



MINISTÉRIO DA FAZENDA
Secretaria de Acompanhamento Econômico
Coordenação Geral de Produtos Industriais

Parecer Técnico n.º 293 COINP/COGPI/SEAE/MF

Rio de Janeiro, 17 de outubro de 2001.

Referência: Ofício n.º 2917/2001 GAB/SDE/MJ, de 29 de junho de 2001.

Assunto: ATO DE CONCENTRAÇÃO
n.º 08012.003951/01-01

Requerentes: *The Dow Chemical Company*
e Reichhold, Inc.

Operação: Associação entre a The Dow Chemical Company e a Reichhold, Inc., no negócio de látex sintético de estireno – butireno.

Recomendação: Aprovação, sem restrição

Versão: Pública

O presente parecer técnico destina-se à instrução de processo constituído na forma da Lei n.º 8.884, de 11 de junho de 1994, em curso, perante o Sistema Brasileiro de Defesa da Concorrência – SBDC.

Não encerra, por isto, conteúdo decisório ou vinculante, mas apenas auxiliar ao julgamento, pelo Conselho Administrativo de Defesa da Concorrência – CADE, dos atos e condutas de que trata a Lei.

A divulgação de seu teor atende ao propósito de conferir publicidade aos conceitos e critérios observados em procedimentos da espécie pela Secretaria de Acompanhamento Econômico – SEAE, em benefício da transparência e uniformidade de condutas.

A Secretaria de Direito Econômico do Ministério da Justiça solicita à SEAE nos termos do Art. 54 da Lei n.º 8.884/94, parecer técnico referente ao ato de concentração entre as empresas THE DOW CHEMICAL COMPANY e REICHHOLD, INC.

1- Das Requerentes

1.1 – The Dow Chemical Company

O grupo The Dow Chemical Company (Grupo Dow), de origem norte americana, atua nos setores químico e petroquímico. Dentre os principais negócios do grupo Dow destacam-se: plásticos estruturais, resinas termoplásticas, especialidades químicas, produtos para a indústria agrícola, produtos químicos em geral, produtos para a indústria automotiva, hidrocarbonetos e energia.

O Grupo Dow está presente em diversos países através de *joint-ventures*, subsidiárias e participações acionárias, tendo um faturamento anual da ordem de R\$ 42.093 milhões¹. No Mercosul o Grupo Dow possui participação no capital social da Keytil SA (Paraguai), Morgan Seeds (Argentina), Dow Agrosiences Argentina SA, Dow Agrosiences Paraguay e Dow Agrosiences Uruguay SA.

Já no Brasil, possui como subsidiária a empresa Dow Química AS (Dow Química), localizada na cidade São Paulo e com plantas na Bahia e São Paulo, que tem atuação importante no mercado de produtos petroquímicos de segunda geração.

A Dow Química possui participação no capital social das seguintes empresas no Brasil: Dinamilho Carol Prods. Agrícolas Ltda; Dow Especialidades Químicas Ltda; Dow Química do Nordeste Ltda; EDN – Distribuidora do Nordeste Ltda; EDN – Estireno do Nordeste SA; EDN – Poliestireno do Sul Ltda; Expansão Corretora de Seguros S/C Ltda; Isopol Produtos Químicos SA; Petroquímica Triunfo SA; Prev Dow Sociedade de previdência; e Primera Indústria e Comércio Ltda.

Em 2000, o faturamento da Dow Química foi de R\$ 547 milhões². A Dow e o grupo The Dow Chemical Company participaram de alguns Atos de Concentração no país e no Mercosul nos últimos 3 anos.³

1.2 – Reichhold, Inc.

A Reichhold, Inc. (Reichhold) é uma empresa de origem norte americana, que pertence ao Grupo Dainippon Ink Chemical, Inc. (Grupo DIC). A Reichhold atua globalmente no desenvolvimento e na produção de uma variedade de produtos químicos, plásticos e agrícolas, entre outros.

O Grupo DIC atua no país produzindo e/ou comercializando: *composites* de resinas poliésteres insaturadas para a construção civil; transportes e indústria em geral; *gelcoat* para revestimento de peças em plástico reforçado com fibra de vidro; resinas para indústrias de tintas e vernizes; ligantes para fricção, abrasivos, impregnação e refratários; e emulsões e matéria-prima para adesivos.

A Reichhold possui participação no capital social das seguintes empresas no Brasil: Resana Ltda., Sun Chemical Liquid Inks Ltda. e Sun Chemical Offset do Brasil Ltda. Já no Mercosul, a Reichhold possui participação na Sun Chemical Inks SA; Sun Chemical SA; Lorilleux Argentina SA e Reichhold Trading.

¹ Valores em dólares dos EUA convertidos à taxa de câmbio média em 2000 de 1,829499 R\$ / 1,00 US\$.

² Valores em dólares dos EUA convertidos à taxa de câmbio média (em 2000) de 1,829499 R\$/1 US\$.

