



**UNICAMP**

---

**UNIVERSIDADE ESTADUAL DE CAMPINAS**  
**Instituto de Economia**

**Marília Bassetti Marcato**

**Eficiência Econômica e Inovação: considerações acerca da Defesa da  
Concorrência**

**Campinas**  
**2011**

**Marília Bassetti Marcato**

**Eficiência Econômica e Inovação: considerações acerca da Defesa da  
Concorrência**

Trabalho de Conclusão de Curso apresentado à  
Graduação do Instituto de Economia da  
Universidade Estadual de Campinas para  
obtenção do título de Bacharel em Ciências  
Econômicas, sob orientação do(a) Prof.(a)  
Dr.(a) Ana Lucia Gonçalves da Silva

Campinas  
2011

Ao meu maior amparo,  
minha mãe.

## **Agradecimentos**

À Prof. Ana Lucia que com uma didática inigualável me introduziu uma nova perspectiva microeconômica. Suas aulas, sua confiança e sua orientação foram fundamentais para a minha formação, mais do que como economista, como eterna estudante.

Aos Professores do Instituto de Economia da Unicamp, que contribuíram para uma visão crítica da realidade, especialmente aos Professores e companheiros do Núcleo de Economia Industrial e da Tecnologia.

Ao Prof. Edgard Pereira, especialmente pela dedicação e orientação no tocante à Defesa da Concorrência, mas também pela satisfação de tê-lo em minha banca examinadora.

Aos meus amigos de coração, situação e vida.

Agradeço, sobretudo, à minha família, extrapolando os limites sanguíneos, pelo amor e apoio incondicional, sem os quais, nada faria sentido.

Campinas  
2011

MARCATO, Marília Bassetti. Eficiência Econômica e Inovação: considerações acerca da Defesa da Concorrência. 2011. 53 folhas. Trabalho de Conclusão de Curso (Graduação) – Instituto de Economia. Universidade Estadual de Campinas, Campinas, 2011.

## RESUMO

A política de defesa da concorrência possui consideráveis lacunas no que diz respeito à análise de eficiências de um ato de concentração. Dada a tradição de uma análise estática, buscou-se explorar as possibilidades, os benefícios e as limitações da incorporação de certo dinamismo, sob a ênfase da inovação. Essa, retratada sob diversos nuances sob a perspectiva schumpeteriana, faz-se o elemento central da revisão bibliográfica elaborada. O intuito deste trabalho é contribuir para uma agenda de pesquisa que analise a relação existente entre um ato de concentração e a inovação, refletindo, dentre diversos aspectos, sobre os efeitos desse sobre o processo inovativo.

**Palavras-Chaves:** defesa da concorrência, fusão e aquisição, eficiência dinâmica, eficiência estática, inovação.

## ABSTRACT

The antitrust policy has significant gaps with regard to the efficiencies analysis in a merger evaluation. Given the tradition of a static analysis, this paper tried to explore the possibilities, benefits and limits of incorporate certain dynamism, with emphasis on innovation. The innovative process, reflected by several nuances under a schumpeterian perspective, is the main element of the literature review elaborated. The aim of this paper is to contribute to a research agenda that analyse the relation between merger and innovation, reflecting, among many aspects, about the effect of mergers in the innovative process.

**Key-words:** antitrust, merger and acquisition, dynamic efficiency, static efficiency, innovation.

## SUMÁRIO

<b>INTRODUÇÃO .....</b>	<b>08</b>
<b>1. Eficiência estática e a análise antitruste.....</b>	<b>11</b>
1.1 Critérios de eficiência: alocativa, produtiva, distributiva e transacional.....	12
1.1.1 Eficiência Alocativa.....	12
1.1.2 Eficiência Produtiva.....	13
1.1.3 Eficiência Distributiva.....	15
1.1.4 Eficiência Transacional.....	15
1.2 Critérios usuais da análise antitruste.....	18
1.2.1 O critério do excedente total.....	18
1.2.2 O critério do excedente do consumidor.....	20
<b>2. Eficiência dinâmica e a análise antitruste.....</b>	<b>22</b>
2.1. O conceito de concorrência dinâmica.....	24
2.2 Referenciais teóricos: o dinamismo e a análise antitruste.....	26
2.3 Benefícios e limitações.....	32
<b>3. A inovação e os impactos das fusões e aquisições.....</b>	<b>36</b>
3.1 Inovação e estruturas de mercado.....	37
3.2 Aspectos da inovação.....	39
3.2.1 Rosenberg e o papel das expectativas tecnológicas.....	39
3.2.2 Nelson e Winter: a incerteza e a adesão à rotina.....	40
3.2.3 Dosi: trajetórias tecnológicas e os padrões setoriais.....	42
3.3 Mercados de inovação e o impacto das fusões e aquisições sobre a inovação.....	44
3.3.1 Mercado de inovação.....	44
3.3.2 Os impactos da fusão e aquisição sobre a inovação.....	46
<b>4. CONCLUSÃO .....</b>	<b>49</b>
<b>REFERÊNCIAS .....</b>	<b>51</b>

## Introdução

O sistema capitalista possui um caráter progressivo. Nesse sentido, a concorrência capitalista seria uma luta da empresa pela sobrevivência no mercado. Tal dinâmica do capitalismo possui como base a concorrência entre as empresas, e principalmente a concorrência com inovações, buscando sempre o lucro extraordinário. O processo permanente é uma lógica de assimetrias e a inovação, seja ela qual for, desestabiliza as estruturas de mercado existentes. Tem-se, então, a modificação da estrutura industrial e das formas de organização das empresas. Essas “inovações schumpeterianas” modificam as estruturas de mercado, atuando no longo prazo, formando vantagens competitivas decisivas.

Os atos de concentração constituem parte da estratégia, desenvolvida pelas empresas em questão, de fazer frente à competitividade necessária para sua sobrevivência. Tais fenômenos não são recentes e têm demonstrado um ritmo cada vez mais acelerado<sup>1</sup>.

Segundo o artigo 90, da redação final do Projeto de Lei de número 3.937-D de 2004<sup>2</sup>, realiza-se um ato de concentração quando:

*a) duas ou mais empresas anteriormente independentes se fundem; b) uma ou mais empresas adquirem, direta ou indiretamente, por compra ou permuta de ações, quotas, títulos ou valores mobiliários conversíveis em ações, ou ativos, tangíveis ou intangíveis, por via contratual ou por qualquer outro meio ou forma, o controle ou partes de uma ou outras empresas; c) uma ou mais empresas incorporam outra ou outras empresas; ou d) duas ou mais empresas celebram contrato associativo, consórcio ou joint venture.*

Considerando o princípio da predominância do interesse público sobre o particular, encontra-se no poder de polícia do Estado uma faceta de sua intervenção na economia, exercida através da coação. Dá-se à Administração posição de supremacia sobre os administrados, e dessa forma, diante de uma análise dos objetivos da defesa da concorrência, torna-se evidente a finalidade de se garantir a existência de condições de competição. Só se pode entender a necessidade de se assegurar a existência de concorrência, ao se considerar os resultados positivos do ponto de vista social.

---

<sup>1</sup>No ano de 2010, foram 660 atos de concentração julgados pelo CADE (Conselho Administrativo de Defesa Econômica), em contraposição ao ano de 2009, em que foram julgados 472, demonstrando o crescimento no número de atos de concentração no país, após a crise econômica de 2008.

<sup>2</sup>Tal projeto de Lei propõe reestruturar o Sistema Brasileiro de Defesa da Concorrência e o Conselho Administrativo de Defesa Econômica, sendo encaminhado para sanção presidencial no dia 09 de novembro de 2011.

A concorrência deve ser defendida porque gera, ainda que não exclusivamente e nem sempre, eficiência no funcionamento dos mercados<sup>3</sup>. Assim, as leis de defesa da concorrência tentam limitar o exercício do poder de mercado em sua forma abusiva, buscando-se evitar que o processo de concorrência seja restringido.

Nesse contexto, o presente trabalho busca compreender as formas tradicionais que o aparato antitruste dispõe para analisar os atos de concentração. Incita-se que essas possuam lacunas, o que, por sua vez, mostraria a inconsistência dessas com as situações reais que envolvam o dinamismo, no tocante às incertezas e aos contornos relativos à inovação, a que as empresas estão submetidas. Dessa forma, a inovação é posta em destaque.

Esta monografia encontra-se dividida da seguinte forma. O primeiro capítulo analisa a eficiência estática sob a perspectiva da análise antitruste, havendo uma exposição das formas tradicionais de se avaliar o conceito de eficiência econômica. Dessa forma, serão avaliados os principais pressupostos que constituem as seguintes eficiências: alocativa, produtiva e distributiva.

De forma explicativa, a eficiência alocativa é contemplada quando os recursos da sociedade estão alocados dentre aqueles que mais os valoram, ou seja, que possuem a maior boa vontade para pagar. Já a eficiência produtiva está relacionada ao uso dos componentes da produção, dada uma específica tecnologia, ser feito de forma mais efetiva, em relação aos custos, dado os preços dos fatores. Enquanto a eficiência distributiva, na análise antitruste, costuma tratar da eliminação de ganhos supra-competitivos de forma a maximizar o excedente do consumidor em dado mercado. Explorou-se, ainda, o conceito de eficiência transacional, embasado pela Teoria de Custos de Transação, considerando-se as contribuições de Ronald Coase e Oliver Williamson.

Além da análise das eficiências tradicionais, esse capítulo se propôs a discorrer sobre os critérios usuais da análise antitruste. Para tanto, foram elaborados dois subitens cujo objetivo fora dissertar sobre os dois critérios fundamentais da análise antitruste - o critério do excedente total e o critério do excedente do consumidor.

Após fundamentar o conceito de eficiência estática, desenvolveram-se as críticas quanto às lacunas que a sua utilização nas análises normativas do antitruste incorre. Nesse

---

<sup>3</sup> Segundo Mello e Possas (2002) a “finalidade social” da concorrência seria esperar que os agentes concorram por meio da busca de maior eficiência que lhes propicie vantagens competitivas. E a lei, cabe aqui, como forma de se evitar uma busca por maiores mercados via meios “artificiais”.

sentido, o segundo capítulo desta monografia trata do conceito de eficiência dinâmica em si. Tem-se como base que o enfoque estático se faz insuficiente para lidar com situações reais, que envolvem a correlação entre atos de concentração e o esforço inovativo da empresa. Assim, a incorporação da incerteza quanto aos resultados em um futuro não tão imediato constitui uma das principais contribuições para o aprimoramento da análise antitruste.

Para a visão dinâmica, a concorrência schumpeteriana, aspecto central da análise proposta, considera, como mecanismo de mercado, relações concorrenciais que não se dão via preços, mas sim por um conjunto de precondições estruturais e comportamentais. Ou seja, trata-se de um processo de interação de agentes econômicos que visam à apropriação privada de lucros. Como exposto por Glader (2006), o bem-estar econômico não pode ser restrito apenas ao que compete aos preços. Além disso, Schumpeter, com sua idéia de assimetrias compondo o processo de concorrência, está, de certa forma, presente em cada linha deste trabalho.

O terceiro capítulo trata da inovação sob a perspectiva antitruste. A inovação, neste trabalho, é vista como um fator fundamental que compõe o crescimento econômico e dá forma às condições do mercado, afetando, inclusive, o comportamento dos agentes. Sob essa perspectiva, buscou-se compreender o papel crucial que a política de defesa da concorrência possui na promoção de maiores níveis de bem-estar, associados a mercados dinâmicos, cujas características estão em recorrente mudança.

O esforço de uma revisão bibliográfica sobre a possibilidade de incorporação de certo dinamismo às análises antitruste de eficiência econômica dá base a esta monografia. Sob o enfoque da inovação, agregaram-se conceitos relacionados à inovação desenvolvidos por diversos autores, em sua maioria de cunho schumpeteriano. Daí, a presença de um subitem voltado ao tratamento de diversos aspectos relevantes da inovação. Além disso, o conceito de mercado de inovação foi trabalhado, de forma a dar suporte a mais um ponto a ser desenvolvido por uma agenda de pesquisa que correlacione a defesa da concorrência à inovação. O capítulo se encerra com a análise do impacto que as fusões e aquisições possuem sobre a inovação, incitando novos enfoques que devam ser analisados pelas autoridades antitruste, sem a pretensão de esgotar o tema.

## 1. Eficiência estática e a análise antitruste

A análise econômica do antitruste é influenciada pela tradicional “Teoria da Organização Industrial”, que possui como hipótese central uma relação causal entre estrutura<sup>4</sup>-conduta-desempenho (E-C-D). A motivação dessa linha de estudo é a percepção de que mercados concentrados possuem implicações sobre o comportamento das empresas. Dentre seus teóricos, Bain (1956) reconhecia a concentração como elemento básico da estrutura do mercado, inovando ao escolher como variável principal do aspecto estrutural a “condição de entrada” de novas empresas, em outras palavras, as condições de concorrência potencial.

A intensidade das barreiras à entrada seria um indicador do poder de mercado das empresas oligopolistas e co-determinante da conduta e do desempenho empresarial<sup>5</sup>. A idéia é a de que as barreiras à entrada existem porque as empresas já estabelecidas, apenas por já estarem estabelecidas, possuem vantagens sobre as empresas potenciais. Portanto, a condição de entrada seria uma condição estrutural. Essa condição de entrada<sup>6</sup> estaria associada ao nível competitivo de preços, definido como o custo médio de produção, distribuição e venda da produção.

O estruturalismo e o seu modelo heurístico de base, a relação causal E-C-D, até hoje têm influência predominante na análise antitruste (POSSAS,2002). Sua influência pode ser observada nas medidas de *market-share* e de concentração de mercado, além da avaliação sobre a existência e o nível das barreiras à entrada para avaliar a viabilidade de exercício de poder de mercado.

Segundo Possas (1998), as fusões e aquisições horizontais são analisadas pelos órgãos antitruste segundo alguns passos básicos, como: i) a estimativa das participações das empresas no mercado relevante; ii) a avaliação do nível de barreiras à entrada; iii) a observação das eficiências econômicas geradas pela operação<sup>7</sup>. Cabe a esse trabalho, dar enfoque ao estudo

---

<sup>4</sup> Dentre os elementos estruturais estão concentração do mercado, substituíbilidade de produtos e as condições de entrada de novos concorrentes.

