

# Conferência

Apresentação dos artigos vencedores do prémio

## Concorrência nos Mercados

*4 de maio de 2018*



**Gabinete de Estratégia e Estudos**  
Ministério da Economia

**NOVA**

School  
of Business  
& Economics

Shaping  
powerful  
minds



Associação Mutualista  
**Montepio**

# Alguns Desafios da Política de Concorrência no Século XXI

Luís Cabral

*New York University*

# Explicação e justificação do título

- Alguns
- Desafios
- Política de Concorrência
- Século XXI

# Agenda

- Propriedade comum
- Plataformas
- Globalização

# Agenda

- Propriedade comum
- Plataformas
- Globalização

# Linhas aéreas americanas

Delta Air Lines	[%]	Southwest Airlines Co.	[%]	American Airlines	[%]
Berkshire Hathaway	7.25	Berkshire Hathaway	15.03	T. Rowe Price	12.89
Vanguard	6.13	PRIMECAP	11.87	PRIMECAP	10.46
BlackRock	5.84	Vanguard	6.28	Berkshire Hathaway	9.54
Lansdowne Partners Limited	3.90	Fidelity	5.41	Vanguard	6.15
PRIMECAP	3.75	BlackRock	5.04	BlackRock	5.20
State Street Global Advisers	3.68	State Street Global Advisers	3.69	Fidelity	3.71
J.P. Morgan Asset Mgt.	3.48	Columbia Mgt. Inv. Adv.	1.46	State Street Global Advisers	3.58
Evercore	2.09	J.P. Morgan Asset Mgt.	1.29	Geode Capital Mgt.	1.03
PAR Capital Mgt.	1.78	Egerton Capital (UK) LLP	1.26	Morgan Stanley	1.00
BNY Mellon Asset Mgt.	1.24	T. Rowe Price	1.16	Northern Trust Global Inv	0.97
United Continental Holdings	[%]	Alaska Air	[%]	JetBlue Airways	[%]
Berkshire Hathaway	9.11	Vanguard	9.57	Vanguard	8.14
Vanguard	7.33	T. Rowe Price	9.26	BlackRock	8.04
PRIMECAP	7.19	BlackRock	5.48	PRIMECAP	6.13
BlackRock	6.72	PRIMECAP	4.89	Fidelity	5.71
PAR Capital Mgt.	5.26	State Street Global Advisers	3.55	Dimensional Fund Advisors	3.31
T. Rowe Price	3.37	Franklin Resources	2.71	Goldman Sachs Asset Mgt.	2.95
Altimeter Capital Mgt.	3.33	Egerton Capital(UK) LLP	2.39	State Street Global Advisers	2.49
State Street Global Advisers	3.33	PAR Capital Mgt.	2.02	Wellington	2.45
J.P. Morgan Asset Mgt.	2.98	Wellington	1.98	Donald Smith Co.	1.84
Henderson Global Investors	2.25	BNY Mellon Asset Mgt.	1.77	AQR Capital Management	1.73

# Evidência empírica

- EUA: Propriedade comum através de fundos de pensões
- Correlação entre concentração de propriedade e preços
  - Linhas aéreas
  - Bancos
- Testes de causalidade plausível
  - Variáveis instrumentais
  - Experiência quase-natural: fusão de fundos de investimento
  - Relação entre concentração de propriedade e contratos de gestores

# Narrativa

- Economia 101: propriedade comum leva à internalização da externalidade da concorrência
- Quanto mais próximo de monopólio for a estrutura de participações, mais próximo o preço estará do preço de monopólio



# Crítica, contra-crítica

- Resultados não extensíveis para outros sectores
- Narrativa pouco razoável: fundos de pensões não detêm qualquer controle efectivo, votam por proxy
- Alguns dos críticos têm interesses relacionados com sector financeiro (e.g., fundos de pensões)
- Falta de controle efectivo não nega possibilidade de controle potencial

# Comentários adicionais

- Necessária mais análise empírica
- Análise económica da propriedade e controle de empresas
- Propostas de política económica (e.g., direito de voto restrito a uma empresa por sector)

