

## OPINIÓN



**KURT BURNEO FARFÁN**

Profesor - Investigador en  
Centrum PUCP

**E**n la última CADE, un funcionario de la compañía peruana InRetail, llamaba a "la resistencia empresarial". "No podemos dejar que la burocracia mate nuestro sentido común", afirmaba, basando este factor en la pérdida de eficiencia para la economía.

Lo curioso es que pocos meses atrás InRetail compró Quicorp por US\$ 583 millones, con lo cual la participación de la mencionada empresa en el segmento moderno del mercado farmacéutico minorista, pasó al 83%. ¿Esto último no reduce la libre competencia, y también la tan reclamada eficiencia económica?

Creo que es evidente que mercados concentrados están en la antípoda de la libre competencia, con lo cual se puede afectar adversamente no solo el interés de los consumidores, sino también el funcionamiento de los mercados como asignadores eficientes de recursos.

Es una realidad que una parte importante de los mercados en el Perú presenta un grado importante de concentración, medida por el índice de Herfindahl Hirschman. Cuanto más cercano a 1 existe más concentración. Al respecto, en el Perú, este índice es 1 en el mercado de cerveza, 0.85 en gas natural, 0.82 en lácteos, entre otros.

# Paradojas

El punto es que estos niveles de concentración responden en no pocos casos a decisiones anteriores de fusiones y adquisiciones (F&A), en la búsqueda de economías de escala y alcance.

Visto desde la teoría microeconómica, la mayor escala de producción resultante de una F&A empresarial realizada implica seguir el tramo descendente de una imaginaria curva de costo medio de largo plazo, donde en este segmento se evidencia la ocurrencia de rendimientos crecientes a escala y menores costos medios por un lado, pero a la vez se origina una mayor concentración resultante sin mayor evaluación previa, dada la inexistencia de legislación ex ante sobre F&A;

carencia última que nos hace singulares, ya no solo con respecto a países de la OCDE, sino incluso frente a grupos de países comparables, como los conformantes de la Alianza del Pacífico.

**"Es una realidad que una parte importante de los mercados en el Perú presenta un grado importante de concentración, medido por el índice de Herfindahl Hirschman. Cuanto más cercano a 1 existe más concentración".**



Decía líneas arriba que justamente quien demanda menos burocracia para no afectar el sentido común empresarial, representa a la empresa compradora de Quicorp, con lo cual a la red de Inka-farma se suma Boticas Arcángel, Mi Farma, Boticas BTL, Fasa. Así, de explicar el 38% del segmento de comercialización farmacéutica moderna pasará a controlar el 83% del mercado. ¿Alguien duda de que ahora este mercado es menos competitivo? No hubo proceso evaluador alguno previo a la concentración resultante. ¿No interesa promover la libre competencia?

A manera de conclusión, se necesita evaluar previamente las implicancias de una fusión y/o adquisición. Con ello no se buscaría restringir la voluntad de los inversores, sino, por el contrario, promover los intereses de estos, en un mercado regido por reglas claras sobre fusiones y adquisiciones, y las implicancias sobre la concentración en este.

Sin ir muy lejos, en EE.UU. las fusiones y adquisiciones pasan por una evaluación previa, existiendo topes al aumento resultante del índice de concentración del mercado, para autorizar cualquier F&A. ¿O la preservación de la libre competencia no importa? ¿Una mayor cantidad de mercados concentrados nos hace más competitivos? ¿Continuamos inermes frente a cualquier decisión de F&A sujeta al libre albedrío empresarial? Estas son preguntas cuyas respuestas las deberían de tener los hacendados de políticas públicas.