<sup>5</sup> Bain defendia que uma concentração muito alta, junto com significativas barreiras à entrada, conduz a um fraco desempenho na dimensão da eficiência alocativa. Já a vantagem da alta concentração seria que haveria uma maior eficiência técnica. Tais eficiências serão analisadas no decorrer do capítulo, cabendo destacar até o momento que, segundo o autor, não haveria um grau de concentração que seja bom em todas as dimensões. Seria possível ter estruturas de mercado mais moderadamente concentradas com os benefícios da eficiência alocativa, sem sacrificar a eficiente técnica. E essas ainda teriam uma vantagem na progressividade tecnológica.

<sup>6</sup> A condição de entrada pode ser entendida como a relação média entre o preço real e o preço competitivo que pode ser mantido, sem atrair entrada.

<sup>7</sup> Para uma visão mais detalhada, ver SEAE (2001) *Guia para análise econômica de atos de concentração horizontal*.

do terceiro item em questão – a análise das eficiências econômicas geradas por um ato de concentração.

Nesse sentido, o presente capítulo busca capturar as principais características dos efeitos positivos de um ato de concentração sobre o bem-estar econômico, a base normativa sobre a qual está enraizado, suas diferentes facetas e suas limitações. Ademais, tenta-se demonstrar o espaço existente para a incorporação de novas formas de análise, com a introdução de aspectos de maior dinamicidade e oriundos de uma base teórica diversa da usual, desenvolvidos, aqui, no próximo capítulo.

A análise preponderante das eficiências econômicas tem como referencial teórico os pressupostos da concorrência perfeita. De forma simplificada, tais pressupostos - homogeneidade de produtos; perfeita mobilidade de recursos; atomismo; informação perfeita; ausência de custos de transação<sup>8</sup> – criam um cenário ilusório, que retrata como exceção o que, na verdade, seria o cenário recorrente. Dessa forma, a utilização de tais premissas em si já dá margem à crítica, dentro da perspectiva schumpeteriana, que será realizada adiante.

Tais características embasariam o funcionamento do mercado, sendo possível, então, determinar a situação de equilíbrio proveniente dos ajustamentos entre diversos mercados. Nesse contexto, a situação eficiente de Pareto mostra-se como a alocação em que nenhum agente econômico conseguiria melhorar, sem piorar a situação de outro agente. O equilíbrio competitivo supondo-se ausência de falhas de mercado, então, apresenta eficiências econômicas em sua dimensão estática, desenvolvidas aqui, sob três formas – eficiência alocativa, eficiência produtiva e eficiência distributiva. Ademais, cabe analisar neste capítulo, dada a restrição do escopo de uma monografia, apenas um critério alternativo de eficiência econômica que decorre da abordagem da economia dos custos de transação, e possui, portanto, caráter complementar à teoria neoclássica preponderante – a eficiência transacional.

## **1.1 Critérios de eficiência: alocativa, produtiva, distributiva e transacional**

### **1.1.1 Eficiência Alocativa**

O conceito de eficiência alocativa trata da habilidade que a firma possui para utilizar os insumos em proporções ótimas, dados seus respectivos preços. Ou seja, trata-se da alocação

---

<sup>8</sup> Para uma visão mais detalhada, ver PINDYCK, R. S e RUBINFELD, D.L. (2010) *Microeconomia*. São Paulo, SP: Pearson Education do Brasil, 7. ed.

socialmente eficaz dos recursos existentes, considerando-se a escassez desses frente as infundáveis necessidades dos agentes.

Em um contexto de equilíbrio geral competitivo, considerando-se o Primeiro e Segundo Teorema do Bem-Estar<sup>9</sup>, a relação existente entre concorrência perfeita e ótimo de Pareto (que pode ser visto como a eficiência alocativa para a economia como um todo) toma forma. Vê-se então a percepção da eficiência alocativa, dentre a maioria dos economistas, como sinônimo de eficiência econômica como um todo, aproximando as diversas formas de eficiência a uma só.

Segundo Possas (2009), a eficiência produtiva se reduziria à alocativa, na medida em que esta implicaria aquela, ou seja, a concorrência perfeita impediria os custos de se situarem acima do mínimo que o uso eficiente da tecnologia permite. A eficiência alocativa também asseguraria a eficiência distributiva, ao impedir preços sistematicamente acima do custo marginal, ou seja, impedir o exercício do abuso de poder de mercado. Mesmo a eficiência dinâmica, que nitidamente contraria o embasamento estático da eficiência alocativa, acaba como subproduto desta quando analisada como uma medida intertemporal de eficiência alocativa.

Portanto, atos de concentração que resultem em situações alocativas com preços superiores aos custos marginais, sob a análise antitruste, são vistos como ineficientes. Segundo Geoffroy (2010:18):

*“A política antitruste deve ter o objetivo de evitar que as empresas detentoras de poder de mercado reduzam artificialmente a quantidade ofertada dos seus bens e serviços, provocando uma destruição de riqueza – o “peso morto” –, de modo a impedir que qualquer concentração possa trazer a quantidade para um patamar inferior àquele correspondente ao mercado perfeitamente competitivo. Quanto mais próximo da concorrência perfeita estiver estruturado um determinado mercado, tanto maior será o bem-estar econômico de sua sociedade.”*

### **1.1.2 Eficiência Produtiva**

A eficiência produtiva consiste na melhor combinação de insumos utilizada para gerar determinado nível de produto, a partir do uso da tecnologia existente. Considera-se, portanto, os pressupostos do modelo de concorrência perfeita já mencionados, sendo possível

---

<sup>9</sup> O “Primeiro Teorema do Bem-estar” afirma que a situação de equilíbrio competitivo é uma situação ótima no sentido de Pareto. Já o “Segundo Teorema do Bem-estar” afirma que qualquer situação ótima de Pareto pode ser atingida como um equilíbrio competitivo, sendo apenas necessária uma redistribuição inicial dos bens.

aplicar o conceito de eficiência de Pareto. Ou seja, um vetor de produção se diz eficiente quando não houver outro vetor de produção factível que gere tanta produção quanto o vetor em questão, utilizando a mesma quantidade de insumos.

Na esfera da defesa da concorrência, um ato de concentração pode gerar eficiência produtiva de três formas: via economias de escala, economias de escopo e sinergias. Ao mesmo tempo, um ato de concentração pode reduzir a eficiência produtiva, caso o maior poder de mercado gerado pela concentração intervira nos incentivos das firmas pós-fusão de manterem seus custos baixos.

As economias de escala estão associadas a dois tipos de fontes – as economias de escala reais e as economias de escala pecuniárias. Segundo Lottý e Szapiro (2002)<sup>10</sup>, a primeira é dita real quando o fator que a explica é a redução na quantidade de fatores produtivos utilizados quando há um aumento da produção. Uma economia de escala é dita pecuniária quando o fato que a explica é uma redução no preço pago pelo insumo, o que reduziria os custos da empresa, porém não como consequência de mudanças reais no método de produção. Segundo a autora, existiriam quatro fontes principais de economias de escala reais – os ganhos de especialização; a indivisibilidade técnica; as economias geométricas e as economias relacionadas à lei dos grandes números.

No caso de um ato de concentração, diversas são as origens dessas economias de escala, tais como: a possibilidade de reduzir os custos duplicados, diluir os custos fixos, amenizar a proporção dos custos com manutenção de estoque; de forma geral, mudanças que levam a firma a um nível de produção mais próximo do nível de escala ótima de produção.

Já quando analisamos a produção conjunta de mais de um tipo de produto, vemos o surgimento das economias de escopo. Ou seja, os custos de produzir conjuntamente dois produtos seria menor do que o custo de produzi-los separadamente. Assim, a existência de fatores comuns, a existência de reserva de capacidade e as complementaridades tecnológicas e comerciais (ou seja, o uso das mesmas instalações, da mesma rede de fornecedores e dos mesmos canais de distribuição, entre outros) surgem como componentes de vantagens competitivas advindas das economias de escopo.

Por último, cabe analisar o surgimento das sinergias. A definição de sinergia está relacionada às economias de custo, ou melhoras na qualidade, provenientes da integração de

---

<sup>10</sup> Para maiores detalhes, ver o LOOTTY, M; SZAPIRO, M. (2002) *Economias de escala e escopo*, In: KUPFER, David (2002) *Economia industrial: fundamentos teóricos e práticos no Brasil*. Rio de Janeiro: Elsevier, 13<sup>a</sup> Reimpressão.

ativos específicos. Segundo Possas (1995), a incorporação de ativos intangíveis, que permitiriam a obtenção de ganhos extraordinários e que são de difícil reprodução pelos concorrentes, seria outra vantagem competitiva advinda de um ato de concentração. Tais ativos têm como características básicas o fato de serem criados no tempo, de serem efêmeros e o fato de sua “venda” não significar uma transferência em si, já que esses continuam a existir sob o domínio do vendedor e o comprador precisaria estar preparado para recebê-lo.

Assim, pode-se concluir, que sob a perspectiva da análise antitruste, a eficiência produtiva, também conhecida como eficiência técnica, seria a espécie de eficiência menos controversa. Tal eficiência mostra-se, então, amplamente utilizada na contraposição entre os efeitos anticompetitivos e os ganhos de eficiência de um ato de concentração.

### **1.1.3 Eficiência Distributiva**

A eficiência distributiva considera a transferência que ocorre do excedente do consumidor para o produtor, tendo como foco o excedente total gerado pelo ato de concentração. Ou seja, a eficiência distributiva busca garantir a existência de excedente do consumidor em mercados onde possam existir ganhos supracompetitivos, oriundos do exercício de abuso de poder de mercado.

É preciso destacar que dentre os métodos teóricos utilizados para medição das eficiências, o critério distributivo pode ser verificado em dois desses: o critério do excedente do consumidor e o critério *price standard*.

Segundo Corrêa (2009), o critério *price standard* ignora as reduções de custo que não são repassadas para os consumidores. Ou seja, reduções de custos seriam insuficientes para se justificar um ato de concentração, a não ser que os custos caiam tanto que os preços pós-fusão não sejam maiores do que os preços vigentes antes da operação. Tal condição significaria maiores exigências em termos de ganhos de eficiência, quando comparada ao critério do excedente total.

Já o critério do excedente do consumidor pode considerar outros aspectos, como redução na qualidade do produto pós-fusão ou redução na variedade de produtos, ao passo em que as firmas reduziriam o número de marcas produzidas. Esse critério não condiciona, portanto, a aprovação de um ato de concentração à neutralidade ou redução dos preços ao consumidor.

### **1.1.4 Eficiência transacional**

A eficiência transacional é um critério de eficiência com embasamento teórico na chamada Economia dos Custos de Transação, cuja contribuição de Ronald Coase, em 1937, com seu pioneiro trabalho - *The nature of the firm* - exercera influência até a atualidade, como pode ser verificado nas obras de Oliver Williamson, expoente de uma nova vertente denominada “Nova Economia Institucional”.

Segundo Coase (1937), a explicação para a existência das firmas passa pela idéia de que se torna mais lucrativo estabelecer uma empresa, se os custos para o uso do mecanismo de preços são considerados. Ou seja, as formas organizacionais, também chamadas de estruturas de “*governance*”, são resultados da busca de minimização dos custos de transação por parte dos agentes econômicos (FAGUNDES, 1997). Assim, o tamanho das firmas passa a estar relacionado, não apenas à sua função de produção, mas à capacidade de se obter economias em termos de custos de transação.

Os custos de transação seriam, portanto, os custos relacionados à configuração de contratos que buscam melhorar a estrutura da transação de forma a minimizar os riscos e concretizar a transação de forma eficiente. Segundo Possas; Fagundes; Pondé (1996:7):

*“Os custos de transação nada mais são que o dispêndio de recursos econômicos para planejar, adaptar e monitorar as interações entre os agentes, garantindo que o cumprimento dos termos contratuais se faça de maneira satisfatória para as partes envolvidas e compatível com a sua funcionalidade econômica”.*

É preciso considerar que os pressupostos nos quais essa teoria repousa divergem, e de certa forma rompem com, dos pressupostos neoclássicos discutidos até o momento.

Williamson (1985) adota a hipótese comportamental da racionalidade limitada desenvolvida por Simon (1959). Diante das incertezas e na presença de informações assimétricas, a racionalidade dos agentes fica condenada à parcialidade, trazendo a tona a incapacidade dos agentes de prever e estabelecer medidas corretivas no que diz respeito à qualquer transação. Além desse pressuposto, encontra-se a constatação de que os agentes buscam o interesse próprio de forma oportunista.

O comportamento oportunista dos agentes gera problemas de risco moral e de seleção adversa<sup>11</sup>. Além do mais, esse comportamento torna-se possível dada a existência de contratos

---

<sup>11</sup> Para uma visão detalhada desses conflitos, ver KUPFER, David (2002) *Economia industrial: fundamentos teóricos e práticos no Brasil*. Rio de Janeiro: Elsevier, 2002- 13 Reimpressão.

incompletos, que implicam riscos, ao mesmo tempo em que esses só são possíveis devido à racionalidade limitada dos agentes.

Ainda quanto à caracterização dos custos de transação, Williamson (1985) identifica três dimensões relativas aos mesmos: *frequência*, *incerteza* e *especificidade dos ativos*. A primeira refere-se ao número de vezes que uma transação é realizada, sendo que os custos associados a essas transações estão em relação inversa com o número de transações ocorridas. A imprevisibilidade inerente aos contratos traz a dimensão da incerteza, ou seja, essa está diretamente relacionada ao pressuposto do comportamento oportunista. Por fim, a especificidade dos ativos está associada ao condicionamento entre o retorno do ativo e a continuidade da transação, de tal forma que a continuidade da transação deixa de ser impessoal e instantânea.

Considerando-se a existência de custos referentes à utilização dos mecanismos de preço, a concentração vertical surge como uma possibilidade de se substituir os custos advindos do ato de comprar e vender no mercado pelos custos de transferência intra-empresas. A importância de se analisar tal possibilidade pode ser verificada no artigo *The Economics of Governance*, de Williamson (2005), que analisa a concentração vertical como o problema-paradigma dos estudos sobre governança, para o qual, outros fenômenos contratuais seriam variações desse tema. Segundo o autor, dada a existência de custos relacionados à burocracia, uma transação é retirada do mercado e organizada internamente como um último recurso. Ou seja, recorrer-se-ia aos mercados, aos mercados híbridos, sendo a empresa unificada o último recurso, plausível apenas quando esses demais falhassem. O autor postula que atos de concentração verticais, especialmente os que envolvem ativos específicos, são eficientes, já que esses seriam formas organizacionais que economizariam custos de transação.

