

EFECTO RIQUEZA Y COSTO DEL RIESGO MORAL

Hector A.Chade
Arizona State University
Department of Economics
Full Professor

Virginia N. Vera de Serio
Universidad Nacional de Cuyo
Facultad de Ciencias Económicas
Profesora Titular *Economía Matemática*

RESUMEN

En este trabajo se continúa el análisis iniciado por los autores en 2008 estudiando cómo la riqueza inicial del agente afecta la ganancia esperada por el principal. Se considera el modelo estándar del principal-agente con riesgo moral y función de utilidad aditivamente separable en el ingreso y el esfuerzo.

Se muestra que si el principal prefiere un agente menos rico para todas las especificaciones de conjuntos de acciones, distribución de probabilidad y desutilidad del esfuerzo, entonces es necesario que la utilidad por el ingreso del agente exhiba un coeficiente de prudencia menor que tres veces el coeficiente de aversión al riesgo para todos los niveles de ingreso. De esta manera el resultado de suficiencia de Thiele y Wambach (1999) se vuelve más robusto.

También se prueba que en aplicaciones en las cuales la tarea involucrada implica una pequeña desutilidad por el esfuerzo necesario, el principal prefiere un agente menos rico. Una consecuencia de este resultado es que no existe una condición sobre la utilidad del agente que por sí misma haga que el principal siempre prefiera agentes más ricos.

Finalmente, se muestra que para una interesante clase de problemas de principal-agente, el principal prefiere un agente menos rico si la riqueza del agente es suficientemente grande, como sería el caso de aplicaciones en las cuales el agente es un CEO.

Palabras Claves: Riesgo moral. Modelo de principal-agente. Contratos. Efectos de la riqueza.