# Agenda

- Propriedade comum
- Plataformas
- Globalização

# Platform is King

- Em 1996, Bill Gates escrevia sobre of futuro da economia digital: *Content is King*
- Na verdade, o que deveria ter escrito é: *Platform is King*
- Exemplos: Microsoft, Apple, Google, Facebook, Amazon, eBay, Uber, Airbnb
- Valor provem principalmente de dados sobre agentes (big data)

# Desafios para a política de concorrência

- Economias de rede vs poder de mercado
  - Monopólio natural?
- Incentivos para inovação
  - O efeito *shadow of Google*
  - O efeito de *innovation for buyout*
- Abuso de posição dominante (Microsoft, Google, etc)

O preço não é zero.

Cabral (2018), "Standing on the Shoulders of Dwarfs: Dominant Firms and Innovation Incentives"  
Journal of Economics and Management Strategy, Special Issue on Platforms

# Abuso de posição dominante?

king's speech - Google Search

www.google.com/search?hl=en&blw=960&bih=1088&q=king's+speech&aq=0s8&ajl=g-s1g9&ajl=8&aq=king

Web Images Videos Maps News Shopping Gmail more

Luis Cabral

## Google

king's speech Search

About 38,800,000 results (0.15 seconds) Advanced search

**Everything**  
Images  
Videos  
News  
Shopping  
Realtime  
More

Search near...  
Enter location Set

**Any time**  
Latest  
Past 24 hours  
Past 3 days  
Past week  
Past month  
Past year  
Custom range...

**All results**  
Timeline  
More search tools

**The King's Speech (2010) - IMDb** ☆   
★★★★☆ Rating: 8.4/10 - from 51,181 users  
Directed by Tom Hooper. Starring Colin Firth, Helena Bonham Carter, Derek Jacobi. The story of King George VI of Britain, his impromptu ascension to the throne and the **speech** therapist who helped the unsure monarch become ...  
Full cast and crew - Plot Summary - Trivia - International Trailer.  
www.imdb.com/title/tt1504320/ - Cached - Similar

**The King's Speech - Official Site** ☆   
Based on the true story of King George VI, THE KING'S SPEECH follows the Royal Monarch's quest to find his voice.  
www.kingsspeech.com/ - Cached

**The King's Speech - Wikipedia, the free encyclopedia** ☆   
The **King's Speech** is a 2010 British historical drama film directed by Tom Hooper and written by David Seidler. Colin Firth plays King George VI, who, ...  
Geoffrey Rush - List of accolades received by The ... - Colin Firth - Guy Pearce  
en.wikipedia.org/wiki/The\_King's\_Speech - Cached

**News for king's speech**

**King's speech** ☆   
1 hour ago  
King threatens their serenity by looking for facts and this worries them more than terror threats. **King's speech** on this topic has been temperate and his ...  
Washington Post - 1727 related articles

**Toddler damages King's Speech Oscar statue** ☆   
MadeForMums - 41 related articles

**'The King's Speech' holds special meaning for Gurnee Toastmasters** ☆   
Chicago Sun-Times

**27 Realtime results for king's speech**

**Ads**  
**The King's Speech**  
See A Review For New Film 'The King's Speech' Starring Colin Firth  
aarp.org/Movies  
See your ad here >

Unfair value appropriation?

Unfair search ranking?

Copyright violation?

# Agenda

- Propriedade comum
- Plataformas
- Globalização

# The ill-fated GE-Honeywell merger

- In June 2001, General Electric attempts to merge with Honeywell. US approves merger, EU blocks it.
- What was the strategic logic for GE to purchase Honeywell? Do you find it compelling?
- What was the European Commission's logic in blocking the merger? Do you think it made the right decision?
- What should Jack Welch have done? Should he have pressed ahead for a deal?
- What are the main learning points from this case?





# Política de concorrência num mundo global

- Acordos horizontais
- Fusões
- Abuso de posição dominante
- O caso da China

Clemência. Colaboração. Extradicação. Crime?

Fusões: interesse mundial v interesse nacional; tit for tat.

Abuso de posição dominante: o que aconteceu desde 2000.

Cabral (2017), "Competition Policy in the Global Era," *New Zealand Economic Papers*

# Conclusão: o papel da análise económica