

IN78A

# Fusiones

Ignacio Llanos

[illanos@ing.uchile.cl](mailto:illanos@ing.uchile.cl)

## Agenda

- Introducción
- El escenario
- Ejemplo (análisis en equilibrio Parcial)
- El *trade-off* de Williamson
- Farrell y Shapiro (1990)
- Entrada
- Ejemplo: Lan-Ladeco

## Introducción

- ¿Qué es una fusión?
- ¿Por qué se fusionan las firmas?
- ¿Por qué debería importarnos?

## El escenario

¿Qué rol juegan?

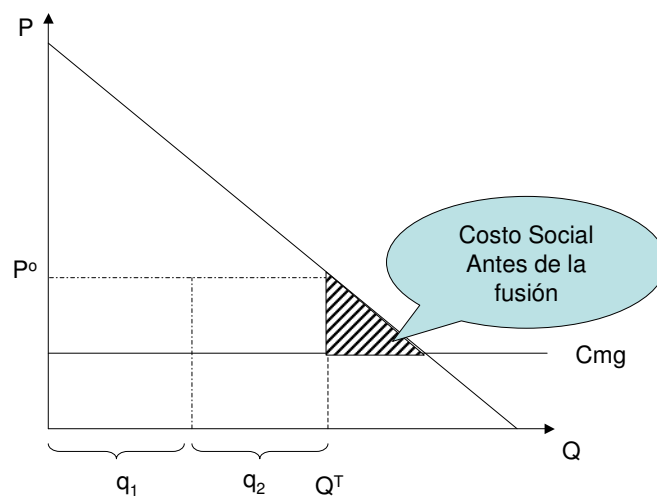
- Comercio internacional
- Tipo de bien
- Existencia de sustitutos
- Concentración
- Barreras a la entrada
- Naturaleza del dueño (¿empresa pública?)
- Regulación sectorial

## Ejemplo

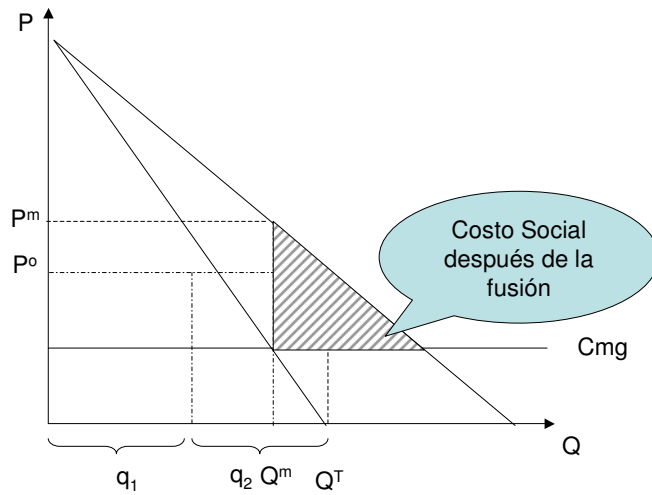
Supuestos:

- Existe un duopolio de Cournot
- Las firmas son simétricas
- La función de costos es  $C(q_i)=cq_i$
- Las empresas se fusionan

## Ejemplo



## Ejemplo



## Ejemplo

Resultado de la fusión:

- Disminuye la producción
- Sube el precio
- Disminuye el excedente de los consumidores
- Aumentan las utilidades de la empresa

Es esto sorprendente??

## Ejemplo

Este resultado es razonable según la teoría clásica (ECD). Para recordar:

- Estructura: una alta concentración en el mercado (pocas empresas tienen un porcentaje alto de las ventas totales) conducirá a
- Conducta: conductas oligopólicas o monopolísticas que incidirán en
- Desempeño: el cobro de un precio sustancialmente mayor al de competencia, con los consiguientes costos en la asignación de recursos y caída del bienestar social.

Pero, sabemos que ECD tiene varias debilidades. En este caso.....

## El *trade off* de Williamson

Cuando las empresas se fusionan pueden haber ahorros de costos.

