

MICROECONOMÍA II IN702

Profesor Cátedra : Felipe Balmaceda
Profesores Auxiliares : Paola Bordón, Gonzalo Cisternas

MYERSON Y MAJLUF (CONTINUACIÓN)

Habíamos quedado en probar que $s_A < \frac{I(1+r)}{A+R}$ y $s_B = \frac{I(1+r)}{B+R}$ era equilibrio cuando $\frac{I(1+r)}{B+R} > \frac{R}{A+R}$. Supongamos las siguientes creencias del inversionista: si $s < \frac{I(1+r)}{A+R}$ la utilidad de la empresa es A , y de lo contrario, $\pi = B$.

($\pi = A$) Claramente desviarse a $s < \frac{I(1+r)}{A+R}$ mantiene la utilidad de la empresa en A : el inversor cree que es de tipo A y por lo tanto, exige una participación mayor que $\frac{I(1+r)}{A+R}$, de esta forma rechaza y se obtiene A . Para $\frac{I(1+r)}{A+R} \leq s < \frac{I(1+r)}{B+R}$, el inversionista cree que la empresa es de tipo B , luego exige una participación mayor o igual que $\frac{I(1+r)}{B+R}$, hecho que no ocurre. Así, el inversionista rechaza y la utilidad se mantiene. Si $s \geq \frac{I(1+r)}{B+R}$, el inversionista acepta la oferta. La utilidad de la empresa es por lo tanto $(1-s)(A+R)$ que verifica:

$$(1-s)(A+R) \leq (1-s_B)(B+R) < A$$

donde la última igualdad es cierta pues $\frac{I(1+r)}{B+R} > \frac{R}{A+R}$. Esto hace que no exista incentivo a desviarse a esta zona. Concluimos que no hay incentivo a desviarse cuando $\pi = A$.

($\pi = B$) Si $\frac{I(1+r)}{A+R} \leq s < \frac{I(1+r)}{B+R}$, el inversionista cree que la empresa es de tipo B luego rechaza la oferta y se obtiene utilidad B menor que $(1-s_B)(B+R)$. Se concluye que no hay incentivo a desviarse a esta zona. Si $s < \frac{I(1+r)}{A+R}$ el inversionista cree que la empresa es de tipo A , y de este modo exige una participación mayor o igual que $\frac{I(1+r)}{A+R}$, hecho que no ocurre. El inversionista rechaza y la utilidad de la empresa es por tanto B , descartándose el incentivo a desviarse. Finalmente si $s > \frac{I(1+r)}{B+R}$ el inversionista cree que la empresa es de tipo B , acepta, y la utilidad para la empresa será $(1-s)(B+R) < (1-s_B)(B+R)$, y de este modo no hay incentivo a desviarse. Se concluye que el tipo B no se desvía de s_B y de este modo la estrategia planteada es un N.E.