

O Sucesso (?) do Leilão de Aeroportos

Vinicius Carrasco e João Manoel
Pinho de Mello (PUC-Rio)

Instituto Casa das Garças
10 de Fevereiro de 2012

Pano de Fundo:

Leilão Para Concessão de:

- Guarulhos
- Viracopos
- Brasília

Regras. Dois Estágios:

- Lances em Envelopes Fechados
 - Não seria bom observar preços relativos?
- Leilão Ascendente Simultâneo com um Regra de Seleção Tupiniquim
 - Maior Valor Global de Contribuição
 - Complexidade: Cômputo de lances ótimos longe de ser trivial

OHL: Leilão Minuto a Minuto



Loser's Blessing:

- Perder o leilão adicionou 331 milhões aos acionistas da OHL
 - Losing may be good...

Loser's Blessing = Winner's Curse?

Às vezes, sim:

- Acionistas da Triunfo (parte do consórcio vencedor vencedor em Viracopos) atribuem perda de 166 milhões à vitória. Perda total para o consórcio = 370 milhões
 - Ganhar é má notícia: vencedor superestimou o valor do objeto!

Loser's Blessing = Winner's Curse?

Às vezes, não...

De quem é a maldição?

- Cotistas Previ ?
- Governo? (ou perdas das empresas => ganhos do governo?)
- Consumidores?

Renegociação Ex-Post?

- “Infraero incorrerá em 49% da outorga” (CEO da Triunfo no Valor de ontem)
- "O governo cuidou muito bem das suas garantias, mas deixou os consórcios com todo o risco na mão", Letícia Queiroz, do escritório Siqueira Castro, que assessorou um grupo no leilão. (FSP de hoje).
- Limited Liability em Leilões (Board (2007)) e “executabilidade” de investimentos

Privatização?

- Resgate Ex-post
- Fundos de Pensão financiando consórcio eleito (e com a tarefa de elevar preços)
- Benefícios em tirar TCU do caminho?

Crescimento, ou:

Queremos deixar de ser economistas *blue collar*!
(e lidar com as grandes questões... Chega de
ficar computando Equilíbrios de Nash!)

Zimmerman, R. (1963)

“Well, my telephone rang it would not stop. It's President Kennedy callin' me up. He said, ‘My friend, Bob, what do we need to make the **country grow?**’

Zimmerman, R. (1963)

“Well, my telephone rang it would not stop. It's President Kennedy callin' me up. He said, ‘My friend, Bob, what do we need to make the **country grow?**’

I said, ‘My friend, John: Brigitte Bardot, Anita Ekberg, Sophia Loren’. Country'll grow”