Visto sob outra perspectiva, seria a presença de ativos específicos e do comportamento oportunista inerente aos agentes que faria com que as transações apresentassem ineficiências. Segundo Fagundes (1997:34),

*“A conclusão de Williamson no que tange as implicações da presença de custos de transações sobre a análise antitruste de integrações verticais (1985, p. 99) baseia-se em dois argumentos: (i) a possibilidade de que as integrações verticais sejam formas institucionais economizadoras de custos de transações deve ser levada em consideração, sobretudo quando essas envolvem ativos específicos, de modo que as partes envolvidas se encontram em situação de dependência bilateral; e (ii) o desejo de aumentar ligeiramente seu poder de mercado não deverá levar uma firma a integração vertical quando os ativos não foram (sic) específicos, posto*

*que, nesse caso, existirão fortes ineficiências derivadas da ausência de incentivos e da existência de rigidez nas estruturas hierárquicas.”*

Portanto, pode-se inferir que a inclusão da eficiência transacional, que considera em sua análise os efeitos referentes à minimização dos custos de transação, à análise antitruste traria elementos essenciais para uma discussão mais completa no tocante à confrontação dos efeitos positivos e negativos de um ato de concentração.

## **1.2. Critérios usuais da análise antitruste**

A partir da década de 70, a idéia defendida pela escola de Chicago de que a eficiência econômica seria o único objetivo legítimo dos órgãos antitruste tornara-se dominante<sup>12</sup>. À medida que as questões distributivas ganhavam maiores proporções, os critérios da análise antitruste eram revistos e incorporavam-se as possíveis conseqüências de um ato de concentração para o bem-estar dos consumidores.

O aparato antitruste estava orientado primordialmente pelos possíveis ganhos de eficiência compensatórios – via a contramedida entre os efeitos positivos e negativos de determinada operação sobre o nível geral de bem-estar econômico - ou seja, a possibilidade de um ato de concentração ser aprovado estava intimamente relacionada ao fato de esse ato gerar efeitos sobre a eficiência superiores aos efeitos sobre o aumento do poder de mercado. A criação de critérios que considerassem não apenas aspectos alocativos, mas aspectos distributivos, fizera com que a análise antitruste centrasse a discussão acerca das eficiências econômicas sob duas abordagens: i) o critério do excedente total; e ii) o critério do excedente do consumidor. Dessa forma, esse subitem tem o intuito de caracterizar ambos critérios, expondo seus principais traços e trazendo à tona o espaço para a incorporação de aspectos dinâmicos.

### **1.2.1 O critério do excedente total**

O critério do excedente total fora desenvolvido sob a perspectiva antitruste, na obra de Williamson (1968), na qual o autor desenvolve um modelo – “*the naive trade-off model*” - que avalia os efeitos líquidos de um ato de concentração via análise do *trade-off* entre ganhos de eficiência (resultantes de possíveis reduções de custos pós-fusão) e os efeitos anticompetitivos

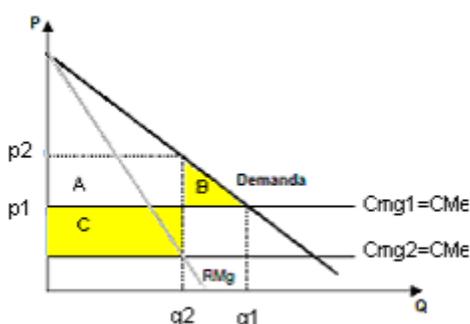
---

<sup>12</sup> POSNER, Richard (1979) The Chicago school of antitrust analysis. University of Pennsylvania Law Review, vol. 127, n° 4, pp. 925-948

associados ao aumento de poder de mercado da firma resultante, que, por sua vez, aumenta a proporção do peso morto. Nesse sentido, a aprovação de um ato de concentração pelos órgãos antitruste está relacionada ao caso em que a variação do excedente econômico é positiva. Segundo o modelo proposto por Williamson (1968), a aprovação de um ato de concentração estaria associada ao caso em que há benefícios líquidos para o mercado.

O gráfico a seguir, em um contexto de equilíbrio parcial, ilustra a situação indicada.

Gráfico 1- O trade-off de Williamson



Fonte: Williamson (1968, p.21)

Williamson (1968) compara a passagem de um mercado competitivo para uma posição monopolista utilizando-se da variação no excedente total. A passagem da posição em que uma ou mais firmas (antes do ato de concentração) contam com o nível de custo médio igual ao custo marginal ( $C_{me1}=C_{mg1}$ ), enquanto a segunda reta horizontal representa o custo médio pós-fusão, configurando a situação em que as firmas fixam os preços monopolistas e reduzem a quantidade produzida.

A situação inicial, com  $p_1$  como preço inicial, e  $q_1$  como quantidade inicial, conta com a área correspondente ao triângulo B como peso morto. No entanto, o ato de concentração reduzirá os custos, já que gera eficiências das mais variadas, algumas delas já analisadas neste trabalho. Ao mesmo tempo, a concentração do mercado implica um aumento do preço e uma redução da quantidade produzida, maximizando a nova receita de tal forma que o novo custo médio irá se igualar ao custo marginal e à receita marginal.

A área C representa a redução de custos proporcionada pelas eficiências geradas no ato de concentração. Daí, tem-se que a perda de excedente por parte dos consumidores seria o

equivalente às áreas A, pelo aumento do preço, e B, que representa o “peso morto” - quantidade de consumidores que não estão mais dispostos a pagar o preço estabelecido - enquanto os produtores ganham às áreas A, pelo aumento de preços, e C, pelos custos reduzidos. A área A, portanto, é um ganho transferido dos consumidores para os produtores. Assim, o ganho líquido seria a diferença entre as áreas C e B. Ou seja, o ato de concentração seria aprovado somente se:  $C - B \geq 0$ . Pois aí se teria um efeito líquido positivo<sup>13</sup> em termos de ganho de bem-estar para a sociedade como um todo.

O modelo de Williamson não considera como ponto principal a transferência existente do consumidor para o produtor, sendo seu foco o excedente econômico total. Ou seja, não se trata de uma questão distributiva, e sim de eficiência alocativa, como no critério de Pareto. Portanto, bastaria que o excedente total pós-fusão fosse superior à situação pré-fusão, que independente das transferências realizadas, o ato de concentração seria aprovado.

Algumas autocríticas são realizadas pelo autor, quanto ao seu modelo. Dentre essas, cabe destacar a falta de instrumentos da política antitruste para tratar de questões que vão além da eficiência alocativa. Além disso, dada a proposta deste trabalho, cabe ressaltar que Williamson considera a inabilidade de se incorporar o progresso técnico e outros tipos de eficiências<sup>14</sup>. Além de alertar para a necessidade de uma avaliação que considere os benefícios líquidos, dentro de um horizonte de tempo. Fica claro, então, o espaço existente para criticar essa abordagem. Adiante se tem a principal abordagem alternativa realizada.

### **1.2.2 O critério do excedente do consumidor**

Frente à ausência de atribuição de valor ao aspecto distributivo, surge um novo critério para avaliar um ato de concentração centrado nos possíveis efeitos na renda dos consumidores. Tal abordagem proposta por Fisher e Lande (1983) condiciona a aprovação de um ato de concentração à necessidade de se verificar tamanha redução nos custos marginais que o novo preço<sup>15</sup> deveria ser ao menos igual ao preço anterior à fusão. Em outras palavras, seria preciso comprovar que os consumidores não sofreram perda de bem-estar.

---

<sup>13</sup> Cabe ressaltar que dependeria, ainda, da elasticidade de demanda do bem em questão. Ou seja, caso a função de demanda seja perfeitamente inelástica, uma parcela das economias de custo será refletida em algum benefício para os consumidores.

<sup>14</sup> Williamson admite que a desconsideração desses fatores pode levar a análises equivocadas por parte dos órgãos antitruste. Porém, o autor não formula possibilidades para se incorporar tais elementos.

<sup>15</sup> Segundo Corrêa (2009), como se trata de uma análise centrada na alteração de preços, ganhos de eficiência que afetam apenas os custos fixos não serviriam como justificativa para a autorização de uma fusão com potenciais efeitos anticompetitivos.

Segundo os autores, a análise antitruste deveria inibir aumentos de preços para níveis anticompetitivos, impedindo a concretização de fusões que tenham a possibilidade de tal ocorrência. Assim, o “critério do excedente do consumidor”, ou *price standard*, pauta-se na obrigatoriedade de se haver um ganho de eficiência suficiente para não haver aumento de preços ou redução nas quantidades produzidas. Para tanto, diferente do critério do excedente total, um ato de concentração deve proporcionar tamanho ganho de eficiência que compense o exercício do aumento do poder de mercado da firma pós-fusão.

Pode-se concluir que a decisão de aprovação de um ato de concentração pode ser pautada em diferentes critérios, estando essa fortemente associada a qual espécie de tutela os órgãos antitruste firmam suas decisões. Sob a perspectiva de se proteger os consumidores, um ato de concentração que derive em aumento de preços não seria aprovado, mesmo que se contasse com um aumento do bem-estar geral. Não se pode falar em um consenso por parte das autoridades antitruste das mais diferentes jurisdições. No entanto, cabe ressaltar que o critério do excedente do consumidor tem embasado a maioria das decisões.

O critério do excedente do consumidor faz uma diferenciação quanto aos efeitos dos ganhos de eficiência sobre custos fixos e custos variáveis. Fisher e Lande (1983) buscam elaborar um critério mais simplificado que o criado por Williamson, distinguindo diversas situações conforme a espécie de mercado em que um ato de concentração está inserido<sup>16</sup>.

Uma crítica possível a essa abordagem é a não consideração de que seria possível não repassar uma redução de custo aos consumidores. Ou seja, o pressuposto de que sempre haveria redução nos custos marginais, nesses termos, implicaria não haver perda de peso morto, resultando em aumento do excedente do produtor. Além disso, Possas (2009) questiona a utilização de critérios tão opostos, apontando para os benefícios de uma abordagem intermediária que caminhasse no sentido de dar maior peso para o aumento de bem-estar dos consumidores. Pode-se questionar ainda a definição de ganho de eficiência utilizada, sob a análise crítica da insuficiência de um critério meramente alocativo. Por fim, cabe destacar a inexistência de considerações acerca dos impactos na inovação da firma pós-fusão, aspecto esse que, claramente, possui efeito sobre o bem-estar do consumidor.

---

<sup>16</sup> Em mercados competitivos, os efeitos sobre o poder de mercado não seriam suficientes para afetar os preços. Já em mercados concentrados, a fusão levaria a um nível de concentração maior ainda, levando a maiores possibilidades de efeitos anticompetitivos sobre os preços. Já em oligopólios, a análise deve se pautar em aspectos como a elasticidade da demanda pelos produtos e as reações das firmas que compõem o mercado.

## 2. Eficiência dinâmica e a análise antitruste

A concorrência, referente à livre-concorrência, possui o sentido de competição, ou seja, disputa da preferência por aquele que adquire ou utiliza produto ou serviço oferecido. No entanto, o conceito de livre concorrência possui caráter dúplice. Primeiramente, do ponto de vista do fornecedor, a livre concorrência se caracteriza pela livre ação dos agentes econômicos, atuais ou futuros, de forma que estes tenham liberdade para empregar os meios que julgarem próprios e adequados para conquistarem a preferência do consumidor, tendo liberdade para entrar, permanecer e sair do mercado. Já do ponto de vista do consumidor, a livre concorrência significa a plena liberdade de escolha<sup>17</sup>.

Essa visão “clássica” de concorrência está associada, de forma sintética, à livre mobilidade do capital, implicando a ausência de “barreiras à entrada”<sup>18</sup>. Dentro deste enfoque teórico, a concorrência seria um processo cuja maior preocupação residiria no seu resultado, ou seja, na formação de uma taxa de lucro uniforme entre indústrias e o respectivo equilíbrio intersetorial<sup>19</sup>. A noção clássica desenvolvida por Marshall está associada à idéia de atomismo de mercado e na percepção das empresas como tomadoras de preços, sendo esses determinados pelo equilíbrio existente entre oferta e demanda, e equivalentes ao custo marginal. Dessa noção, temos diversas implicações para a noção de eficiência estática.

Nesse sentido, qualquer artifício utilizado para restringir, dificultar ou impedir a livre ação dos agentes econômicos e/ou a livre escolha dos consumidores importa em violação à livre concorrência<sup>20</sup>. Faz-se de suma importância destacar que o objetivo da atuação dos órgãos de defesa da concorrência não é o de proteger os concorrentes, não devendo haver qualquer preocupação primária com o número de agentes de um mercado. A preocupação central dos órgãos antitruste é a de proteger a concorrência como um todo, ou seja, o processo de competição em si.

---

<sup>17</sup> JORGE, Vitor Luís Pereira (2009) Defesa da Concorrência: Repressão a Condutas Anticompetitivas e Promoção da Concorrência. *Apostila de Defesa da Concorrência para curso de formação do Ministério da Fazenda*.

<sup>18</sup> Esse conceito é apresentado por BAIN, J. (1956). *Barriers to New Competition*. Cambridge (Mass): Harvard University Press. O autor reconhecia a concentração como elemento básico da estrutura do mercado, mas inovou ao escolher como variável principal do aspecto estrutural a “condição de entrada” de novas empresas (as condições de concorrência potencial). A intensidade das barreiras à entrada seria um indicador do poder de mercado das empresas oligopolistas e co-determinante da conduta e do desempenho empresarial. A idéia é a de que as barreiras à entrada existem porque as empresas já estabelecidas, apenas por já estarem estabelecidas, possuem vantagens sobre as empresas potenciais.

<sup>19</sup> Possas, M. (2002) *Concorrência Schumpeteriana*. In: KUPFER, David (2002) *Economia industrial: fundamentos teóricos e práticos no Brasil*. Rio de Janeiro: Elsevier, 2002- 13<sup>a</sup> Reimpressão.

<sup>20</sup> CADE: Processo Administrativo nº 61/92, voto da Conselheira Neide Terezinha Malard.

Segundo Katz & Shelanski (2004)<sup>21</sup>, quando tratamos do ato de competir, vemos que, normalmente, as empresas buscam atrair os consumidores através de preços mais baixos e/ou produtos e serviços de maior qualidade, se comparados aos de seus rivais. Conseqüentemente, os órgãos antitrustes têm focado a competição como sendo uma forma de promover o bem-estar do consumidor. Porém, ao investirem em Pesquisa & Desenvolvimento (P&D), as empresas também beneficiam os consumidores com a criação de novos produtos e a redução dos custos de produção de novos ou já existentes produtos. Assim, a percepção da importância da inovação para o bem-estar dos consumidores tem crescido dentre os órgãos de defesa da concorrência. Dentro de uma perspectiva histórica, os autores incitam que na década de 1960 já se constatava uma maior percepção das autoridades antitruste quanto à necessidade de se considerar mais expressivamente a inovação. E já na década 1990, a inovação pôde ser vista como uma consideração importante nas análises de atos de concentração<sup>22</sup>.

