

A verticalização na teoria e na prática: eficiência e potenciais riscos à concorrência

Audiência pública - CADE

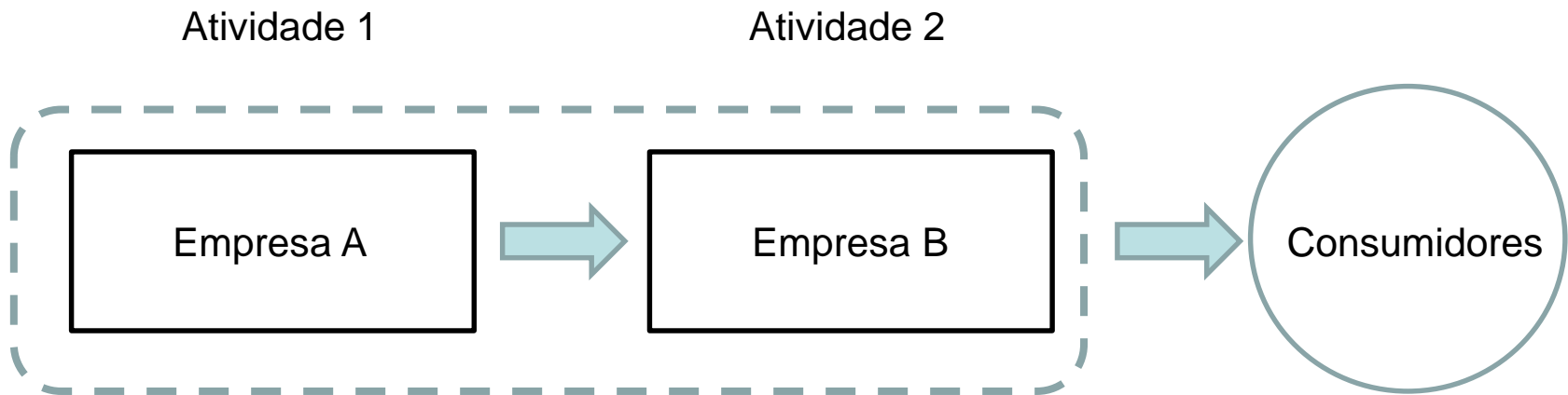
Estrutura do setor financeiro nacional: impacto da
verticalização sobre a concorrência

Paulo Furquim de Azevedo

INSPER

Alguns conceitos

- Vertical
 - Controle sobre processos produtivos complementares



Motivação 1

**Modo de organizar a transação
entre atividades complementares**

- a) Mercado
- b) Contratos
- c) Hierarquia (integração vertical)

