

Curso de Economía Industrial

Ronald Fischer
CEA-DII
Universidad de Chile

2020

Regulación de tarifas

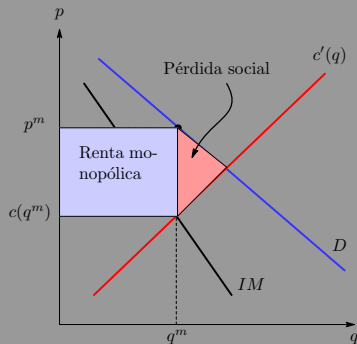
- 1 Cuando regular. ¿En Chile?
- 2 Teoría con información simétrica
- 3 Aplicaciones: método de tasa de retorno, de empresa eficiente, otros.
- 4 Poder de un contrato regulatorio.

Contenidos: Regulación de monopolios

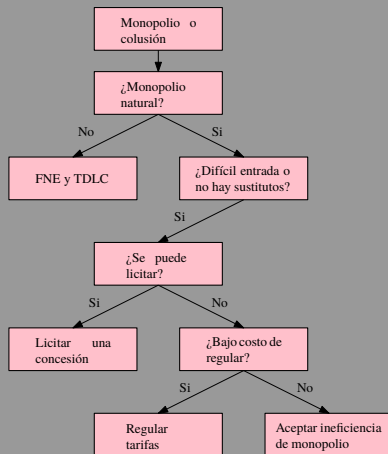
- 1 Introducción
- 2 Teoría
- 3 Práctica

Introducción

- ¿Qué puede hacer la sociedad para reducir los costos del monopolio?
- Una posibilidad es regular el monopolio.
- Esto puede tener costos importantes.
- Es importante utilizar métodos eficientes de regulación.
- Se debe recordar que la información es asimétrica.

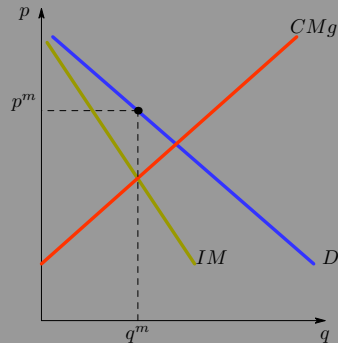


Cuándo regular



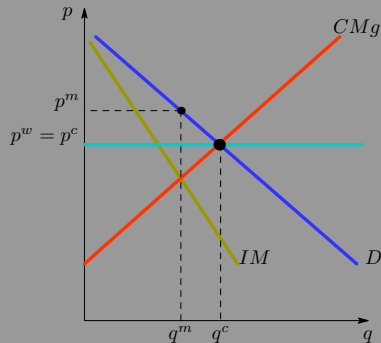
Situación en Chile

- En una economía pequeña, monopolios son comunes.
- Si el país está abierto al comercio, bienes o servicios transables son competitivos.
- Problemas: no-transables con economías de escala: teléfonos, gas, electricidad, agua potable, cemento, etc.



Situación en Chile

- En una economía pequeña, monopolios son comunes.
- Si el país está abierto al comercio, bienes o servicios transables son competitivos.
- Problemas: no-transables con economías de escala: teléfonos, gas, electricidad, agua potable, cemento, etc.



Teoría de la regulación de monopolios

- Se necesita regulación en caso de **monopolios naturales**.
- Monopolio natural: es eficiente que una sola empresa produzca toda la producción.
- ¿Cómo evitar que aproveche su poder monopolístico?

