao reduzir a confiança de empresas e consumidores, prejudicar as finanças públicas e aprofundar a impopularidade de governos. Os mercados se estabilizaram nesta semana, após Donald Trump declarar ter tido conversas "boas e produtivas" com o Irã, embora Teerã tenha rejeitado a afirmação. Mas, para empresas, famílias e governos em todo o mundo, os danos estão aumentando. **Página A20**

Indicadores

Ibovespa	26/mar/26	-1,45 %	R$ 2b,6 bi
Selic (meta)	26/mar/26	14,75% ao ano	
Selic (taxa efetiva)	26/mar/26	14,80% ao ano	
Dólar comercial (BC)	26/mar/26	5,2302/5,2308	
Dólar comercial (mercado)	26/mar/26	5,2355/5,2361	
Dólar turismo (mercado)	26/mar/26	5,3697/5,4497	
Euro comercial (BC)	26/mar/26	6,0362/6,0374	
Euro comercial (mercado)	26/mar/26	6,0550/6,0556	
Euro turismo (mercado)	26/mar/26	6,1360/6,2960	



FOLHA DE S.PAULO 105

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

ANO 106 ★ Nº 35.422 | SEXTA-FEIRA, 27 DE MARÇO DE 2026 | R$ 7,90

Justiça italiana decide aceitar extradição de Carla Zambelli

A Corte de Apelação de Roma decidiu que a ex-deputada Carla Zambelli (PL-SP) pode ser extraditada ao Brasil para cumprir pena de prisão por duas condenações, conforme pede a Justiça brasileira. Ela continuará presa durante a tramitação do caso, e a defesa tem 15 dias para recorrer à Corte de Cassação, última instância do Judiciário italiano. Zambelli se diz vítima de perseguição política. **Política A10**

Karime Xavier/Folhapress



Mel Lisboa no papel de Rita Lee em musical

guiafolha
SP consolida calendário de musicais que conquistam fãs C1

Marcos A. Gonçalves
Flávio moderado é conversa mole
O pré-candidato à Presidência pelo PL anda vendendo uma imagem de moderado. Não vai colar. Estamos falando do filho 01 de Jair Bolsonaro, líder da extrema direita, condenado e preso por tentativa de golpe e atentado à democracia e ao Estado de Direito. **Política A11**

ilustrada
Thiaguinho lança disco que celebra raízes do pagode B8

esporte
Brasil é dominado e perde da França em amistoso A45

Distribuidoras e postos aumentam margem sobre combustíveis em até 103%

Diesel tem maior elevação; setor cita custos em alta por guerra no Irã

A diferença entre o valor que postos e distribuidoras pagam para comprar combustíveis e o preço de revenda aumentou com a guerra no Irã, chegando a 103% no caso de um tipo de diesel, aponta relatório mensal do Ministério de Minas e Energia.

O setor nega oportunismo e aponta a elevação dos custos de importação, com o barril de petróleo inflacionado e fretes marítimos mais caros. Para o representante de uma distribuidora, o governo desvia o foco ao se voltar contra as empresas.

A disparada das margens preocupa o Planalto, pois ameaça neutralizar o pacote de alívio sobre combustíveis. **Economia A17**

ANP diz que empresas subiram preço do diesel mesmo quando custos estavam em queda A17

Em recado ao Congresso, Supremo derruba prorrogação da CPI do INSS

O STF derrubou a prorrogação da CPI do INSS, que havia sido ordenada por André Mendonça. No julgamento, visto como derrota para Mendonça e a cúpula da comissão, ministros alertaram para excessos do Congresso, como vazamento de dados sigilosos. **A23**

Operação contra fraudes no ICMS investiga megaempresas do varejo A13

Irã recusa plano dos EUA, e Trump adia ultimato de novo
Regime considerou "unilateral e injusta" proposta americana para findar guerra. Presidente americano disse que prazo para Teerã vai agora até segunda-feira depois da Páscoa. **A34**

Grok e DeepSeek burlam 'paywall' e liberam conteúdo protegido de jornais A31



Autor de um gol no 2 a 1 para a França, Mbappé disputa lance contra defesa brasileira em amistoso de preparação para a Copa Franck Fife/AFP

EDITORIAIS A2

STF oferece solução inaceitável para os penduricalhos Sobre supersalários do Judiciário.

