

## Regulação e concorrência no setor de energia elétrica

**Amanda Athayde Linhares  
Martins**

1. Introdução. 2. O novo modelo regulatório do setor elétrico no Brasil. 3. Aneel e SBDC interação para garantir a concorrência no setor de energia elétrica. 4. Concorrência no mercado de energia termelétrica. 4.1. A matriz energética brasileira. 4.2. A “questão Petrobrás”. 4.3. Alguns atos de concentração da Petrobrás em geração de energia termelétrica. 4.3.1. Da definição de mercado relevante. 4.3.1.1. Da dimensão do produto. 4.3.1.2. Da dimensão geográfica. 4.3.2. Da determinação da parcela de participação de mercado da Petrobrás. 4.3.3. Exame de probabilidade do exercício de poder de mercado. 5. Conclusão.

*Amanda Athayde Linhares Martins é acadêmica do curso de Direito na Universidade Federal de Minas Gerais – UFMG e Administradora de Empresas com habilitação em Comércio Exterior pelo Centro Universitário UNA, ambos em Belo Horizonte (MG). Realizou o PINCADE em julho de 2007 e é ex-membro do Grupo de Estudos de Direito Internacionais (GEDI), do Grupo de Estudos de Direito do Comércio Internacional (GEDICI), e do Centro de Estudos Brasileiros e da Organização do Comércio (CEB-OMC), todos da UFMG. Foi intercambista na Université Paris I – Panthéon Sorbonne em 2009/2010. E-mail: amandathayde@gmail.com.*

### RESUMO

O presente trabalho pretende analisar a interação entre regulação e concorrência no setor de energia elétrica brasileiro. O foco é na avaliação dos possíveis problemas antitruste gerados pelos recentes e crescentes investimentos da Petrobrás em termelétricas. A partir disso será demonstrada a improbabilidade do exercício do *market power* dessa empresa no mercado nacional de geração de energia termelétrica graças às regras regulatórias existentes no setor.

### ABSTRACT

The present article aims at analyzing the interaction between regulation and competition law in the Brazilian electric energy sector. The focus is on the evaluation of the antitrust problems eventually caused by the recent and increased investments made by Petrobrás enterprise in thermoelectric plants. Then, the improbability of the exercise of its market power in the national market of generation of thermoelectric energy due to regulatory rules will be demonstrated.

**Palavras-chave:** energia elétrica – termelétrica – concorrência – regulação.

## 1. INTRODUÇÃO

Uma das variáveis para se definir um país como desenvolvido é a facilidade de acesso da população aos serviços de infra-estrutura, como saneamento básico, transportes, telecomunicações e energia. De todos esses segmentos da infra-estrutura, o da energia elétrica é o serviço mais universalizado<sup>192</sup>, sendo que atualmente no Brasil uma parcela superior a 98% da população tem acesso à eletricidade<sup>193</sup>.

Essa quase universalização do serviço da energia elétrica foi possível graças às mudanças estruturais sofridas ao longo da história brasileira, especialmente na década de 90 e a partir de 2004, que instituíram um novo modelo de sistema elétrico no Brasil e um sistema regulatório bem estruturado, razão pela qual este contexto evolutivo será lembrado.

A estrutura regulatória, entretanto, não é suficiente para garantir a livre concorrência no setor - mais especificamente nos mercados de geração e comercialização, visto que distribuição e transmissão permanecem monopólios naturais. Por essa razão, verificando a relação latente entre regulação e concorrência, é necessário entender a interação existente entre a agência reguladora do setor, a Agência Nacional de Energia Elétrica (ANEEL), os três órgãos componentes do Sistema Brasileiro de Defesa da Concorrência (SBDC), que são a Secretaria de Defesa Econômica (SDE), a Secretaria de Acompanhamento Econômico (SEAE) e o Conselho Administrativo de Defesa da Concorrência (CADE).

Neste contexto de interação e complementaridade da regulação com a defesa da concorrência, especialmente no que se refere aos atos de concentração envolvendo empresas de energia elétrica apresentados ao SBDC nos últimos anos, é observável um crescente aumento no número de aprovações de atos relativos à expansão da capacidade produtiva em termelétricas. Um agente econômico, especificamente, chama a atenção, a Petrobrás, empresa que vem investindo fortemente em geração de energia elétrica, sobretudo em termelétricas, e que avivou a discussão acerca das possíveis consequências à concorrência ocasionadas pela sua participação no setor. Diante disso, será feito um estudo da indústria de energia elétrica e de suas fases produtivas, bem como da composição da matriz energética brasileira. Também será avaliada a estrutura

---

<sup>192</sup> Atlas da energia elétrica no Brasil. 3ª Ed. Brasília: ANEEL, 2008. p. 22.

<sup>193</sup> Este valor de 98% é potencialmente crescente, tendo em vista a continuação dos programas de inserção social, em particular o programa governamental "Luz para todos". Dado do site do Operador Nacional do Sistema (ONS), disponível em: <[http://www.ons.org.br/institucional\\_linguas/modelo\\_setorial.aspx](http://www.ons.org.br/institucional_linguas/modelo_setorial.aspx)> (último acesso em 27/04/2010).

corporativa da Petrobrás e as razões de um receio de prática anticoncorrencial eventualmente por ela imposta. Finalmente, a didática de análise de um ato de concentração efetuada pelos órgãos de defesa da concorrência no Brasil será adotada, a fim de se verificar a probabilidade de imposição de práticas anticoncorrenciais por esta empresa no mercado nacional de geração de energia termelétrica, dando a devida atenção ao enquadramento do setor como mercado regulado.

## 2. O NOVO MODELO REGULATÓRIO DO SETOR ELÉTRICO NO BRASIL

Para garantir o serviço público básico de eletricidade a toda a sociedade, a indústria da energia elétrica faz parte de uma cadeia econômica que tem início na exploração de recursos naturais estratégicos, de propriedade da União, e que termina com o fornecimento da energia elétrica à população. Esse acesso universal é um desafio especial no Brasil, dada a larga extensão territorial do país, mas a história mostra que foi possível o desenvolvimento do setor, que atuou tanto em um extremo, de desenvolver tecnologias, quanto no outro, de aumentar do número de pessoas com acesso às fontes mais eficientes de energia.

Durante o período de crescimento elevado na década de 70, o planejamento energético e as decisões de investimento eram coordenados pela Eletrobrás, com base em previsões sobre o perfil de crescimento da economia. A expansão da capacidade produtiva, por sua vez, era financiada através de créditos externos e de impostos específicos sobre o consumo de energia. As tarifas, finalmente, eram fixadas pelo Conselho Nacional de Política Energética, seguindo orientações dos Ministérios de Minas e Energia, Planejamento e Fazenda<sup>194</sup>.

Com a crise fiscal dos anos 80, entretanto, e com o esgotamento das fontes externas de financiamento, as sucessivas tentativas governamentais de usar as tarifas de serviços públicos como paliativos para lidar com o descontrole inflacionário da época mostraram-se inviáveis para preservar a política energética até então executada<sup>195</sup>.

Assim, desde a década de 90 o modelo institucional do setor de energia elétrica teve que passar por mudanças, que culminaram na sua completa reestruturação. A reforma começou em 1993 com a Lei n. 8.631, que extinguiu a

---

<sup>194</sup> ARAÚJO JR, José Tavares de. *Regulação e concorrência em setores de infra-estrutura*. Rio de Janeiro: XVII Fórum Nacional, 2005. p. 7. Disponível em: <<http://portal2.tcu.gov.br/portal/pls/portal/docs/670066.PDF>> (último acesso em 27/04/2010).

<sup>195</sup> Idem.

equalização tarifária vigente e criou os contratos de suprimento entre geradores e distribuidores, e foi marcada pela promulgação da Lei n. 9.074 de 1995, que criou o Produtor Independente de Energia<sup>196</sup> e o conceito de Consumidor Livre<sup>197</sup>.

Em 1996 foi implantado o Projeto de Reestruturação do Setor Elétrico Brasileiro, coordenado pelo Ministério de Minas e Energia (MME), cujas conclusões foram basicamente pela necessidade de: (a) implementar a desverticalização das empresas de energia elétrica, dividindo-as nos segmentos de geração, transmissão e distribuição, (b) incentivar a competição nos segmentos de geração e comercialização, (c) manter sob regulação os setores de distribuição e transmissão de energia elétrica, considerados como monopólios naturais, sob regulação do Estado<sup>198</sup> e (d) criar novas entidades.

No que se refere a esta última necessidade, efetuou-se a criação de um órgão regulador (a Agência Nacional de Energia Elétrica - ANEEL<sup>199</sup>), de um operador para o sistema elétrico nacional (Operador Nacional do Sistema Elétrico - ONS<sup>200</sup>) e de um ambiente para a realização das transações de compra e venda de energia elétrica (o Mercado Atacadista de Energia Elétrica - MAE<sup>201</sup>). Estas três entidades foram instituídas, respectivamente, pela Lei n. 9.427 de dezembro de 1996, pela Lei n. 9.648 de 27 de maio de 1998 e pelo Decreto n. 2.655 de 2 de julho de 1998.

