

Emenda à 'Lei das Agência Reguladoras' traz de volta políticos e parentes às estatais **A7**

Disputa com a Fox prossegue e Comcast faz oferta que avalia Sky em US\$ 34 bi **B6**

Raquel Dodge pede inquérito penal e punição administrativa contra desembargador que deu HC a Lula **A6**



Valor

ECONÔMICO

Destaques

Despesa da União com juros vai subir
A despesa orçamentária da União com juros da dívida pública vai crescer muito nos próximos anos, até atingir R\$ 391 bilhões em 2020 — R\$ 110 bilhões a mais que a previsão para este ano. A alta se deve ao forte crescimento da dívida, devido aos déficits primários desde 2014, e às características dos títulos que vencerão nos próximos anos. **A2**

Fome de recursos

Sete meses após obter US\$ 82 milhões com o grupo sul-africano Naspers e o fundo Inova Capital, do empresário Jorge Paulo Lemann, a Movic, dona dos aplicativos iFood e PlayKids, recebeu novo aporte de US\$ 124 milhões de investidores — o maior já recebido pela empresa e o segundo maior no país em 2018. **B1**

Censocud discute futuro no país

O destino dos supermercados G.Barbosa e Prezunic causa divergência na controladora chilena Censocud. A direção defende a venda imediata dos negócios, que não ofereceriam perspectiva de recuperação do investimento a médio prazo. Para o controlador da Censocud, Horst Paulmann, vender agora depreciaria o valor dos ativos. **B1**

Incentivo à inovação



Se as empresas querem profissionais criativos e inovadores precisam oferecer um ambiente favorável à essa cultura. "Nós construímos gaiolas corporativas. São ambientes tóxicos, cheios de medo, jogos de poder e competição interna", diz Ulla Sommerfelt, CEO e cofundadora da Egges, empresa de design e tecnologia com sede em Oslo, na Noruega, e escritórios na Dinamarca e no Brasil. **B2**

Elliott assume o Milan

O fundo hedge Elliott Management, do bilionário americano Paul Singer, assumiu o controle do clube de futebol italiano Milan. Ele prometeu uma injeção inicial de capital de € 50 milhões, fornecendo um alívio para o time, que vive um período turbulento e está ameaçado de ficar fora da Liga Europa. **C1**

Mobius alerta para efeitos da guerra

O pior ainda está por vir com a escalada na guerra comercial entre EUA e China, acredita o veterano investidor Mark Mobius. "Não há dúvida de que veremos uma crise financeira cedo ou tarde", disse. "Devemos lembrar que estamos vindo de um período de dinheiro barato e muitas empresas que dependem dessa liquidez vão se sentir sufocadas". **C10**

ISS na importação de serviços

Apesar de previsão expressa na Lei Complementar nº 116/2003, algumas empresas têm obtido decisões judiciais para não pagar ISS na importação de serviços no exterior, sob alegação de que a cobrança seria inconstitucional. Já existem decisões do Tribunal de Justiça de São Paulo e também do Superior Tribunal de Justiça (STJ) nesse sentido. **E1**

Idéias

Adriano Pires e Ana Siqueira
O início das reformas nos anos 90 gerou perspectivas promissoras, cenário que contrasta muito com a realidade atual. **A10**

Pedro Fernando Nery
Não faltam propostas inteligentes e bem-intencionadas para modernizar as regras do FGTS. **A11**

Indicadores

Bovista	13/6/18	-0,62%	R\$ 99,19
S&P 500	13/6/18	6,50%	ar. ar.
S&P 500 (base efetiva)	13/6/18	6,40%	ar. ar.
Dólar comercial (BIC)	13/6/18	3,84(1),3(847)	
Dólar comercial (mercado)	13/6/18	3,87(14),3(860)	
Dólar turismo (mercado)	13/6/18	3,90(14),0(44)	
Euro comercial (BIC)	13/6/18	4,30(2),3(50)	
Euro comercial (mercado)	13/6/18	4,32(2),4(25)	
Euro turismo (mercado)	13/6/18	4,40(2),4(23)	



Leilão de distribuidoras será feito mesmo sem nova lei

Daniel Rittner, Fabio Murakawa, Camila Maia e Rodrigo Polito
De Brasília, São Paulo e do Rio

O governo decidiu promover o leilão das distribuidoras de energia, no dia 26 deste mês, mesmo que o Senado adie para agosto a votação do projeto de lei que reforça a segurança jurídica da operação. Fontes do Ministério de Minas e Energia admitem que a atratividade de algumas das empresas diminuiu sem a aprovação do projeto, mas acreditam que a perspectiva de aprovação em agosto pode acalmar os investidores.

Se ainda assim não houver interessados, o governo cogita repetir o certame

algumas semanas depois, quando aposta que o projeto de lei terá sido finalmente aprovado pelo Senado e sancionado pelo presidente Michel Temer. Na avaliação do ministério, distribuidoras como a Cepisa, do Piauí, não têm a atratividade afetada e a chance de venda é grande. "O risco de dar vazão é zero", sustenta um assessor graduado.

Na noite de terça-feira, a Câmara aprovou o projeto. Ontem, os líderes do governo tentaram, sem sucesso, acelerar a tramitação no Senado votando diretamente em plenário. Como não houve acordo com a oposição, a votação foi adiada para agosto. Seguindo um senador envolvido nas negociações, havia

risco de derrota do Planalto. O governo ainda tentará trabalhar para que a votação ocorra antes do recesso, no dia 17, mas é improvável que isso ocorra.

