



RIESGO MORAL EN EL FMI:
REVISIÓN DE LA LITERATURA Y ANÁLISIS EMPÍRICO

Iñaki Casaus Eguiguren

Bienio 2003-2005

Director: Dr. José Luis Pérez-Rivero

Resumen

El FMI ha desarrollado en los últimos años una labor de asistencia financiera a los países con problemas en su balanza de pagos y en su cuadro macroeconómico. Esta función cuya última intención es mejorar la situación económica de dichos países tanto externa como internamente puede generar riesgo moral, tanto por parte de los gobiernos receptores como de los bancos e instituciones financieras internacionales prestamistas. Este estudio, basado en ANOVA, toma como variables endógenas a los fundamentos macroeconómicos habituales en la literatura del Fondo, y como variables explicativas tres medidas de riesgo moral: la existencia o no de ayuda del Fondo, el agotamiento del crédito del Fondo, y el volumen total del préstamo del Fondo. El resultado no es concluyente pero, para algunas de las variables seleccionadas hay ciertos indicios de riesgo moral, si entendemos éste como un empeoramiento de los fundamentos al recibir ayuda del Fondo.

Palabras clave: Riesgo moral, FMI, fundamentos macroeconómicos.

Abstract

The IMF has lately developed a task of financial assistance to some countries with balance of payments or macroeconomic problems. This help, which last goal is improve the domestic and external economic performance of those countries, may arise some situation of moral hazard, both for the recipient government and for the international financial lender. This study, based in ANOVA, takes as endogenous variables macroeconomic variables usual in the IMF literature, and as explanatory variables three measures of moral hazard: existence or not of IMF assistance, exhaustion of IMF credit, and total volume of the loan. The results are not conclusive, but for some of the selected variables there are some signs of moral hazard, if we understand this as the worsening of fundamentals once the help is received.

Keywords: Moral hazard, IMF, Fundamentals.