Em 2001, entretanto, o setor elétrico brasileiro sofreu com o “apagão”, que representou a grave crise de abastecimento existente no país e que resultou em um plano de racionamento de energia elétrica. Diante das críticas sofridas e visando a adequar o modelo em implantação, foi instituído em

---

<sup>196</sup> Considera-se produtor independente de energia elétrica a pessoa jurídica ou empresas reunidas em consórcio que recebam concessão ou autorização do poder concedente, para produzir energia elétrica destinada ao comércio de toda ou parte da energia produzida, por sua conta e risco. Arts. 11 a 14 da Lei n. 9.074 de 1995.

<sup>197</sup> Consumidor livre é aquele que, atendido em qualquer tensão, tenha exercido a opção de compra de energia elétrica, conforme as condições previstas nos arts. 15 e 16 da Lei no 9.074, de 7 de julho de 1995. Apesar de a noção de consumidor livre ter sido estabelecida nesta lei mencionada, o seu conceito só foi estabelecido no Decreto n. 5.163 de 3 de julho de 2004, em seu art. 1º, inciso X.

<sup>198</sup> Site da Câmara de Comercialização de Energia Elétrica (CCEE), disponível em: <<http://www.ccee.org.br/cceeinterdsm/v/index.jsp?vgnextoid=96a0a5c1de88a010VgnVCM100000aa01a8c0RCRD>> (último acesso em 27/04/2010).

<sup>199</sup> A ANEEL é autarquia sob regime especial instituída com a finalidade de regular e fiscalizar a produção, transmissão, distribuição e comercialização de energia elétrica, em conformidade com as políticas e diretrizes do governo federal.

<sup>200</sup> O ONS é uma entidade de direito privado, sem fins lucrativos, responsável pela coordenação e controle da operação das instalações de geração e transmissão de energia elétrica no Sistema Interligado Nacional (SIN), sob a fiscalização e regulação da ANEEL.

<sup>201</sup> O MAE foi substituído posteriormente pela CCEE – Câmara de Comercialização de Energia Elétrica, atualmente existente.

2002 o Comitê de Revitalização do Modelo do Setor Elétrico, cujo trabalho resultou em propostas de alterações<sup>202</sup>.

A partir dessas propostas, durante os anos de 2003 e 2004 o Governo Federal lançou as bases de um novo modelo para o Setor Elétrico Brasileiro, sustentado pelas Leis n. 10.847 e 10.848, ambas de 15 de março de 2004 e pelo Decreto n. 5.163, de 30 de julho de 2004. Em termos institucionais, esse novo modelo definiu a criação de uma instituição responsável pelo planejamento do setor elétrico a longo prazo (a Empresa de Pesquisa Energética - EPE<sup>203</sup>), de uma instituição com a função de avaliar permanentemente a segurança do suprimento de energia elétrica (o Comitê de Monitoramento do Setor Elétrico - CMSE<sup>204</sup>) e de uma instituição para dar continuidade às atividades do MAE<sup>205</sup>, relativas à comercialização de energia elétrica no sistema interligado (a Câmara de Comercialização de Energia Elétrica - CCEE<sup>206</sup>).

O método de comercialização de energia também sofreu alterações, com a instituição de dois ambientes para celebração de contratos de compra e venda de energia: o Ambiente de Contratação Regulada (ACR<sup>207</sup>), do qual participam agentes de geração e de distribuição de energia elétrica, e o Ambiente de Contratação Livre (ACL<sup>208</sup>), do qual participam agentes de geração,

---

<sup>202</sup> O Relatório apresentado pelo Comitê de Revitalização do Modelo do Setor Elétrico está disponível em: <[http://www.agg.ufba.br/gce\\_rel3.pdf](http://www.agg.ufba.br/gce_rel3.pdf)> (último acesso em 27/04/2010).

<sup>203</sup> A EPE tem por finalidade prestar serviços na área de estudos e pesquisas destinadas a subsidiar o planejamento do setor energético, tais como energia elétrica, petróleo e gás natural e seus derivados, carvão mineral, fontes energéticas renováveis e eficiência energética, dentre outras.

<sup>204</sup> Ao CMSE compete acompanhar o desenvolvimento das atividades de geração, transmissão, distribuição, comercialização, importação e exportação de energia elétrica, gás natural e petróleo e seus derivados; avaliar as condições de abastecimento e de atendimento, relativamente às atividades referidas no inciso I deste artigo, em horizontes pré-determinados; e realizar periodicamente análise integrada de segurança de abastecimento e atendimento ao mercado de energia elétrica, de gás natural e petróleo e seus derivados.

<sup>205</sup> MAE – Mercado Atacadista de Energia Elétrica.

<sup>206</sup> A CCEE é uma associação civil de direito privado, sem fins lucrativos, que tem por finalidade a viabilização da comercialização de energia elétrica no SIN, realizada no ACR, no ACL ou no Mercado de Curto Prazo. Conforme determina a Convenção de Comercialização, homologada pela Resolução ANEEL nº 109 de 26 de outubro de 2004, a CCEE é responsável pela especificação, orientação e determinação dos aspectos referentes à adequação do Sistema de Medição de Faturamento (SMF), e pela implantação, operação e manutenção do SCDE - Sistema de Coleta de Dados de Energia, de modo a viabilizar a coleta dos dados de energia elétrica para uso no Sistema de Contabilização e Liquidação - SCL, visando garantir a exatidão das grandezas apuradas, bem como o cumprimento dos prazos exigidos.

<sup>207</sup> O ACR é aquele ambiente em que as operações de compra e venda para as concessionárias de distribuição por meio de licitação na modalidade leilão, tanto para empreendimentos existentes quanto para novos empreendimentos e, recentemente, também para novas fontes alternativas. A contratação em ACR é formalizada através de contratos bilaterais regulados, celebrados entre agentes vendedores (comercializadores, geradores, produtores independentes ou autoprodutores) e compradores (distribuidores) que participam dos leilões. Regulamentação prevista na Lei nº. 10.848/04.

<sup>208</sup> O ACL é aquele ambiente em que se estabelece a livre negociação entre os geradores, comercializadores, consumidores livres, importadores e exportadores de energia, sendo a compra e venda de energia pactuada por meio de contratos bilaterais livremente negociados, e,

comercialização, importadores e exportadores de energia, além dos consumidores livres.

Diante desse histórico é possível observar que a estrutura do setor elétrico no Brasil não é mais a mesma e que o funcionamento do sistema está mais sofisticado e com mais ferramentas para a promoção dos objetivos governamentais. Mas essa atuação regulatória do Estado não é suficiente para a manutenção de um ambiente efetivador do preceito constitucional de livre concorrência, de modo que surge a atividade de preservação da concorrência num contexto de mercado e de punição dos atos anticoncorrenciais, a ser estudada a seguir sob a ótica da interação entre a ANEEL e o Sistema Brasileiro de Defesa da Concorrência (SBDC).

### 3. ANEEL E SBDC: INTERAÇÃO PARA GARANTIR A CONCORRÊNCIA NO SETOR DE ENERGIA ELÉTRICA

*"atos [...] que visem a qualquer forma de concentração econômica, seja através de fusão ou incorporação de empresas, constituição de sociedade para exercer o controle de empresas ou qualquer forma de agrupamento societário, que implique participação de empresa ou grupo de empresas resultante em 20% (vinte por cento) de um mercado relevante, ou em que qualquer dos participantes tenha registrado faturamento bruto anual no último balanço equivalente a R\$ 400.000.000,00 (quatrocentos milhões de reais)".*

Assim, para que um ato de concentração que envolva empresa do setor de energia elétrica seja validado, ele deve ser aprovado tanto pela ANEEL, no aspecto técnico, quanto pelo CADE, no aspecto concorrencial, e eventual reprovação em uma das duas autarquias resulta no veto do ato de concentração.

Diante de todo o exposto, conclui-se que a relação do CADE com a ANEEL é de interação, interdisciplinaridade e complementaridade<sup>209</sup>, conforme já advertia o ex-Conselheiro Celso Campilongo. Não há exclusão de competência do CADE para tutelar a concorrência nos mercados regulados<sup>210</sup>, caminhando-se,

---

portanto, não sujeitos a estritos comandos regulatórios. Os contratos de ACL correspondem atualmente a aproximadamente 25% do total de energia comercializada no país. Vide Lei nº. 10.848/04.

<sup>209</sup> SANTIAGO, Luciano Sotero. *Direito da Concorrência*. Salvador: Podvim, 2008. p. 390. Esta posição ainda é controvertida na doutrina.