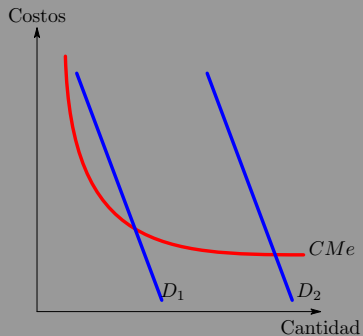
Definición

(Subaditividad de costos) Una industria es monopolio natural, al nivel de demanda X si $\forall n \geq 2$ se tiene:

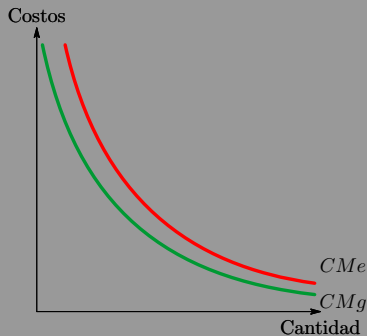
$$C(X) < \sum_i^n C(x_i), \quad \forall x = (x_1, \dots, x_n) \text{ tal que } \sum x_i = X,$$

x_i : producción de firma i , X : producción total industria, costos: $C(x)$.

Tipos de monopolio natural

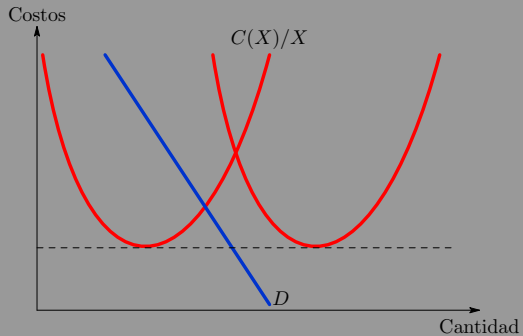


MONOPOLIO NATURAL TEMPORAL



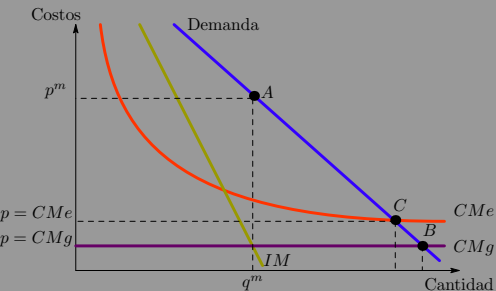
MONOPOLIO NATURAL PERMANENTE

Monopolio sin economías de escala



Regulación con información simétrica

¿Por qué no tarificar con $p = Cmg$?

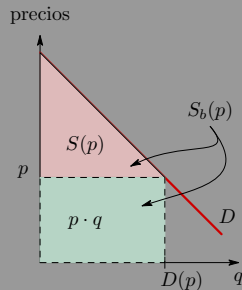


- A (Monopolio no regulado): ineficiente, caro, altas rentas.
- B (Regulación a costo marginal): Eficiente, pero monopolio con pérdidas. Requiere subsidios.^a
- C (Regulación a costo medio): cuasi-eficiente, sin pérdidas. ✓

^aEjemplo: peajes **sombra** en autopistas concesionadas.

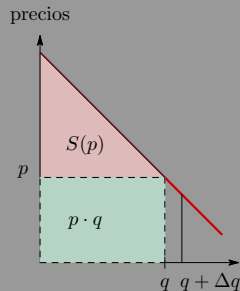
Costos medios, caso multiproducto: Ramsey-Boiteux

- ¿Como aplicar el principio de *tarificación a CMe* cuando hay varios bienes?
- Cantidades $q = (q_1, \dots, q_m)$, precios $p = (p_1, \dots, p_m)$.
- m mercados independientes, $q_k = D_k(p_k)$.
- Costos $C(q) = k_0 + \sum_{k=1}^m c_k q_k$.
- Ingresos $R(q) = \sum_{k=1}^m p_k q_k$.
- Excedente bruto de los consumidores:
 $S_b(q) \equiv S(q) + pq \Rightarrow \partial S_b(q)/\partial q_k = p_k$.



Costos medios, caso multiproducto: Ramsey-Boiteux

- ¿Como aplicar el principio de *tarificación a CMe* cuando hay varios bienes?
- Cantidades $q = (q_1, \dots, q_m)$, precios $p = (p_1, \dots, p_m)$.
- m mercados independientes, $q_k = D_k(p_k)$.
- Costos $C(q) = k_0 + \sum_{k=1}^m c_k q_k$.
- Ingresos $R(q) = \sum_{k=1}^m p_k q_k$.
- Excedente bruto de los consumidores:
 $S_b(q) \equiv S(q) + pq \Rightarrow \partial S_b(q)/\partial q_k = p_k$.