Tradicionalmente, vemos que em contrapartida a um possível prejuízo à concorrência, os órgãos antitruste consideram os ganhos de eficiência potencialmente compensatórios. Generalizou-se, então, o uso do tradicional *trade-off* entre a perda de bem-estar de “peso morto” decorrente de eventual monopolização do mercado e os ganhos de eficiência esperados como resultado da redução de custos ligadas a economias de escala, melhorias de qualidade, aperfeiçoamentos tecnológicos, diferentes tipos de sinergias, entre outros, decorrentes do ato de concentração em questão (Possas, 2004). Dessa forma, a análise tradicional foca no possível aumento do nível de eficiência alocativa do mercado, medido pela magnitude do excedente total gerado. No entanto, segundo Farrell & Katz (2006), a maior parte da legislação antitruste é vaga e limitada.

Vale ressaltar que a crítica estabelecida por este trabalho não considera como problema o uso da eficiência alocativa - aqui representando o conjunto de eficiências estáticas consideradas pelos órgãos de defesa da concorrência, dada a tendência observada em se superestimar o valor dessa espécie de eficiência frente às demais eficiências estáticas - como critério, mas sim sua exclusividade. A existência de uma série de limitações na análise sustentada em pressupostos estáticos, tais como o *trade-off* intertemporal entre eficiências presente e futura,

---

<sup>21</sup> KATZ, Michael e SHELANSKI, Howard (2004) *Merger policy and innovation: must enforcement change to account for technological change?* NBER Working Paper, nº 10710. Cambridge, MA.

<sup>22</sup> “As important as price competition is to us, a second major and possibly even greater concern is maintaining competition for innovation.” Robert Kramer, Chief, Litigation II Section, Antitrust Div., United States Dep’t of Justice, *speech titled Antitrust Considerations in International Defense Mergers* (May 4, 1999), <<http://www.usdoj.gov/atr/public/speeches/2649.htm>>, at p. 3 (as of Nov. 15, 2005).

a desconsideração da incerteza quanto aos rendimentos futuros e, finalmente, o aparato teórico ser intrinsecamente estático e centrado em um suposto equilíbrio, nos leva à nítida necessidade de se incorporar certa noção de dinamismo às eficiências econômicas.

Assim, o objetivo deste capítulo é conceituar a chamada “eficiência dinâmica”, apresentando seus benefícios para a análise antitruste e suas principais limitações. Para tanto, faz-se necessário reafirmar que a base teórica utilizada é a da teoria evolucionária neoschumpeteriana, e, portanto, inicialmente, abordaremos o conceito de concorrência schumpeteriana, ou concorrência dinâmica. Além disso, o enfoque deste trabalho é o de analisar os potenciais benefícios de uma análise antitruste dinâmica, considerando, principalmente, os nexos relacionados à inovação.

## **2.1. O conceito de concorrência dinâmica**

A percepção schumpeteriana de que a competição ocorre primariamente através de ciclos de inovação, e não por fatores estáticos como preço ou rendimentos, dá sustentação ao aparato teórico deste capítulo. A essa idéia, soma-se a noção de que as empresas competem por situações de dominância temporárias, que se darão através da introdução de novas gerações de tecnologias relevantes. Finalmente, cabe aqui dissertar sobre o conceito de concorrência schumpeteriana desenvolvido por Nelson & Winter (1982).

A concorrência é apresentada como um processo dinâmico ativo, no qual a inovação encontra-se no centro da análise e os lucros seriam o atrativo motivador da atividade inovadora, assim como o meio pelo qual as firmas inovadoras bem-sucedidas crescem em relação às demais. Vemos que a percepção das firmas serem idênticas no que diz respeito às suas expectativas *ex ante* em relação ao avanço tecnológico seria errônea, dado que algumas firmas apresentam um esforço maior para liderar as inovações tecnológicas, enquanto outras tentam acompanhar os sucessos das líderes via imitação. Além disso, deve-se considerar os efeitos que as estruturas de mercado possuem sobre a atividade de P&D e sobre o avanço técnico.

Dentro da teoria evolucionária, a função da concorrência seria entender corretamente os sinais e incentivos, dado que o conjunto de escolhas não é dado e as conseqüências dessas são desconhecidas. Espera-se, então, que no longo prazo, o sistema competitivo promova as firmas que na média escolheram bem e que elimine as firmas que erraram constantemente.

Segundo Possas (2002), a concorrência schumpeteriana se caracteriza pela busca permanente de diferenciação por parte dos agentes, por meio de estratégias que visam à obtenção de vantagens competitivas que proporcionam lucros de monopólio, ainda que temporários. Seria, portanto, um processo de criação de espaços e oportunidades econômicas, sendo que seu resultado não pode ser previsto, estando relacionado a uma interação complexa de forças que se modificam ao longo do processo. Vê-se, então, um processo distante daquele associado ao ajustamento de posições de equilíbrio, com a eliminação de lucros anormais, aproximando-se de um processo de interação entre empresas voltadas à apropriação de lucros, não incorrendo ou pressupondo situações de equilíbrio. A noção de equilíbrio seria substituída, na análise neo-schumpeteriana, pela noção de trajetória e a idéia de racionalidade maximizadora, pelo conceito de racionalidade limitada.

A busca de diferenciação de produtores, uns frente aos outros; a necessidade de renovar constantemente tal diferenciação; a mobilidade que permite a entrada de novos competidores e a difusão das vantagens obtidas; e a formação de alianças são alguns dos mecanismos da concorrência identificados por Maria Silvia Possas (1997). Nas palavras da autora, temos que *“A diferenciação de produtores é um procedimento geral para a obtenção de lucros. Não se trata aqui apenas da diferenciação de produto, mas de tudo o que possa dar a cada produtor uma vantagem sobre os demais, inclusive alterações nos custos”* (POSSAS, 1997:29).

Dessa forma, o processo-chave do desenvolvimento seria a realização de novas combinações, o que significaria “a eliminação do velho” e seria o empresário quem conduziria essas novas combinações. A empresa seria a unidade de análise da concorrência schumpeteriana. Assim, vemos que o conceito de inovação, segundo Schumpeter, ou a “realização de novas combinações”, como já incitado por Nelson & Winter (1982), faz-se extremamente amplo. Os cinco casos analisados pelo autor austríaco eram: a introdução de um novo bem; a introdução de um novo método de produção; a abertura de um novo mercado; a abertura de uma nova fonte de suprimentos; e o estabelecimento de uma nova organização em qualquer ramo.

No entanto, a reflexão resultante da exposição schumpeteriana é a de que as empresas não competem simultaneamente por uma parcela do mercado, mas seqüencialmente pelo mercado como um todo. A posição dominante é temporária e contestada continuamente. Schumpeter argumenta que contínuos investimentos em P&D levam a ondas periódicas de novas

tecnologias, levando a mudanças nas posições estabelecidas dos atores do mercado competitivo. A “destruição criadora” expressa a idéia que a busca empresarial por lucros é uma força dinâmica e criativa que incessantemente revoluciona a estrutura econômica a partir de dentro, destruindo incessantemente a estrutura antiga, e criando uma nova estrutura. Esse seria, segundo o autor, o fato essencial sobre o capitalismo. Portanto, a interação entre as estratégias das empresas e as estruturas de mercado preexistentes geraria a dinâmica industrial (POSSAS, 2002).

Portanto, para Schumpeter o monopólio não seria o oposto de concorrência, mas sim o resultado temporário do processo competitivo. A busca pelos lucros extraordinários, através de estratégias competitivas, fundamenta a tentativa de alcançar uma posição monopolista e, então, os lucros anormais seriam uma consequência da existência de vantagens competitivas embasadas em estratégias de diferenciação. No entanto, tais posições, vale reafirmar, são temporárias.

Dentro desse contexto, a incerteza é algo constantemente presente no momento de decisão de uma empresa. Os agentes não possuem capacidade para compreender completamente e suficientemente seu presente, e, então, frente a essas incertezas tenta-se seguir a opinião média, ou seja, usam-se procedimentos convencionais. Prevaleceria, portanto, a adesão à rotina. Nelson & Winter (1982) desenvolvem, ainda, a ideia de que, embora rotineiras, as decisões das empresas podem sofrer mudança e essas seriam o “processo de busca” pelas empresas de novas oportunidades, como a inovação tecnológica. Não desconsiderando, então, o caráter de incerteza inerente à concorrência, cabe detalhar o conceito de eficiência dinâmica e as possibilidades relativas à análise antitruste que diversos autores neo-schumpeterianos exploraram em suas respectivas obras.

## **2.2. Referenciais teóricos: o dinamismo e a análise antitruste**

As mudanças qualitativas provenientes das inovações e do progresso técnico, em um contexto inerentemente marcado por incertezas, exigem uma expansão do escopo da análise da organização industrial, de modo geral, e da teoria da defesa da concorrência, em particular<sup>23</sup>. Vemos que essas mudanças, ainda que não traduzidas em menores custos, devem ser consideradas para a análise das eficiências potencialmente compensatórias de atos de concentração, além de deverem estar presentes na delimitação do mercado relevante. Segundo Jorde e Teece (1992), o sucesso financeiro das firmas inovativas depende de sua capacidade de se

---

<sup>23</sup> Corrêa (2009).

posicionar rapidamente em relação aos ativos e tecnologias complementares àquelas desenvolvidas, e a realização de alianças pode facilitar esse processo.

A criação de assimetrias reforçadas pelo avanço da tecnologia são fatores determinantes do comportamento da firma. Segundo Corrêa (2009), os mercados devem ser vistos como mecanismos poderosos para estimular o progresso econômico por meio das inovações, e a ênfase das políticas públicas, sobretudo daquelas relacionadas à defesa da concorrência e antitruste, deve estar nos requisitos para a sustentação da busca de inovações pelas empresas, considerando que este é um processo que em geral envolve longo prazo e alto risco. Segundo a autora, não se deve ignorar o papel disciplinador da presença de concorrentes em potencial, sendo que esse tende a ser reforçado pela participação crescente do comércio exterior e dos fluxos de investimento entre os países.

Considerando as contribuições de Dosi (1984), as vantagens mais consistentes são aquelas que são difíceis de serem apropriadas pelos adversários, resultando em “novas coisas”. O processo de evolução tecnológica apresenta uma seleção *ex post*, determinando quem serão os vencedores e perdedores, e uma considerável incerteza *ex ante* sobre quem será o vencedor. Dessa forma, os avanços tecnológicos de hoje tendem a seguir os avanços de ontem, baseando-se sobre o que já fora alcançado.

Seria o paradigma tecnológico o que delimitaria aonde os esforços tecnológicos seriam alinhados. Vê-se que diferentes combinações setoriais de características tecnológicas podem configurar diferentes padrões de difusão e geração de assimetrias no interior e entre indústrias. A criação e recriação de assimetrias, reforçadas pelo desenvolvimento de novas tecnologias, é um fator que condiciona o comportamento das firmas. Dessa forma, um escopo de órgãos antitruste que não considerasse o papel das assimetrias, relacionadas com a trajetória da inovação, no comportamento das firmas estaria cada vez mais distante de uma política pública eficiente e de reais efeitos sobre a ampliação do bem-estar.

Segundo Glader (2006), ao reconhecerem a dinâmica do desenvolvimento tecnológico como uma fonte de competição e uma forma de competir, e ao analisarem as transições do mercado considerando a dinâmica dos processos de mercado, as autoridades antitruste podem afetar a competição e o bem-estar dos consumidores no longo prazo. O aspecto a ser considerado pelo autor, a par dos diversos aspectos dinâmicos do desenvolvimento tecnológico, será o da inovação como determinante para a competição, em especial a de produto,

realizada no futuro. Normalmente, tem-se que a competição fomenta a eficiência em diversos níveis: no desenvolvimento do produto, na produção e na distribuição, não havendo uma forma apropriada de se distinguir dentre competição via inovação e competição via revenda.

A idéia sustentada pelo autor é a de quando a habilidade em competir reside fortemente na habilidade em tornar produtos e serviços atrativos para o mercado, o que dependeria do desenvolvimento de um produto de sucesso, então, haveria poucas formas de se impedir a entrada ao mercado. Com uma grande parte das tecnologias se tornando obsoleta, a inovação, normalmente, abre espaço para oportunidades para novos competidores e novos produtos. Ou seja, em mercados onde o desenvolvimento tecnológico é difícil de controlar, a possibilidade dos atores manterem suas posições dominantes sem contarem com altos níveis de eficiência dinâmica seria mínima. Considera-se, ainda, que uma firma que se faz dominante por um dado período apresentaria níveis superiores de eficiência, o que por sua vez, será contestado continuamente por seus rivais via possíveis inovações de sucesso.

Tradicionalmente, temos que as políticas de antitruste focam suas análises na competição em mercados compostos por produtos e serviços já existentes. Ou seja, não se considera a possibilidade de criação de novos processos e produtos como resultado de um ato de concentração, o que torna a análise normativa destituída de uma visão intertemporal que trate de mudanças qualitativas que tangeriam a dinâmica da inovação. Além disso, como já exposto no primeiro capítulo, os fundamentos econômicos utilizados pelo aparato jurídico da Defesa da Concorrência valem-se dos preços como principal variável da competição e idealiza o mercado de tal forma que esse seria marcado por produtos homogêneos, livre circulação da informação e disponibilidade de tecnologias. Tal visão considera que os *market-shares* dos atores, referente à produção e distribuição de produtos, ainda seria a base geral para o processo decisório que julga se determinada prática de mercado levará a uma maior restrição na competição. Conclui-se que, ao utilizar esse aparato teórico, pode-se incorrer na típica expressão de efeitos anticompetitivos como sendo a habilidade de exercer o poder de mercado <sup>24</sup> via imposição de preços que excederiam o limite competitivo que o mercado suportaria.

