

O novo código brasileiro de proteção à propriedade industrial e seu impacto nos investimentos em P&D¹

Resumo: O objetivo deste trabalho de pesquisa é investigar empiricamente o efeito da mudança na Lei de Patentes brasileira (Lei nº 9.279/1996) nos investimentos feitos por empresas brasileiras em P&D. A mudança na Lei de Patentes implicou em um aumento no grau de proteção à propriedade intelectual exclusivamente em três setores (alimentício, farmacêutico e químico), constituindo assim um experimento natural. Estimamos dois modelos do tipo “diferenças em diferenças” usando dados da ECONOMATICA: *pooled regressions* e Fama-MacBeth. As estimativas do modelo *pooled* nos mostraram que ações de firmas beneficiadas pela nova lei tiveram aumentos em seus retornos mensais 1,36% (136 pontos base) superiores a firmas não afetadas pela mudança legal. Este resultado é robusto à inclusão de diversas variáveis de controle como beta de mercado, tamanho da empresa e razão *book-to-market*, entre outras, e à estimação do tipo Fama-MacBeth. Concluímos que a mudança na lei incentivou firmas nos setores afetados adotarem projetos em P&D.

Palavras-chave: Lei de Patentes; Inovação; Investimentos em P&D.

Classificação JEL: O31; O34; L50; G12.

Abstract: The purpose of this study is to empirically investigate the effect of the change in Brazilian Patent Law (Law nº 9.279/1996) in investments in R&D carried out by Brazilian companies. The change in Patent Law caused an increase in the degree of protection to intellectual property exclusively in three industries (food, pharmaceuticals, and chemicals), characterizing thus a natural experiment. We estimated two difference-in-difference models using data from ECONOMATICA: *pooled* and Fama-MacBeth regressions. The estimates of the *pooled* model showed that stocks of firms that benefited from the new law had a 1.36% (136 basis points) increase in monthly returns superior to those firms unaffected by the legal change. This result is robust to the inclusion of several control variables such as market beta, firm size, and the book-to-market ratio, among others, and to Fama-MacBeth estimation. We conclude that the change in the law motivated firms in industries affected by the change to adopt R&D projects.

Keywords: Patent Law; Innovation; R&D investments.

JEL: O31; O34; L50; G12.

Rogério Galvão de Carvalho²

Rogério Mazali³

² Secretaria de Estado de Gestão do Território e Habitação - SCS Quadra 06 Bloco "A" - Brasília/DF - CEP: 70.306-918 - Telefone: (61) 3214-4069. E-mail: rogerio.carvalho@segeth.df.gov.br

³ Universidade Católica de Brasília. Campus Avançado Asa Norte - SGAN 916 Módulo B Avenida W5 - sala A120. CEP: 70790-160 - Brasília/DF - Telefone: (61) 3448-7192. E-mail: mazali@ucb.br

¹ Os autores gostariam de agradecer a Leonardo Monastério, Victor Gomes, Rogério Lúcio Soares Júnior, Paula Virgínia Tófoli, Maurício da Silva Medeiros Júnior, participantes do XV Encontro Brasileiro de Finanças e dois pareceristas anônimos. Todos os erros remanescentes são de nossa exclusiva responsabilidade.