³ Os números dos Atos de Concentração pelos quais a Dow e o grupo The Dow Chemical Company participaram foram os seguintes: 08012.007759/99-91; 08012.007069/00-45; 08012.003149/00-21; 08012.007759/99-91; 08012.005115/00-71; 08012.005878/00-12 e 08012.005877/00-78.

A Reichhold e o Grupo DCI participaram de alguns atos de concentração no país e no Mercosul⁴, nos últimos 3 anos. Em 2000, o faturamento da Reichhold e do grupo DCI no Brasil foi, respectivamente, de R\$ 109 milhões e de 193 milhões⁵.

2 - Da Operação

Trata-se de uma associação, em âmbito mundial, entre a Dow Química e a Reichhold, mediante a qual estas empresas tornaram-se proprietárias, cada uma, de 50% das ações constitutivas da nova associação, denominada Dow Reichhold Specialty Latex LLC (Dow Reichhold). Esta associação objetiva o desenvolvimento de especialidades em látex sintético de estireno-butireno. Além disso, não haverá alteração na estrutura societária das empresas requerentes.

Esta associação foi apresentada aos órgãos de Defesa da Concorrência dos EUA e União Européia.

Simultaneamente, foi celebrado o contrato de compra por meio do qual a Dow adquiriu os negócios de látex para carpetes e para papel da Reichhold pelo valor de R\$ 166.831.000,00⁶. O contrato que formalizou a presente transação foi firmado em 01/06/2001.

Esta associação foi unicamente submetida ao Sistema Brasileiro de Defesa da Concorrência com fundamento no critério do faturamento previsto no artigo 54, § 3º da Lei nº 8.884/94.

⁴ Os números dos Atos de Concentração pelos quais a Reichhold e o grupo DIC participaram foram os seguintes: 08012.008201/99-13; 08012.003711/00-17 e 08012.003778/00-51.

⁵ Valores em dólares dos EUA convertidos à taxa de câmbio média (em 2000) de 1,829499 R\$/1 US\$.

⁶ Valor em dólares dos EUA convertido à taxa de Câmbio do dia 1/06/01 de R\$ 2,3833 / 1,00 US\$.

3 - Definição do Mercado Relevante

3.1 – Dimensão Produto

O quadro I, abaixo, apresenta a relação de produtos ofertados pelos grupos das requerentes.

Quadro I
Produtos Ofertados pelas Requerentes

Produtos	Grupo Dow	Grupo DCI
Aminas	X	
Antimicrobial	X	
Catalisadores Metalocenos (tecnologia)	X	
Celulósicos	X	
Diisocianato de difenilmetano (MDI)	X	
Diisocianato de tolueno (TDI)	X	
Eteno	X	
Éter glicol	X	
Estireno	X	
Fluido Térmico	X	
Membranas de Osmose Reversa	X	
Monômeros Especiais: DVB/VBC	X	
Óxido de Propeno	X	
Poliestireno	X	
Poliétilenos	X	
Poliglicóis (PEG/PAG)	X	
Poliol poliéter	X	
Poliuretano	X	
Propeno	X	
Propilenoglicol	X	
Reagente Catiônico	X	
Resina Éster Vinílica	X	
Resinas de Troca Iônica	X	
Resinas Epóxi	X	
Soda Cáustica	X	
Solventes Clorados	X	
Solventes Oxigenados	X	
Superabsorventes	X	
Látex sintético de estireno-butireno	X	X
Composites de resinas		X
Gelcoat		X
Resinas para indústrias de tintas		X
Ligantes para fricção, abrasivos, impregnação e refratários		X
Emulsões e matéria-prima para adesivos		X
Tinta para impressão		X
Resinas de poliéster		X
Polímeros		X
Produtos plásticos		X
Defensivos agrícolas		X
Produtos envolvidos em artes gráficas		X

Fonte: Requerentes

Após a análise do quadro I, verifica-se uma sobreposição no produto látex sintético de estireno – butireno e uma relação vertical entre o estireno (insumo) e o látex sintético de estireno – butireno.

Quanto aos demais produtos, não foram encontrados nenhum tipo de relação de substitutibilidade, tanto pelo lado da oferta quanto pelo lado da demanda, que pudesse gerar uma possível concentração horizontal, e também não foram encontradas outras relações verticais.

3.1.1 – Concentração Horizontal

O látex sintético de estireno – butireno é um copolímero com vida útil de 12 a 18 meses usado na produção de especialidades (calçados, fita adesiva, adesivos, construção civil e têxteis), carpetes e revestimento. Este produto não tem nenhuma relação de substitutibilidade com os demais produtos produzidos pelo Grupo Dow e DCI.

Dessa forma, o mercado relevante na dimensão produto a ser analisado, no caso da concentração horizontal será o de látex sintético de estireno – butireno.

3.1.2 – Integração Vertical

Com relação à verticalização, como dito acima, o estireno é a matéria-prima utilizada para a produção de látex sintético de estireno – butireno. Dessa forma, os mercados relevantes na dimensão do produto, no âmbito da integração vertical, são o estireno e o látex sintético de estireno – butireno.

