Jornal Valor --- Página 1 da edição "02/09/2025 1a CAD A" ---- Impressa por ccassiano às 01/09/2025@22:01:12

Geopolítica
Em reunião de cúpula, líderes de China, Rússia e Índia defendem nova ordem global A13



Afeganistão
Governo do Talibã pede ajuda internacional após terremoto que matou mais de 800 pessoas A12



Ativos digitais
Jean Tirole, Nobel de Economia de 2014, alerta para riscos de 'supervisão insuficiente' das 'stablecoins' C2

Terça-feira, 2 de setembro de 2025
Ano 26 | Número 6329 | R$ 7,00
www.valor.com.br

ECONÔMICO
Valor
25 ANOS

Empresas preparam retomada de captações no exterior

Finanças Expectativa é que sejam emitidos cerca de US$ 30 bi em bônus no ano, contra US$ 21 bi em 2024

Fernanda Guimarães e Rita Azevedo
De São Paulo

Empresas brasileiras planejam voltar ao mercado internacional de dívida com o fim das férias de verão no Hemisfério Norte. A projeção é que sejam captados ao menos US$ 8 bilhões nos próximos meses, o que levaria o total de bônus externos emitidos neste ano a US$ 30 bilhões. Em 2024, foram captados US$ 21 bilhões.

Até meados de outubro, a expectativa é de cerca de dez operações, incluindo as de companhias como Petrobras e Suzano, apurou o **Valor**. Uma nova emissão do Tesouro Nacional também é aguardada. Segundo banqueiros de investimento, o momento é de alta demanda dos investidores, que buscam papéis prefixados para compor o portfólio em um cenário em que se espera o início de um ciclo de corte de juros pelo Federal Reserve (Fed, o banco central dos EUA). Do lado dos emissores, a previsão é que as companhias busquem ofertas também com o intuito de se anteciparem às eleições presidenciais em 2026. "A série histórica mostra que em ano de eleição o volume cai pela metade em relação a um ano normal", diz Samy Podlubny, do UBS BB.

Segundo o responsável pela área de renda fixa internacional do Bradesco, Gilberto Nakayasu, entre os anos de 2016 e 2021 o volume financeiro das emissões ficou em torno de US$ 25 bilhões, patamar que não foi alcançado nos últimos três anos. Para o executivo, as projeções para essa próxima janela são positivas. "O mercado tem absorvido bem as emissões", afirma. O movimento forte deve ser sentido também por outros países latino-americanos, como Chile, Colômbia e México.

O atual nível das taxas dos títulos brasileiros — que se acomodaram depois da volatilidade registrada no início de agosto, após Donald Trump oficializar as tarifas de 50% para as exportações brasileiras — é considerado favorável às captações, segundo Caio de Luca Simões, chefe do mercado de dívida do Bank of America (BofA). No mercado externo de bônus, já foram realizadas 21 ofertas brasileiras neste ano, incluindo duas do Tesouro. Procuradas, Suzano e Petrobras não comentaram. **Página C1**

Proteção às crianças



Joaquín González-Alemán é o novo representante do Fundo das Nações Unidas para a Infância (Unicef) no Brasil. O espanhol assume o posto num momento de especial importância, com a realização da COP30 em Belém, em novembro, e em meio ao debate sobre a proteção das crianças e adolescentes no ambiente digital. "Defendo o diálogo com o governo e com as empresas de tecnologia. Estamos preparados para isso e podemos ajudar", disse ele ao repórter Rafael Vazquez. Página A16

STF começa a julgar Bolsonaro e mais 7 réus por tentativa de golpe

Tiago Angelo, Giullia Colombo e Maira Escardovelli
De Brasília

A Primeira Turma do Supremo Tribunal Federal começa a julgar hoje Jair Bolsonaro e sete aliados acusados de tramar golpe de Estado. Em prisão domiciliar, Bolsonaro é o quarto ex-presidente preso desde a redemocratização e pode ser o primeiro condenado por golpe de Estado. O julgamento, após coleta de provas e amplo direito de defesa, ocorre em meio à pressão dos EUA ao STF por alegada "perseguição" a Bolsonaro. A Procuradoria-Geral da República pede condenações de até 43 anos. Bolsonaro não deve ir presencialmente ao STF hoje. O **Valor** apurou que todos os ministros tendem a votar pela condenação dos oito réus, há dúvidas, porém sobre a dimensão das penas aplicadas, principalmente pelo ministro Luiz Fux. **Páginas A8 e A10**

