

*“Cada vez mais a economia tem se tornado uma disciplina “de números”. Mas seu objetivo básico sempre foi explicar o comportamento humano.”*

*Margretta, (2002), p. 203.*

## **Organização Industrial (EAE 508)**

**Prof. Dr. Eduardo Luzio**

**([eluzio@usp.br](mailto:eluzio@usp.br))**

**Blog: <http://eduardoluzio.wordpress.com>**

**Linked In: Eduardo Luzio**

**Facebook (página autoral): Eduardo Luzio**

## Mini CV – Eduardo Luzio

Percurso no Mercado Financeiro	Percurso Acadêmico
<p>Trabalhou cerca de dois anos como consultor do Banco Mundial (1993/95), em Washington, DC.</p> <p>Trabalha em M&amp;A, reestruturação financeira, avaliação de empresas e Project Finance desde 1995. Participou em mais de 25 transações bem sucedidas nestas áreas.</p> <p>Instituições em que atuou: Unibanco, Ernst &amp; Young, Genesis Projetos &amp; Concessões, Luzio Strategic Consulting.</p> <p>Sócio fundador da Gero Consultoria em Negócios Estratégicos (<a href="http://www.gerovvalor.com.br">www.gerovvalor.com.br</a>).</p>	<p>Economista pela FEA-USP (1988), PhD em Economia (1993) e Mestre em Finanças (1993) e Economia (1991) pela University of Illinois at Urbana – Champaign.</p> <p>Professor de Avaliação de Empresas, Project Finance, Finanças Corporativas na FEA-USP, FIPE-USP, FIA-USP, FGV-SP, Insper.</p> <p>Possui publicações acadêmicas no Brasil e nos Estados Unidos, dentre estes os recentes “Fusões &amp; Aquisições em Ato” (1ª. edição, Editora Cengage Learning, 2015), “Finanças Corporativas: Teoria &amp; Prática” (2ª. edição, Editora Cengage Learning, 2015).</p>

Prof. Dr. Eduardo Luzio

[eluzio@usp.br](mailto:eluzio@usp.br)

Blog: <http://eduardoluzio.wordpress.com>

# **ORGANIZAÇÃO INDUSTRIAL (EAE 508)**

## **TÓPICOS 1**

## Certo ou Errado?

*“Na busca de ganhos privados, investidores individuais produzem o máximo de bem público”.*

Adam Smith, A Riqueza das Nações<sup>(\*)</sup>

- Zena tem uma doença rara e grave que pode ser mortal
- O Laboratório Aspa criou um novo remédio que pode salvar a vida de Zena
- O remédio custa R\$ 10 mil / caixa
- Aspa vende o remédio a R\$ 100 mil / caixa
- O marido de Zena, Apolo só tem R\$ 20 mil
- Apolo faz uma oferta à Aspa para pagar R\$ 20 mil a vista e R\$ 80 mil em 16 parcelas mensais de R\$ 5 mil.
- Aspa recusa
- Desesperado, Apolo arromba o armazém de Aspa e rouba uma caixa
- O roubo de Apolo foi errado ou certo?

Em 2010, o Estado de SP gastou R\$ 700 M para atender as despesas com remédios para 25 mil pessoas que processaram o Estado. Este valor é quase a metade (R\$ 1,5 B) de todo o gasto com distribuição regular de medicamentos aos 40 milhões de habitantes do Estado.

Pfizer / Biontec, Astra Zeneca desenvolveram vacinas contra COVID-19 em tempo recorde. Como?