<sup>210</sup> A discussão a respeito da tutela da concorrência no setor bancário é ainda mais intensa. Para maiores detalhes, recomenda-se: LEOPOLDINO, João Bosco. *Regulação e concorrência*.

sim, para o “estabelecimento de competências concorrentes, marcadas por alto grau de cooperação e interação”<sup>211</sup>.

## 4. CONCORRÊNCIA NO MERCADO DE ENERGIA TERMELÉTRICA

Uma vez que a regulação e a concorrência trabalham juntas no mercado de energia elétrica, convém então analisar mais detalhadamente este setor de mercado. Para tanto, primeiramente analisar-se-á a indústria da energia elétrica, com foco na matriz energética brasileira. Em seguida, direcionando o artigo para a discussão cerne, estudaremos a chamada “questão Petrobrás”, verificando os potenciais problemas concorrenciais gerados pelos seus crescentes investimentos na geração de energia termelétrica. Finalmente, avaliaremos, concretamente, a probabilidade da adoção de práticas abusivas por esta empresa no mercado nacional de geração de energia termelétrica.

### 4.1. A matriz energética brasileira

A indústria de energia elétrica realiza quatro funções básicas, que são divididas pela doutrina<sup>212</sup> e pela jurisprudência do CADE<sup>213</sup> em geração<sup>214</sup>, transmissão<sup>215</sup>, distribuição<sup>216</sup> e comercialização<sup>217</sup>. O escopo deste artigo abarca

---

Escritório de Direitos Autorais da Biblioteca Nacional, disponível em: <[http://www.jbleopoldino.com.br/pdf/CONCORRENCIA\\_E\\_REGULACAO.pdf](http://www.jbleopoldino.com.br/pdf/CONCORRENCIA_E_REGULACAO.pdf)> (último acesso em 28/04/2010).

<sup>211</sup> Ato de Concentração submetido ao CADE: 08012.004550/1999-11.

<sup>212</sup> VISCUSI, W. Kip. HARRINGTON JR, Joseph E. VERNON, John M. **Economics of regulation and antitrust**. London: MIT Press, 2005. 4ª edição. p. 453. Apesar dessa divisão em quatro etapas adotada também adotada na jurisprudência do CADE, alguns doutrinadores sustentam que a função elétrica se desdobra em apenas três estágios principais: geração e produção; transporte que abrange a transformação; e distribuição. Vide ALVARES, Walter Tolentino. *Curso de Direito da Energia*. Rio de Janeiro: Forense, 1978. p. 143.

<sup>213</sup> A presente definição de quatro segmentos para a indústria da energia elétrica está apoiada em vários processos analisados pela SEAE, tais como nos Atos de Concentração submetidos ao CADE: 08012.002559/2000-55; 08012.006066/2003-37; 08012.007591/2003-70; 08012.000089/2006 e 08012.002569/2006-86.

<sup>214</sup> A geração de energia elétrica é o resultado da transformação de fontes primárias, renováveis ou não renováveis, por intermédio do processamento, em usinas de geração, e este setor é submetido à livre concorrência no Brasil. BAHIENSE, Daniella Azeredo. *Reestruturação do Setor Elétrico Brasileiro e Descentralização de suas Atividades de Regulação. Projeto de Dissertação*. Salvador: UFBA/CME, 1999. Para maiores informações, recomenda-se a pesquisa no Banco de Informações de Geração (BIC), disponível em: <<http://www.aneel.gov.br/area.cfm?idArea=15&idPerfil=2>> (último acesso em 27/04/2010).

<sup>215</sup> A transmissão consiste no envio de energia elétrica de alta tensão do local de geração até estações de rebaixamento de tensão, compondo-se de redes de transmissão, subtransmissão, distribuição e linhas de interligação. Esta tensão utilizada na transmissão precisa ser alta para minimizar perdas no trajeto da transmissão, mas para a entrega da energia aos consumidores finais é necessário que a tensão seja rebaixada a níveis menores, o que é feito por estações de

apenas o estudo da geração, razão pela qual as demais funções elétricas não serão ora analisadas.

De acordo com o Banco de Informações de Geração (BIG), o Brasil possui um total 2.219 empreendimentos em operação, que correspondem a uma capacidade instalada de 115.995.738 kW de potência<sup>218</sup>. Essa matriz energética brasileira é dividida em quatro grandes fontes: hidrelétrica, termelétrica (que engloba os insumos gás, petróleo, biomassa, nuclear e carvão mineral), eólica e importação.

Uma usina hidrelétrica ou central hidroelétrica é o complexo arquitetônico que tem por finalidade produzir energia elétrica pelo aproveitamento do potencial hidráulico existente em um rio. Uma termelétrica, por sua vez, é a central que utiliza um ciclo termodinâmico para geração de energia elétrica, que pode ter como insumos gás, petróleo, biomassa<sup>219</sup>, compostos nucleares e carvão mineral. Já a geração eólica utiliza a força dos ventos para acionar uma usina elétrica. Por fim, tem-se a importação de energia elétrica proveniente de usinas geradoras instaladas em outros países, que também integra a matriz geradora brasileira.

Divididas nessas quatro grandes fontes, tem-se que do total de 2.219 usinas em operação 847 são hidrelétricas, 1329 são termelétricas abastecidas por fontes diversas e 43 são eólicas. A porcentagem gerada por

---

rebaixamento. É, pois, um monopólio natural, em função de requerer intensivo investimento de capital, com elevados custos irrecuperáveis, o que inviabiliza economicamente a duplicação da rede.

<sup>216</sup> A *distribuição*, como terceiro estágio da função elétrica, consiste em veicular a energia entre as estações de rebaixamento de tensão e os consumidores finais. O mercado consumidor relaciona-se, portanto, diretamente ao sistema de distribuição, que se divide em residencial, industrial, comercial, rural, setor público, dentre outros. Tem-se que a distribuição, assim como a transmissão, em virtude de suas especificidades técnicas, de seus custos fixos elevados e marginais mínimos, é atividade tipicamente caracterizada como monopólio natural, o que torna necessária a existência de agente regulador. Para maiores informações, recomenda-se a pesquisa no campo "mercado de distribuição", no site da ANEEL, disponível em: <<http://www.aneel.gov.br/area.cfm?idArea=48&idPerfil=2>> (último acesso em 27/04/2010).

<sup>217</sup> A *comercialização* consiste na intermediação financeira das operações de compra e venda de energia elétrica entre concessionários, permissionários e autorizados de serviços e instalações de energia elétrica, bem como seus consumidores, no Sistema Interligado Nacional (SIN), que se dá mediante a contratação regulada ou livre, nos termos da Lei n. 10.848/04 e do Decreto n. 5.163/04. Assim, a comercialização, semelhantemente à geração de energia, é segmento competitivo, ao contrário da transmissão e distribuição que se caracterizam como monopólios naturais. Recomenda-se ROLIM, Maria João Pereira. *Direito Econômico da energia elétrica*. Rio de Janeiro: Ed. Forense, 2002. p. 110. Para maiores informações, recomenda-se a pesquisa no site da Câmara de Comercialização de Energia Elétrica (CCEE), disponível em: <<http://www.ccee.org.br>> (último acesso em 27/04/2010).

<sup>218</sup> Essa capacidade instalada total inclui a participação das importações. Site da ANEEL. Disponível em: <<http://www.aneel.gov.br/aplicacoes/capacidadebrasil/OperacaoCapacidadeBrasil.asp>> (último acesso em 27/04/2010).

<sup>219</sup> Para efeitos de geração de energia térmica a biomassa, utiliza-se bagaço de cana, licor negro, madeira, biogás e casca de arroz.



cada um desses segmentos, por sua vez, é de 68,09% pelas hidrelétricas, 24,21% pelas termelétricas, 0,66% pelas eólicas e 7,04% pelas importações<sup>220</sup>.

Mas o planejamento da expansão do setor elétrico produzido pela EPE<sup>221</sup> prevê a diversificação da matriz da energia elétrica, historicamente concentrada por meio da fonte hidráulica. Há poucos anos as hidrelétricas representavam cerca de 90%<sup>222</sup> da capacidade instalada no país, em 2008 essa posição recuou para 74% e em 2010 já atingiu o nível 68%. Esse fenômeno foi resultado da construção de usinas baseadas em outras fontes (como as termelétricas movidas a gás natural e a biomassa) em maior ritmo do aquele verificado nas hidrelétricas, alavancado pela abertura do mercado à competição, pela entrada dos capitais privados, pela revisão do papel do Estado quanto à regulação, pela regulamentação, pela fiscalização do setor energético e pelos incentivos governamentais, como, por exemplo, instituídos no Programa Prioritário de Termelétricas, implementado pelo Decreto n. 3.371/00.