El problema de Ramsey-Boiteux

Por dualidad, estos problemas son equivalentes:

$$\begin{array}{ll} \underset{q}{\text{Max}}\{S_b(q) - C(q)\} & \Leftrightarrow \underset{q}{\text{Max}}\{R(q) - C(q)\} \\ \text{s.a. } R(q) - C(q) \geq 0 & \text{s.a. } S_b(q) - C(q) \geq S_b(q^*) - C(q^*) \end{array}$$

El problema de Ramsey-Boiteux

Por dualidad, estos problemas son equivalentes:

$$\begin{array}{ll} \underset{q}{\text{Max}}\{S_b(q) - C(q)\} & \Leftrightarrow \underset{q}{\text{Max}}\{R(q) - C(q)\} \\ \text{s.a. } R(q) - C(q) \geq 0 & \text{s.a. } S_b(q) - C(q) \geq S_b(q^*) - C(q^*) \end{array}$$

CPO:

$$\lambda \left(p_k - c_k + \sum_{j=1}^m q_j \frac{\partial p_j}{\partial q_k} \right) + p_k - c_k = 0$$

Regla de Ramsey-Boiteux:

$$\frac{p_k - c_k}{p_k} = \frac{\lambda}{1 + \lambda} \frac{1}{\epsilon_k}$$

Método de tasa de retorno

- Se regula el retorno al capital para que la empresa obtenga un retorno razonable a la inversión.
- Se estudian los costos de la empresa y sus inversiones.
- Regulador determina el ingreso requerido para rentabilizar la inversión.
- Usando la demanda se determinan los precios regulados.
- Los datos son históricos y contables, y los períodos tarifarios son variables.
- **Problema:** Efecto Averch-Johnson de sobreinversión debido a rentabilidad garantizada.

Efecto Averch–Johnson

Sin regulación firma resuelve $\text{Max}_{\{K,L\}} p \cdot F(K, L) - w \cdot L - r \cdot K$.

Maximizando ($d\Pi/dK = d\Pi/dL = 0$) se obtiene $F_K/F_L = r/w$.

Con regulación, a la firma se le fija $r^{\text{reg}} > (<)r$ y resuelve:

$$\begin{aligned} &\text{Max } p \cdot F(K, L) - w \cdot L - r \cdot K \\ &s.a. \frac{p \cdot F(K, L) - w \cdot L}{K} \leq r^{\text{reg}} \end{aligned}$$

Si $r^{\text{reg}} > (<)r \Rightarrow F_K/F_L < (>)r/w \Rightarrow K/L > (<)K^*/L^*$.

Más explícitamente

$$\mathcal{L} = pF(K, L) - wL - rK - \lambda(pF(K, L) - wL - r^{reg})$$

$$\Rightarrow pF_K(1 - \lambda) - r + \lambda r^{reg} = 0$$

$$pF_L(1 - \lambda) - w + \lambda w = 0$$

Se tiene: $pF_L = w$, pero

$$pF_K = \frac{r - \lambda r^{reg}}{1 - \lambda}.$$

De aquí el resultado a Averch-Johnson.

Regulación con información asimétrica

Dos problemas de agencia (al menos):

Sociedad (**principal**) le encarga al regulador (**agente**) que fije precios a un monopolio natural.

Regulador (**principal**) encarga a empresa regulada (**agente**) proveer servicios a mínimo costo.

Problemas:

- Selección adversa: regulación mediante menú de contratos.
- Riesgo moral: regulación con incentivos.

Nueva regulación económica: Problemas de selección adversa

Agente es la empresa regulada y el principal es el regulador.

Regulación tarifaria usando tarifa de dos partes:

$$c(q) = F + cq$$

$$T(q) = t + pq$$

Costos fijos y marginales conocidos.

Si los n consumidores son iguales: $p = c$, $t = F/n \Rightarrow T(q) = F + cq$.