França e Itália impõem derrotas à ultradireita Acerca de votações nos dois países.

Decisão do STF sobre penduricalhos gera críticas de servidores

A decisão do Supremo que fixou novas regras para penduricalhos gerou protestos das categorias impactadas. Uma entidade de servidores afirmou que, como compensação, vai pedir a extensão do adicional por tempo de serviço, recriado pelo STF. **Política A6**

CORRIDA FOLHA 105
Inscrições terminam nesta sexta A42

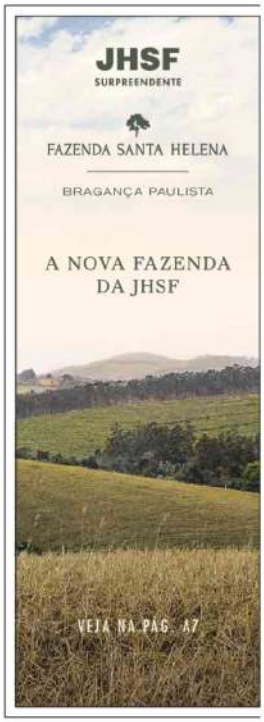
Escaneie o QR Code para se inscrever

COI veta mulheres trans em provas femininas dos Jogos
O COI decidiu que teste genético será feito para determinar gênero nas Olimpíadas e falou em proteger categoria feminina. Mulheres trans terão de competir com homens. **A44**

Justiça do Rio anula eleição de Douglas Ruas à presidência da Alerj A12

STF condena SP a indenizar caseiro preso injustamente
Governo paulista terá de pagar R$ 440,6 mil a José Aparecido Alves Filho, que passou 7 anos preso por um homicídio que não cometeu. Gestão disse não ter sido notificada. **A38**

ISSN 1414-5723



O ESTADO DE S. PAULO

FUNDADO EM 1875
JULIO MESQUITA (1862—1927)

Sexta-feira 27 de MARÇO de 2026 • R$ 7,90 • Ano 147 • Nº 48373
estadão.com.br

Dicas de cinema, shows, gastronomia e lazer em SP

Sextou! GUIA SEMANAL

Cinema __C1 e C2
Veteranos e adoráveis ladrões
Velhos Bandidos traz Fernanda Montenegro e Ary Fontoura


LAURA CAMPANELLA

Divirta-se __C6 e C7
Última chance para dar aquele abraço em Gil

Paladar __C4 e C5
Menus que renovam a tradição da Páscoa

Streaming __C12
'Demolidor: Renascido' volta mais violento


JOHNNY MAZZILLI

Poderes __A6 e A8

STF veta decisão de Mendonça que prorrogava CPI do INSS

Comissão parlamentar deve encerrar atividades até amanhã

Por 8 votos a 2, o plenário do STF decidiu vetar a prorrogação dos trabalhos da CPI do INSS, que investiga fraudes milionárias e descontos indevidos no contracheque de aposentados e pensionistas. A CPI tem até amanhã para encerrar atividades. A liminar que prorrogava os trabalhos, concedida por André Mendonça, dava 48 horas de prazo para que o presidente do Congresso, senador Davi Alcolumbre (União Brasil-AP), fizesse a leitura do pedido de extensão dos trabalhos por 60 dias. Prevaleceu no STF o entendimento de que não cabia à Corte interferir num assunto interno do Congresso e que prorrogar ou não a CPI é uma decisão do próprio Parlamento, no caso, de Alcolumbre.

Raquel Landim __A9
CPIs e STF duelam

Eliane Cantanhêde __A11
O psicanalista do STF

Notas e Informações __A3
O Supremo debochou do Brasil

Fernando Gabeira __A5
Do mundo ao Master, a crise em ano eleitoral

Celso Ming __B2
A economia sob denso nevoeiro

Elena Landau __B12
Se Deus for brasileiro

FRANCK FIFE / AFP



Mbappé encobre o goleiro Ederson para marcar um belo gol, o primeiro do amistoso em Boston

Faltam 76 dias para a Copa __A21
No teste mais duro e com um a mais por 45 minutos, Brasil perde para França
Seleção de Ancelotti cometeu erros decisivos e foi derrotada por 2 a 1. Terça-feira, adversário será a Croácia.

