

Modelo de Vasicek

Edgar Gerardo Alarcón González

2 de enero de 2021

**Modelo de
Vasicek**

Edgar
Gerardo
Alarcón
González

Introducción

El Modelo

Proposiciones

Implementación

Bibliografía

Introducción

Antecedentes

Modelo de
Vasicek

Edgar
Gerardo
Alarcón
González

Introducción

El Modelo
Proposiciones
Implementación

Bibliografía

Para poder hablar del **modelo de Vasicek**, debemos saber cuál es el objetivo y de dónde surge esta metodología. Con esta finalidad, recordemos primeramente uno de los resultados más importantes que tenemos en los productos financieros derivados.

Ecuación de Black-Scholes

$$\frac{\partial V}{\partial t} + \frac{1}{2}\sigma^2 S^2 \frac{\partial^2 V}{\partial S^2} + rS \frac{\partial V}{\partial S} - rV = 0$$

Recordemos que esta ecuación nos puede servir para valuar un producto financiero **derivado de un bien subyacente S**. Esto significa que nos basamos en el comportamiento de S y apoyados de lema de Itô se logra realizar una valuación **neutral al riesgo** del derivado.

Antecedentes

Modelo de
Vasicek

Edgar
Gerardo
Alarcón
González

Introducción

El Modelo
Proposiciones
Implementación
Bibliografía

Pongámonos en contexto con un contrato financiero muy importante.

Bono (Ver video)

A grandes rasgos, un **Bono** es un contrato financiero que respecta a un préstamo. En este contrato participan dos partes, el prestamista y el prestatario. Existen diversos tipos de bonos, pero en los más esenciales se consiste en dar un préstamo a tiempo $t = 0$ el cual se liquidará en un tiempo de maduración $t = T$, todo esto con ciertos intereses.

Cuando en tiempos tales que $t \in (0, T)$, el prestatario paga un porcentaje (*tasa cupón*) del préstamo total al prestamista (*Valor Facial/Nominal*), se dice que ese bono está cuponado o simplemente se le llama "bono" pero cuando esto no sucede y únicamente se paga el préstamo en el tiempo de maduración a la tasa de interés establecida, entonces se le llama "bono cupón-cero".

Estos contratos se dice tienen “problemas técnicos” pues valuarlos resulta más complicado **al no existir un bien subyacente (S)** del cual apoyarse.

Antecedentes

Modelo de
Vasicek

Edgar
Gerardo
Alarcón
González

Introducción

El Modelo
Proposiciones
Implementación
Bibliografía

Ahora veamos el siguiente resultado.

Ecuación para valorar un Bono.

$$\frac{\partial V}{\partial t} + \frac{1}{2}w^2\frac{\partial^2 V}{\partial r^2} + (u - \lambda w)\frac{\partial V}{\partial r} - rV = 0$$

Donde

- r es una tasa de interés.
- u es la **tasa spot** real.
- T es el tiempo de maduración del Bono.
- t es un tiempo tal que está en el intervalo $[0, T]$.
- $V := V(r, t; T)$ es el precio del bono a tiempo t y tasa r .
- $u - \lambda w$ y w funciones que dependen de r y t .

De esta ecuación, el primer término se interpreta como el “tiempo de decaimiento”, el segundo como “difusión”, el tercero como “deriva” (*drift*) y el cuarto como “descuento”.

Antecedentes

Modelo de
Vasicek

Edgar
Gerardo
Alarcón
González

Introducción

El Modelo
Proposiciones
Implementación

Bibliografía

La solución de la ecuación para la valuación de un bono se puede interpretar como el **valor presente esperado** de todos los flujos de efectivo. Por ejemplo, suponiendo que hay un *payoff* y sabiendo que las tasas de interés también *pueden ser aleatorias* entonces el valor de un contrato en tiempo t sería.

$$\mathbb{E} \left[e^{-\int_t^T r(\tau) d\tau} \text{Payoff} \right]$$

Así como en las opciones que ya hemos trabajado, esta esperanza no se calcula con respecto de la *variable aleatoria real*, sino con respecto a una **variable neutral al riesgo**. La diferencia está en que en el término del *drift* no se hace con respecto a la tasa spot real, sino con respecto a la llamada **tasa spot neutral al riesgo** esta es $u - \lambda w$. De tal manera que se modelará el valor del instrumento financiero usando una tasa neutral al riesgo. Esta tasa satisface

$$\partial r = (u - \lambda w) \partial t + w \partial X$$

Donde X , que modela el precio del riesgo de mercado, será incluida pues r no se negocia.

**Modelo de
Vasicek**

Edgar
Gerardo
Alarcón
González

Introducción

El Modelo

Proposiciones

Implementación

Bibliografía

El Modelo

¿Qué es y cuál es el objetivo del modelo?

Modelo de Vasicek

Edgar
Gerardo
Alarcón
González

Introducción

El Modelo

Proposiciones
Implementación

Bibliografía

El Modelo de Vasicek fue introducido por Oldřich Vašíček en 1997¹ y lo que busca es encontrar una **tasa spot** r_t neutral al riesgo basándose en la valuación de Bonos y más en particular en la dinámica que estos tienen con base en la siguiente ecuación diferencial estocástica².

Modelo de Vasicek

$$\partial r_t = (a - br_t)\partial t + \sigma dW_t$$

Donde a , b y σ son constantes estrictamente positivas y W_t es un movimiento Browniano estándar bajo la medida martingala spot.

