

## RECENTI SVILUPPI DELL'ANTITRUST ITALIANO E EUROPEO

# *La Nuova Stagione delle Concentrazioni Non-Orizzontali*

VII Convegno Biennale  
AAI 8-9 giugno 2023

**ANDREA PEZZOLI**  
**VICE SEGRETARIO GENERALE AGCM**  
[andrea.pezzoli@agcm.it](mailto:andrea.pezzoli@agcm.it)

## ***UNA NUOVA STAGIONE PER LE CONCENTRAZIONI NON-ORIZZONTALI***

- PERCHE' I TEMPI STANNO CAMBIANDO?
- L'ANALISI DINAMICA, IL CONTROFATTUALE IN UN ORIZZONTE TEMPORALE PIU' AMPIO, LA CONCORRENZA POTENZIALE NEI MERCATI DIGITALI (MA NON SOLO...)
- UNA DIVERSA LETTURA DELLE CONCENTRAZIONI VERTICALI E CONGLOMERALI
- QUALCHE CONSIDERAZIONE CONCLUSIVA

## PERCHÈ I TEMPI STANNO CAMBIANDO?

- Crescita dei profitti
- Distribuzione del PIL tra capitale e lavoro (termini desueti, eppure...). diseguaglianze (almeno sensibilità a parole...)
- Interesse dei macroeconomisti per concentrazione e concorrenza
- Stiamo riscoprendo SCP... addirittura SP... addirittura la DIMENSIONE in quanto tale(!?)
- Potere di Mercato, Potere Economico, Potere *Tout Court*...
- BIG TECH e BIG DATA
- UNDER ENFORCEMENT e scorciatoia regolamentare (tentazione del *per sé*) e Politica Industriale Europea dal sapore protezionistico (proteggiamoci dalle BIG TECH, invece di creare le piattaforme europee e «*the new Google is still out of sight...*»)
- Spinte dalla teoria economica: le «crepe» della scuola di Chicago», la povertà del *Consumer Welfare Standard* statico ( in questo senso, persino la critica Neo-Brandeisiana, presa sul serio e scremata da velleitarismi multiobiettivo, può essere d'aiuto...)

## ANALISI DINAMICA, IL CONTROFATTUALE IN UN ORIZZONTE TEMPORALE PIU' AMPIO... LA CONCORRENZA POTENZIALE NEL CONTESTO DIGITALE (ma non solo)...

- Concorrenza potenziale nel Digitale, nel Farmaceutico e, in generale, nei Mercati/Settori innovativi
- Concorrenza potenziale in settori «tradizionali»:  
*Siemens/Alstom* e la «minaccia cinese» (?!)  
Globalizzazione e politica industriale «protezionistica»
- Orizzonte più ampio e controfattuale diverso da status-quo quando ci si confronta con la *Failing Firm Defence*

## UNA DIVERSA LETTURA DELLE CONCENTRAZIONI VERTICALI E CONGLOMERALI

- Il mutato contesto esalta le lacune ideologiche della lettura di Chicago (messe in luce dalla moderna Economia Industriale, anche prima della digitalizzazione dell'economia):
  - ✓ Il mito della eliminazione della doppia marginalizzazione
  - ✓ I timori di *free riding*
  - ✓ La permanenza di incentivi ad escludere
- Ma anche, e oggi forse soprattutto, i dati e i diversi connotati della concorrenza potenziale. Fattori particolarmente rilevanti per le concentrazioni conglomerati
- *Killer Acquisitions* (il controfattuale e l'utile contributo dell'evidenza empirica. Cfr. Cunningham 2021)
- I casi «controversi»: *Facebook/Instagram*, *Facebook/Whatsapp*, *Google/Waze*
- I casi «controversi» e vietati: *Facebook/Giphy*, *Illumina/Grail*

## QUALCHE CONCLUSIONE

- Il controllo delle concentrazioni torna centrale. Peccato che il DMA non le contempli...
- Non si deve dare per scontato i) il rapporto tra concentrazioni verticali e efficienze e ii) il rapporto tra concentrazioni conglomerali e diversificazione...
- La necessità di una valutazione dinamica, pone la questione del controfattuale e dell'orizzonte temporale più ampio...
- Inversione dell'onere della prova e ruolo centrale della documentazione interna
- Nuovo equilibrio tra errori di tipo 1 e 2
- Il bilanciamento tra analisi dinamica e certezza giuridica. Ciò che non è quantificabile (e non agevolmente prevedibile), comunque esiste!

## COME EVITARE LA TENTAZIONE DEL LAMPIONE: DA DYLAN A SPRINGSTEEN?



# LA NUOVA STAGIONE DELLE CONCENTRAZIONI NON-ORIZZONTALI

***GRAZIE PER L'ATTENZIONE***