União vai negociar dívida não tributária

Guilherme Pimenta
De Brasília

Com a ampliação do Programa de Transação Integral (PTI) em 2026, as empresas poderão negociar mais de R$ 100 bilhões em dívidas não tributárias com agências e órgãos reguladores, o que hoje é vedado. A estimativa da equipe econômica, incluída no projeto de lei do Orçamento de 2026, é de obter uma receita de R$ 8 bilhões. O governo já trabalha em um decreto que vai instituir um "balcão" único de negociação com a União. **Página E1**

Reag negocia venda de controle

Silvia Rosa e Maria Luíza Filgueiras
De São Paulo

A Reag Investimentos está negociando a venda de seu controle acionário, após ser alvo da operação Carbono Oculto, que investiga esquema bilionário de lavagem de dinheiro do PCC por meio de fintechs e fundos de investimento. A negociação, anunciada ontem pela empresa, surpreendeu o mercado. A Reag, que tem mais de R$ 340 bilhões sob administração, passou a ser listada em bolsa após a compra da GetNinjas. **Página B2**

100 ANOS DE GLOBO

Indicadores

Ibovespa	1/set/25	-0,10 %	R$ 122,0 bi
Selic (meta)	1/set/25	15,00% ao ano	
Selic (taxa efetiva)	1/set/25	14,90% ao ano	
Dólar comercial (BC)	1/set/25	5,4372/5,4378	
Dólar comercial (mercado)	1/set/25	5,4384/5,4390	
Dólar turismo (mercado)	1/set/25	5,4647/5,6447	
Euro comercial (BC)	1/set/25	6,3610/6,3628	
Euro comercial (mercado)	1/set/25	6,3693/6,3699	
Euro turismo (mercado)	1/set/25	6,4550/6,6316	

Inadimplência dos mais pobres é a maior em 2 anos

Alessandra Saraiva
Do Rio

A inadimplência entre famílias mais pobres, com ganhos de até três salários mínimos mensais, atingiu 38% em julho, o pior resultado em mais de dois anos, segundo a Confederação Nacional do Comércio (CNC). É o maior percentual entre os de menor renda desde janeiro de 2023 (38,7%), afirma Fabio Bentes, economista-chefe da CNC e responsável pelo levantamento. Segundo ele, os juros altos por período prolongado levaram ao cenário atual.

Embora as taxas de juros afetem todas as faixas de renda, o impacto é maior para as famílias de menor poder aquisitivo. A parcela do orçamento desse grupo comprometida com o pagamento de dívidas alcançou em julho 30,4%, acima da média nacional, de 29,4%, e a maior entre as quatro faixas de renda pesquisadas. **Página A5**

Novidades no 'Jornal Nacional'



O aniversário do Jornal Nacional, que comemorou ontem seus 56 anos, foi marcado pelo anúncio da despedida de William Bonner do telejornal. A partir de 3 de novembro, César Tralli será o novo âncora, ao lado de Renata Vasconcellos. Apresentador do JN há 29 anos e há 26 acumulando o cargo de editor-chefe, Bonner vai se dedicar a outros projetos na Globo, como o Globo Repórter. Página B5

Leilões de infraestrutura somam R$ 12,6 bilhões

Robson Rodrigues
De São Paulo

Dois leilões de infraestrutura previstos para a próxima sexta-feira, na sede da B3, em São Paulo, vão contratar investimentos de R$ 12,6 bilhões. A espanhola Acciona e a portuguesa Mota-Engil confirmaram participação no certame do túnel submerso Santos-Guarujá, cujos investimentos estão orçados em R$ 6,8 bilhões, sendo R$ 5,14 bilhões em aportes da União e do governo paulista, e R$ 1,78 bilhão em despesas operacionais.