# O que é “Organização Industrial”?

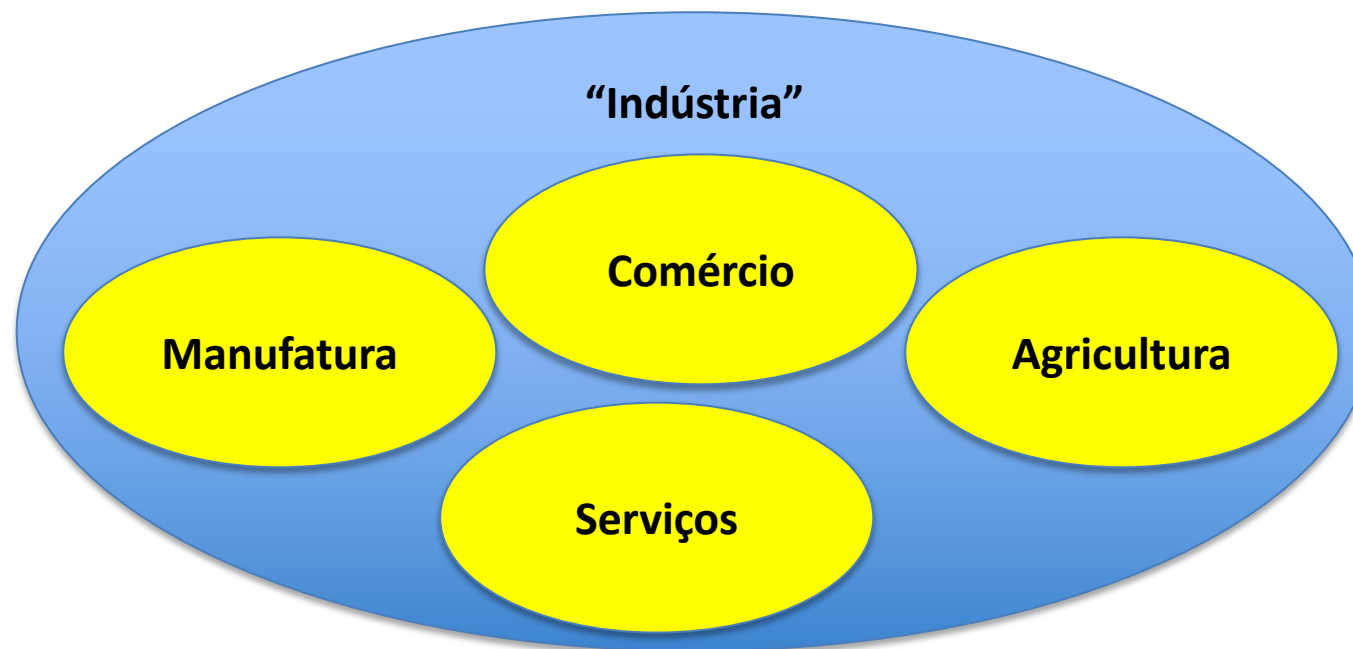
“OI estuda como os mercados e indústrias funcionam, em particular como as empresas competem entre si”. (CABRAL (2000), p.xi)

- OI foca em **oligopólios**, estuda **estratégias** que surgem da interação de uma empresa no mercado de atuação
- OI é o campo da economia que estuda a **concorrência imperfeita!**
- Perguntas cruciais:
  1. Há **poder de mercado** (= habilidade de sustentar preços acima do CM)?
  2. Como as empresas podem construir poder de mercado e mantê-lo?
  3. Quais são as implicações do poder de mercado?
  4. Há mérito na intervenção do governo sobre este poder de mercado?
- OI estuda a concorrência imperfeita em duas aspectos:
  - Preços
  - Não-preços (publicidade, design dos produtos, P&D,...)

*“Com 20% do mercado global, Apple detém, 92% do lucro com celular no 1T15”*

## O que é Indústria?

- Não é manufatura...
- “qualquer atividade comercial de larga escala”....