¿Qué pasa si no se conocen los costos marginales: $c = \{c_H, c_L\}$, con $c_L < c_H$, con $p = 1/2$?

El problema del regulador

Al regulador le gustaría ofrecer dos contratos: $p_i = c_i$, $t = F/n$ al tipo $i = H, L$.

Entonces el empresario de costo alto elige el contrato diseñado para él (con el otro tiene pérdidas).

¡El empresario de costo bajo también elige el contrato para el regulado de alto costo!

Obtiene

$$\begin{aligned}\pi_{L/H} &= F + c_H q_H - F - c_L q_H \\ &= \underbrace{(c_H - c_L)}_{>0} q_H \\ &> F + c_L q_L - F - c_L q_L \\ &= \pi_{L/L} = 0.\end{aligned}$$

Costos asimétricos

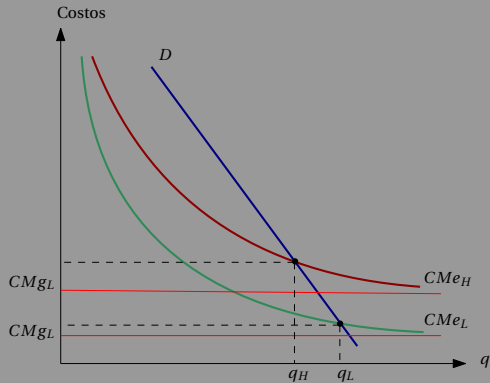


Figura: Menú de contratos incompatibles con los incentivos de la empresa

El contrato del regulador

Debe ser compatible con incentivos y participación.

Restricciones:

$$\Pi^L(p^L, t^L) \geq 0, \quad \text{RPL} \quad (1)$$

$$\Pi^H(p^H, t^H) \geq 0, \quad \text{RPH, ACTIVA} \quad (2)$$

$$\Pi^L(p^L, t^L) \geq \Pi^L(p^H, t^H), \quad \text{CIL, ACTIVA} \quad (3)$$

$$\Pi^H(p^H, t^H) \geq \Pi^H(p^L, t^L), \quad \text{CIH} \quad (4)$$

El regulador sabe que tendrá que dar renta informacional a empresa de bajo costo.

¿Cómo calcular la tarifa?

$$\Pi^L(p^L, t^L) = \Pi^L(p^H, t^H) \Rightarrow \quad (5)$$

$$t^L \cdot n + p^L \cdot q^L - c^L \cdot q^L - F = t^H \cdot n + p^H \cdot q^H - c^L \cdot q^H - F \quad (6)$$

Como $\Pi^H(p^H, t^H) = t^H \cdot n + p^H \cdot q^H - c^H \cdot q^H - F = 0$,

$\Rightarrow \Pi^L(p^L, t^L) = (c^H - c^L) \cdot q^H > 0$ (Renta informacional).

Características de la solución

Para minimizar la renta informacional, se reduce q^H , lo que requiere $p^H > c^H$ (**Distorsión**).

Para mantener $\Pi^H = 0$, se debe tener $t^H < F/n$.

Conflicto entre reducción de renta y eficiencia.

No tiene sentido distorsionar p^L , $p^L = c^L$.

La empresa L recibe la renta a través del cargo fijo $t^L > F/n$.

$$t^L = \frac{F + (c^H - c^L) \cdot q^H}{n}$$

Comentarios

Tradeoff entre eficiencia (empresa H) y renta informacional (Empresa L).

Distorsión depende de la prob. de los tipos.

Si la prob. tipo L es alta, mayor distorsión para reducir renta informacional.

B es CS. de que L elija contrato H , C es costo de eficiencia, A son las rentas informacionales. D es el traspaso productores $\rightarrow$ consumidores. $\Delta W = B-D$.