Já o leilão da concessão do lote Paranapanema, que abrange 285 quilômetros de rodovias no interior paulista (principalmente a Raposo Tavares, entre Itapetininga e Ourinhos), deverá contar com três grupos concorrentes: consórcio Viaja Mais (fundo Galápagos, M4 Investimentos, Engenharia Materiais e Traçado Construções), Infra Br V Missouri Holding III S.A. e CS Infra. **Página B1**

Destaque

Impacto fiscal de decisões judiciais
Um salto nas despesas da União com Requisições de Pequeno Valor (RPVs) elevou o gasto com sentenças judiciais a um patamar recorde de R$ 121,3 bilhões em 2026, segundo o Projeto de Lei Orçamentária Anual (PLOA), encaminhado ao Congresso na última sexta-feira. Somente com RPVs, o governo projeta um gasto de R$ 44,1 bilhões no próximo ano. Em 2025, o desembolso com sentenças judiciais (precatórios, RPVs e condenações de estatais) totaliza R$ 114,3 bilhões, sendo R$ 42,1 bilhões em RPVs. **A3**



O ESTADO DE S. PAULO

FUNDADO EM 1875 • JULIO MESQUITA (1862—1927) 150 ANOS Terça-feira 2 de SETEMBRO de 2025 • R$ 7,00 • Ano 146 • Nº 48167 || estadao.com.br

Ação penal do golpe __A8 a A12

Julgamento de Bolsonaro antecipa a corrida eleitoral e põe economia em alerta

__ STF começa hoje a julgar ex-presidente e oficiais militares; fase final do processo criminal acirra disputa pelo Planalto

O ex-presidente Jair Bolsonaro e mais sete réus – entre ex-autoridades civis e oficiais das Forças Armadas – começam a ser julgados pela 1.ª Turma do STF, composta por cinco ministros, por tentativa de golpe de Estado após a eleição de 2022, de acordo com denúncia da PGR. A proximidade do julgamento e a recente decretação da prisão domiciliar de Bolsonaro precipitaram a disputa pela Presidência da República em 2026, projetando o governador de SP, Tarcísio de Freitas (Republicanos), como potencial adversário do presidente Lula (PT). Na economia, há temor de que a condenação de Bolsonaro estimule Donald Trump a aplicar novas sanções contra o Brasil, além do tarifaço de 50% já imposto a produtos brasileiros e medidas de retaliação a ministros do STF.

Notas e Informações __A3
A democracia brasileira venceu

Diego Schelp __A9
A briga pelo espólio

Carolina Brígido __A10
Defesa foca penas baixas

Carlos Andreazza __A13
O Tarcísio de Lula e o Tarcísio de Eduardo



REPRODUÇÃO WSL VIA X

Yago Dora dá ao Brasil o 8º título mundial de surfe em 11 campeonatos

O paranaense Yago Dora, de 29 anos, levou seu primeiro Mundial ao bater ontem em Fiji o americano Griffin Colapinto. Cabrito, como é conhecido, é o 5º brasileiro a chegar ao topo do surfe. A chamada Brazilian Storm conquistou 8 títulos em 11 campeonatos. __A23

Operação Tai Pan __A18 e A19

Inquérito de R$ 119 bilhões expõe uso do câmbio pelo crime

Trata-se do maior volume financeiro já investigado pela PF em um único inquérito, informa **Marcelo Godoy**. Operação foi baseada em relatórios do Coaf com transações atípicas de pessoas jurídicas e físicas usadas como laranjas de facções, como o PCC. Houve sequestro de bens de 34 alvos e prisão preventiva de 16 pessoas.

E&N Sistema financeiro __B1 e B2

Alvo de operação da PF contra o PCC, gestora de fundos Reag é posta à venda

Maior gestora independente de recursos do País também movimentou R$ 1,2 bilhão em CDBs do Banco Master.

Pedro Fernando Nery __B6
A aposentadoria da delegada da Lava Jato

Alice Ferraz __C2
Entre monstros e bienais

Sergio Martins __C3
Música, uma conexão dos autistas com o mundo

TV Globo __ A20 e A21

William Bonner deixará bancada do 'Jornal Nacional' após 29 anos



JOÃO COTTA /TV GLOBO

Bonner deixa por vontade própria o telejornal que apresentará até 31 de outubro. Depois, dará lugar a César Tralli e irá para o *Globo Repórter*.