## Sistema de Avaliação

	Data	Pesos
Entrega Preliminar do Trabalho Grupo	10/10	10%
Apresentação do Trabalho em Sala	A partir de 24/10 toda 2af	5%
Prova Intermediária (PI)	19/10	30%
Prova Final (PF)	12/12	40%
Entrega Final do Trabalho Grupo	14/12	15%
REAVAl	19/12	

**NÃO HÁ PROVA SUBSTITUTIVA.**

**O PROFESSOR FARÁ A CHAMADA A CADA PARA VERIFICAR PRESENÇA. ALUNOS QUE CHEGAREM APÓS A CHAMADA TERÃO FALTA. ATRASOS DE ATÉ 10 MINUTOS SERÃO TOLERADOS.**

**HORÁRIO DE ATENDIMENTO AO ALUNO, MEDIANTE EMAIL DE SOLICITAÇÃO COM NO MÍNIMO 24 HRS ANTECEDÊNCIA**

## Por que estudar OI?

- “Concorrência é “boa” para a sociedade? Ou é melhor ter um “campeão nacional”? (ex. Petrobrás, JBS,...)
- Os mercados são eficientes?
- Crise Lehman Brothers: como Governo pode regular os mercados?
  - “indústrias reguladas tendem a se envolver em transações financeiras com indústrias não reguladas<sup>(\*\*)</sup>”  
(bancos x derivativos / refino x distribuição de petróleo / transmissão x distribuição de eletricidade,...)
  - Nos EUA, o setor elétrico é altamente regulado, mas não o setor de E&P de O&G. Por que? Efeito do poder político das grandes empresas de O&G?
- Como as novas tecnologias (internet, impressão 3D, smart phones...) podem afetar o funcionamento dos mercados?



## Essência do Problema



## Ex. Bancos Múltiplos no Brasil

	(31/12/16) R\$ Bilhões	Ativo Total	%	Dep. total	%	PL	%	LL	%	% agências	Índ. Basiléia	ROE
1	BB	1.437	20,5%	448	22,5%	77	14,8%	3,3	10,7%	23,8%	18,4	4,3%
2	ITAU	1.332	19,0%	369	18,5%	130	24,9%	9,7	31,3%	15,3%	19,0	7,5%
3	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	1.256	17,9%	513	25,7%	27	5,2%	1,7	5,5%	14,9%	13,5	6,3%
4	BRADESCO	1.081	15,4%	236	11,8%	101	19,4%	6,8	21,9%	23,3%	15,4	6,7%
5	SANTANDER	705	10,1%	147	7,4%	60	11,5%	3,1	10,0%	12,1%	16,3	5,2%
	<b>Subtotal Top 5</b>	<b>5.811</b>	<b>82,9%</b>	<b>1.713</b>	<b>85,9%</b>	<b>395</b>	<b>75,8%</b>	<b>24,7</b>	<b>79,3%</b>	<b>89,4%</b>	<b>16,5</b>	<b>6,3%</b>
6	SAFRA	148	2,1%	13	0,6%	10	1,8%	0,9	2,8%	0,5%	15,4	9,1%
7	BTG PACTUAL	132	1,9%	11	0,5%	18	3,4%	1,4	4,5%	0,1%	21,5	7,9%
8	VOTORANTIM	103	1,5%	5	0,2%	8	1,6%	0,2	0,7%	0,4%	15,0	2,7%
9	CITIBANK	72	1,0%	19	1,0%	8	1,6%	0,6	1,9%	0,6%	16,5	7,1%
10	BANRISUL	68	1,0%	43	2,1%	6	1,2%	0,3	0,9%	2,4%	16,9	4,2%
	<b>Subtotal Top 10 / 95</b>	<b>6.335</b>	<b>90,4%</b>	<b>1.803</b>	<b>90,4%</b>	<b>446</b>	<b>85,4%</b>	<b>28,1</b>	<b>90,1%</b>	<b>93,3%</b>	<b>17,0</b>	<b>6,3%</b>
11	BNDES	868	11%	na	na	55	10%	8,6	22%	na	21,7	15,5%
	<b>Subtotal Top 11 / 96</b>	<b>7.202</b>	<b>91,4%</b>			<b>501</b>	<b>86,8%</b>	<b>36,6</b>	<b>92%</b>	<b>0%</b>	<b>19,3</b>	<b>7,3%</b>
	<b>Total b1 + BNDES</b>	<b>7.877</b>	<b>100%</b>	<b>1.803</b>	<b>100%</b>	<b>577</b>	<b>100%</b>	<b>39,7</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>26,4</b>	<b>6,9%</b>