**Coordenação e redução de custos de
transação**

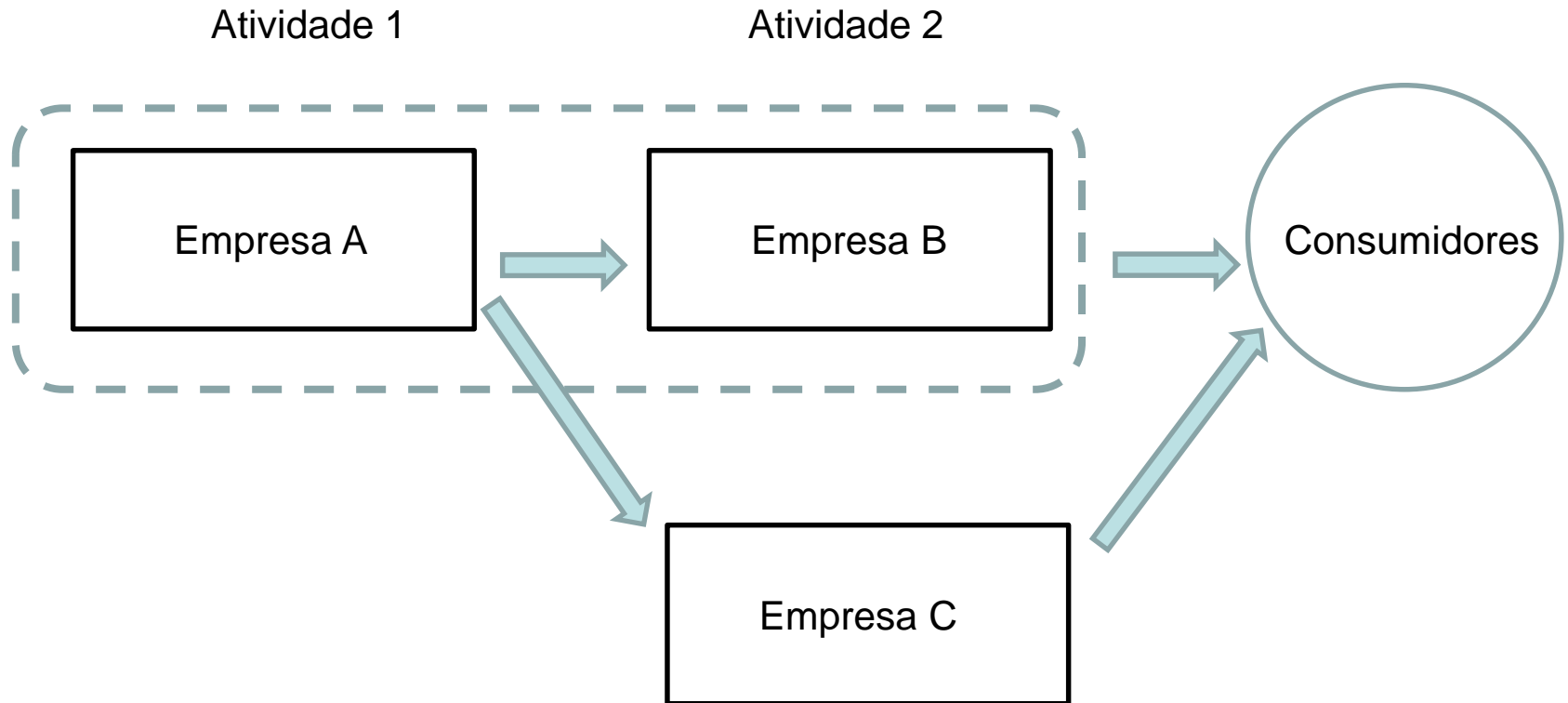
R. Coase



O. Williamson



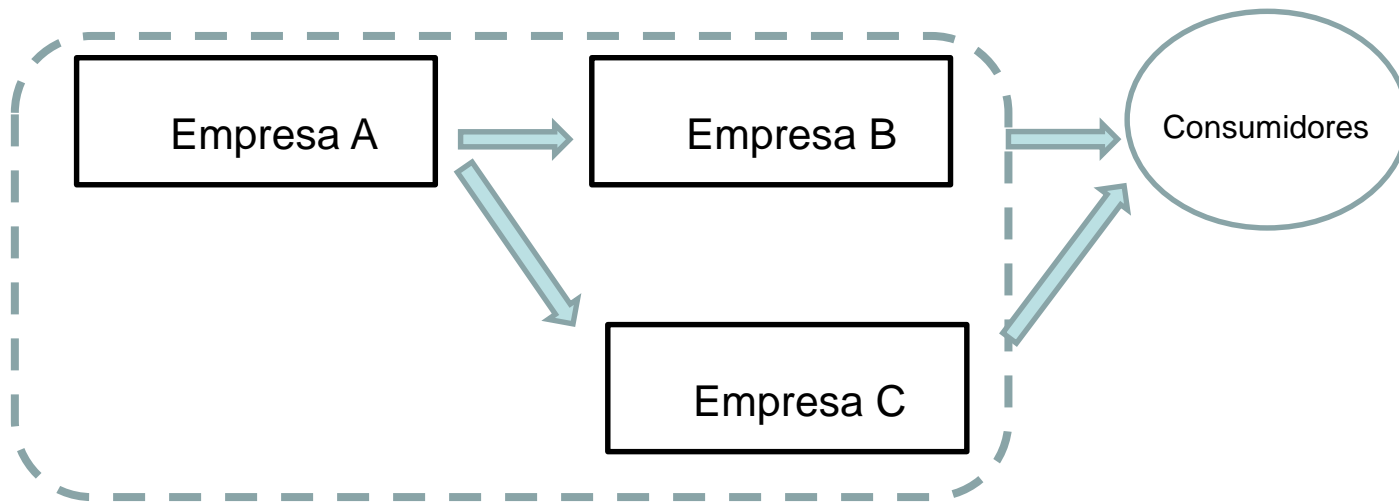
Motivação 2



Uso estratégico: fechamento de mercado
efeitos coordenados

Com o que não precisamos nos preocupar

- **Demanda final é única**



Single monopoly profit: lucro de monopólio não aumenta com monopolização de outras atividades verticais