2 a 0 na Irlanda do Norte __A22
Itália vence e decidirá contra Bósnia uma vaga no Mundial

Só 'biológicas' __A23
COI veta mulheres trans nos Jogos Olímpicos de 2028, em Los Angeles
Entidade diz proteger "a justiça, a segurança e a integridade na categoria feminina".

Assumiria governo do Estado __A9
TJ-RJ anula eleição de novo presidente da Alerj

Crime na Unicamp __A19
Professora pode ter exposto pessoas a vírus furtado, diz PF

'Penultimato' __A13
Após impacto nos mercados, Trump amplia prazo para Irã reabrir Ormuz
Pela segunda vez esta semana, Trump adiou a execução de um ultimato ao Irã. De novo, isso coincidiu com o mau humor dos mercados. Agora, Teerã tem até 6 de abril para reabrir o Estreito de Ormuz.

Comandante naval iraniano __A13
Israel diz ter matado militar que chefiou bloqueio de Ormuz

E&N Efeito no Brasil __B11
Mesmo após intervenção do BC, dólar tem alta; Bolsa cai

Receita Estadual __A16
Esquema 'fura-fila' do ICMS em SP beneficiou mais empresas, diz MP
Ofensiva mirou 20 fiscais, 15 da ativa. Eles tinham cargos em 4 delegacias tributárias e na Diretoria de Fiscalização.

Condenada pelo STF __A12
Justiça italiana aceita extradição de Carla Zambelli; defesa vai recorrer
Ex-deputada está presa em Roma desde julho de 2025. Defesa tem 15 dias para recorrer.

E&N Dívida pública __B1 e B2
Governo deve pagar mais de R$ 1 trilhão de juros mesmo com queda da Selic
Em 10 anos, dívida pública passou de menos de R$ 5 trilhões para R$ 10 trilhões.

Edição de hoje
6 CADERNOS - 132 páginas

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

C2. Cultura & Comportamento. A fundo

Tempo em SP
21° Mín. 26° Máx.

ISSN - 1516-293-1

Em plena atividade: Aos 91, Hermínio Bello de Carvalho lança disco de inéditas. 'Eu faço a minha hora' SEGUNDO CADERNO



Crise: Fundação do livro infantojuvenil deixa vácuo em premiação SEGUNDO CADERNO

O GLOBO

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

RIO DE JANEIRO, **SEXTA-FEIRA, 27 DE MARÇO DE 2026** ANO CI - Nº 33.835 • PREÇO DESTE EXEMPLAR NO RJ • **R$ 7,00**

NOVO CAPÍTULO NO CAOS POLÍTICO NO RIO

Justiça vê 'manobra' e anula eleição-relâmpago na Alerj

Em votação a jato, base de Castro dá vitória a Douglas Ruas para presidir a Casa e virar governador, mas TJ aponta irregularidade

A presidente em exercício do Tribunal de Justiça do Rio, desembargadora Suely Magalhães, anulou a sessão da Alerj que horas antes elegera o deputado Douglas Ruas (PL) como seu novo presidente, o que significaria levá-lo também ao cargo de governador até a eleição que definirá quem completará o mandato de Cláudio Castro. O bloco que reúne o PL e outras siglas agiu rápido na Alerj: três minutos após chegar a notificação do TRE sobre a cassação de Rodrigo Bacellar, que era o presidente da Casa, o presidente interino, Guilherme Delaroli (PL), convocou a sessão que elegeu Ruas por unanimidade, já que a oposição abandonou em protesto. Em sua decisão, a desembargadora apontou as "manobras" de Delaroli, que atropelou prazos regimentais e não esperou que a Justiça Eleitoral recontasse os votos de 2022 e apontasse o novo deputado que assumirá a vaga de Bacellar — e também terá direito a voto na eleição interna da Casa. Toda a confusão aumenta o caos político do Rio, que segue governado interinamente pelo presidente do TJ, Ricardo Couto. O STF vai definir até segunda-feira as regras para a eleição indireta para governador, e a Alerj terá de refazer, agora cumprindo as normas, a eleição de seu próprio presidente. PÁGINAS 4 e 6