Abreviaturas:

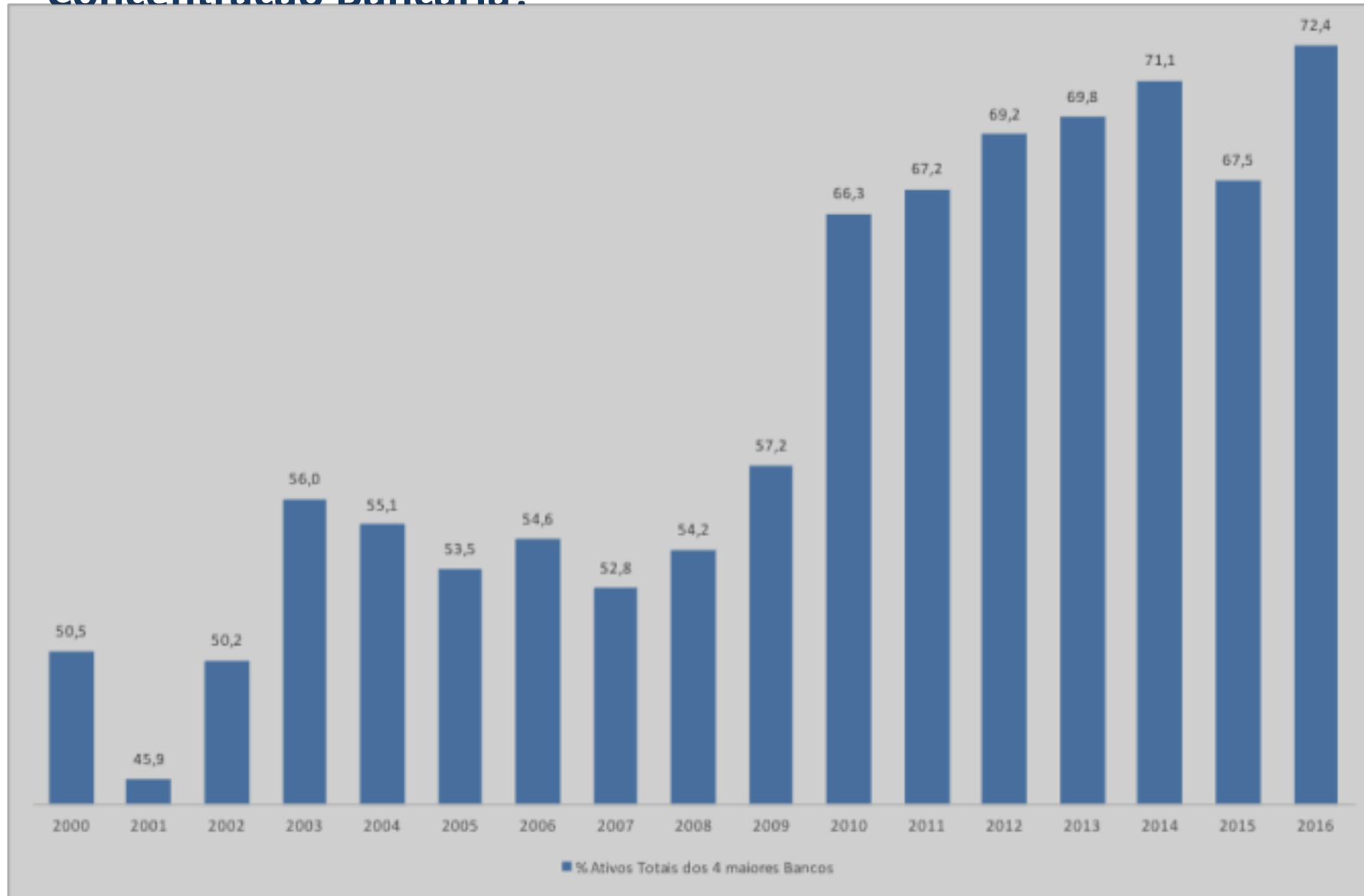
- Dep. = Depósitos
- PL = Patrimônio Líquido
- LL = Lucro Líquido
- ROE = Retorno sobre o Patrimônio (LL/PL) ou “Return on Equity”