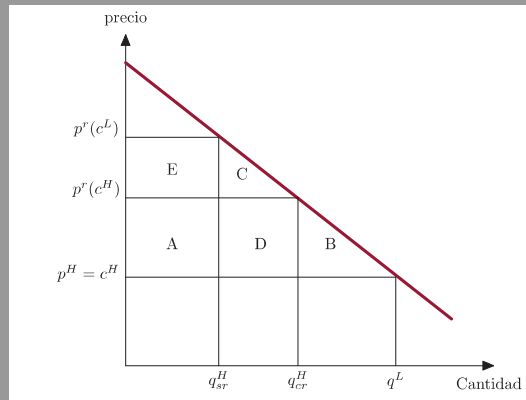


Figura: CS. regulación con IA

Riesgo moral: Regulación e incentivos

Definición

*El **poder** de un contrato regulatorio mide los incentivos que entrega al comportamiento eficiente (producir a mínimo costo).*

El poder de un contrato depende del vínculo entre precios fijados y el costo de la empresa.

Ejemplo

Trabajamos con tarifas lineales: $p = a + bc$.

- *c: costo medio.*

Regulación por costo de provisión de servicio ($a = 0, b = 1$)

La empresa no asume riesgo, pues se le pagan los costos medios **efectivos**.

No hay incentivos a la eficiencia, pues no puede obtener utilidades (contables).

Es un mecanismo de **bajo poder**.

Regulación a costo fijo ($a = c^*$, $b = 0$)

El regulador usa una estimación del costo medio c^* .

La empresa enfrenta el riesgo que sus costos pueden ser mayores que la estimación.

Pero provee más incentivos a la eficiencia: tiene **alto poder**.

Si hay **incertidumbre en los costos medios**, la empresa debe recibir rentas altas para compensarla por el riesgo.

Menos atractivo en sectores con mucho cambios (tecnológicos, por ejemplo).

Contratos de poder intermedio ($p = c^* + b(c - c^*)$)

Ofrecen riesgo intermedio a la empresa, por lo que no hay que ofrecerle tantas rentas.

Proveen algunos incentivos, más que bajo costo de provisión de servicio.

Son más discrecionales que el método de costo fijo.

Un ejemplo de regulación a costo fijo: Price Caps

Precio se define mirando costos futuros, considerando las eficiencias que la empresa podría conseguir.

Tarifas reflejan aumentos de eficiencia (factor X) y están indexados.

Tasa de caída (X) se define de acuerdo a eficiencias posibles.

Efectos negativos sobre calidad de servicio exigen monitoreo de estándares.

Supuestamente menos costoso, pues no se monitorea toda la empresa (no necesariamente en la práctica).

El problema de la privatización y la aparición de rentas en UK.

Comparación de métodos regulatorios

Cuadro: Comparación Regulación según Costo de Servicio y por Precio Máximo.

Atributo	Regulación por costo de servicio	Regulación por precio máximo
Penalización ahorro de costos	Si	No
Utilidades de la empresa regulada	Siempre 0	Positivas o negativas
Duración rezago regulatorio	Variable	Fijo
Información de costos	Histórica	Proyecciones
Flexibilidad a ajustar precios	No	Si, a la baja (y precio relativo)
Incentivo a invertir en calidad	Alto	Bajo
Poder del contrato	Bajo	Alto

Ejemplo: desregulación eléctrica en EEUU (Cicala 2014)

Algunos sistemas se desintegraron verticalmente en generación, distribución, transmisión.

Generación competitiva en esos mercados.

- Compraron carbón más barato, menos energético, con poco sulfuro.
- Menos compras de carbón *in-State* (no hay presión del regulador).
- Empresas reguladas instalaban filtros caros (**Averch-Johnson**), carbón caro, alto en sulfuro.
- No habían diferencias en precios pagados por gas.

Explicación: contratos de carbón son complejos (diferentes calidades) y secretos. El gas es homogéneo y se transa en mercados transparentes. **Rol de la información asimétrica.**

Competencia por comparación

Se elige una firma representativa y se estiman sus costos.¹

Tienen rentas las empresas más eficientes que la representativa.

Hay incentivos a la eficiencia.

Pero hay problemas de homogeneidad de las empresas.

Además, pueden haber problemas con la información contable.

¹Se requieren varios monopolios locales o regionales.

