
LISTA DE EXERCÍCIOS 5

Exercício 1. Sobre o tradeoff teórico proposto por Williamson, responda:

- (a) Discuta, usando a argumentação gráfica como apoio, os aspectos principais deste tradeoff.
- (b) Uma das hipóteses é que antes da fusão o preço de mercado corresponde ao equilíbrio competitivo. Discuta as implicações do fato de o preço antes da fusão não ser competitivo.
- (c) Cite outras limitações da análise e suas implicações para a análise de fusões por autoridades de defesa da concorrência.

Exercício 2. Suponha que n empresas concorram em quantidades à la Cournot. A tecnologia nesta indústria é tal que os custos marginais são constantes e assimétricos, i.e., as firmas são heterogêneas com custo marginal c_i .

- (a) Calcule as CPO correspondentes ao problema de maximização de cada empresa e apresente o gráfico das curvas de reação. Quais as quantidades e preços do equilíbrio de Nash?
- (b) Suponha que uma fusão entre duas empresas elimine a mais ineficiente entre as duas e que todas as demais empresas permaneçam no mercado após a fusão. Quais as novas CPOs? Use o argumento gráfico. Em que situação o efeito sobre o preço é negativo?
- (c) Quais as implicações deste resultado em termos de análise de fusão no contexto de defesa da concorrência? Quais as restrições típicas do analista?
- (d) Suponha por simplicidade que os custos são simétricos ($c_i = c$ para todo i). Calcule os preços, quantidades e lucros de equilíbrio. Quais as conclusões que se pode tirar da relação entre o número de empresas (concentração) e o nível de concorrência?

Exercício 3. Usando as informações do problema anterior, calcule o preço e quantidade de equilíbrio quando as empresas concorrem em preço à la Bertrand. Explique a razão das diferenças entre os equilíbrios de mercado e qual a implicação deste resultado na política de controle de fusões.

Exercício 4. À luz do modelo proposto por Farrel e Shapiro (1992) para a análise de fusões, explique:

- (a) Por que fusões que reduzem apenas custos fixos ao lugar de custos marginais não implicam em redução de preços?
- (b) Que tipo de ganhos de eficiência seriam relevantes em uma análise antitruste? Benefícios aos acionistas são importantes?

Exercício 5. Responda abaixo aos itens sobre o índice de Hirschman-Herfindal (HHI):

- (a) A partir do modelo de concorrência em quantidades, derive a fórmula do HHI usando dados do exercício 2.
- (b) Explique por que o HHI é positivamente relacionado com o preço e negativamente relacionado com o nível de bem-estar, se o custo médio não cair com a concentração.
- (c) O índice de concentração HHI é dado por:

$$HHI = \sum_i s_i^2$$

Mostre que, sob retornos constantes de escala e concorrência de Cournot, o mark-up médio da indústria é igual ao quociente entre HHI e elasticidade de demanda.

Exercício 6. Quais são as limitações do uso do HHI em análises de fusões?

Exercício 7. A teoria dos mercados contestáveis é usada para justificar que a concentração de mercado não necessariamente implica no abuso de poder de mercado das firmas incumbentes. A partir desta teoria, explique por que empresas aéreas low-cost são referidas como exemplo de mercados contestável. Em que situações não seria o caso?