Notas:

Depósitos no BNDES foram ajustados para incluir repasses de vários fundos (FAT, Marinha...) e do Tesouro.

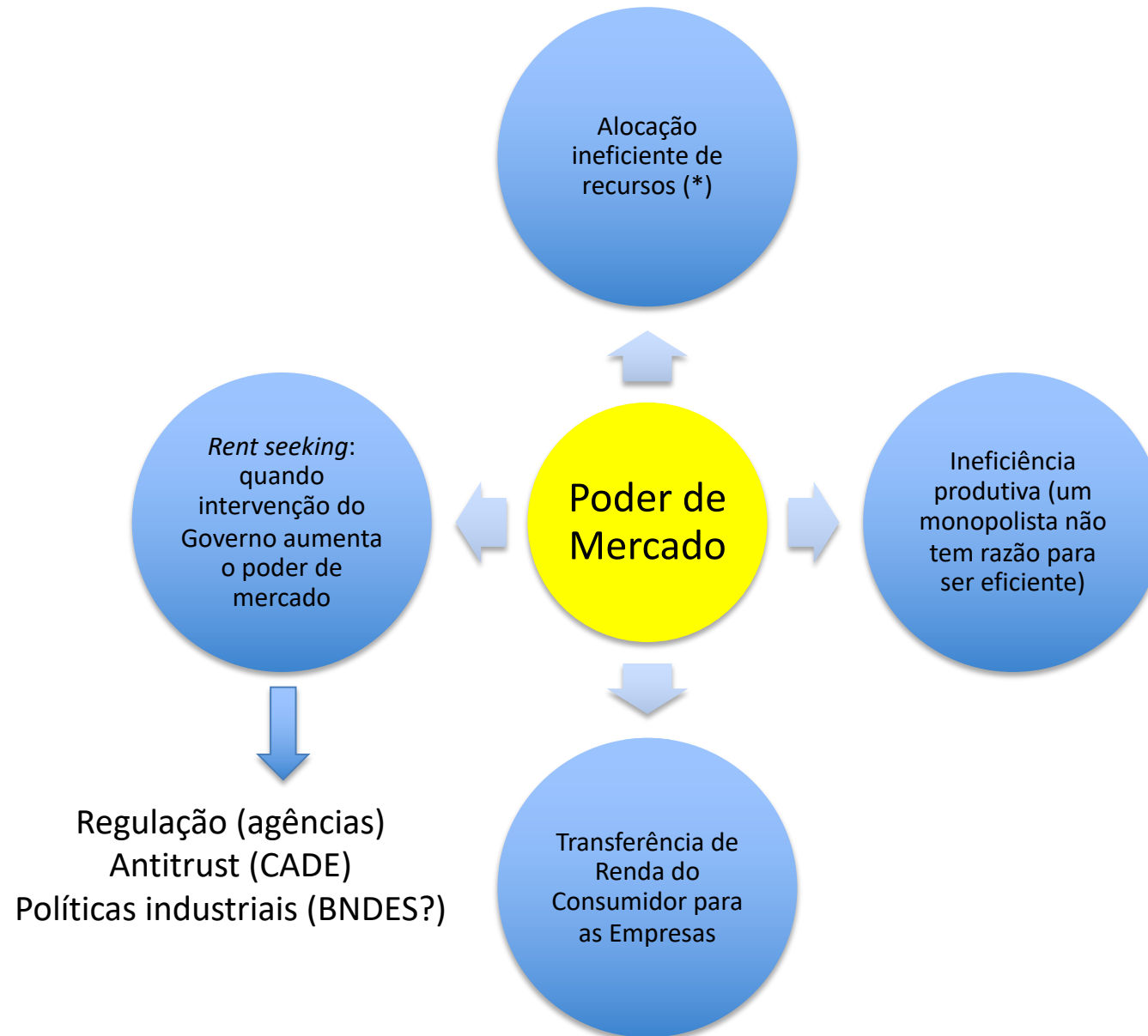
Fonte: BACEN

## Concentração Bancária?



Fonte: Alves, M.R.; Nakagawa, F., Quatro bancos concentram 72,4% dos ativos das instituições financeiras, in: OESP, pg. B1, 18/1/2017.

# Implicações do Poder de Mercado para a Sociedade



# Bibliografia

- AULETTA, K. (2009), **Googled: The End of the World as We Know it**, Penguin Books.
- ANUATTI, F. & FIGUEIRA DE MELLO, M. (2008), **Regulação da Infraestrutura no Brasil: Casos Didáticos**, Ed. Singular.
- CABRAL, L.M.B., **Introduction to Industrial Organization**, MIT Press, 2000.
- CARLTON, D.W. & PERLOFF, J.M., **Modern Industrial Organization**, Harper Collins, 1990.
- CHURCH J.R. & WARE, R., **Industrial Organization: A Strategic Approach**, McGraw-Hill, 2000.
- PORTER, M. (1999), **Competição**, Rio de Janeiro: Editora Campus.
- LUZIO, E. (2015), **Os 50 tons de preto da OGX: reconstrução do histórico, reflexões & aprendizados possíveis**, Tese Livre Docência, disponível em: <https://teses.usp.br/teses/disponiveis/12/488/tde-09082019-090800/publico/eluzio.pdf>

## Filmes:

- The Corporation
- Inside Jod

# Posts: [eduardoluzio.wordpress.com](https://eduardoluzio.wordpress.com)

## **Estudos de Caso:**

<https://eduardoluzio.wordpress.com/2015/12/28/o-fim-de-um-monopolio-pode-enriquecer-ainda-mais-seus-acionistas/>