Num sinal de que a tramitação pode não ser tranquila, o senador Eduardo Braga (MDB-AM) defendeu que o projeto seja analisado antes em comissão. "Não tem como. Só se rasgarem o regimento", advertiu o senador, que é contra a venda da distribuidora de seu Estado. "A discussão da Câmara não é a discussão do Senado. Nem sabemos o que eles votaram ontem". O Valor apurou que Cepisa e Ceal, de Alagoas, são consideradas atrativas pelo setor privado. **Página A5**

Dados indicam recuperação da indústria

Ana Conceição
De São Paulo

Alguns indicadores da atividade econômica em junho recuperaram-se da forte queda registrada em maio — em certos casos até superando os resultados do período anterior à greve dos caminhoneiros —, o que levou a melhora nas estimativas para a produção industrial no mês passado, inclusive com reflexo nas perspectivas para o desempenho da economia no segundo trimestre, antes bastante negativas.

Além do aumento na produção de veículos, também cresceram o transporte de mercadorias nas estradas e a expedição de papelão ondulado. **Página A4**

EUA ameaçam a China com mais sanções

Assis Moreira
De Genebra

Washington advertiu ontem, na Organização Mundial do Comércio (OMC), que pode ampliar a ação unilateral contra o que considera abusos comerciais da China. Ao mesmo tempo, Pequim conclamou os outros países a resistirem firmemente ao "trade bully" (valentão no comércio), protecionismo e unilateralismo. Foi nesse clima que começou o exame da política comercial da China, que ocorre a cada dois anos na OMC — desta vez, em meio à guerra comercial declarada por Donald Trump.

Para o especialista em comércio e professor da Universidade de Genebra, Marcelo Orlareaga, a única explicação para as ações de Trump parece ser a cena política, com as eleições legislativas de novembro e sua própria reeleição em dois anos. **Página A9**

Face a face



Reunião do G20 começou ontem com o presidente dos EUA, Donald Trump, acusando Berlim de ser "prisioneira da Rússia", por permitir a construção de gasoduto com apoio de Moscou para o norte da Alemanha. Ele atacou a premiê Angela Merkel por não gastar o suficiente para a defesa da Europa. **Pág. A8**

Copel descobre que investe em Osasco

Maria Luíza Figueiras e Fernando Torres
De São Paulo

Uma das 14 subsidiárias da Copel ficou no centro das atenções — e investigações — da estatal paranaense nos últimos meses, o que resultou em atraso da publicação de balanços, revisão dos demonstrativos dos últimos anos e adiamento, em um mês, da assembleia de acionistas.

Trata-se da UEG Araucária (Uega), a menor das controladas em receita operacional, oitava em ativos e quinta em patrimônio. Embora pequena, foi responsável por um ajuste de R\$ 150 milhões no balanço do grupo e por escancarar uma falha de governança e de controle.

No centro da polêmica está um investimento não autorizado de R\$ 160 milhões feito pelo diretor financeiro da

Uega em um fundo multimercado com liberdade total de alocação e cujo resgate parcial só seria permitido em quatro anos. Além da indisponibilidade do dinheiro, a Copel descobriu o destino do capital: havia se tornado sócia relevante, com 19,3% de participação indireta, em uma empresa de capital fechado dona de um grande projeto imobiliário em Osasco, na Grande São Paulo. **Página B3**

Fraudador acha emprego mais rapidamente

Letícia Arcoverde
De São Paulo

Pesquisa com 95 profissionais que confessaram ter cometido fraudes e foram demitidos por isso mostra que dois terços deles conseguiram outro emprego, na média, quatro meses depois — em comparação aos 14 meses de desemprego dos trabalhadores em geral.

Segundo Renato Santos, sócio da Consultoria S2, responsável pelo trabalho, os resultados mostram falha nos processos seletivos, mas também indicam que esses profissionais se encaixam com facilidade no perfil desejado pelas empresas. "Em geral, o fraudador é muito sedutor, articulado, bem relacionado e consegue transitar com muita facilidade", diz. **Página B2**

Captção externa cai 25% até junho

Silvia Rosa
De São Paulo

A emissão de títulos de dívida brasileiros no exterior caiu 25% no primeiro semestre ante igual período de 2017, para US\$ 12 bilhões. O cenário internacional adverso para ativos emergentes e a piora da percepção de risco em relação à eleição no Brasil explicam a queda. "Com a vitória de um candidato pró-reformas, novembro pode ser um mês atípico de retomada de emissões", diz Gustavo Siqueira, do Morgan Stanley. **Página C1**

CAOA CHERY

A MONTADORA QUE MAIS CRESCE EM 2018.



5 ANOS GARANTIA

1º COLOCADO
TESTE COMPARATIVO "O MELHOR SUV"
CAR-DRIVER

RECOMPRA GARANTIDA
em caso de troca

TIGGO 2 FLEX AUTOMÁTICO

VEJA NA PÁG. 5 A PARTIR DE **R\$ 59.990,00**

OU ENTRADA • **60x** PARCELAS **R\$ 1.687,00**

OU ENTRADA • TAXA **0%**

A ESCOLHA INTELIGENTE

A OFERTA REFERE-SE AO MODELO MANUAL, COM PINTURA SOLIDA, CARROLO 100K. CONSULTE VERSÃO.

QUALIDADE, TECNOLOGIA E DESIGN