3.2 - Dimensão Geográfica

látex sintético de estireno - butireno

Segundo as requerentes, não existiram importações independentes de látex sintético de estireno – butireno no ano de 2000 para o Brasil. Alguns dos motivos que podem ter gerado este fato são: (i) elevada alíquota do imposto de importação, que é de 14,5%; (ii) os custos com importação podem chegar a 60% do valor FOB; e (iii) as empresas instaladas no país são capazes de suprir a demanda interna. Consequentemente, não há concentração horizontal, dado que o Grupo DCI não comercializa este produto no Brasil, nem via exportações.

Estireno

O estireno (ou monômero de estireno) é um produto químico intermediário proveniente do etil benzeno. Não há limitações para a comercialização do estireno em localidades distantes dos centros de produção. Este fato pode ser corroborado pelo elevado índice de importações para o Brasil, cerca de 41% da demanda interna foi atendida por

importações, e 25% por importações independentes, o que corrobora a idéia do mercado de estireno ser mundial.

4 - Possibilidade de Exercício de Poder de Mercado

4.1- Determinação da Parcela de Mercado das Requerentes

Os quadros II, III e IV apresentam as estruturas de oferta de estireno e de látex sintético de estireno – butireno.

Quadro II
Estrutura da oferta de estireno no mercado mundial

Empresas	Estireno
Grupo Dow	9,9%
Basf	8,4%
Shell	7,1%
Nova	6,0%
Atofina	5,2%
Outros ⁷	63,4%
Total	100%

Fonte: Dow Química S/A

⁷ Participações inferiores a 5,2%.

Quadro III
Estrutura da oferta de Látex sintético de estireno – butireno
no mercado mundial

Empresas	Látex sintético de estireno - butireno
Grupo Dow	30%
Grupo DCI	5%
Subtotal	35%
Basf	19%
Gencorp	14%
Polymer Latex	9%
Latexia	8%
Outros (participação inferior a 5%)	15%
Importações	0%
Total	100%

Fonte: Estimativas da Dow Química S/A

Quadro IV
Estrutura da oferta de Látex sintético de estireno – butireno
no mercado nacional

Empresas	Látex sintético de estireno - butireno
Grupo Dow	45%
Grupo DCI	0%
Subtotal	45%
Basf	30%
Rhodia	22%
Outros	3%
Importações	0%
Total	100%

Fonte: Estimativas da Dow Química S/A

Integração Vertical: um dos principais efeitos anticompetitivos que uma concentração desse tipo pode gerar, seria o fechamento de mercado.

O principal enfoque a ser analisado quando há uma integração vertical é o do fechamento de mercado. Com base na análise desenvolvida até agora no presente parecer, percebe-se que a operação em questão não gerará riscos à concorrência porque:

1. a possibilidade de ter um fechamento de mercado no produto estireno, ou seja, se a Dow deixasse de ofertar o estireno para o mercado e só vendesse para o grupo DCI, os seus clientes anteriores à operação não serão prejudicados, tendo em vista, vide quadro II, que existem concorrentes capazes de suprir plenamente os consumidores dessa matéria-prima no mercado mundial.
2. quanto a possibilidade do fechamento de mercado do látex sintético de estireno – butireno, ou seja, se as empresas produtoras de látex sintético de estireno – butireno deixarem de demandar o estireno da Dow, não gerará um impacto no mercado mundial, já que a participação de mercado da Reichhold é pequena, menor que 10%, o que torna impossível, para a Dow, fechar o mercado com esta participação. Quanto ao mercado nacional, não há alteração da estrutura de oferta, uma vez que a Reichhold não atua no Brasil, na comercialização de látex sintético de estireno, além disso a participação da Dow já era alta antes da operação, logo não há nexo para o fechamento no mercado nacional.
3. Ressalte-se ainda, que o estireno é utilizado como insumo para outros produtos.

4.2- Cálculo do C_4

4.2.1 - Látex Sintético de estireno - butireno

A soma da participação de mercado das quatro maiores empresas (C_4) no mercado nacional de látex sintético de estireno – butireno, é superior a 75%, mas esta alta concentração já ocorria antes da operação, dado que o grupo Dow já abastecia o mercado com 45%, logo não modificando a parcela do mercado sob exame.

4.2.2 - Estireno

A soma da participação de mercado das quatro maiores empresas (C_4), no mercado mundial de estireno, é inferior a 75%, o que torna a concentração insuficiente para viabilizar o exercício coordenado de poder de mercado.

5- Recomendação

A operação em análise é passível de aprovação, dentro de um ponto de vista estritamente econômico. Conforme analisado anteriormente, as concentrações horizontal e vertical entre as requerentes, não possibilitarão riscos à concorrência.

À consideração superior.

MARSELLA PENNA DE SOUZA
Técnica

ISABEL RAMOS DE SOUSA
Coordenadora COINP

CRISTIANE ALKMIN JUNQUEIRA SCHMIDT
Coordenadora Geral

De Acordo.

CLÁUDIO MONTEIRO CONSIDERA
Secretário de Acompanhamento Econômico