Riesgo moral: Regulación en Chile

Trata de imitar la competencia: dar incentivos a que la empresa sea eficiente y tenga de competencia.

El regulador tiene poca información sobre los costos reales de la empresa.

Las empresas no necesariamente proveen información creíble, y de todas formas, pueden ser ineficientes.

Riesgo moral: Regulación en Chile

Trata de imitar la competencia: dar incentivos a que la empresa sea eficiente y tenga de competencia.

El regulador tiene poca información sobre los costos reales de la empresa.

Las empresas no necesariamente proveen información creíble, y de todas formas, pueden ser ineficientes.

Se debe construir una empresa modelo eficiente

El método de empresa eficiente

- Empresa eficiente: parte de **cero**, usa tecnología **comercial** más eficiente, sirve la demanda promedio durante período tarifario.
- Se ponen los precios para que esa empresa tenga un valor actualizado neto de 0 (a la tasa de costo capital **relevante**).
- **Problemas:**
 - Demanda
 - Costos,
 - Tasa costo capital
 - Valor residual, etc.

Sectores con regulación de tarifas

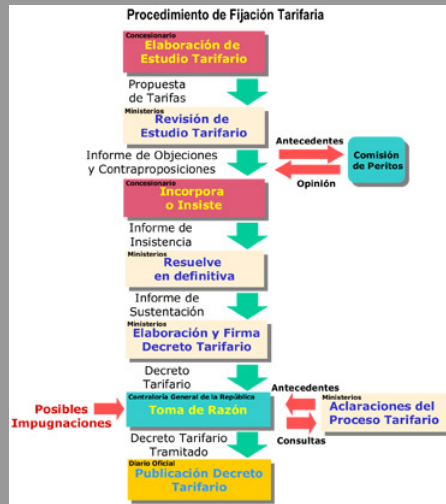
- Distribución eléctrica.
- Sanitario
- Cargos de acceso en telecomunicaciones, y servicios a empresas de larga distancia.
- Peajes en Concesiones, tarifa en puertos, reguladas por licitación.
- Peaje troncal, regulado por licitación.
- Transantiago, Universidades.

La fórmula de tarificación

$$0 = -I_0 + \sum_{i=1}^T \frac{\pi_i}{(1 + r_i)^i} + \frac{V_r}{(1 + r)^T}$$

- I_0 : Inversión inicial,
- π_i : Beneficio después de impuestos período i ($\pi = \sum_{j=1}^n (p_j - c_j)q_j^i - \text{Impuestos}_i$).
- T : Período tarifario.
- r_i : Tasa de costo de capital.
- V_r : Valor residual de los activos.

Etapas del proceso regulatorio: Bases y cálculo en telecomunicaciones



Ejemplo: el caso de la distribución eléctrica

La Comisión Nacional de Energía (CNE) debe modelar una empresa de distribución eléctrica eficiente:

- Estimar la demanda
- Diseñar la empresa:
- Estimar los costos de esta empresa:
- Determinar los precios que hacen que la empresa no tenga rentas.

Pero los precios se mantienen por cuatro años, y si la empresa lo hace mejor que la empresa modelo, se queda con la renta:

Ejemplo: el caso de la distribución eléctrica

La Comisión Nacional de Energía (CNE) debe modelar una empresa de distribución eléctrica eficiente:

- Estimar la demanda
- Diseñar la empresa:
- Estimar los costos de esta empresa:
- Determinar los precios que hacen que la empresa no tenga rentas.

Pero los precios se mantienen por cuatro años, y si la empresa lo hace mejor que la empresa modelo, se queda con la renta:

Incentivo a ser eficiente.

Estimar la demanda

Se debe estimar la demanda:

- Residencial
- Comercial
- Industrial

Para los próximos cuatro años (y puede interesar la demanda local).

Diseñar la empresa

Consiste en

- Oficinas centrales, oficinas comerciales y regionales.
- Personal en todas las oficinas, bodegas, etc.
- Postación, conductores, medidores, mantenimiento, reparación de emergencia.
- Cobranzas, incobrables, corte y reposición, apoyo en postes, etc.
- Estimar el capital de trabajo.
- Preocuparse de respetar las leyes laborales.