---

<sup>24</sup> Como “poder de mercado” cabe a noção exposta por SANTIAGO, Luciano Sotero. *Direito da Concorrência – Doutrina e Jurisprudência*. Salvador: JusPODIVM, 2008. p. 163-164: “O poder de mercado traduz uma situação de domínio. Assim, a expressão poder de mercado deve ser entendida como um poder de agir, cujo aspecto ativo confere à empresa dominante a capacidade de influenciar o comportamento dos concorrentes; em seu aspecto passivo, a empresa dominante mantém uma total autonomia em face das ações de suas concorrentes, cujo comportamento lhe afeta. A empresa que detém poder de mercado pode, então, adotar um comportamento independente das concorrentes, sendo capaz de controlar o preço, a produção ou a distribuição de bens ou serviços de uma parcela significativa do mercado.”

Essa espécie de política de antitruste, alicerçada em *market-shares* e estratégias de preços, pode proteger o estado de bem-estar dos consumidores de forma menos efetiva, dado o *trade-off* existente entre os benefícios de curto e longo prazo. Segundo Glader (2006), os incentivos para o investimento e a tomada de risco - não apenas para o desenvolvimento de novos produtos e serviços, mas também para as estratégias que almejam tornar os gastos com P&D mais eficientes, contando, também, com menores riscos - devem reconhecer se os mercados e a competição se apresentam de forma a evoluírem dinamicamente.

De forma geral, a definição de eficiências dinâmicas passa pela idéia de sinergias que melhoram o desempenho das firmas, seja em função de melhoras na qualidade, nos custos, nos processos produtivos, nos serviços, ou em outros aspectos relativos a melhoras na competitividade da firma. Tais melhoras podem ser contínuas e provenientes de formas de aprendizado cumulativo. Além disso, vemos na origem das vantagens competitivas mais significativas, ou seja, aquelas que aumentam o grau de apropriabilidade das inovações, os ativos específicos da firma, ou seja, os ativos não transmissíveis. Vale frisar que nem todas as vantagens competitivas têm como base ativos intangíveis. Claramente, devem-se considerar os benefícios advindos de economias de escala e de escopo, dado seus reflexos na dimensão da cumulatividade.

Segundo Possas (2002), haveria, ao menos, três formas de se conceituar as eficiências dinâmicas: a) Eficiência dinâmica como eficiência alocativa (de Pareto) intertemporal; b) Eficiência dinâmica qualitativa; e c) Eficiência dinâmica em condições de incerteza.

No primeiro caso, tenta-se superar o *trade-off* existente entre bem-estar presente e futuro. Ou seja, tenta-se argumentar que as perdas de eficiência estática no presente podem gerar benefícios futuros, como redução de custos, por exemplo. Segundo Jorde & Teece (1992), o pressuposto implícito é o de que o processo de inovação é essencial para o desenvolvimento econômico, proporcionando benefícios sociais futuros, ainda que à custa de perdas de eficiência estática, na forma de ineficiências no *mix* de produção. Foi nesse contexto que Baumol e Ordover (1992) definiram o conceito de eficiência dinâmica como “*uma alocação Pareto-ótima de recursos entre presente e futuro*”.

No segundo caso, vê-se a tentativa de incorporar mudanças qualitativas na análise antitruste. Esse aspecto tem como fundamento se considerar as possíveis mudanças nos atributos do produto, como alterações no *design*, no desempenho, ou aspectos específicos do produto em questão que possam beneficiar o consumidor, ainda que não possam ser expressos em menores

custos. Segundo Possas (2004), haveria uma tendência natural em se exagerar a importância da homogeneidade dos produtos para a análise da substituíbilidade, e com isso delimitar o mercado relevante de forma muito restritiva, amplificando as medidas de concentração e *market-share*, e, portanto, o risco percebido de atos de concentração em indústrias inovativas, dinâmicas e com forte concorrência extra-preço, se a possibilidade de substituição entre produtos não considerar fatores de desempenho qualitativo. Portanto, o grau de inovatividade de uma indústria em termos de produtos deveria ser considerado na análise antitruste.

O terceiro caso – eficiência dinâmica em condições de incerteza - seria o de maior complexidade, segundo Possas (2004). O autor descreve esse caso mediante o fato de muitos atos de concentração poderem se justificar por produzirem inovações ou mudanças tecnológicas cujo resultado em termos de ganhos de eficiência, dado o horizonte temporal, é em grande medida desconhecido no presente, devido ao alto grau de incerteza envolvido nessa espécie de previsão. A eficiência dinâmica estaria inserida em um contexto de incerteza estrutural, e essa tem sua origem não só na impossibilidade do mercado fornecer todas as informações necessárias à decisão da firma, como também na incapacidade dos agentes econômicos de listarem todos os eventos possíveis resultantes de suas ações no presente.

Nas palavras de Possas, Fagundes e Pondé (1995:24):

*“A noção de eficiência dinâmica dos mercados deve ser redefinida pela ótica da visão dinâmica da própria concorrência, e não apenas de seus efeitos alocativos. Nesta direção é preferível uma noção de eficiência seletiva dos mercados, que na tradição neo-schumpeteriana evolucionista inaugurada por Nelson & Winter são vistos como, essencialmente, ambientes de seleção de inovações em sentido amplo (Nelson & Winter, 1982). Uma operação eficiente dos mercados, nesta acepção, dispensa equilíbrio e otimização alocativa estática e implica um ambiente suficientemente competitivo (...) para que as inovações encontrem oportunidade adequada para serem não só difundidas, como geradas e incorporadas num ritmo intenso, dentro dos limites possibilitados pela tecnologia e pela limitação de recursos e dos padrões internacionais”.*

O autor classifica a eficiência dinâmica, nesses parâmetros, como a *“capacidade hierarquizadora do processo de seleção, refletindo o grau em que a filtragem das inovações pelo mercado se correlaciona com sua ordenação, tanto quanto possível objetiva, em termos de indicadores de progresso ao longo de uma trajetória inovativa”* (POSSAS, 2004:91).

O mercado, então, é tratado, na perspectiva neo-schumpeteriana, como o ambiente de seleção das inovações, incluindo as possibilidades de estratégias e rotinas. Claramente, dispensar-

se-ia qualquer suposto equilíbrio ou qualquer solução maximizadora de bem-estar no sentido Paretiano. A incerteza geraria indeterminações e *open ends* que inibiriam não apenas a otimização estática, como a possibilidade de otimização dinâmica. Dessa forma, dois aspectos básicos a se considerar, seriam: a pressão competitiva sobre as firmas (associada às condições ambientais de mercado) e a competitividade das firmas desse mercado. Essa análise avaliaria em que medida as forças seletivas atuariam no mercado, conduzindo o processo de evolução ao longo de uma dada “trajetória inovativa” na direção do progresso.

Dentro dos conceitos apresentados, um mercado pode se mostrar tão mais eficientemente seletivo quanto maior a pressão competitiva, até o limite em que a pressão excessiva pode inviabilizar sua sobrevivência. Já em relação à competitividade das firmas, vemos que esse aspecto varia de acordo com o ambiente seletivo e com as características específicas de cada indústria. *“O processo de seleção, em última análise, incide sobre as firmas, de forma que a sobrevivência e o maior sucesso econômico de firmas mais competitivas e/ou inovadoras estará indicando maior eficiência seletiva do mercado; enquanto, reciprocamente, a sobrevivência indefinida de firmas pouco competitivas e/ou inovativas estará indicando baixa seletividade”* (POSSAS, 2004:93).

Sob a perspectiva de uma análise antitruste de caráter dinâmico, temos que o foco do exercício de verificação de possíveis ataques à concorrência deveria se fazer em como diversas práticas – como *joint-ventures* ou fusões e aquisições- afetam os incentivos e as habilidades das firmas em inovarem e não no aparente poder de mercado que essas exercem ou em questões de preço e de rendimento de curto-prazo. O argumento schumpeteriano é o de que mesmo que o aumento da competição, verificado pela análise estática, traga benefícios via preços mais baixos e maiores rendimentos, esses benefícios são de curto-prazo.

Além disso, esses benefícios podem ocorrer em detrimento da inovação, que traria retornos ainda maiores para os consumidores no longo-prazo. Dessa forma, as práticas antitruste deveriam se preocupar menos com as possibilidades de geração de lucros monopolistas através de atos anticompetitivos e mais com os possíveis efeitos de retardamento da inovação, especialmente no que diz respeito às indústrias baseadas na inovação.

Ainda sob a perspectiva dinâmica, uma política de antitruste que visa proteger a competição e o processo de inovação pode contar com uma série de objetivos específicos. Um objetivo possível seria permitir a integração e cooperação que aumentem a eficiência no processo

de inovação. Ao alcançarem eficiências de escala, efeitos de sinergia, evitando o desperdício de etapas duplicadas do processo produtivo, teríamos a criação de benefícios aos consumidores através da relação entre inovação e menores gastos com P&D.

No contexto da análise antitruste, as eficiências estática e dinâmica representam, como já dito, um *trade-off* entre interesses de curto e longo prazo dos consumidores, o que por sua vez, acentua as diferenças entre uma análise *ex ante* e *ex post*. Assim, o conceito de inovação no modelo estático de competição perfeita seria aproximado da idéia de “falha de mercado”<sup>25</sup>. Segundo Melcalfe (1995), o processo de inovação gera e é influenciado pela incerteza, inerente particularmente ao comportamento dos indivíduos e firmas. Ou seja, fundamentalmente a inovação estaria relacionada à informação assimétrica. Dado que a inovação é induzida por informações assimétricas, considerar soluções ótimas de mercado, no sentido estático, aliadas à inovação e à situação de Pareto seria incompatível.

Segundo Katz & Shelanski (2004), os órgãos antitruste poderiam preservar e promover a inovação tecnológica reduzindo a dependência de indícios de curto prazo da concorrência do produto no mercado. É inegável a série de efeitos positivos que uma mudança tecnológica contínua confere à sociedade. Os custos de produção para novos e antigos produtos são menores, a qualidade do produto e seu desempenho se tornam superiores e o número de produtos é ampliado. Portanto, segundo Glader (2006), a eficiência dinâmica representa a geração de novos produtos e novos processos economicamente desejáveis e requer que os recursos sejam utilizados de forma eficiente durante o processo. No entanto, ao contrário da eficiência estática, não haveria um modelo de mercado formalizado para alcançar a eficiência dinâmica.

### **2.3. Benefícios e Limitações**

Segundo Corrêa (2009), a idéia de dar maior peso para as eficiências que incentivam a inovação tem ganhado força nos últimos anos, e aparece como uma recomendação da *Comissão de Modernização do Antitruste* norte-americana. Considerando seu maior potencial em gerar benefícios aos consumidores, a eficiência dinâmica deveria ter sua expressividade ampliada. Porém a efetividade dessa recomendação esbarra na ausência de um método robusto de analisá-la e na ausência de uma teoria sólida que a sustente. Apesar de durante a década de 1970, diversas

---

<sup>25</sup> “Situação na qual um mercado competitivo desregulamentado é ineficiente porque os preços não fornecem sinais adequados aos consumidores e produtores” In: PINDYCK, Robert S. (2010) *Microeconomia*. São Paulo: Pearson Education do Brasil, 7ª edição p. 288.

jurisdições terem modificado seus olhares sobre a eficiência dinâmica, a incerteza quanto ao cálculo acaba por fazer com que os órgãos de defesa da concorrência hesitem em utilizá-la como base para decisões.

Segundo Nelson & Winter (1982), no período recente tem se desenvolvido uma série de tentativas de formulação de modelos que formalizem as contribuições de Schumpeter, mas que, ao mesmo tempo, preservavam algumas premissas ortodoxas como a maximização de lucro e a existência da situação de equilíbrio. Esses modelos ignoraram alguns aspectos fundamentais da concorrência schumpeteriana, como o fato do processo de competição ser de contínuo desequilíbrio, havendo ganhadores e perdedores.

Ao mesmo tempo em que as tentativas de incorporação das eficiências dinâmicas alertam para a importância que a inovação possui como ponto fundamental na análise antitruste, vê-se diversas limitações na identificação de medidas que possuam a inovação como base e nas formas de calculá-las empiricamente. A identificação dos competidores pode ser bastante complexa, e assim, identificar inovadores atuais ou potenciais pode envolver um alto grau de dificuldade, dado que a habilidade de inovar depende da posse de certas habilidades e ativos de informação que podem ser particularmente difíceis de identificar e de medir. Ao mesmo tempo, a existência de esforços de inovação em curso pode render alegações de tornar a concorrência no mercado do produto potencial mais facilmente verificável, isso porque uma empresa que incorre em investimentos substanciais e de sucesso em P&D destinados a um determinado produto é mais provável de entrar no mercado de tal produto do que uma firma que possua as capacidades tecnológicas relevantes para inovar, mas que não tem investido no mercado em questão.

É claro que a identificação dos competidores não resolveria a problemática em se medir os efeitos da inovação em si. Porém, ao saber identificar os atores do mercado de forma satisfatória dá-se um passo a frente na incorporação de certo dinamismo às análises antitruste, dado que existe uma relação íntima entre competidores em potencial e a inovação, podendo limitar as inferências da forma convencional de se determinar os efeitos no bem-estar de atos de concentração em indústrias de alto grau de inovação via identificação dos *market-shares* (Katz & Shelanski, 2004).

A compreensão do papel da inovação na dinâmica capitalista nos mostra que, ao contrário do que os órgãos antitruste normalmente pregam, em alguns mercados específicos a

defesa da concorrência não pode se sustentar no pressuposto de que um aumento na concentração do poder de mercado irá reduzir o grau de inovação e prejudicar o consumidor.

No entanto, sabe-se que são poucos os casos de análises de atos de concentração que consideram as eficiências econômicas, mesmo as estáticas, de forma destacada. Esse fato se apóia na dificuldade em se quantificar seus efeitos, problemática essa que só se agrava no tocante ao aparato dinâmico. As eficiências dinâmicas, dado o tempo envolvido em um processo de inovação, tendem a se caracterizar por uma natureza mais incerta se comparadas às estáticas. Além disso, fica claro o conflito existente entre uma análise centrada nos efeitos nos preços e a possibilidade de conseqüentes efeitos positivos em outros aspectos considerados pela base teórica dinâmica, como a qualidade dos produtos.

Esse conflito revela outra problemática já exposta neste trabalho – a contraposição entre efeitos de curto prazo e efeitos de longo prazo. A tentativa de trazer certo caráter temporal ao conceito de eficiência alocativa esbarra na incerteza quanto aos benefícios futuros, como custos reduzidos ou uma maior qualidade do produto, provenientes de alguma inovação incremental que tenha tido como contrapartida o sacrifício da eficiência alocativa estática atual.