Cúpula anti-EUA __A14

China usa ações de Trump para criar nova frente com Rússia e Índia

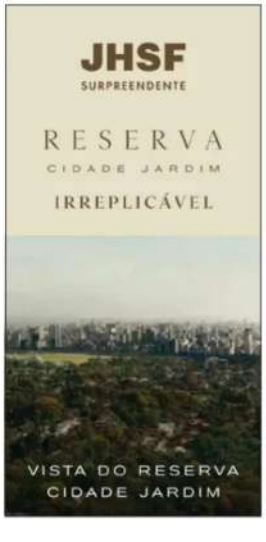
Xi Jinping recebeu mais de 20 líderes asiáticos, entre eles Vladimir Putin e Narendra Modi, para cúpula de segurança.

Terremoto __A16
Afegãos buscam sobreviventes; número de mortos passa de mil

Venezuela x EUA __A17
Maduro diz que diálogo fracassou e está preparado para guerra

Com cercas e prisões __C6 e C7
Grécia segue passos de Trump contra imigração

C2 Literatura __C8
Após 10 anos, Adélia Prado lança 'O Jardim das Oliveiras'



Edição de hoje
3 CADERNOS – 48 páginas

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

C2. Cultura & Comportamento, A fundo

Tempo em SP
19° Mín. 23° Máx.

ISSN - 1516-2183-1

FOLHA DE S.PAULO

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

ANO 105 ★ Nº 35.216 TERÇA-FEIRA, 2 DE SETEMBRO DE 2025 R$ 7,90

Terremoto mata ao menos 800 no Afeganistão; Talibã pede ajuda

Um terremoto de magnitude 6 deixou ao menos 800 mortos e 2.800 feridos em regiões montanhosas do Afeganistão, disse o Talibã. Aldeias foram destruídas por deslizamentos, e a dificuldade de acesso deve complicar o socorro. Com recursos escassos, o grupo fundamentalista pediu ajuda internacional para os resgates. **Mundo A32**

Obras da COP30 derrubam casas e deslocam famílias

Casas foram demolidas para obras de macrodrenagem e saneamento em canais da periferia de Belém, sede da cúpula da ONU. Gestão Helder Barbalho (MDB) diz que intervenções são necessárias e famílias, indenizadas. **Ambiente A40**

Brasileiras desistem de leilão do túnel Santos-Guarujá

Odebrecht e Andrade Gutierrez não apresentaram propostas para o certame de sexta (5). As empresas não conseguiram dar garantias ao BNDES nem obtiveram financiamento para a obra. Só dois grupos estrangeiros vão concorrer. **Mercado A15**



Policiais na praça dos Três Poderes, em Brasília, um dia antes do início do julgamento no Supremo Tribunal Federal Gabriela Biló/Folhapress

STF começa a julgar Bolsonaro e generais por trama golpista

Pela primeira vez, um ex-presidente pode ser condenado por tentativa de ruptura

A Primeira Turma do Supremo Tribunal Federal inicia hoje o julgamento de Jair Bolsonaro (PL) e mais sete integrantes da cúpula de seu governo pela trama golpista. Pela primeira vez, um ex-presidente e generais podem ser condenados por tentativa de ruptura institucional.

Bolsonaro é acusado de liderar organização criminosa que planejou golpe contra a eleição de Lula (PT) à Presidência. Sua defesa nega. Em prisão domiciliar, ele não irá ao STF. O desfecho, com a provável condenação do ex-presidente, vai interferir na corrida eleitoral de 2026.

DIA A DIA

Hoje e amanhã
Relatório de Alexandre de Moraes e exposição de acusação e defesas
Semana que vem
Voto dos ministros (dias 9 e 10) e leitura da sentença (dia 12)

Entre os réus estão os generais Augusto Heleno e Braga Netto, o ex-chefe da Marinha Almir Garnier e o ex-ministro Anderson Torres. **Política A6 a A13**

Apesar de evidências, denúncia da PGR tem pontas soltas e falta de provas materiais **A9**

UE fatia acordo do Mercosul para acelerar aprovação

A Comissão Europeia deve apresentar nesta semana o documento do acordo UE-Mercosul com a parte comercial destacada de outros itens. Objetivo é superar resistências para ratificação do tratado em meio ao tarifaço de Trump. **A19**

Tereza Cristina afirma que Brasil pode sofrer mais retaliações dos EUA

★★★
C-LEVEL

A senadora Tereza Cristina (PP-MS) diz que Donald Trump pode impor mais sanções em razão do julgamento de Bolsonaro (PL).