Estimar los costos de la empresa modelo

Involucra determinar:

- Salarios de todos los cargos.
- Costos de equipos, materiales, camionetas, oficinas, software, etc.
- Vidas útiles, depreciación, valor residual.

Estimar los costos de la empresa modelo

Involucra determinar:

- Salarios de todos los cargos.
- Costos de equipos, materiales, camionetas, oficinas, software, etc.
- Vidas útiles, depreciación, valor residual.

Y usar esto para determinar precios que hacen que la empresa tenga una rentabilidad de $10 \pm 4\%$ (ahora 6 ± 4).

Estimar los costos de la empresa modelo

Involucra determinar:

- Salarios de todos los cargos.
- Costos de equipos, materiales, camionetas, oficinas, software, etc.
- Vidas útiles, depreciación, valor residual.

Estimar los costos de la empresa modelo

Involucra determinar:

- Salarios de todos los cargos.
- Costos de equipos, materiales, camionetas, oficinas, software, etc.
- Vidas útiles, depreciación, valor residual.

Discrepancias en panel Expertos

- ① Caso camionetas
- ② Caso personal
- ③ Caso bronceador
- ④ Caso medidores (pág. siguiente)

Caso Medidores



PROPUESTA COMERCIAL PARA SUMINISTRO DE MEDIDORES

CONDICIONES COMERCIALES

NANSEN S.A. INSTRUMENTOS DE PRECISÃO.

CLIENTE: CAM – ENERSIS

FECHA: 26/11/2008

S/REF.: -

N/REF.: PROPUESTA COMERCIAL Nº EX 119/08 DVME

Assunto/Subject: Cotización

Atendiendo a su solicitud, tenemos el gusto de presentarles nuestra cotización para el suministro de medidores, como sigue:

1. PRODUCTOS OFERTADOS:

ITEM 1 - Medidor Electromecánico M1A-T, 220V, 10/40A, 2Hilos, marca NANSEN – Brasil.
(Sigue más informaciones en la planilla de datos técnicos en anexo).

Cantidad / Modelo	Precio FOB – RIO DE JANEIRO (US\$) Unitario.	Precio CIF – SANTIAGO (US\$) Unitario.
9.000 / M1A-T	31,75	32,55

ITEM 2 - Medidor Electromecánico M1A-T, 220V, 10/50A, 2Hilos, marca NANSEN – Brasil.
(Sigue más informaciones en la planilla de datos técnicos en anexo).

Cantidad / Modelo	Precio FOB – RIO DE JANEIRO (US\$) Unitario.	Precio CIF – SANTIAGO (US\$) Unitario.
9.000 / M1A-T	31,75	32,55

Caso Medidores



Fortaleza/BR, 26 de Novembro de 2008.
Propuesta: PE-00029-08
Responsable: COMERCIAL - FAE
Contacto: João Gurgel
Fone: (85) 4005-1726 Fax: (85) 4005-1782
Cel:55(85)8894 4442
E-mail: joaogurgel@fae.com.br
Site: <http://www.fae.com.br>

Es con mucho gusto que FAE - TECNOLOGIA viene presentar a los señores nuestra propuesta comercial para suministro de equipos.

Señores: Eriberto

PROPUESTA COMERCIAL

1	9000	Medidores energia monofásico Electromecánicos, 220 volt 50 hz 10 (40) A.	26,80	241.200,00
2	9000	Medidores energia monofásico Electromecánicos, 220 volt 50 hz 10 (50) A.	26,80	241.200,00
Valor total: Cuatrocientos y ochenta y dos mil y cuatrocientos dolares			Total	\$ 482.400,00

Plazo de entrega: 45 (setenta) días a partir de la fecha de confirmación de la orden de compra, con todas las dudas técnicas e comerciales aclaradas.

Condición del suministro: FOB puerto de Fortaleza - Brasil.