Diante desse novo contexto, investidores atentos que observaram a existência de oportunidade promissora de negócio investiram fortemente na geração de energia, especialmente termelétrica, e este é o caso de um investidor em especial, a Petrobrás, que vem suscitando discussões acerca dos possíveis impactos anticoncorrenciais gerados pelos seus investimentos no setor.

## 4.2. A “questão Petrobrás”

Atuar de forma integrada na cadeia de produção e de comercialização de energia elétrica, visando a posicionar-se como uma companhia de energia e a consolidar sua posição no mercado doméstico, é objetivo estratégico da Petrobrás<sup>223</sup>.

A Petrobrás é uma sociedade anônima de capital aberto, que atua de forma integrada nos segmentos da indústria de óleo, gás e energia, com atividades de exploração e produção, refino, comercialização, transporte e petroquímica, distribuição de derivados, gás natural, biocombustíveis e energia elétrica.

---

<sup>220</sup> Site da ANEEL. Disponível em:

<<http://www.aneel.gov.br/aplicacoes/capacidadebrasil/OperacaoCapacidadeBrasil.asp>> (último acesso em 27/04/2010).

<sup>221</sup> EPE - Empresa de Pesquisa Energética.

<sup>222</sup> Atlas da energia elétrica no Brasil. 3ª Ed. Brasília: ANEEL, 2008. p. 34.

<sup>223</sup> Site da Petrobrás. Disponível em:

<<http://petrobrasri.infoinvest.com.br/modulos/doc.asp?arquivo=00951010.WAN&doc=ian490.doc&language=ptb>> (último acesso em 21/07/08).

Constitui, em verdade, o “Sistema Petrobrás”, que compreende as sociedades por ela controladas direta ou indiretamente e também aquelas a ela coligadas<sup>224</sup>. Criada em 1953, ela é hoje a sexta maior companhia de petróleo do mundo com base no valor de mercado, segundo o ranking da consultoria *PFC Energy*<sup>225</sup>. O Sistema Petrobrás tem consolidado sua posição no mercado como uma verdadeira empresa de energia. Possui atividade central no ramo de petróleo e gás natural, mas vem investindo fortemente em biocombustíveis, fontes renováveis de energia e energia elétrica, nos segmentos eólico, hidrelétrico e termelétrico<sup>226</sup>.

Esse direcionamento estratégico é evidenciado ao grande público pelas informações contidas em sua página institucional na Internet, na área “Nossos negócios – energia elétrica”<sup>227</sup>. Ademais, dados do Relatório de Informações Gerenciais da ANEEL de março de 2010 mostram a Petrobrás como o 8º agente de maior capacidade instalada no país, com 5.291.067 kW de potência<sup>228</sup>. Ao público mais especializado, tal evidência é dada pelo movimento crescente de apresentação de atos de concentração ao CADE envolvendo a aquisição ou a participação da Petrobrás em empresas termelétricas, especialmente naquelas a gás natural e a biomassa.

---

<sup>224</sup> O Sistema Petrobrás é constituído das seguintes empresas principais:

A Petrobras Distribuidora S/A (BR) atua na distribuição e comercialização em todo o território nacional de óleo diesel, gasolina, óleo combustível, querosene de aviação, lubrificantes e outros produtos derivados de petróleo, gás natural e álcool combustível.

A Petrobrás Energía Participaciones S.A. atua na produção de óleo e gás, refino, marketing e transporte, petroquímica, geração, transmissão e distribuição de energia elétrica na Argentina, Brasil, Venezuela, Bolívia, Peru e Equador.

A Petrobrás Química S/A (PETROQUISA) tem por objeto a participação em sociedades que se dediquem à fabricação, ao comércio, à distribuição, ao transporte, à importação e à exportação de produtos das indústrias químicas e petroquímicas.

A Petrobrás Gás S/A (GASPETRO) funciona como holding para investimentos no transporte de gás natural, além de deter participações minoritárias em projetos de geração de energia e cabos de fibra óptica.

A Petrobras Transporte S/A (TRANSPETRO) tem como finalidade construir e operar a rede de transportes. A Downstream Participações S.A. tem como principal objetivo social servir como uma holding para os postos de gasolina adquiridos na troca de ativos.

A Petrobrás International Finance Company (PIFCo) tem o objetivo de facilitar a importação de óleo e produtos derivados de petróleo.

<sup>225</sup> Relatório Anual 2007 da Petrobrás. Disponível em: <[http://www2.petrobras.com.br/ri/port/ConhecaPetrobras/RelatorioAnual/pdf/RelatorioAnual\\_2007.pdf](http://www2.petrobras.com.br/ri/port/ConhecaPetrobras/RelatorioAnual/pdf/RelatorioAnual_2007.pdf)> (último acesso em 30/07/2008).

<sup>226</sup> Site da Petrobrás. Disponível em: <[http://www.petrobras.com/ptcm/appmanager/ptcm/dptcm?\\_nfpb=true&\\_pageLabel=petr\\_com\\_ar\\_ea\\_detalhe&idConteudoPrincipal=area\\_detalhe\\_00005](http://www.petrobras.com/ptcm/appmanager/ptcm/dptcm?_nfpb=true&_pageLabel=petr_com_ar_ea_detalhe&idConteudoPrincipal=area_detalhe_00005)>(último acesso em 30/07/2008).

<sup>227</sup> Site da Petrobrás. Disponível em: <<http://www2.petrobras.com.br/portal/frame.asp?pagina=/portal/search.asp>> (último acesso em 30/07/2008).

<sup>228</sup> Relatório de Informações Gerenciais disponível no site da ANEEL, em: <[http://www.aneel.gov.br/arquivos/PDF/informacoesGerenciais\\_marco-2010.pdf](http://www.aneel.gov.br/arquivos/PDF/informacoesGerenciais_marco-2010.pdf)> (último acesso em 27/04/2010).

Conforme supramencionado, existem atualmente 1329 termelétricas no Brasil, abastecidas por fontes diversas, que representam 24,21% da capacidade instalada total. Essa porcentagem é dividida por insumo, de maneira que, do total da capacidade brasileira, 10,47% é de energia termelétrica a gás, 5,17% a petróleo, 5,52% a biomassa, 1,73% nuclear e 1,32% a carvão mineral<sup>229</sup>.

As termelétricas a gás natural<sup>230</sup>, especialmente, têm sido de grande interesse da Petrobrás, uma vez que, sendo a fornecedora do gás para as usinas, alcança no mínimo um triplo benefício com a participação acionária (seja esta participação total, majoritária ou minoritária): fortalece o vínculo entre as empresas que antes era apenas de fornecimento de insumo de gás e agora será de relação societária; participa dos lucros sociais; e ainda mostra-se como um *player* atuante no mercado de geração de energia termelétrica. Essa verticalização gera discussões acerca de seus possíveis efeitos anticoncorrenciais.

Isso porque freqüentes são as situações em que firmas verticalizadas controlam a oferta de bens e serviços indispensáveis à sobrevivência de outras empresas. Só que, ao contrário do que ocorre em outras cadeias produtivas, onde sempre existe certo grau de interdependência entre produtores e consumidores de insumos, as empresas que dependem de um recurso essencial numa indústria de rede (como é o caso da Petrobrás, com o gás natural) não dispõem da opção de mudar de fornecedor. Esta situação confere às empresas verticalizadas daquele setor os incentivos e os instrumentos para o exercício de pelo menos dois tipos de condutas abusivas<sup>231</sup>.

O primeiro é o de usar o recurso essencial como expediente para extrair rendas de clientes cativos daquele recurso<sup>232</sup>. Os casos típicos são a cobrança de tarifas diferenciadas e a prestação de serviços de qualidade inferior àqueles clientes que, por exemplo, dependam de uma ferrovia, de um terminal portuário ou de um gasoduto, e não disponham de outras alternativas para distribuir seus produtos.

O segundo tipo de conduta abusiva ocorre se aquele usuário do recurso essencial for, além de cliente, competidor da firma verticalizada em outros segmentos da indústria. Para a firma detentora do recurso essencial ter-se-ia um atrativo adicional, que é o de eventualmente converter essa situação em

---

<sup>229</sup> Site da ANEEL. Disponível em:

<<http://www.aneel.gov.br/aplicacoes/capacidadebrasil/OperacaoCapacidadeBrasil.asp> > (último acesso em 27/04/2010).

<sup>230</sup> *Gás natural* é o nome dado à mistura de hidrocarbonetos e impurezas, composta basicamente por metano, etano, propano, butano e outros. Usinas termelétricas a gás são denominadas usinas convencionais juntamente com aquelas que se utilizam da queima de combustíveis como petróleo e carvão mineral. Embora seja uma fonte não-renovável, a composição do gás natural faz com que seja o menos poluente dentre as usinas convencionais,

<sup>231</sup> ARAÚJO JR, José Tavares de. *Op. cit.* p. 3-4.