Ela integrou comitiva que foi aos EUA e ouviu de aliados de Trump que ele se vê no lugar do brasileiro. Para a senadora, Lula (PT) não deveria ter acionado a Lei da Reciprocidade. **A12 e A20**

Dora Kramer

País sobe a ladeira da memória

Serão dias de tensão e ineditismo histórico. Haverá solavancos, mas não suficientes para abalar o Brasil **A3**

Hospedagem em habitação social é alvo de ação em SP

Moradores foram à Justiça para barrar, em São Paulo, aluguéis de curta duração em unidades destinadas a famílias com renda de 6 a 10 mínimos. Prefeitura vetou prática, mas proprietários e Promotoria dizem que não há fiscalização. **Cotidiano A35**

PF acha minutas em apuração de venda de decisões no STJ

A polícia encontrou novas minutas de votos de ministros do Superior Tribunal de Justiça em caso de suposto esquema de venda de decisões. Até agora, apuração não envolve diretamente os magistrados, só gabinetes e assessorias. **Política A14**

Governo Lula tenta evitar regra que o fez perder CPI do INSS

Aliados de Lula (PT) na CPI do INSS buscam impedir que integrantes da oposição votem no lugar de governistas no colegiado, como ocorreu na eleição do senador Carlos Viana (Podemos-MG) para a presidência da comissão. **Mercado A17**

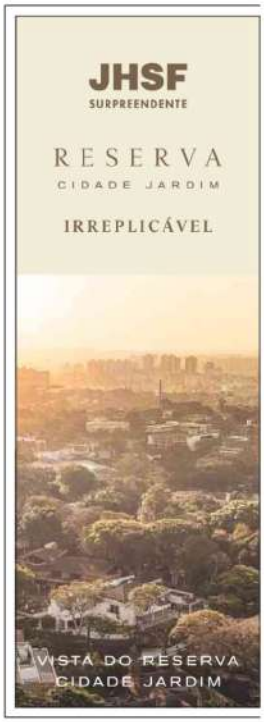
ilustrada

BONNER VAI DAR ADEUS AO JORNAL NACIONAL

Âncora mais longevo do telejornal deixará a bancada em novembro; César Tralli assumirá o posto **B6**

veículos

Golf GTI volta ao Brasil às vésperas de fazer 50 anos **B10**



EDITORIAIS A2

Estado de bem-estar social precisa ser mais eficiente Sobre combate à desigualdade.

Alfabetização depende de bons exemplos municipais A respeito de avaliação de ensino.

ISSN 1414-5723

Dá quase bilhão: Contratação de atacante sueco Isak pelo Liverpool é a 3ª mais cara da História PÁGINA 25



O GLOBO 100

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

RIO DE JANEIRO, **TERÇA-FEIRA, 2 DE SETEMBRO DE 2025** ANO CI - Nº 33.629 • PREÇO DESTE EXEMPLAR NO RJ • **R$ 7,00**



JULGAMENTO DA TRAMA GOLPISTA

STF inicia julgamento inédito para democracia brasileira

Pela 1ª vez, um ex-presidente e chefes militares responderão por tentativa de golpe. Para analistas, caso será balizador da defesa das instituições

BRENNO CARVALHO



Na Justiça. A sede do STF já recebeu reforço da segurança para os dias de julgamento. Aliados do ex-presidente Bolsonaro dizem que ele não deve comparecer à sessão de hoje