Preocupação: estratégias de proteção ao lucro, e.g. fechamento de mercado

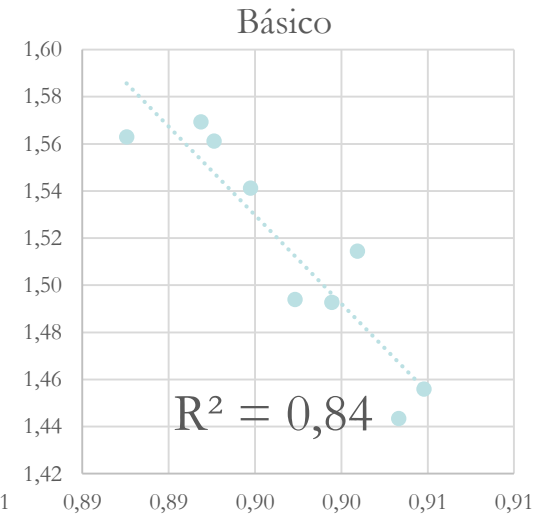
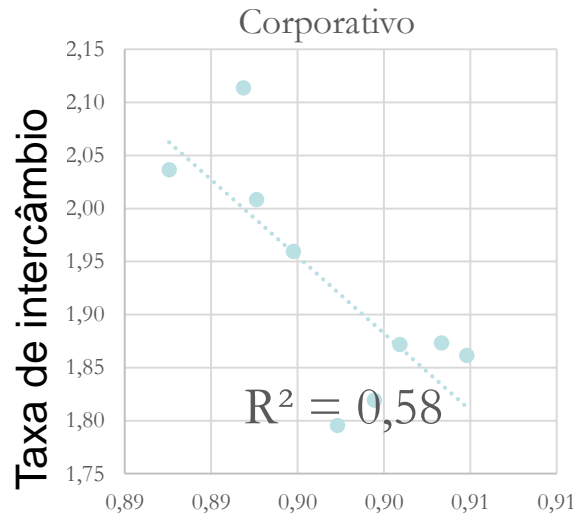
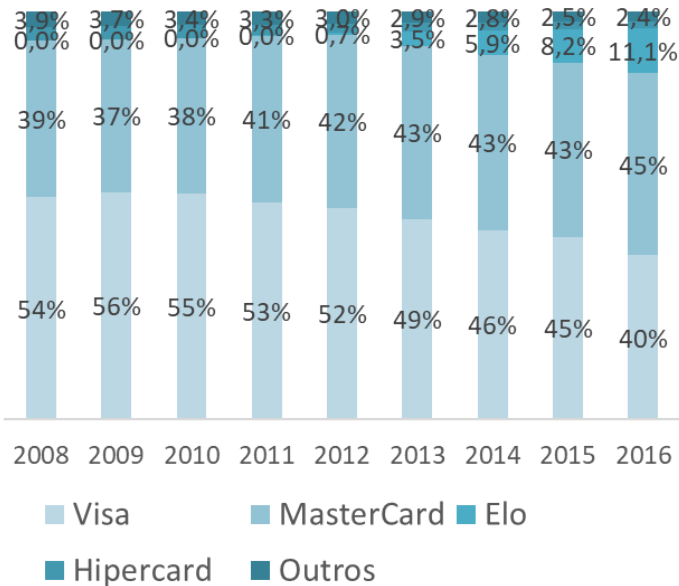
Preocupações adicionais no SF

- **Plataformas multilaterais**
 - Evans & Schmanlensee (2005; 2013)
- **Economias de escala e escopo**
 - Barbosa et al (2015); Cardoso et al (2017)
- **Switching costs**
 - Garber e Nakane (2015); Avancini et al (2018)

Uma ilustração

Entrada da Elo

Participação de Bandeiras
(por # de transações domésticas)



Parcelas de mercado da Visa e Mastercard somadas

Como regular

Problema: avaliação de ganhos e perdas é complexa e caso-específica

- **Ex-ante**
 - Estrutural – em poucos casos de essential facility
 - Comportamental
- **Ex-post** (regra da razão ou truncated rule of reason)

Agenda da concorrência

- **Redução de switching costs**
- **Verticalização (de incumbente)**
- **Preocupação: Fechamento de mercado (bloqueio à entrada)**
- **Instrumentos**
 - **Contratos de exclusividade; discriminação; recusa de venda; descontos condicionados;**

Agenda da concorrência: entrada

- **Verticalização: eficiência e riscos à concorrência**
- **Teoria do dano: proteção de lucro de monopólio**
- **Não se aplica à entrada de plataformas**
- **Sugestão: Prioridade à entrada com controle ex-post ou comportamental**