JÚLIA AGUIAR



Breve "mandato". Ruas assumiu comando da Alerj em eleição-relâmpago

EDITORIAL

STF TEM DE EXAMINAR SITUAÇÃO POLÍTICA INSÓLITA DO RIO PÁGINA 2

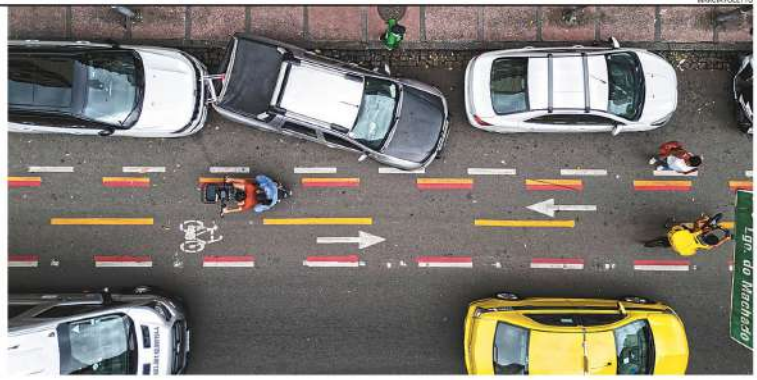
FRANCK FIFE/AFP



Perto da Copa, ainda longe da França

Derrota por 2 a 1, estando com um jogador a mais durante boa parte do segundo tempo, mostrou um Brasil ainda em nível bem abaixo da seleção de Mbappé, que abriu o placar com belo toque encobrindo Ederson (foto). Ancelotti terá último teste contra a Croácia antes da convocação. PÁGINA 30

MÁRCIA FOLETTO



Babel das ciclovias cariocas

Na ciclofaixa da Rua do Catete (foto), ciclistas se expõem entre carros estacionados e na pista de rolamento. Ela é só um exemplo da falta de padrão e norma que põe em risco quem pedala na cidade. Ausência de malha conectada é outro problema apontado. PÁGINA 25

PLACAR DE 8 A 2

Supremo barra prorrogação da CPI do INSS

O plenário do STF derrubou a decisão de André Mendonça que obrigava o presidente do Senado, Davi Alcolumbre, a prorrogar a CPI do INSS, cujo prazo termina amanhã. Ministros criticaram "excessos" da comissão. PÁGINA 7

Justiça da Itália autoriza extradição de Carla Zambelli

Pedido do Brasil foi aceito pela Corte mais alta do país, mas palavra final caberá ao governo italiano. PÁGINA 9

VERA MAGALHÃES
Rio é laboratório da mexicanização das instituições no Brasil PÁGINA 2

PABLO ORTELLADO
Espiral de indignação moral é uma armadilha para progressistas PÁGINA 3

JOGO POLÍTICO/THIAGO PRADO
Flávio acerta com desafeto do clã Bolsonaro para a campanha PÁGINA 8

BERNARDO MELLO FRANCO
Renúncia foi o último crime de Cláudio Castro no governo PÁGINA 3

JANAÍNA FIGUEIREDO
Lula ficará isolado se esquerda perder na Colômbia PÁGINA 22

THIAGO GOMIDE
Um estado com tanta História não merece passar por isto PÁGINA 26

RUTH DE AQUINO
As big techs e os vícios de cada um de nós SEGUNDO CADERNO

Governo teme efeito cascata em decisão do STF sobre penduricalhos

Planalto receia que outras categorias do funcionalismo passem a requerer a volta do quinquênio após decisão incorporar o benefício ao Judiciário. PÁGINA 13

Em 'penultimato', Trump volta a adiar prazo ao Irã, que prepara defesa terrestre

Enquanto mantém o envio de tropas à região, presidente adia "ultimato" dado para reabrir Ormuz. Irã se prepara para incursão dos EUA em terra. PÁGINA 20

Canetas para crianças, os cuidados necessários

O remédio pode ser prescrito para os menores? Ele age nos hormônios? Médicos tiram dúvidas. PÁGINA 23

JOGOS OLÍMPICOS

COI passará a exigir teste genético para mulheres trans

Em sua "política de proteção da categoria feminina", comitê anunciou a exigência de teste genético para atletas mulheres e sugeriu adoção por afiliados. PÁGINA 29