A Primeira Turma do STF inicia hoje o julgamento do ex-presidente Jair Bolsonaro e de mais sete réus, incluindo ex-chefes militares, pela acusação de tentar um golpe de Estado após a derrota eleitoral em 2022. É a primeira vez que um ex-presidente está no banco dos réus por atentar contra a democracia, assim como é inédito na História brasileira militares serem julgados por civis por esse mesmo motivo. Para estudiosos, além do caráter histórico, o julgamento é importante ainda por demarcar o que virá daqui para a frente. O resultado deve ajudar a dar limites mais claros para atos considerados antidemocráticos, além de reforçar a defesa das instituições. As sessões de hoje e de amanhã devem ser tomadas pela leitura de um resumo do processo, pelo relator Alexandre de Moraes, pela formalização da acusação, feita pelo procurador-geral da República, Paulo Gonet, e pelas falas das defesas de cada réu. Os cinco ministros da turma devem dar seus votos apenas na semana que vem. PÁGINAS 4 a 6

EDITORIAL

JULGAMENTO DE BOLSONARO REFLETE FORÇA DA DEMOCRACIA PÁGINA 2

Em domiciliar, ex-presidente recebe Lira para articular anistia e 'empodera' Tarcísio PÁGINAS 7 e 8

Entenda quando sentença sairá e o que pode ocorrer depois PÁGINA 6

MERVAL PEREIRA

Julgamento no STF é histórico e deve ser acatado por todos PÁGINA 2

MÍRIAM LEITÃO

Entre o ataque americano e o peso da História brasileira PÁGINA 12

PEDRO DORIA

Não acredite no que vê. Pode ser a nova IA do Google PÁGINA 3

FERNANDO GABEIRA

Setembro traz primavera quente na política PÁGINA 3

MARCELO NINIO

Para a China, relação com os EUA está em primeiro lugar PÁGINA 18

ANGÉLICA BANHARA

As regras de ouro do Ayurveda para uma boa digestão PÁGINA 20

DIVULGAÇÃO/JOÃO COTTA

SEGUNDO CADERNO

'Boa noite', e boa sorte

Após 29 anos no comando do principal telejornal do país, William Bonner anunciou ontem que deixará em novembro a bancada do Jornal Nacional. Ele será substituído por César Tralli, que fará dupla com Renata Vasconcellos na apresentação.



Projeto impõe regras mais duras contra 'devedor contumaz' da Receita

Novo Código de Defesa do Contribuinte, a ser votado hoje no Senado, aperta o cerco contra empresas e pessoas que deixam sistematicamente de pagar impostos. PÁGINA 11

Em cúpula, Xi, Putin e Modi reiteram união e alinhamento pós-tarifaço

Em momento de instabilidade geopolítica global após as medidas comerciais de Trump, líderes de China, Rússia e Índia dão demonstração de unidade como antagonistas dos EUA. PÁGINA 18

Lula convoca Brics para fortalecer comércio no grupo PÁGINA 15

PCC tem ao menos 28 postos de combustíveis em nome de laranjas, afirma PF

Investigação da Polícia Federal aponta que o esquema da facção no setor de combustíveis inclui 27 postos no Paraná e um em São Paulo em nome de laranjas, como motoboy, eletricista e um homem morto em 2021. PÁGINA 9

Operação evidencia uso criminoso de fundos exclusivos PÁGINA 14

Sob críticas, Conselho Federal de Medicina libera ozonioterapia

Em nova resolução, o CFM autorizou a prática da ozonioterapia para tratamentos como o de feridas infecciosas agudas. Entidades contestam e apontam falta de evidências científicas para indicar procedimentos. PÁGINA 20

Socorristas lutam para buscar sobreviventes de terremoto no Afeganistão

Tremor de magnitude 6.0 que atingiu leste do país e já causou mais de 800 mortes, além de quase três mil feridos, provocou deslizamentos de terra que dificultam o trabalho das equipes de resgate para encontrar sobreviventes da tragédia. PÁGINA 17

Após um mês, Jaé ainda tem problemas de acesso e transparência reduzida

Apesar da promessa da prefeitura de eliminar a chamada "caixa-preta" dos ônibus, um mês depois da implantação do Jaé, nem todos os dados do sistema foram divulgados, e os usuários ainda enfrentam problemas com recarga e uso do cartão. PÁGINA 21

EFEITO DO TEMPO

Por que a ressaca fica (ainda) pior após os 50

A sensação de que o corpo fica menos resistente à bebida com a idade é fato: perda de massa muscular, metabolismo lento e uso maior de remédios, explicam os médicos, potencializam os estragos do álcool no dia seguinte. PÁGINA 19