<sup>232</sup> *Idem.*

uma estratégia para eliminar o competidor<sup>233</sup>. Neste caso, dependendo das condições de concorrência no mercado final, pode interessar à firma verticalizada elevar a extração de rendas até o ponto em que o competidor seja obrigado a sair do mercado. Após haver alcançado tal objetivo, a firma verticalizada disporá de melhores condições para aumentar simultaneamente suas margens de lucro e parcelas de vendas no mercado final de bens e serviços<sup>234</sup>.

A discussão acerca da viabilidade de imposição vertical desses tipos de condutas pela Petrobrás, além da probabilidade do exercício do seu poder de mercado em linha horizontal faz necessária uma análise mais detalhada de alguns dos atos de concentração que vêm sendo submetidos ao CADE.

### **4.3. Alguns atos de concentração da Petrobrás em geração de energia termelétrica**

Dentre todos os investimentos da Petrobrás em termelétricas a gás recentemente levados para aprovação do CADE, pode-se citar, por exemplo, a construção de quatro usinas no Rio de Janeiro, duas no Rio Grande do Sul, uma em Mato Grosso do Sul, uma no Rio Grande do Norte, uma em Sergipe, uma em Minas Gerais, duas em São Paulo, duas na Bahia e uma em Goiânia<sup>235</sup>.

Além desses, no que se refere às termelétricas a biomassa, os investimentos da Petrobrás ainda são pequenos se comparados àqueles em usinas a gás natural, mas apresentam o fator estimulante de ser energia renovável e de ter sua maior aplicação na cogeração industrial, sem considerar o

---

<sup>233</sup> *Idem.*

<sup>234</sup> ARAÚJO JR, José Tavares de. *Op. cit.* p. 3-4.

<sup>235</sup> Atos de concentração recentemente aprovados pelo CADE, relacionados a investimentos da Petrobrás em termelétricas a gás: (i) formação de consórcio entre ECE, SFE e Petrobrás para construção de termelétrica a gás no Rio de Janeiro; (ii) parceria com a Texaco e El Paso para a construção de usina termelétrica no Rio Grande do Sul; (iii) constituição de usina Termo Gaúcha no Rio Grande do Sul pela Petrobrás, Repsol, Tpirange e CEEE; (iv) parceria com a Enersul para construção de usina termelétrica em Mato Grosso do Sul; (v) parceria com a Guaraniana para construção de termelétrica no Rio Grande do Norte; (vi) parceria entre Petrobrás e Energipe para construção de termelétrica em Sergipe; (vii) parceria com a Fiatavia para construção de termelétrica em Minas Gerais; (viii) constituição da termelétrica CCBS-RPBC em São Paulo, por parceria entre Petrobrás, Marubeni e SithEnergies; (iv) parceria com a EMAE, para construção de termelétrica em São Paulo; (x) parceria com a EDF Internacional para construção de termelétrica no norte fluminense; (xi) parceria com a NRG para a construção de termelétrica Termorio; (xii) parceria com a El Paso para a construção de termelétrica de Macaé-Marchant no Rio de Janeiro; (xiii) parceria entre BR, Ellocin Brasil Participações e Consultoria Empresarial Ltda., Genrent do Brasil Ltda., Crisga Consultoria Engenharia Elétrica e Participações Ltda para construção de termelétrica de Camaçari Pólo de Apoio I; (xiv) parceria entre BR e Benco Energia Ltda. para construção de termelétrica Goiânia II; (xv) parceria entre a BR e Motto do Conselho Participações Ltda. para construção de termelétrica Camaçari Muricy I; etc.

forte incentivo governamental<sup>236</sup>. Neste contexto destaca-se um recente investimento da Petrobrás em termelétrica a biomassa, que foi o caso, por exemplo, da constituição da Bioenergética Britarumã S.A. para cogeração de energia elétrica a partir de insumo de cana de açúcar.

A submissão desses atos de concentração ao CADE é realizada por exigência do § 3º do art. 54 da Lei n. 8.884/94, por ser “ato em que qualquer dos participantes tenha registrado faturamento bruto anual no último balanço equivalente a R\$ 400.000.000,00” (sendo que, quase sempre, esse participante é a Petrobrás). A análise desses atos de concentração é feita com base no Guia para Análise Econômica de Atos de Concentração Horizontal (Guia de Análise)<sup>237</sup>, aprovado pela Portaria Conjunta SEAE/SDE nº. 50, de 1º de agosto de 2001.

Para tanto, procede-se a cinco grandes etapas: (I) *definição de mercado relevante*; (II) *determinação da parcela de mercado sob controle das empresas requerentes*, de modo que os atos que não gerarem o controle de uma parcela de mercado suficientemente alta obterão parecer favorável das Secretarias, sendo dispensável a continuação da análise, e os demais sejam objeto de análise nas etapas subseqüentes; (III) *exame da probabilidade de exercício de poder de mercado*, porque quando não for provável o seu exercício, a concentração receberá parecer favorável, mas quando for provável a concentração será objeto de investigação na etapa seguinte; (IV) *exame das eficiências econômicas gerados pelo ato*; e (V) *avaliação da relação entre custos e benefícios derivados da concentração e emissão de parecer final*, de modo que, quando as eficiências forem iguais ou superiores aos custos (efeito líquido não-negativo), as Secretarias emitirão parecer favorável à concentração. Quando as eficiências forem inferiores aos custos, a concentração será proibida ou terá condicionada a sua aprovação à adoção de medidas consideradas necessárias. Assim, o critério geral de aprovação de um ato de concentração pelo CADE é “o efeito líquido não-negativo sobre o bem-estar econômico”<sup>238</sup>, na medida em que se, por um lado, o exercício de poder de mercado reduz o bem-estar econômico, os eventuais incrementos de produtividade, melhorias na qualidade, maior

---

<sup>236</sup> A biomassa vem sendo aproveitada energeticamente através do uso de etanol, bagaço de cana, carvão vegetal, lenha e outros, e trata-se de uma fonte de energia renovável quando manejada adequadamente. Apresenta balanço zero de emissões, pois não emite óxidos de nitrogênio e de enxofre, e o CO<sub>2</sub> emitido na queima é absorvido na fotossíntese, o que demonstra vantagens ambientais inexistentes em qualquer combustível fóssil. Assim, trata de fonte de energia imprescindível em projeção a médio e longo prazo, alinhada à estratégia da Petrobrás de ser reconhecida como uma “empresa de energia”.

<sup>237</sup> Guia para Análise Econômica de Atos de Concentração Horizontal, disponível em: <[http://www.seae.fazenda.gov.br/central\\_documentos/notas\\_imprensa/2000-1/guia-para-analise-de-atos-de-concentracao-economica-horizontal-2000](http://www.seae.fazenda.gov.br/central_documentos/notas_imprensa/2000-1/guia-para-analise-de-atos-de-concentracao-economica-horizontal-2000)> (último acesso em 27/04/2010)..

<sup>238</sup> Critério geral estabelecido no Guia para Análise Econômica de Atos de Concentração Horizontal, disponível em: <[http://www.seae.fazenda.gov.br/central\\_documentos/notas\\_imprensa/2000-1/guia-para-analise-de-atos-de-concentracao-economica-horizontal-2000](http://www.seae.fazenda.gov.br/central_documentos/notas_imprensa/2000-1/guia-para-analise-de-atos-de-concentracao-economica-horizontal-2000)> (último acesso em 27/04/2010).

diversidade de produtos, entre outros possíveis efeitos da concentração, representam um aumento do bem-estar econômico<sup>239</sup>.

Diante dessa metodologia seguida pelo CADE, portanto, analisar-se-á a probabilidade de ocorrência de efeitos anticoncorrenciais gerados pelos investimentos da Petrobrás no mercado de geração de energia termelétrica.

#### 4.3.1. Da definição do mercado relevante

A Lei n. 8.884/94 introduziu na legislação brasileira a expressão “mercado relevante”, cujo entendimento é imperioso para a determinação de qualquer hipótese de análise da concorrência. Isso porque, para que se analise qualquer menção à restrição da concorrência, domínio de mercado ou abuso de posição dominante, deve-se entender de qual concorrência está-se tratando<sup>240</sup>, possível a partir da definição do “mercado relevante” no caso concreto.

Sérgio Varela Bruna explica que o termo mercado relevante constitui um anglicismo, decorrente da tradução literal da palavra *relevant*, cujo sentido, ao contrário de relevante, não é de importante (ou aquele que tem relevo), mas sim o de pertinente ou correspondente. Assim, mais do que importante, o conceito de mercado relevante denota algo como mercado relativo, ou mercado pertinente<sup>241</sup>.