Forma de pago: Los pagos serán anticipados o realizados por medio de carta de crédito irrevocable en Banco de primera línea, 30 (treinta) días de la fecha de embarque.

Garantía: FAE ofrece en los medidores de energía una garantía de 24 (veinte cuatro) meses a partir de la fecha de embarque, una vez que los medidores sean instalados y que sus sellos no tengan sido violados.

Validez de la propuesta: 10 (diez) días a partir de la fecha de esta propuesta.

Caso Medidores

19-05-2009

Homecenter Sodimac: Remarcador m...

CMR Falabella | Banco Falabella | Falabella Pro | Viajes Falabella | Falabella.com | Supermercados Tottus | Supermercados San Francisco

  CARRO • MI CUENTA • REGISTRO • SERVICIO AL CLIENTE • CONTÁCTENOS • CONSTRUCTOR 

Muebles • Aire Libre • Línea Blanca • Electrodomésticos • Ventilación • Baño • Cocina y Asso • Herramientas • Materiales de Construcción
Ferretería • Pisos • Puertas y Ventanas • Iluminación • Decohogar • Accesorios Vehículos • Electrónica y Comunicación • Seguridad • SERVICIOS HOGAR

[Nuevos Productos](#) | [Oportunidades CMR](#) | [Producto a Pedido](#) | [Regalos](#) | [Tiendas](#) | [Catálogo](#)

VENTA TELEFÓNICA
600 600 4020

Edás aquí: [Home](#) > [Ferretería](#) > [Electricidad](#) > [Tableros, Componentes](#)

Tableros, Componentes



Remarcador monof 20(40) amp
26930-1

\$ 8.375 x C/U
CMR Puntos: 55

1

 cuotas de \$ 8.375
Cuota normal

Precios y cuotas válidos sólo para
Sodimac Internet y Venta telefónica.

Otras vistas



Especificaciones

Despacho

Comentarios

- Capacidad: 10 a 40 Amp
- Composición: cuerpo metálico con cubierta de protección
- Uso: residencial
- Propiedades: posee un reloj con engranajes de precisión , posee descansos magnéticos. Incluye disco rotor de aluminio graduado. Cuenta con un imán de freno
- Equipo: registrador monofásico de energía eléctrica
- Voltaje: 220 V. 50 Hz
- Precisión: 0.02

El Caso del Gas Natural

¿Es un monopolio o no?

No se regula, se exige que rentabilidad no sobrepase 11 %.

Si la supera es regulada.

Empresa llevó caso ante Tribunales (rechazado en SVS, Minenerg).

Reflexiones sobre el proceso

- Gran cantidad de parámetros a determinar $\Rightarrow$ muchos requerimientos información.

Reflexiones sobre el proceso

- Gran cantidad de parámetros a determinar $\Rightarrow$ muchos requerimientos información.
- Si regulador se equivoca puede otorgar mucha rentabilidad o quebrar la empresa.

Reflexiones sobre el proceso

- Gran cantidad de parámetros a determinar $\Rightarrow$ muchos requerimientos información.
- Si regulador se equivoca puede otorgar mucha rentabilidad o quebrar la empresa.
- Cerca del fin del período, menor incentivo a invertir en reducción de costos.

Reflexiones sobre el proceso

- Gran cantidad de parámetros a determinar $\Rightarrow$ muchos requerimientos información.
- Si regulador se equivoca puede otorgar mucha rentabilidad o quebrar la empresa.
- Cerca del fin del período, menor incentivo a invertir en reducción de costos.
- En lo posible, desarrollar competencia: licitaciones o incluso duplicando inversión (tv-cable).

Un problema adicional: la **captura regulatoria**

Regulador proviene de las empresas o va a las empresas cuando sale del organismo regulador.

Esto es natural, porque esa es su área de experiencia y donde sus conocimientos son aplicables.

El problema es que esto puede afectar sus decisiones regulatorias.

Esto es inevitable, pero se puede reducir con períodos de exclusión antes de volver al sector.

Asimismo, puede haber corrupción.