Por ejemplo:

- Economías de escala y de ámbito
- Aprendizaje
- Complementariedad
- Entre otros

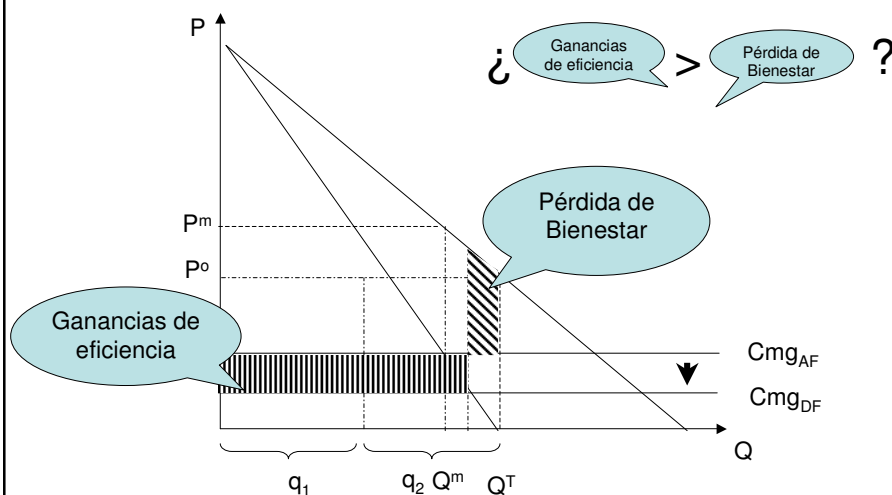
## El *trade off* de Williamson

Por lo tanto pueden existir **ganancias de eficiencia**.

➡ **Precio v/s Eficiencia**

.... Veámoslo en el ejemplo 1

## El *trade off* de Williamson



## El *trade off* de Williamson

Es decir, pueden existir fusiones que eleven el precio y aún así aumenten el bienestar de la sociedad!!!!!!!

Las fusiones (al igual que la concentración) no son dañinas “automáticamente”....  
Todo depende de que efecto domina



**Precio v/s Eficiencia**

## El *trade off* de Williamson

Notar que este argumento se puede ligar con “la hipótesis de la eficiencia superior” de Harold Demsetz.

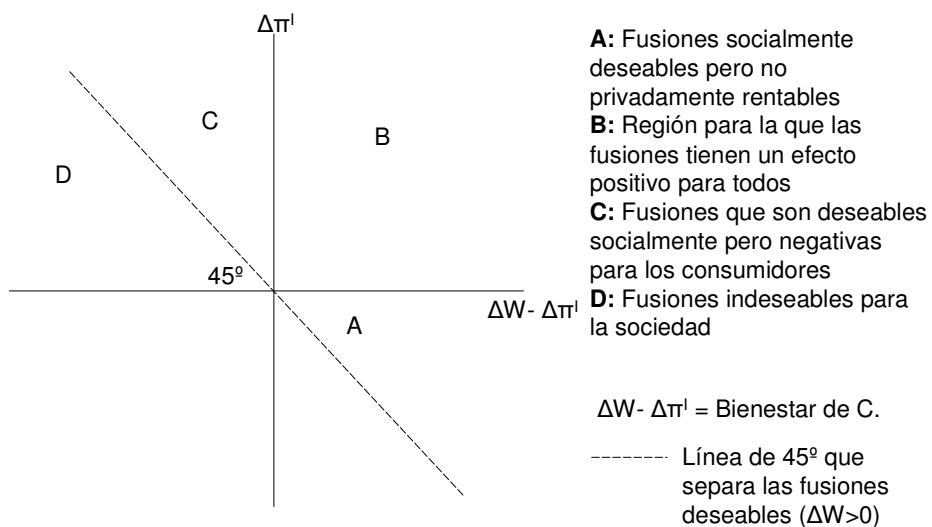
Luego: Las ganancias de eficiencia son importantes (lo que no significa que siempre se produzcan o que siempre dominen!!)

## El *trade off* de Williamson

“Históricamente, el propósito principal de las fusiones de rivales en negocios es la reducción de la competencia; los demás propósitos de las fusiones (de grandes firmas) han sido incidentales y poco importantes”

George Stigler

## Farrell y Shapiro (1990)





## Entrada de firmas

- Si las fusiones suben precios deberían entrar nuevas firmas
- Entonces: ¿Para qué se fusionan?
- ¿Qué tan importantes son las barreras de entrada?

## El ejemplo Lan-Ladeco

- El argumento de Lan Chile
- La naturaleza del mercado
- La resolución de los encargados
- Conclusión

¿Consultas?