Paula Forgioni, por sua vez, define mercado relevante como “aquele em que se travam as relações de concorrência ou atua o agente econômico cujo comportamento está sendo analisado”<sup>242</sup>. Finalmente, na esfera prática do CADE, tem-se a definição de mercado relevante no Guia de Análise, como “o processo de identificação do conjunto de agentes econômicos, consumidores e produtores, que efetivamente limitam as decisões referentes a preços e quantidades da empresa resultante da operação”<sup>243</sup>.

Calixto Salomão Filho acrescenta essas definições ao afirmar que ela deve levar em conta dois elementos distintos: os substitutos do lado da demanda e do lado da oferta. Segundo este autor, isso significa dizer que, para determinar qual o mercado em que se encontra um agente econômico fabricando o produto “X”, é necessário verificar (a) que produtos o consumidor vê como substitutos de “X” e (b) quais novos produtores podem razoavelmente entrar no

---

<sup>239</sup> Análise prevista no Guia para Análise Econômica de Atos de Concentração Horizontal.

<sup>240</sup> FORGIONI, Paula A. *Os fundamentos do antitruste*. São Paulo: Revista dos Tribunais, 2008. p. 231.

<sup>241</sup> BRUNA, Sérgio Varela. *O poder econômico e a conceituação do abuso em seu exercício*. São Paulo: Revista dos Tribunais, 1997. P. 80.

<sup>242</sup> FORGIONI, Paula A. *Op. cit.* p. 231.

<sup>243</sup> Guia de Análise. *Op. cit.* para. 29.

mercado de “X” para produzi-lo <sup>244</sup>. Para tanto, utilizar-se-ia o método dos aumentos hipotéticos de preços, quase unanimemente aceito (como o teste do “monopolista hipotético”<sup>245</sup> indicado no Guia de Análise), em que se pode verificar se o consumidor substitui o produto “X” diante de um “pequeno porém significativo e não transitório” aumento de preços. Assim, uma correta definição do mercado deve levar em conta necessariamente três dimensões: a dimensão dos produtos, a geográfica e a temporal<sup>246</sup>, sendo que esta última já está incluída na discussão das duas primeiras dimensões.

O Guia de Análise determina esse viés duplo de análise, que será seguido neste estudo, dispondo que o mercado relevante é determinado em termos dos produtos e/ou serviços que o compõem, isto é, dimensão do produto (3.3.1.1.), e da área geográfica para qual a venda destes produtos é economicamente viável, qual seja, a dimensão geográfica<sup>247</sup> (3.3.1.2.).

#### 4.3.1.1. Da dimensão do produto

O mercado relevante na dimensão do produto/ou material é definido por Paula Forgioni como “aquele em que o agente econômico enfrenta a concorrência, considerando o bem ou serviço que oferece”<sup>248</sup>. Neste sentido também caminha Luciano Sotero Santiago, para quem é possível obter tal definição a partir da resposta à seguinte questão: “quem são os concorrentes?”<sup>249</sup>. A resposta, para este autor, estaria na definição de todos os

---

<sup>244</sup> SALOMÃO FILHO. *Direito Concorrencial – As estruturas*. 3ed. São Paulo: Malheiros, 2007. p. 108-109.

<sup>245</sup> Explicação do teste do monopolista hipotético disposto no Guia de Análise, para 30. “Procedimento. O teste do “monopolista hipotético” consiste em se considerar, para um conjunto de produtos e área específicos, começando com os bens produzidos e vendidos pelas empresas participantes da operação, e com a extensão territorial em que estas empresas atuam, qual seria o resultado final de um “pequeno porém significativo e não transitório” aumento dos preços para um suposto monopolista destes bens nesta área. Se o resultado for tal que o suposto monopolista não considere o aumento de preços rentável, então a SEAE e a SDE acrescentarão à definição original de mercado relevante o produto que for o mais próximo substituto do produto da nova empresa criada e a região de onde provém a produção que for a melhor substituta da produção da empresa em questão. Esse exercício deve ser repetido sucessivamente até que seja identificado um grupo de produtos e um conjunto de localidades para os quais seja economicamente interessante, para um suposto monopolista, impor um “pequeno porém significativo e não transitório aumento” dos preços. O primeiro grupo de produtos e localidades identificado segundo este procedimento será o menor grupo de produtos e localidades necessário para que um suposto monopolista esteja em condições de impor um “pequeno porém significativo e não transitório” aumento dos preços, sendo este o mercado relevante delimitado. Em outras palavras, “o mercado relevante se constituirá do menor espaço econômico no qual seja factível a uma empresa, atuando de forma isolada, ou a um grupo de empresas, agindo de forma coordenada, exercer o poder de mercado.”

<sup>246</sup> SALOMÃO FILHO, Calixto. *Op. cit.* p. 108.

<sup>247</sup> Guia de Análise. *Op. cit.* para. 29.

<sup>248</sup> FORGIONI, Paula A. *Op. cit.* p. 241.

<sup>249</sup> SANTIAGO, Luciano Sotero. *Op. cit.* p. 112-115.

produtores (ou fornecedores de serviços) de bens substitutos próximos que ameacem aquele empresário<sup>250</sup>.

Quando da identificação desse mercado relevante, o que se vê, comumente, como estratégia de defesa de quem está sendo acusado de infração contra a ordem econômica ou na análise de um ato de concentração complexo, é a tentativa de ampliação dos limites do mercado relevante material, de forma a descaracterizar o seu poder econômico de repercutir nas condições de concorrência do mercado<sup>251</sup>. Esta também tem sido a estratégia adotada pela Petrobrás. Interessada no setor, esta empresa se manifesta no sentido de que o mercado deveria ser definido como o de geração de energia elétrica, sem distinção de fontes geradoras, no âmbito nacional, isso porque, quanto mais amplo o mercado relevante, maior a sua chance de aprovar do ato de concentração.

Entretanto, o posicionamento da SEAE quanto à definição do mercado relevante concluiu pela existência de três segmentos distintos no setor de geração de energia elétrica: (i) geração de energia hidrelétrica, (ii) geração de energia termelétrica, e (iii) geração de energia eólica, o que modifica substancialmente as bases da análise concorrencial no mercado relevante.

A cadeia da energia elétrica apresenta quatro funções (geração, transmissão, distribuição e comercialização), que são distintas por suas próprias características, não existindo a possibilidade de substituição entre si, nem pelo lado da demanda, nem pelo lado da oferta. Mas quando se trata especificamente da geração, a SEAE se posiciona pela possibilidade de sua substituição tanto pelo lado da demanda quanto pelo lado da oferta - o que não contradiz com a premissa acima por ser uma substituíbilidade interna à própria matriz de geração de energia, e não entre as quatro funções da indústria elétrica.

Para alcançar tal conclusão sobre a substituíbilidade entre as diversas fontes de geração, a SEAE oficiou empresas concorrentes no setor, clientes e fornecedores<sup>252</sup>, e com base em tais respostas, enumerou as restrições existentes entre as três fontes geradoras de energia elétrica (hidrelétrica, termelétrica e eólica) – não considerada a importação por não ser espécie geradora nacional.

---

<sup>250</sup> Ato de concentração submetido ao CADE: 08012.005799/2001-92.

<sup>251</sup> Esta estratégia de ampliação dos limites do mercado relevante material foi utilizada quando da aquisição da empresa Mate-Leão pela Coca-Cola, em que se argumentou que não haveria concentração a ponto de prejudicar a concorrência, já que o mercado em questão era o de bebidas não-alcoólicas (refrigerantes, sucos, isotônicos, águas de coco, águas e sucos em pó). Já a rival Pepsico contra-argumentou que o mercado ficaria bastante concentrado, já que o mercado em apreço era o de chás prontos para beber, que constitui nicho negócio diferenciado no qual poucas empresas atuantes podem exercer o poder de mercado.

<sup>252</sup> Nota Técnica da SEAE referente ao Ato de concentração submetido ao CADE: 08012.002534/2007-28.



As restrições à competição existentes entre as usinas hidrelétricas e termelétricas seriam as seguintes: (a) as hidrelétricas possuem maior capacidade geradora de energia (com exceção das Pequenas Centrais Hidrelétricas – PCHs), atingindo a faixa de dezena de milhares de megawatts produzidos. Enquanto isso as termelétricas geram de dezenas (a biomassa) a milhares (nucleares) de megawatts. Portanto, um fator restritivo ao uso de um ou outro tipo é a quantidade de energia produzida; (b) as usinas hidrelétricas são contratadas por quantidade de energia colocada à disposição do consumidor, enquanto as termelétricas por disponibilidade para a produção; (c) o tempo de construção de uma usina hidrelétrica é maior do que o de uma usina termelétrica, e dessa forma, podem as termelétricas ser contratadas para fornecer energia elétrica com uma menor antecedência; (d) o gasto com investimento na planta é maior em hidrelétricas do que em termelétricas, sendo que o gasto com combustível é inversamente oposto durante a operação; (e) as usinas hidrelétricas necessitam de uma área considerável para os reservatórios, enquanto as termelétricas podem ser construídas em pequenas áreas; (f) as usinas termelétricas têm a desvantagem de emitir gases que provocam o efeito estufa, por ser combustível fóssil, enquanto as hidrelétricas são fonte “limpa” de energia; (g) as usinas hidrelétricas são mais susceptíveis ao clima, pois dependem diretamente de chuva para a geração de energia.

