

Contratação de consultoria técnica para a elaboração de estudos sobre participação acionária e controle - análise de redes.

Contrato Nº 000036/2025-0

TR 145387

PROJETO BRA\18\016

Contratação de consultoria técnica para a elaboração de estudos sobre participação acionária e controle comum por meio de análise de redes.

Antecedentes

O Departamento de Estudos Econômicos (DEE) tem como parte das suas atribuições a elaboração de estudos e pareceres econômicos solicitados pela Superintendência-Geral (SG) e pelo Tribunal Administrativo do Cade (Tribunal). É, também, atribuição sua realizar estudos para manter o Conselho atualizado e contribuir para consolidar sua base de conhecimento na área de defesa da concorrência. Quando não há expertise interna sobre um tema específico, o Departamento utiliza-se da contratação de especialistas externos para produção de estudos, bem como para qualificação de seus servidores. É nesse contexto que se enquadram os produtos objetos deste termo de referência.

Embora os efeitos teóricos de participações acionárias comuns fossem há muito discutidos na literatura de organização industrial, com a publicação do trabalho *Anticompetitive Effects of Common Ownership*, de José Azar, Martin C. Schmalz, e Isabel Tecu, publicado no *Journal of Finance* (2018), o tema tornou-se ainda mais premente. Os resultados apresentados no artigo foram objeto de controvérsia, conforme relata Posner, em "*Policy Implications of the Common Ownership Debate*", publicado no *The Antitrust Bulletin* (2021). Ainda assim, obrigaram autoridades antitruste a (re)considerar o tema e a forma como é tratado nas análises concorrenceis.

A identificação de grupos econômicos e de relações entre agentes econômicos, bem como o estudo de como essa dinâmica afeta o comportamento e independência de cada agente na tomada de decisões relaciona-se diretamente com a análise de atos de concentração e de conduta anticompetitivas. É parte essencial da análise de atos de concentração, por exemplo, a identificação de todas as empresas relacionadas às requerentes. Na análise de condutas anticompetitivas, também é crucial entender como as empresas em um determinado mercado se relacionam e como isso afeta suas condutas.

Uma forma de analisar tais grupos econômicos e suas relações incorporando uma maior complexidade na análise é por meio do uso da teoria de redes. A teoria de redes busca entender um sistema de componentes interdependentes que evoluem ao longo do tempo. Uma ampla literatura na qual se utiliza análise de rede para investigação da estrutura de controle de corporações e seus inter-relacionamentos vem sendo desenvolvida. Vitali, Glattfelder e Bastiton, por exemplo, investigaram a arquitetura das redes internacionais de propriedade de corporações transnacionais, com a computação do controle obtido por cada agente (VITALI, GLATTFELDER, BASTTITON. *The Network of Global Corporate Control*. PLOS One, 2011). No Brasil, Carvalho e Ribeiro fizeram pesquisa semelhante utilizando dados de empresas listadas na B3, em 2018 (CARVALHO; RIBEIRO. *Participação Acionária em Empresas Listadas na B3 em 2018: Um Estudo de Redes*. Brazilian Business Review, 2019).

A aplicação da teoria de redes pode ser útil tanto para entender: (i) as características das relações entre grupos econômicos; (ii) a importância de tais grupos dentro da rede como um todo ou em clusters, (iii) a dinâmica de evolução da rede formada por tais empresas e como isso pode ou não estar ligada às decisões de fusão, acordos de colaboração e certos tipos de condutas analisadas pelo Cade.

Note-se que os efeitos da interrelação societária entre empresas relacionadas horizontal ou verticalmente em condutas dar-se em diferentes condutas, como, por exemplo, cartéis em geral, cartéis em *bidding markets*, cartéis *hub and spoke*, abuso de poder dominante, ou fechamento vertical.

Diante disso, o Cade, na sua atribuição de investigar e julgar condutas nocivas à livre concorrência, assim como atos de concentração capazes de aumentar o poder de mercado de empresas, busca com este projeto identificar as inter-relações entre empresas atuantes no Brasil, em especial aquelas que submeteram operações à análise do CADE ou foram objeto de investigações e que atuam nos setores de geração de energia elétrica, incorporação de empreendimentos imobiliários, comércio varejista de mercadorias em geral e atividades de atendimento hospitalar.

A contratação de consultor técnico está alinhada ao Planejamento Estratégico do CADE - 2021/2024 (https://cdn.cade.gov.br/Portal/acesso-a-informacao/institucional/planejamento-estrategico/CADE_Planej_Estrategico_2021-2024_09ago21.pdf), especialmente aos objetivos:

- OE01 Assegurar a efetividade do controle de fusões e aquisições;
- OE02 Garantir eficiência no combate a cartéis e abuso de posição dominante;
- OE03 Fortalecer a cultura da concorrência no Brasil;
- OE04 Exercer liderança na agenda antitruste internacional;
- OE06 Promover a inovação e a transformação digital no Cade;
- OE07 Assegurar a qualidade das informações e fomentar a produção e institucionalização do conhecimento.

Objetivos

A contratação do consultor destina-se a propiciar que o Cade, em especial o DEE, adquira conhecimento sobre as relações societárias entre empresas no Brasil, a configuração dos ofertantes em diferentes mercados e métodos para investigar as relações entre empresas por meio de análise de rede.

Espera-se que, ao final da consultoria, o Cade seja provido de conhecimento sobre a arquitetura das redes formadas por empresas que atuam no Brasil e sua influência na competição, considerando-se as relações entre diferentes corporações e apontando as possíveis condutas anticompetitivas delas decorrentes.

Resultado 1	Subsídios ao desenvolvimento de novos instrumentais de análise e de investigação usada pelo CADE
-------------	--

Área Responsável

Departamento de Estudos Econômicos (DEE)

Consultor Responsável

Mariana Piaia Abreu

Data de início	01/04/2025
Data de término	31/12/2025
Rescisão	25/06/2025

Cronograma de Entregas Atualizado

Produto	Descrição	Valor	Previsão de entrega	Status
1	Estudo de revisão bibliográfica pertinente ao tema a ser desenvolvido	R\$ 12.000,00	05/05/2025	Não entregue - contrato rescindido
2	Relatório sobre a metodologia a ser empregada no trabalho	R\$ 12.000,00	19/07/2025	Não entregue - contrato rescindido
3	Relatório com apresentação dos resultados parciais	R\$ 12.000,00	18/08/2025	Não entregue - contrato rescindido
4	Relatório com os resultados da análise proposta, incluindo as implicações para a política de defesa da concorrência	R\$ 12.000,00	07/10/2025	Não entregue - contrato rescindido

5	Relatório de capacitação dos servidores sobre análise de redes para identificação das relações entre diferentes agentes econômicos, em que constem lista de presença, slides e conteúdos abordados.	R\$ 12.000,00	A combinar	Não entregue - contrato rescindido
Valor Total		R\$ 60.000,00		