<https://eduardoluzio.wordpress.com/2015/11/18/um-restaurante-sem-precos-no-cardapio-loucura-ou-genialidade/>

<https://eduardoluzio.wordpress.com/2015/11/10/o-privilegio-dos-bancos/>

<https://eduardoluzio.wordpress.com/2015/07/01/risco-de-implementacao-financiamento-a-infraestrutura-e-outros-pesadelos-brasileiros/>

<https://eduardoluzio.wordpress.com/2015/06/29/entrevista-setor-eletrico/>

<https://eduardoluzio.wordpress.com/2015/06/05/concentracao-bancaria-e-suas-possiveis-consequencias/>

<https://eduardoluzio.wordpress.com/2015/05/27/recortes-do-caos-setor-eletrico/>

<https://eduardoluzio.wordpress.com/2014/05/30/estrategia-de-reposicionamento-o-caso-da-industria-dinamarquesa-de-casacos-de-pele/>

# Posts: [eduardoluzio.wordpress.com](http://eduardoluzio.wordpress.com)

## **Geração e Destruição de Valor:**

<http://eduardoluzio.wordpress.com/2014/06/10/quanto-tempo-dura-uma-empresa/>

<http://eduardoluzio.wordpress.com/2014/06/16/como-as-empresas-geram-ou-destroem-valor/>

## **Desafios da Regulação:**

<http://eduardoluzio.wordpress.com/2010/11/12/michael-milken-o-melhor-e-o-pior-no-mercado-de-capitais/>

<http://eduardoluzio.wordpress.com/2012/04/13/como-viabilizar-uma-central-eolica-com-energia-a-r-100-mwh/>

## **Estratégia:**

<https://eduardoluzio.wordpress.com/2014/07/16/o-que-e-e-o-que-nao-e-estrategia/>