Já as restrições existentes entre as hidrelétricas e as eólicas seriam estas: (a) o custo é muito elevado para a implantação de uma usina eólica, tendo em vista a necessidade de importação de tecnologias, e adicionado à dependência das condições de vento esperadas, eleva-se o custo da energia eólica; (b) o pequeno impacto ambiental causado pelas eólicas é contraposto às graves conseqüências geradas pelos alagamentos para represas e à dificuldade para a obtenção de licenças das hidrelétricas; (c) as usinas eólicas são contratadas por disponibilidade enquanto as hidrelétricas o são por quantidade produzida.

Finalmente quanto à competição entre as usinas termelétricas e eólicas, tem-se as seguintes restrições: (a) o custo da energia eólica é mais elevado do que aquele da energia térmica; (b) as usinas eólicas são ambiental e socialmente mais bem aceitas por não produzirem gases estufa, ao contrário do que ocorre com as termelétricas; (c) o fator localização é favorável às termelétricas, pois podem ser localizadas mais próximas aos locais de consumo, evitando custos com a transmissão de energia.

Com base nessas informações a SEAE concluiu que o setor de geração de energia elétrica possui esses três segmentos distintos, o que representa a adoção de um critério bem mais restritivo, do qual o CADE vem se utilizando a fim de analisar a operação no caso mais extremo.

Foi o Conselheiro Olavo Zago Chinaglia quem analisou mais detidamente essa questão<sup>253</sup>. Concordando apenas parcialmente com o parecer da SEAE, este conselheiro sustentou a inexistência de substituíbilidade pela ótica da demanda, visto que tanto as distribuidoras quanto os consumidores finais não têm liberdade de escolha quanto à fonte geradora em um ambiente regulado<sup>254</sup>. Em ACR<sup>255</sup> as distribuidoras de energia não podem escolher a matriz contratada, estando hidrelétricas e termelétricas integradas em um sistema de despacho<sup>256</sup> centralizado no SIN<sup>257</sup>. Elas também são obrigadas a contratar com todos os empreendimentos vencedores do leilão pelos preços ali definidos, sendo que esta definição depende de diretrizes do ONS<sup>258</sup>, e não delas próprias. Os consumidores conectados às distribuidoras, conseqüentemente, também não têm opção de consumo de energia elétrica quanto ao tipo de fonte geradora, o que excluiria a possibilidade de existir substituíbilidade entre as fontes geradoras pela ótica da demanda.

No que se refere à substituíbilidade do lado da oferta, concordou o referido Conselheiro com o novo posicionamento da SEAE. Afirmou que, neste âmbito, a fonte geradora é determinante não apenas para a fixação de preços, quantidades e prazos contratados, mas também para a própria forma de contratação, que diverge substancialmente em se tratando de geradoras hidrelétricas e a partir de outras fontes (em especial, termelétricas). Isso porque, segundo informações da CCEE<sup>259</sup>, existem diferenciações quanto às características das usinas termelétricas e hidrelétricas em sua forma de contratação, na medida em que as hidrelétricas possuem contratos de quantidade de energia, cujos custos decorrentes dos riscos são dos vendedores e o prazo de duração é de 30 anos (inciso I do art. 28 do Decreto n. 5.163/04), enquanto as termelétricas possuem contratos de disponibilidade de energia, cujos custos decorrentes dos riscos são dos compradores e o prazo de duração é de 15 anos de duração (inciso II do art. 28 do Decreto n. 5.163/04).

Adicionalmente, no contexto dos leilões de energia elétrica, duas situações comprovam a existência de diferenças concorrenciais entre os tipos de fontes geradoras sob a ótica da oferta. A primeira diz respeito ao momento de oferta da energia, já que, primeiramente, realiza-se a etapa “hídrica”, onde concorrem os empreendimentos hidrelétricos na modalidade de fornecimento por quantidade de energia, e apenas posteriormente é que concorrem os leilões por

---

<sup>253</sup> Nota Técnica da SEAE referente ao Ato de concentração submetido ao CADE: 08012.002534/2007-28.

<sup>254</sup> Ato de concentração submetido ao CADE: 08012.012953/2007-78.

<sup>255</sup> ACR - Ambiente de Concentração Regulada.

<sup>256</sup> O despacho é uma espécie de coordenação do sistema interligado. Pelo Sistema Interligado Nacionais (SIN) é possível adquirir energia elétrica de qualquer empresa participante em qualquer ponto do país, vez que este sistema cobriu todo o país e permitiu às diferentes regiões permutarem energia.

<sup>257</sup> SIN – Sistema Integrado Nacional.

<sup>258</sup> ONS – O Operador Nacional do Sistema Elétrico.

<sup>259</sup> CCEE - Câmara de Comercialização de Energia Elétrica.

“outras fontes”, na modalidade de fornecimento por disponibilidade do empreendimento. A segunda situação que comprova essa diferenciação tem fundamento na Portaria n. 97 de 26 de abril de 2006 do MME<sup>260</sup>, em que são definidas as características do leilão. As informações a serem prestadas por cada tipo de fonte geradora é diversa, pois para a oferta hidrelétrica há que se especificar preço de lance, enquanto que para a oferta termelétrica há que se informar a receita fixa relativa à quantidade ofertada.

Mesmo tendo o Conselheiro Chinaglia discordado quanto à análise da substituíbilidade sob a ótica da demanda, o CADE vem definindo o mercado relevante na dimensão do produto por fonte geradora<sup>261</sup>, por ser o cenário mais restritivo possível. Assim, adotar-se-á aqui também essa linha de raciocínio, considerando o mercado relevante, sob a ótica do produto, aquele de geração de energia por fonte termelétrica.

#### 4.3.1.2. Da dimensão geográfica

O Guia de Análise do CADE dispõe que o mercado relevante na sua dimensão geográfica pode ser compreendido como a área onde se trava a concorrência relacionada à prática que está sendo considerada como restritiva<sup>262</sup>.

Paula A. Forgioni, por sua vez, diz que “identifica-se o mercado relevante geográfico com o espaço físico onde se desenvolvem as relações de concorrência que são consideradas”. Ele pode, então, ser compreendido como área no qual o agente econômico é capaz de aumentar os preços que pratica sem causar um dos seguintes efeitos: (i) perder um grande número de clientes, que passariam a utilizar-se de um fornecedor alternativo situado fora da mesma área, ou (ii) provocar imediatamente a inundação da área por bens de outros fornecedores que, situados fora da mesma área, produzem bens similares<sup>263</sup>.

Finalmente, segundo a didática de Luciano Sotero Santiago, a dimensão geográfica seria encontrada ao se responder a seguinte pergunta:

---

<sup>260</sup> MME – Ministério de Minas e Energia. O anexo de Sistemática para os Leilões de Energia Proveniente de Novos Empreendimentos de Geração, item 2.9, parágrafo LVII Portaria n 97, de 26 de abril de 2006, do Ministério de Minas e Energia, diz: “2.9. Durante todo o leilão o lance deverá conter as seguintes informações: a) identificação do empreendimento; b) quantidade de lotes; c) *preço de lance, para a oferta hidro, ou receita fixa – RF, relativa a quantidade ofertada, para a oferta termo.* (grifo nosso)”.

<sup>261</sup> Ato de concentração submetido ao CADE: 08012. 010102/2009-52 e 08012. 000427/2010-61.

<sup>262</sup> Resolução n. 15 do CADE.

<sup>263</sup> FORGIONI, Paula A. *Op. cit.* p. 239-240.

“onde estão os concorrentes?”<sup>264</sup>. Para este autor, a resposta estaria na abrangência da localização física desses concorrentes<sup>265</sup>.

O sistema elétrico brasileiro é composto por uma rede de transmissão interligada, o SIN<sup>266</sup>, que é dividido em quatro subsistemas regionais que correspondem a 98% do mercado de energia elétrica<sup>267</sup>. Os quatro subsistemas que o compõem são Sul, Sudeste/Centro-Oeste, Norte, Nordeste, e uma definição pela dimensão geográfica pode ser tanto mais restritiva quanto mais ampla, dependendo da escolha de um subsistema ou do sistema nacional, respectivamente.