Mesmo ao tratar das possibilidades que, na visão do autor, a eficiência dinâmica e o aparato antitruste dispõem, Possas (2004:91) conclui que “*a avaliação normativa será inevitavelmente imprecisa e pouco quantificável (ou, se tanto, com elevadas margens de erro), fortemente qualitativa e, logo, preferivelmente pouco interventiva*”. As dificuldades em se incorporar as eficiências dinâmicas, portanto, são diversas. Deve-se considerar, dessa forma, a incerteza como agravante do processo inovador em si e das reais possibilidades de sucesso, as debilidades em se quantificar os efeitos diretos da inovação e em se medir os seus efeitos no bem-estar, além da existência de informações assimétricas.

Além disso, como incitado por Fagundes (2004:10), “*as relações entre concorrência, estrutura de mercado e progresso técnico são ambíguas, não fornecendo uma base normativa suficientemente segura para orientar as decisões políticas de defesa da concorrência*”. Seria necessária a realização de uma revisão dos critérios utilizados pelo aparato antitruste, e sob uma visão Schumpeteriana, dar ênfase não somente à análise das estruturas de mercado que apresentam traços de eficiência que maximiza o bem-estar econômico.

O aspecto central das análises antitruste deveria considerar a criação e preservação de ambientes que estimulem a inovação. Dessa forma, a visão empregada consideraria medidas que

possuísem impactos de mais longo-prazo. Finalmente, sabe-se que diversos são os possíveis efeitos que um ato de concentração possui sobre ao processo inovativo. No entanto, essas conexões estarão desenvolvidas especificamente no próximo capítulo a tratar da inovação em si e seus nuances na defesa da concorrência.

### 3. A inovação e os impactos das fusões e aquisições

O presente capítulo expressa o esforço de uma revisão bibliográfica acerca dos principais conceitos relacionados à inovação sob o embasamento schumpeteriano. Sem a pretensão de esgotar o tema, buscou-se agrupar alguns conceitos-chave e conectá-los à esfera da defesa da concorrência, incitando a existência de lacunas na análise antitruste, no tocante à inovação.

Primeiramente, buscou-se desenvolver a relação entre inovação e estrutura de mercado. Para tanto, o conceito de inovação elaborado por Joseph Schumpeter e as contribuições de Richard Nelson e Sidney Winter, em *Uma teoria evolucionária da mudança econômica*, tomaram a forma de um subitem, cujo objetivo maior é o de atentar para a possibilidade de aprimoramentos na análise antitruste, no que diz respeito à visão dessa sobre a inovação e os processos de Pesquisa e Desenvolvimento (P&D).

Além dos trabalhos magnos de Schumpeter, buscou-se embasamento teórico em diversos autores que também contemplam suas proposições, ainda que as explorando sob outra perspectiva. Nathan Rosenberg investiga o processo inovativo sob a égide das expectativas quanto à trajetória tecnológica e ocupa, neste trabalho, o espaço reservado para o despertar da concepção de que as expectativas quanto ao futuro possuem influência sobre a inovação. Richard Nelson e Sidney Winter foram utilizados de forma extensiva, formulando críticas e embasando novos pontos de uma agenda de pesquisa aparentemente promissora. Sob a forma econômica da Teoria Evolucionista, os autores incitaram a incerteza como fator intrínseco à inovação e retrataram, então, a adesão à rotina. Contou-se, ainda, com as contribuições de Giovanni Dosi quanto à difusão e geração das inovações.

A ponte entre a dimensão da Defesa da Concorrência e da Inovação fora retratada, em um terceiro momento, na relação existente entre um ato de concentração e suas implicações para as inovações empreendidas por tais firmas. Para tanto, primeiramente fora utilizado o conceito de mercado de inovação e sua presença nas análises antitruste, para então retratar o impacto que os atos de concentração possuem na inovação em si. Por fim, coube a este trabalho reafirmar a importância da incorporação da inovação às análises antitruste, trazendo um foco de luz para um assunto tão pouco desenvolvido por autores da Defesa da Concorrência.

### 3.1 Inovação e as estruturas de mercado

O conceito de inovação desenvolvido por Joseph Schumpeter, em *Teoria do desenvolvimento econômico*, engloba cinco casos – a introdução de um novo bem; a introdução de um novo método de produção; a abertura de um novo mercado; a abertura de uma nova fonte de suprimentos; e o estabelecimento de uma nova organização em qualquer ramo. A inovação, seja ela qual for, que afete os diferenciais de custo, desestabiliza as estruturas de mercado existentes, modificando a estrutura industrial e as formas de organização das empresas.

O processo de destruição criadora, termo criado por Schumpeter para designar a mutação das empresas, seria um elemento endógeno à estrutura econômica, destruindo incessantemente o antigo e criando componentes novos. Esse processo seria ininterrupto e seria um elemento básico para compreender as implicações da lógica do capitalismo. Para o autor o capitalismo se constituiria deste processo, indicando que o poder de adaptação das empresas é essencial para a sobrevivência dessas. A lógica de assimetrias constituiria o processo, de tal forma que ao introduzir uma nova ideia, torna-se obsoleto o uso das ideias que constituem o processo de produção anterior.

Grande parte da discussão acerca da relação existente entre inovação e estruturas de mercado pode ser sintetizada na chamada “hipótese schumpeteriana”. Essa, segundo Nelson e Winter (1982), seria a assertiva de que uma estrutura de mercado que envolve firmas grandes com um razoável grau de poder de mercado seria o preço que a sociedade deveria pagar pelo avanço tecnológico rápido.

Nesse sentido, Schumpeter (1942) destaca que dentre as vantagens de inovação das firmas grandes estariam as “vantagens de aptidão”, oriundas de economias de escala em Pesquisa e Desenvolvimento (P&D) e no gerenciamento da maior capacidade de repetir os riscos, obter financiamento, entre outros. Deve-se considerar que a grande firma possui níveis de produção, capacidade produtiva, arranjos de comercialização e finanças que lhes permitem explorar mais amplamente uma nova tecnologia e em uma escala muito maior. Um dos pontos desenvolvidos por Schumpeter é o de que as grandes firmas seriam mais eficientes em P&D e poderiam colher mais rapidamente as vantagens da utilização de uma inovação em grande escala. Tal argumento fora contestado pela ideia de que as estruturas de controle burocrático das grandes firmas seriam o contraponto que equilibrariam as vantagens potenciais.

Objetivando a possibilidade de conexão entre os conceitos desenvolvidos por Schumpeter e o arcabouço teórico da Defesa da Concorrência, este trabalho relembra a ponte desenvolvida pelo autor entre inovação e estruturas de mercado inferindo que o poder de mercado por si só já seria um fator importante para se induzir à inovação<sup>26</sup>. No entanto, sob a abordagem de Nelson e Winter (1982), tal argumento deve ser categorizado de acordo com a sua espécie. Segundo esses, um argumento possível é o de que a inexistência de concorrentes e a destreza em se impedir a imitação por parte dos concorrentes seriam fatores que por si só já exerceriam influência sobre a apropriabilidade. Ou seja, a estrutura de mercado influenciaria a rapidez com que as quase-rendas provisórias são construídas pelos imitadores.

Segundo Schumpeter (1942), a concorrência perfeita é, e sempre foi, temporariamente suspensa toda vez que se introduz algo novo. Ou seja, a concorrência perfeita seria incompatível com a inovação. Outro argumento de espécie diferente do último, elaborado por Nelson e Winter (1982) é o de que uma concorrência fraca poderia reduzir o estímulo à inovação. Nesse sentido, a obviedade seria assumir que mesmo que o ambiente seja de permissividade quanto às atividades de P&D, nada garante que a atividade seja mesmo realizada e que se alcance certo sucesso. A idéia é que na ausência de pressão, a preguiça empresarial prevalece. Assim, sem incentivos concorrenciais, a inovação fica a deriva dos humores dos gerentes<sup>27</sup>.

É importante frisar que sob o enfoque da concorrência schumpeteriana, a correlação existente entre inovação e estrutura de mercado não se faz em uma via única. A relação de causalidade da primeira frente à segunda também pode ocorrer na via contrária. Assim, a ideia de uma firma realizar uma estratégia eficiente de “segundo rápido” pode levar essa a dominar o setor. Ou seja, a estrutura de mercado deveria ser analisada como fator endógeno na análise schumpeteriana, com conexões de causalidade de ambos sentidos.

Nelson e Winter (1982) desenvolvem um modelo de concorrência schumpeteriana que servirá neste trabalho apenas para a dedução de que estruturas de mercado de setores originalmente desconcentrados mostram uma tendência à concentração crescente, enquanto estruturas que já eram concentradas permanecem estáveis<sup>28</sup>. Para uma melhor compreensão, é

---

26 A ligação entre tais conceitos encontra-se desenvolvida no Capítulo 7 da obra - SCHUMPETER, J. (1942) Capitalismo, Socialismo e Democracia. Rio de Janeiro: Zahar, 1984.

27 Os autores ressaltam que tal argumento ainda não fora alvo de um exercício de modelagem adequado, assim como o argumento do contrabalanço burocrático citado há pouco.

28 Para maiores detalhes sobre o modelo desenvolvido, ver Nelson e Winter (1982), P. 408-436.

preciso ter em mente que as medidas de concentração de mercado, na concepção de Resende e Boff (2002), fornecem um indicador sintético da “concorrência existente” em um determinado mercado. Uma maior concentração industrial implicaria uma maior desigualdade na parcela de mercado que cada empresa ocupa. Ou seja, quanto maior o valor da concentração, menor seria o grau de concorrência e mais concentrado se encontra o poder de mercado virtual da indústria<sup>29</sup>.

Sabe-se que se tratando de uma firma inovadora bem-sucedida, a consequência de tal pode vir a ser uma estrutura setorial extremamente concentrada. Williamson (1972 *apud* NELSON e WINTER,1982:469) discutira algumas questões do antitruste que poderiam resultar de uma circunstância em que uma capacidade de inovar no passado de uma firma promova seu domínio e bloqueie a entrada de um mercado em que ela deixa de ser criativa.

Um contraponto desenvolvido por Nelson e Winter (1982) é o de como se avaliar os ganhos sociais de mais P&D, de forma que alguns custos sociais sejam aceitos. Para os autores, alguns determinantes dos ganhos sociais seriam endogenamente determinados, ou codeterminados, pela estrutura de mercado. Ou seja, uma questão relevante, por exemplo, seria saber se o gasto em P&D é alocado eficientemente de um ponto de vista social. No entanto, seria necessário considerar elementos exógenos importantes. Um ponto crítico, por exemplo, seria pensar que o resultado de maiores gastos em P&D, em determinado setor, depende, ao menos em parte, do regime tecnológico que orchestra os resultados das atividades em P&D.

## **3.2 Aspectos da inovação**

### **3.2.1 Rosenberg e o papel das expectativas tecnológicas**

Segundo Rosenberg (1992), a adoção de uma inovação está intimamente ligada às expectativas relacionadas à trajetória futura da inovação tecnológica. As decisões do protótipo de empresário desenhado por Schumpeter não seriam resultado de uma operação calculável. A dimensão da incerteza inerente à inovação seria gerada pelo aperfeiçoamento futuro da tecnologia cuja introdução está em questão. Assim, o momento ótimo de uma inovação é influenciado pelas expectativas de mudanças tecnológicas descontínuas, dado que a adoção de determinada inovação no presente é influenciada pelas expectativas quanto ao futuro.

Há diversas razões para que o empresário espere para introduzir uma inovação. Tal paciência para se inovar pode ser bem compreendida quando observamos a falência de diversas

---

<sup>29</sup> O poder de mercado virtual está associado à capacidade de controlar o preço de venda do produto.

empresas como fruto de um mau investimento em um modelo prematuro de inovação. Muitas vezes no estágio inicial uma inovação se encontra mal adaptada e seus possíveis compradores preferem adiar suas compras para aguardar a eliminação das imperfeições. Há, portanto, a necessidade, por parte do empresário, de persuadir os compradores ao mesmo tempo em que é preciso canalizar recursos para o melhoramento do produto em si. Rosenberg (1992) nos instiga a entender que as expectativas de mudanças futuras podem ter efeito não apenas retardando a inovação, mas determinando algumas características específicas da inovação.

Assim, um ritmo acelerado de progresso técnico não necessariamente resulta em um ritmo acelerado de introdução de novas inovações tecnológicas. As expectativas de melhoramentos contínuos podem levar ao adiamento de uma inovação nas prateleiras, à desaceleração no ritmo de sua difusão ou à adoção de uma forma modificada que permita uma maior flexibilidade futura. Outro enfoque que o autor desperta é o de se atentar para as possibilidades de aperfeiçoamentos em tecnologias substitutas ou complementares. Ou seja, as inovações complementares afetam frequentemente a lucratividade e, portanto, a difusão de uma inovação. No entanto, uma advertência deve ser feita – adiar a adoção de uma inovação não é sempre baseado em expectativas fundamentadas a respeito do fluxo futuro de aperfeiçoamentos tecnológicos.

### **3.2.2 Nelson e Winter: a incerteza e a adesão à rotina**

Para Nelson e Winter (1982), as mudanças econômicas e institucionais resultariam da interação do processo de busca incessante pela inovação e do processo de seleção pelo mercado a que essas inovações são submetidas. Inspirados na teoria darwiniana da evolução, os autores analisam a inovação como o fator a ser selecionado pelo mercado, que no meio biológico desempenharia um papel próximo do exercido pelo meio ambiente, podendo a inovação se concretizar ou não em um sucesso. Além disso, as mudanças podem ou não serem adquiridas como resultado do aprendizado ou da imitação, podendo também ser resultado de situações adversas.

No entanto, não se pode resumir o processo de busca pelas inovações aos mecanismos do mercado, uma vez que as possíveis trajetórias não podem ser definidas a priori. As trajetórias das empresas seriam resultado da interação dinâmica entre os processos de busca – apoiados em estratégias empresariais - e de seleção – efetuado pelo mercado. Trata-se, portanto,

de um processo dinâmico em que comportamento e resultado de mercado são determinados em conjunto. Assim, a estratégia resulta de um processo interativo que articula estratégia-estrutura, busca-seleção e geração-difusão, sendo que nenhum pólo constituiria um elemento de maior poder de determinação.

Segundo Nelson e Winter (1982), a tomada de decisão de uma empresa passa pela ideia da ação e reação das diversas empresas concorrentes e dos seus consumidores, pelas expectativas quanto ao desenvolvimento tecnológico e por uma avaliação do contexto macroeconômico. A inovação é marcada pela incerteza. Nesse sentido, a introdução de uma inovação, seja de produto ou de processo, impõe que os agentes levem em consideração um número maior de elementos desconhecidos. Não haveria como adotar critérios ortodoxos, meramente quantitativos no sentido de racionalizar a maximização. Nesse sentido, os autores frisam a incapacidade dos agentes de compreender completamente e suficientemente a situação que vivem.

Frente às incertezas quanto ao próprio presente e quanto ao futuro, os agentes tenderiam a adotar uma postura comportamental receosa, tentando seguir a opinião média. Ou seja, tenta-se utilizar procedimentos convencionais. Assim, prevalece a adesão à rotina. As decisões adotadas se tornam rotineiras, de padrão comportamental definido, estando assentadas na história dos agentes. Assim, os objetivos dos agentes, sejam de curto ou longo prazo, estarão dispostos de acordo com uma estratégia de regras práticas simples.

Apesar da adesão às rotinas configurar a tomada de decisão, não se pode dizer que a obtenção de resultados está garantida. A rotina não necessariamente implica sucesso.

O processo de seleção de inovações possui no mercado seu mecanismo central, porém não único. A seleção das inovações se faria de forma *ex post*, através da difusão pelo mercado e/ou entre empresas concorrentes, mas também *ex ante*, via adoção deliberada de estratégias pelas empresas. Há de se considerar, também, a influência de outros ambientes de seleção, havendo uma simultaneidade na determinação das condições da empresa e do mercado pelo processo de deliberar estratégias e trajetórias.

A evolução tecnológica sofre com a seleção *ex post*, determinando os vencedores e perdedores, e com a considerável incerteza *ex ante* sobre qual será o resultado de sucesso. Assim, a ideia desenvolvida por Nelson e Winter é a de busca e seleção sendo simultâneas e interativas no processo evolucionário.

A estrutura da indústria freqüentemente parece mudar no decorrer da vida de uma tecnologia. Um ponto a se observar é que, ao passo que uma tecnologia ganha existência, tem-se considerável incerteza com relação a quais elementos serão bem-sucedidos. No entanto, após um determinado período, alguns elementos se sobressairão canalizando recursos para si. Uma vez que se tem um projeto dominante, as melhorias vão se dando de forma incremental e as inovações de produto radicais diminuem drasticamente<sup>30</sup>.

As possíveis explicações sobre o processo de mutação industrial parecem, então, convergir em um ponto - a cumulatividade das vantagens competitivas e a decorrente tendência à concentração de mercados.

### 3.2.3 Dosi: trajetórias tecnológicas e os padrões setoriais

O processo de geração e difusão das inovações é marcado pela incerteza. No entanto, há de se dizer que tal processo não se apresenta de forma aleatória. Uma das noções difundidas no estudo da inovação é a de que existiria um processo de evolução tecnológica no qual os avanços tecnológicos de hoje tendem a seguir os avanços de ontem, baseando-se sobre o que já fora alcançado. Giovanni Dosi desenvolve a idéia de que haveria uma “vizinhança tecnológica” que faria com que os efeitos negativos e positivos da decisão de inovar se esgotassem em si mesmos e retrataria a dimensão cumulativa do conhecimento técnico, pela qual as inovações atuais tendem a ser semelhantes. O autor sugere que as inovações possuiriam uma certa lógica própria e que a inovação tecnológica envolve a solução de problemas tecnológicos, requerendo, então, informações de experiências prévias e de conhecimento formal, assim como habilidades específicas e não codificadas.

O caráter cumulativo do conhecimento tecnológico se faz expresso na natureza relativamente ordenada dos padrões observados de mudanças tecnológicas. Segundo Dosi (1984), a atividade do processo tecnológico ao longo de *trade-offs* definidos por um paradigma é denominada trajetória tecnológica<sup>31</sup>. Uma mudança em um paradigma reciprocamente indica uma mudança em uma trajetória. Além disso, pode-se dizer que um paradigma tecnológico delimita aonde os esforços tecnológicos serão alinhados. Daí a expressão da cumulatividade, tendo o resultado posterior uma forte relação com os resultados anteriores. É preciso destacar que em

---

<sup>30</sup> Para mais detalhes, ver Utterback (1994)

<sup>31</sup> Dosi (1988) define “trajetória tecnológica” como a atividade de processo tecnológico ao longo de *trade-offs* econômicos e tecnológicos definidos por um paradigma.

cada tecnologia há, ainda, elementos tácitos e de conhecimento específico que não podem ser reproduzidos inteiramente. Seria a lucratividade obtida pelos agentes em concorrência que, em última instância, determinaria os paradigmas e as trajetórias hegemônicas.

Nesse contexto, o autor italiano propõe a distinção da tecnologia de acordo com três importantes características que seriam traços-chave de qualquer mudança tecnológica - essas seriam: o grau de oportunidade tecnológica (a possibilidade de avanços tecnológicos relevantes); a cumulatividade nas capacidades tecnológicas; e a apropriabilidade<sup>32</sup> privada das vantagens derivadas da inovação. Tais características, à medida que interferem no processo de criação das vantagens competitivas, desempenham um importante papel na compreensão da natureza das divergências existentes entre os agentes.

Ao tratar da relação entre capacidade de inovação e oligopólio, Dosi (1984:142) incita que a concentração e o poder de mercado, além de resultarem de desenvolvimentos tecnológicos anteriores, influenciam os atuais incentivos à inovação, na medida em que afetam, primordialmente, a apropriabilidade das inovações e os padrões da rivalidade oligopolista.

O conceito de padrões setoriais é desenvolvido, caracterizando de forma geral os processos inovativos em suas dimensões tecnológica e econômica a partir das diferenças na forma como se busca a inovação. A adoção de novos processos e produtos seria resultado da interação entre capacidade e estímulos gerados no interior das empresas e fatores gerais, além de fatores gerais, tais como o estado da ciência, as condições de mercado, as tendências macroeconômicas, entre outros.

Os setores diferem na importância relativa em quatro modos básicos de avanço tecnológico: processos de busca formalizados e normalmente custosos; processos informais de difusão de informação e de capacidade tecnológicas; formas particulares de externalidades, internalizadas a cada empresa; e a adoção de inovações desenvolvidas por outras empresas e incorporadas via equipamentos de capital e insumos intermediários.

Segundo Silva (2004), seriam as mais diversas combinações de tais fatores que explicariam a variedade de situações concretas e que constituiriam a base para uma melhor explicação do ritmo e das características do progresso tecnológico. A tipologia criada por Dosi (1984) distingue três etapas da evolução da indústria, ainda que se trate de um processo contínuo

---

<sup>32</sup> Dosi (1988) classifica como “apropriabilidade” as propriedades do conhecimento tecnológico e os artefatos técnicos dos mercados e do ambiente legal que permite a existência de inovações, protegendo-as, em diversos graus, de possíveis imitações.

e com limites difusos<sup>33</sup>. Tal divisão expõe “a tendência à concentração das estruturas industriais junto com a evolução do paradigma tecnológico” (SILVA, 2004:237).

### 3.3 Mercados de inovação e o impacto das Fusões e Aquisições sobre a inovação

Segundo a *Antitrust Guidelines for the Licensing of Intellectual Property*<sup>34</sup>, haveria uma terceira espécie de mercado caracterizado pelos investimentos em P&D, além dos já comumente considerados – os mercados de produto e de tecnologia. Tal mercado, conhecido como “mercado de inovação”, é permeado por um risco altamente relacionado à imprevisibilidade do resultado final do investimento empreendido. Tais aspectos serão desenvolvidos adiante, considerando os elementos teóricos de diversos autores que compartilham do embasamento teórico sobre o qual se fundamenta este trabalho. Caberá incitar, ainda, a necessidade de se discutir e pesquisar a relação existente entre um ato de concentração e seus possíveis efeitos sobre o esforço inovativo das firmas que o compõem. Sob essa perspectiva, fica clara a necessidade de se estudar tal especificidade dentro da Defesa da Concorrência, dado que nenhum novo produto surge sem a atividade desenvolvida pelo mercado de inovação. Ou seja, um aparato antitruste que desconsidera a relação entre um ato de concentração e a inovação pode não estar realizando uma análise do bem-estar econômico satisfatória.

#### 3.3.1 Mercado de inovação

Segundo Brancher (2008), Richard Gilbert e Steve Sunshine foram os primeiros autores a defenderem a diferenciação do mercado de inovação dos demais mercados. Tal defesa<sup>35</sup>, realizada em 1995, se deu mediante a análise do caso *United States v. General Motors Corp.*, discutindo-se a aquisição pela empresa *ZF Friedrichshafen*, da *Allison Transmission Division*, pertencente à *General Motors*. A questão se pautava no fato de ambas as empresas serem as únicas no mundo a investirem em tecnologia de transmissão para caminhões pesados, o que fazia com que os autores analisassem o poder de mercado sob outra perspectiva que não apenas a de aumento de preço ou redução da quantidade produzida, mas observando que poderia

---

<sup>33</sup> Para maiores detalhes, ver Silva(2004:236).

<sup>34</sup> Disponível em: <<http://www.usdoj.gov/atr/public/guidelines/0558.htm>>. *Guidelines*, iteqm 3.2.3.

<sup>35</sup> Realizada em um artigo publicado no *Antitrust Law Journal*.

haver uma queda nos investimentos em inovação, de tal forma que não houvesse impacto no lucro das firmas.

Como já fora visto, a análise do poder de mercado exercido por uma empresa após um ato de concentração sob o enfoque das conseqüências para o esforço inovativo da empresa não pode ser realizada utilizando-se os critérios tradicionais. Os aspectos relacionados ao mercado geográfico e de produto não se fazem suficientes para uma análise completa do mercado de inovação, já que a competição existente não ocorre no mercado em si, mas pelo mercado.

Segundo Brancher (2008), a proposta dos autores Gilbert e Sunshine para se identificar o mercado de inovação estava fundamentada em cinco etapas: i) identificar a sobreposição de atividades de P&D das empresas a realizar o ato de concentração, o que seria o mesmo que determinar o mercado relevante material; ii) identificar fontes alternativas de P&D, especialmente a existência de substituíbilidade de demanda; iii) avaliar a concorrência potencial, além da existente, na cadeia de fornecimento dos produtos que tornaria não lucrativo para um monopolista hipotético em P&D o aumento do preço ou uma possível redução na produção; iv) verificar os efeitos competitivos potenciais no investimento em P&D que poderiam resultar no aumento da concentração decorrente do ato de concentração; e v) verificar as eficiências que podem resultar da operação que poderiam aumentar a produção e diminuir os custos de P&D no mercado de inovação em análise, verificando se tais eficiências teriam efeito compensatório quando contrapostas aos possíveis efeitos anticoncorrenciais frutos de um ato de concentração. Sob a análise da *Guidelines*, as autoridades antitruste deveriam delimitar um mercado de inovação somente quando houvesse a possibilidade de relacionamento em determinadas atividades de P&D associadas com ativos específicos das empresas envolvidas.

Cabe destacar a importância de se analisar os efeitos de um ato de concentração nos investimentos em P&D para além das dificuldades encontradas em se delimitar o mercado de inovação. Apesar da ausência de uma metodologia completa que possibilite uma análise homogênea, a preocupação com possíveis reduções nas atividades de P&D não se faz descabida, dada a relevância dos traços de competitividade que uma empresa alcança através de seus esforços inovativos. Assim, diante de uma série de dificuldades de sistematização, os órgãos antitruste não devem desconsiderar tais elementos, fundamentais para uma melhor compreensão dos efeitos de um ato de concentração.

### 3.3.2 Os impactos da fusão e aquisição sobre a inovação

A estratégia de realizar um ato de concentração possui conseqüências para o processo de inovação. Essa constatação faz parte de um estudo desenvolvido por Bruno Cassiman<sup>36</sup> no qual tenta-se inferir de que forma as operações de fusão e aquisição afetam a inovação das empresas envolvidas no ato de concentração. Além disso, o autor indaga se seria possível anteciper com exatidão os efeitos das F&A sobre a inovação.

De acordo com Cassiman (2005), o impacto das F&A sobre o P&D&I (Pesquisa e desenvolvimento e inovação) depende da afinidade tecnológica e de mercado existente entre as empresas envolvidas em tal operação. A existência de afinidade tecnológica em empresas que se dedicam às mesmas áreas tecnológicas deveria resultar na racionalização do processo de P&D, enquanto empresas que operam em áreas tecnológicas complementares possuem maior probabilidade de concretizar sinergias e economias significativas no processo de P&D pós-fusão. Segundo o autor, a afinidade de mercado permitiria a existência de economias de escala na produção e/ou distribuição de produtos, o que, por sua vez, influenciaria no processo de inovação, tornando esse mais eficaz, e, portanto, o estimulando.

É preciso frisar que a possibilidade de replicação no Brasil do estudo de Cassiman (2005) encontra um obstáculo metodológico – a inexistência de uma base de dados brasileira equivalente à utilizada pelo autor. Para não se chegar a conclusões rasas, o autor valeu-se do banco de dados da União Européia, contando com entrevistas concedidas por funcionários das empresas de alta e média tecnologia que passaram por atos de concentração. Dessa forma, pode-se compreender através de seu exemplo base - uma fusão ocorrida na indústria farmacêutica - que dados mal avaliados poderiam incorrer em erro de interpretação.

O exemplo analisado é o da fusão da *Pharmacia & Upjohn* com a *Monsanto*, em março de 2000. O resultado pós-fusão fora a empresa *Pharmacia Corporation*, que por sua vez fora adquirida pela *Pfizer* em 2003. No tocante à primeira fusão, a estratégia utilizada fora um esforço competitivo em áreas terapêuticas diferentes, dado que se tratavam de produtos que não eram concorrentes diretos, e que possuíam tecnologias que se complementavam. Até esse momento, a plataforma tecnológica de um servira às atividades até então realizadas pela outra empresa, ao mesmo tempo em que se possibilitava a expansão para mercados até então marcados pela presença de apenas uma das empresas existentes pré-fusão.

---

<sup>36</sup> CASSIMAN, Bruno (2005) *El impacto de las fusiones y adquisiciones en la innovación*. *Universia Business Review*, N. 005, Madrid, España, p.56-69.

Constatou-se uma queda no volume de atividades de P&D que, segundo o autor, não pode ser interpretada como queda nos investimentos em P&D. Nesse sentido, o banco de dados europeu disponível fora crucial para não se concluir erroneamente sua pesquisa. Pois a partir de tais dados detalhados, o autor concluiu que não se poderia falar em menores investimento em P&D, pois a nova empresa decidira atuar com um número muito maior de candidatos a produtos, considerando a afinidade tecnológica existente entre ambas.