Segundo a ANEEL, em posicionamento corroborado pelo Conselheiro Olavo Zago Chinaglia, não há justificativas para a segmentação do mercado por subsistemas, uma vez que, no ACR<sup>268</sup>, o vendedor celebra contrato com todas as distribuidoras que demandarem energia junto ao MME<sup>269</sup> e estas celebram com todos os empreendimentos vencedores do leilão, e que no ACL<sup>270</sup> também não existiriam restrições à venda de energia entre diferentes submercados<sup>271</sup>.

Apesar da SEAE ter dado pareceres sustentando uma definição por subsistemas na dimensão geográfica do mercado relevante e do CADE ter aprovado estes pareceres<sup>272</sup>, tal definição não é pertinente para estudo a ser feito neste paper. Não se avalia aqui uma operação específica inserida em um determinado subsistema, mas sim a participação total da Petrobrás no mercado nacional de geração de energia termelétrica. Diante disso, o mercado relevante sob análise será definido como o mercado de geração de energia termelétrica (na visão mais restritiva), na dimensão do sistema nacional (para fins deste estudo).

---

<sup>264</sup> SANTIAGO, Luciano Sotero. *Op. cit.* p. 115.

<sup>265</sup> Ato de concentração submetido ao CADE: 08012. 005799/2001-92.

<sup>266</sup> SIN – Sistema Interligado Nacional.

<sup>267</sup> A existência de subsistemas regionais se justifica pela presença de restrições técnicas de transporte de carga existentes no SIN, dada à extensão do território nacional. Os subsistemas são conectados por grandes troncos de transmissão, através dos quais fluem blocos de energia gerados em cada subsistema, ou seja, a operação interligada dos subsistemas permite que áreas deficitárias (geração menor que a demanda) recebam energia de áreas superavitárias (geração maior que a demanda), sendo que ao longo do ano podem ocorrer inversões de fluxo para propiciar a operação otimizada. Atos de concentração submetidos ao CADE: 08012. 012953/2007-78.

<sup>268</sup> ACR- Ambiente de Contratação Regulado.

<sup>269</sup> MME – Ministério de Minas e Energia.

<sup>270</sup> ACL - Ambiente de Contratação Livre.

<sup>271</sup> Atos de concentração submetidos ao CADE: 08012. 012953/2007-78; 08012. 002533/2007-83; 08012. 007775/2007-63; e 08012.001869/2009-91.

<sup>272</sup> Ato de concentração submetido ao CADE: 08012.001869/2009-91.

### 4.3.2. Da determinação da parcela de participação de mercado da Petrobrás

Uma vez definida qual é a concorrência de que estamos tratando, qual seja, a existente no mercado nacional de geração de energia termelétrica, cumpre determinar o percentual do mercado relevante em que se tem participação da Petrobrás, uma vez que há uma aproximação quase intuitiva da parcela de mercado detida pelo agente econômico e o poder dela derivado<sup>273</sup>. O cálculo desta parcela de mercado permite identificar se a operação em análise dará ou não às empresas envolvidas o controle de uma parcela de mercado suficientemente alta para exercer poder de mercado<sup>274</sup>.

Nas palavras de Hovemkamp, “poder de mercado é o poder de aumentar os preços acima dos níveis competitivos sem perder vendas suficientes que tornem esse aumento não lucrativo”<sup>275</sup>. Por isso é que, comumente, a análise sobre a estrutura do mercado relevante se baseia no critério da parcela de mercado, na medida em que constitui um forte indício (embora não suficiente) para detectar a existência ou não de posição dominante. Assim, reina a presunção (relativa, obviamente) de que, quando um agente econômico detém parcela substancial do mercado, do anglicismo *market share*, ele possui poder econômico tal que lhe permite atuação independente e indiferente, ou seja, possui *market power*.

Esta também é a didática adotada pela Lei Antitruste brasileira, que, em princípio, considera possível ser o poder econômico de uma empresa determinado pela parcela do mercado relevante que controla. Desta feita, com base no §3º do art. 20, da Lei n. 8.884/94<sup>276</sup>, presume-se a existência de poder de mercado quando a participação de mercado supera 20%, sendo que este percentual pode ser alterado pelo CADE para setores específicos da economia. Neste contexto, calcular-se-á a participação de mercado da Petrobrás com base em todas as firmas que fazem parte do mercado relevante definido na etapa anterior.

---

<sup>273</sup> FORGIONI, Paula A. *Op. cit.* p. 331.

<sup>274</sup> Para. 37. Parecer Analítico sobre Regras Regulatórias no 06/COGEN/SEAE/MF.

<sup>275</sup> HOVENKAMP, Herbert. **Federal Antitrust policy: the law of competition and its practice**. St. Paul: West Publishing Co., 1994. p. 79. “*Market power is the ability of a firm to increase its profits by reducing output and charging more than a competitive price for its products. (...) More appropriately, market power is the power to raise prices above competitive levels without losing so many sales that the price increase is unprofitable*” (tradução livre).

<sup>276</sup> Art. 20, § 3º da Lei 8.884/94. A posição dominante a que se refere o parágrafo anterior é presumida quando a empresa ou grupo de empresas controla 20% (vinte por cento) de mercado relevante, podendo este percentual ser alterado pelo Cade para setores específicos da economia

Dados da ANEEL apresentam a capacidade instalada total dos empreendimentos de geração termelétrica em operação no nível de 21.464.239 Kw<sup>277</sup>. Sabe-se também que as empresas do Sistema Petrobrás possuíam, até 2007, aproximadamente 5.223 Mw de capacidade instalada em empreendimentos termelétricos, mas esse total, no SIN, já se elevou para 6.736.833 Kw no ano de 2008<sup>278</sup>. Aplicando simples regra de três, conclui-se pela existência de uma parcela de 31,4% do mercado relevante detida pelas empresas do Sistema Petrobrás.

Está-se diante, portanto, de uma participação de mercado de aproximadamente 31% da Petrobrás no mercado de geração de energia termelétrica no Brasil. Nessa monta, já poderia ser presumido o poder de mercado detido pela Petrobrás, vez que seu *market share* supera em mais de 10% o nível legal. Adicione-se, neste ponto, que seria importante (apesar de não ser incluído no escopo deste artigo) considerar as participações acionárias minoritárias das empresas do Sistema Petrobrás em termelétricas, vez que estudos econômicos vêm demonstrando que a ligação entre duas empresas por participação acionária minoritária, mesmo que passiva<sup>279</sup>, pode produzir efeitos anticompetitivos, unilaterais e coordenados, indesejados na ordem econômica.

---

<sup>277</sup> Nota Técnica da SEAE referente ao Ato de concentração submetido ao CADE: 08012.002534/2007-28. Ressalte-se que o valor de capacidade instalada no mercado de termelétricas que leva em consideração a soma dos tipos de combustível, ou seja, a soma da capacidade instalada de gás, petróleo, biomassa e carvão mineral, referente apenas às usinas em operação. Essa potência é dividida nos subsistemas da seguinte maneira: Norte/Nordeste, incluindo o sistema isolado, corresponde a 6.655.355 KW, enquanto a potência instalada no Sul/Sudeste/Centro Oeste é de 15.080.152 KW.

<sup>278</sup> Site da ANEEL. Também vide Nota técnica da SEAE (acesso em 21 de julho de 2008): <http://www.cade.gov.br/ASPItranet/temp/t73120081003106725.pdf>.

<sup>279</sup> Questiona-se o fato de que o acionista minoritário, mesmo que passivo, tem acesso a informações sensíveis da companhia, como aquelas relativas a preço, custos e estratégias futuras. Ademais, a ligação financeira entre elas, através do lucro gerado, tende a reduzir os incentivos à competição e a incentivar condutas conjuntas para a maximização dos lucros. Assim, a empresa investidora tende a ter menos incentivo para competir contra a companhia em que investe. As participações acionárias ativas podem se dar de três maneiras: a primeira situação se dá quando a posse acionária parcial garante o direito de indicar mais de metade dos membros dos órgãos da administração (por exemplo, através das vantagens políticas detidas pelas ações preferenciais), ou quando as demais parcelas de acionistas estão dispersas entre vários investidores não coordenados, e a parcela minoritária torna-se controladora das decisões empresariais. A segunda situação de controle pelo acionista minoritário se dá quando o estatuto requer maioria qualificada para a decisão de certas questões estratégicas. O detentor de posse parcial não tem poder direto, mas pode exercer controle negativo pelo bloqueio da decisão. E a terceira situação acontece quando o acionista minoritário tem o controle conjunto das decisões da empresa, seja porque o próprio Estatuto Social determina a influência dos acionistas minoritários nas decisões da companhia; seja por acordo entre todos os sócios; ou então por acordo entre dois ou mais acionistas minoritários que, juntos, representam maioria dos direitos votantes, e decidem exercer de forma conjunta os seus direitos perante a empresa. O'BRIEN D. P., SALOP. S.C. *Competitive effects of passive minority equity interests: reply. Antitrust Law Journal*. Vol. 69. 2000. p.661-665