Dessa forma, Cassiman (2005) constatara que os efeitos de uma F&A sobre a inovação, como um todo, variavam consideravelmente de acordo com a espécie de afinidade existente entre as empresas pré-fusão. Tratando-se de empresas com afinidade tecnológica, ou seja, com atividades nos mesmos campos tecnológicos, concluiu-se que após o ato de concentração, a nova empresa: reduzira gastos e cortara funcionários no departamento de P&D; não abria novos laboratórios de pesquisa, contando com mais oportunidades de racionalizar a P&D, fechando projetos da área; exigira resultados mais rápidos, concentrando os objetivos do setor de P&D, elencando prioridades e reduzindo o período típico de tais projetos; reduzira a concorrência tecnológica, eliminando padrões rivais e reduzindo o risco de ser imitado.

Já se tratando de empresas com tecnologias complementares, chegou-se a: o desenvolvimento de novas competências tecnológicas; a aposta na reutilização de recursos; e a constatação de que essas atingiram a massa crítica em campos tecnológicos novos.

Conclui-se que as influências das F&A sobre a inovação podem se dar em direções opostas. Empresas com afinidades tecnológicas sobrepostas estimulam a racionalização, tornando o processo inovativo mais específico e reduzindo a concorrência. Fusões e aquisições de empresas rivais impactaram a inovação de forma mais negativa – houve maiores reduções em P&D, fechando instalações e demitindo mais pessoas da área; não houvera o lançamento de novos projetos de P&D; e houvera menores investimentos em P&D, com menor propensão para patentes. Dessa forma, tratando-se de empresas concorrentes, o efeito é principalmente negativo sobre os investimentos, a produção e os rendimentos do setor de P&D.

Cassiman (2005) condiciona o sucesso ou fracasso a longo prazo da F&A à escolha do “sócio” com dimensão tecnológica diferente. A conclusão do autor é que deve haver um amplo entendimento das possíveis pressões sobre o processo inovativo da empresa, e nesse sentido, deve haver um esforço de integração reforçado para aliviar os possíveis efeitos negativos das F&A sobre o P&D da empresa.

No entanto, a preocupação do presente trabalho, mais do que se ater às possibilidades de gestão empresarial, se concentra no despertar das questões relevantes que são pouco exploradas pelos órgãos antitruste no que diz respeito à inovação. Assim, do ponto de vista de políticas públicas, em especial, da política antitruste, a inovação se apresenta como ponto crucial a ser incorporado às análises de eficiência, como fora abordado no segundo capítulo deste trabalho. Ao mesmo tempo, dado o impacto existente de atos de concentração sobre as inovações, buscou-se atentar para a inclusão da inovação como ponto de estudo da agenda de pesquisa da Defesa da concorrência. Portanto, além da tentativa de demonstrar a relevância da inovação para uma análise de bem-estar menos baseada na fé e mais fundamentada em pontos tangíveis, buscou-se expor a enorme lacuna existente na agenda de pesquisa de Defesa da Concorrência com relação à inovação.

#### 4. Conclusão

A análise de um ato de concentração baseada em eficiências estáticas possui diversas limitações. A incapacidade de incorporar mudanças qualitativas, envolvendo inovações, e a presença do *trade-off* entre eficiência presente e futura são alguns dos obstáculos, tratados neste trabalho, que mostram as insuficiências da análise tradicional de eficiências. O aparato teórico dessas eficiências faz-se intrinsecamente estático, baseado no equilíbrio geral ou parcial, distante, portanto, da concorrência efetiva com seus nuances de incerteza e subjetividade. Todavia, a problemática está no uso exclusivo das eficiências estáticas como instrumento de avaliação da eficiência econômica e dos efeitos no bem-estar social.

Dessa forma, tratar a eficiência de forma dinâmica, considerando o papel das inovações no ambiente competitivo, poderia tornar a análise antitruste mais completa. Mesmo com as dificuldades em se quantificar objetivamente as eficiências dinâmicas e em se conciliar aparatos teóricos díspares, a incorporação de certo dinamismo tornaria a análise antitruste mais representativa frente às possíveis conseqüências concorrenciais de um ato de concentração.

O ímpeto deste trabalho fora analisar os fundamentos da análise normativa das eficiências econômicas, sob a perspectiva antitruste, e, considerando as lacunas dessa abordagem, realizar a crítica. Ainda no tocante à crítica, fez-se necessário fundamentar a análise das eficiências dinâmicas e considerar as implicações e limitações do uso da mesma. Para tanto, coube destacar o papel da inovação, que fora retratada segundo diversos autores, cujo traço conectivo fora a leitura schumpeteriana da realidade.

O desejo de realizar tal revisão bibliográfica reclinava-se no interesse de agregar conceitos não tão usuais para um leitor situado sob o jugo do caráter advocatício da bibliografia referente à defesa da concorrência. Distante de se conjecturar qualquer satisfatoriedade, a autocrítica destas mãos reconhece a superficialidade que qualquer início de discussão possui.

De forma sumária, os órgãos responsáveis pela defesa da concorrência deveriam, portanto, realizar uma revisão de seus parâmetros utilizados para a análise de um ato de concentração. Sem a pretensão de esgotar o tema ou de surgir com uma solução miraculosa, este trabalho buscou demonstrar a fragilidade que compõe a tradicional análise de eficiência, centrada em pressupostos estáticos e amparada por uma base teórica de realismo duvidável. Assim, ao se desconsiderar as possibilidades de criação de novas formas de competição após um ato de

concentração, deixa-se de lado o elemento que deveria ser central na análise antitruste - a dinâmica da inovação.

## Referências

- BAIN, J. (1956). *Barriers to New Competition*. Cambridge (Mass): Harvard University Press.
- BAUMOL, W. & ORDOVER, J. (1992). Antitrust: Source of Dynamic and Static Inefficiencies? In: JORDE, T. & TEECE, D. (eds.) (1992); *Antitrust, innovation and competitiveness*. New York: Oxford University Press, Cap. 4.
- BRANCHER, Paulo (2008) *Mercados de inovação nas análises antitruste*. In: *Desafios atuais do Direito da Concorrência*. ZANOTTA, Pedro; BRANCHER, Paulo (organizadores). São Paulo: Singular, 2008.
- CADE: *Processo Administrativo nº 61/92*, voto da Conselheira Neide Terezinha Malard.
- CASSIMAN, Bruno (2005) *El impacto de las fusiones y adquisiciones en la innovación*. *Universia Business Review*, Número 005, Grupo Recoletos Comunicación, Madrid, España, p. 56-59
- COASE, Ronald (1937) *The nature of the firm*. *Economica*, vol. 4, nº 16.
- CORREIA, Daniela (2009) *Eficiências econômicas na análise antitruste: limitações dos critérios tradicionais e perspectivas*. Dissertação (Mestrado em Economia). Rio de Janeiro: UFRJ.
- DOSI, Giovanni (1984) *Mudança técnica e transformação industrial: a teoria e uma aplicação à indústria dos semicondutores*. Tradução: Campinas, SP: Editora da Unicamp, 2006.
- FAGUNDES, Jorge (2004) *Concorrência, eficiência dinâmica e análise antitruste*, <[www.fagundesconsultoria.com.br](http://www.fagundesconsultoria.com.br)> ( Acesso: Set, 2010)
- \_\_\_\_\_. (1997) *Economia institucional: custos de transação e impactos sobre política de defesa da concorrência*. IE/UFRJ, Texto para discussão 407, 44 pp. Disponível em <[www.ie.ufrj.br/grc/publicacoes.php](http://www.ie.ufrj.br/grc/publicacoes.php)>.
- FARRELL, Joseph e KATZ, Michael (2006) *The economics welfare standards in antitrust*. Competition Policy Center.
- FISHER, A. e LANDE, R. (1983). *Efficiency Considerations in Mergers Enforcement*. *California Law Review*, vol. 71, no6.
- FORGIONI, Paula A. (2005) *Os fundamentos do antitruste*. 2. ed. São Paulo: Ed. RT, 2005.
- GEOFFROY, Ricardo C. (2010) *Eficiências Econômicas em Atos de Concentração: rumo à incorporação das eficiências dinâmicas*. Dissertação (Mestrado em Economia). Campinas: IE/Unicamp.
- GLADER, Marcus (2006) Innovation markets and competition analysis: EU competition law and US antitrust law. *New horizons in competition law and economics*, Edward Elgar..
- JORDE, Thomas e TEECE, David (1992) *Antitrust, innovation and competitiveness*. New York: Oxford University Press.
- JORGE, Vitor Luís Pereira (2009) *Defesa da Concorrência: Repressão a Condutas Anticompetitivas e Promoção da Concorrência*. *Apostila de Defesa da Concorrência para curso de formação do Ministério da Fazenda*.
- KATZ, Michael e SHELANSKI, Howard (2004) *Merger policy and innovation: must enforcement change to account for technological change?* NBER Working Paper, nº 10710. Cambridge, MA.
- KUPFER, David (2002) *Economia industrial: fundamentos teóricos e práticos no Brasil*; David Kupfer & Lia Hasenclever - Rio de Janeiro: Elsevier, 2002- 13 Reimpressão. Cap. 17 – Concorrência Schumpeteriana ( Possas, Mário Luiz)
- LOOTTY, M; SZAPIRO, M. (2002) *Economias de escala e escopo*, In: KUPFER, David (2002) *Economia industrial: fundamentos teóricos e práticos no Brasil*. Rio de Janeiro: Elsevier, 13ª Reimpressão.

- MELLO, M. T. L. (2002). “Defesa da Concorrência”. In: KUPFER, D., HASENCLEVER, L. (org.) (2002). *Economia Industrial. Fundamentos teóricos e práticas no Brasil*. Rio de Janeiro: Campus; cap. 21.
- MELLO, Maria Tereza Leopardi; POSSAS, Mario Luiz. (2002) Direito e economia na análise de condutas anticompetitivas. In: POSSAS, Mario Luiz (Coord.). *Ensaio sobre economia e direito da concorrência*. São Paulo: Singular.
- METCALFE, Stan (1995) “*The Economic Foundation of Technology Policy: equilibrium and evolutionary perspectives*”, in Stoneman, Paul (ed.), *Handbook of the economics of innovation and technological change*, Blackwell Publishers, Oxford.
- NELSON, R. R.; WINTER, S. G. 1982. *An evolutionary theory of economic change*. Cambridge: Harvard University Press, p. 437.
- PARETO, Vilfredo (1987). *Manual de economia política*. São Paulo: Nova Cultural, 2ª edição.
- PIETRO, Maria Sylvia Z. di (1998) *Direito Administrativo*. São Paulo, 9ª.Ed., p. 96-97
- PINDYCK, Robert S. (2010) *Microeconomia*. São Paulo: Pearson Education do Brasil, 2010, 7. ed.
- PONDÉ, J.L. (1996) *Coordenação, Custos de Transação e Inovações Institucionais*.
- POSNER, Richard (1979) *The Chicago school of antitrust analysis*. University of Pennsylvania Law Review, vol. 127, nº 4, pp. 925-948
- POSSAS, Maria Silvia (1997) *Concorrência e competitividade: notas sobre estratégia e dinâmica seletiva na economia capitalista*. São Paulo, Ed. Hucitec, Capítulo 1, p. 29.
- \_\_\_\_\_.(1995) *Notas acerca da lógica de decisão e de expansão da firma capitalista*. Texto de discussão 52. Out/1995. Campinas: IE/ UNICAMP.
- POSSAS, Mário Luiz (1998) *Custos de transação e políticas de defesa da concorrência*.
- POSSAS, Mário Luiz. (2002) *Concorrência Schumpeteriana*. In: KUPFER, David (2002) *Economia industrial: fundamentos teóricos e práticos no Brasil*. Rio de Janeiro: Elsevier, 2002-13ª Reimpressão.
- \_\_\_\_\_.(2002). “*Economia Normativa e Eficiência: Limitações e perspectivas na aplicação antitruste*”. In: POSSAS, Mario (Org.) *Ensaio sobre economia e direito da concorrência*. São Paulo: Editora Singular.
- \_\_\_\_\_.(2004) “*Eficiência seletiva: uma perspectiva neo-schumpeteriana evolucionária sobre questões econômicas normativas*”. In: *Revista de Economia Política*, vol. 24, número 1 (93)
- \_\_\_\_\_.(2009) *Limites Normativos da análise econômica antitruste*. Trabalho apresentado em 05/05/2009 no Instituto de Economia – UFRJ. Disponível em <http://www.ie.ufrj.br/datacenterie/pdfs/seminarios/pesquisa/texto0505.pdf>.
- POSSAS, M.L., FAGUNDES, J. E PONDÉ, J. (1996). *Política Antitruste: um enfoque Schumpeteriano*. Anais do XXIII Encontro Nacional de Economia, ANPEC, dezembro.
- RESENDE, M.; BOFF, H. (2002) *Concentração industrial*. In: *Economia Industrial*. KUPFER, David & HASENCLEVER, Lia. (organizadores). Rio de Janeiro: Campus.
- ROCKEFELLER, E. S. (2008) *The antitrust religion: como a crença cega no antitruste levou a uma aplicação confusa e arbitrária das leis antitruste*. São Paulo: Singular, 2008.
- SANTIAGO, Luciano Sotero.(2008) *Direito da Concorrência – Doutrina e Jurisprudência*. Salvador: JusPODIVM, p. 163-164
- SCHUMPETER, J.A (1942) *Capitalismo, Socialismo e Democracia*. Rio de Janeiro: Zahar, 1984.
- SEAE (2001) *Guia para análise econômica de atos de concentração horizontal*.

SILVA, Ana Lucia Gonçalves da (2004) *Concorrência sob condições oligopolísticas*. Contribuição das análises centradas no grau de atomização/concentração dos mercados. Campinas, SP: Unicamp. IE, 2004. (Coleção Teses).

SIMON, Herbert (1959) *Theories of decision making in economics and behavioral science*. American Economic Review, vol. 49.

UTTERBACK, J. (1994) *Dominando a dinâmica da inovação*. Rio de Janeiro: Qualitymark, 1996.

WILLIAMSON, Oliver (1968) *Economies as an antitrust defense: the welfare tradeoffs*. The American Economic Review, vol. 58, nº. 1.

\_\_\_\_\_. (1985) *The economic institutions of capitalism*. New York: The Free Press.

\_\_\_\_\_. (2005) *The Economics of Governance*. Disponível em:

[http://www.aeaweb.org/assa/2005/0107\\_1645\\_0101.pdf](http://www.aeaweb.org/assa/2005/0107_1645_0101.pdf)