Se sabe que los Bonos cuponados se pueden descomponer en Bonos cupón cero, de tal manera que el modelo se centra principalmente en este tipo de instrumentos financieros para posteriormente realizar una generalización. Para efectos de esta presentación, nos centraremos en mostrar resultados y estudiar el caso para Bonos no cuponados.

¹[Wikipedia - Vasicek model](#)

²Existen más parametrizaciones del modelo, por ejemplo $\partial r_t = \kappa(\theta - r_t)\partial t + \beta dW_t$.

¿Qué representan los parámetros?

Modelo de
Vasicek

Edgar
Gerardo
Alarcón
González

Introducción

El Modelo

Proposiciones
Implementación

Bibliografía

De la ecuación diferencial estocástica planteada por Vasicek

- a/b representa el **valor medio a largo plazo**
- b representa la **velocidad de reversión**, esto es, qué tan rápido se *reagrupan* alrededor de a/b .
- σ representa la **volatilidad instantánea**, mide la amplitud de la aleatoriedad de entrada al sistema.
- $\sigma^2/(2b)$ representa la **varianza a largo plazo**, con esta varianza se *reagrupan* alrededor de a/b .

Modelo de
Vasicek

Edgar
Gerardo
Alarcón
González

Introducción

El Modelo

Proposiciones

Implementación

Bibliografía

Proposiciones

Proposiciones

Modelo de
Vasicek

Edgar
Gerardo
Alarcón
González

Introducción

El Modelo

Proposiciones

Implementación

Bibliografía

1. Solución para r_t .

La solución a la ecuación diferencial estocástica planteada por Vasicek está dada por

$$r_t = r_s e^{-b(t-s)} + \frac{a}{b} (1 - e^{-b(t-s)}) + \sigma \int_s^t e^{-b(t-u)} dW_u.$$

Para cualquier $s < t$ la distribución condicional de r_t con respecto al σ -álgebra \mathcal{F}_s es Gaussiana, con esperanza condicional basada en la medida martingala neutral al riesgo \mathbb{P}

$$\mathbb{E}_{\mathbb{P}} [r_t | \mathcal{F}_s] = r_s e^{-b(t-s)} + \frac{a}{b} (1 - e^{-b(t-s)})$$

y varianza condicional

$$\text{Var}_{\mathbb{P}} (r_t | \mathcal{F}_s) = \frac{\sigma^2}{2b} (1 - e^{-2b(t-s)})$$

Demostración.

La prueba de esta proposición se encuentra en el libro [Martingale Methods in Financial Modelling](#) - Marek Musiela & Marek Rutkowski - Lemma 10.1.2.



Proposiciones

Modelo de
Vasicek

Edgar
Gerardo
Alarcón
González

Introducción

El Modelo

Proposiciones

Implementación

Bibliografía

Derivado de los resultados anteriores, no es muy complicado notar que

$$\lim_{t \rightarrow \infty} \mathbb{E}_{\mathbb{P}} [r_t | \mathcal{F}_s] = \frac{a}{b}$$

y también

$$\lim_{t \rightarrow \infty} \text{Var}_{\mathbb{P}} (r_t | \mathcal{F}_s) = \frac{\sigma^2}{2b}$$

Que nos permite ver el porqué de la interpretación de los parámetros.

Proposiciones

Modelo de
Vasicek

Edgar
Gerardo
Alarcón
González

Introducción

El Modelo
Proposiciones
Implementación
Bibliografía

2. Solución para la valuación de un Bono cupón cero.

El precio a tiempo t un Bono cupón cero con (con valor facial igual a 1) bajo el modelo de Vasicek es

$$B(t, T) = e^{m(t, T) - n(t, T)r_t}$$

Donde

$$\begin{aligned} \blacksquare \quad n(t, T) &= \frac{1}{b} \left(1 - e^{-b(T-t)} \right) \\ \blacksquare \quad m(t, T) &= \frac{\sigma^2}{2} \int_t^T n^2(u, T) du - a \int_t^T n(u, T) du \end{aligned}$$

Más aún, la función de volatilidad de un bono es $b(\cdot, T) : [0, T] \rightarrow \mathbb{R}$, en específico, $b(t, T) = \sigma n(t, T)$ y así, la dinámica del precio del bono bajo \mathbb{P} es

$$\partial B(t, T) = B(t, T)(r_t \partial t - \sigma n(t, T) \partial W_t)$$

Demostración.

La prueba de esta proposición se encuentra en el libro [Martingale Methods in Financial Modelling](#) - Marek Musiela & Marek Rutkowski - Proposition 10.1.2 y Proposition 10.1.3



**Modelo de
Vasicek**

Edgar
Gerardo
Alarcón
González

Introducción

El Modelo

Proposiciones

Implementación

Bibliografía

Implementación

Implementación

Modelo de Vasicek

Edgar
Gerardo
Alarcón
González

Introducción

El Modelo

Proposiciones
Implementación

Bibliografía

Una vez conocidos los resultados, procedemos a conocer cómo funcionan y principalmente a ver si podemos diversificar las fuentes de información y homologar la teoría desarrollada en las fuentes citadas. Para esto, consideraremos un ejemplo realizado por un autor llamado [Lee](#), el cual nos presenta una implementación en código R del modelo de Vasicek en su artículo "[Fun with the Vasicek Interest Rate Model](#)"³.

Tomaremos un ejemplo muy particular el cual es para la valuación de un Bono⁴, aquí, el autor se toma los parámetros como $T = 1$, $a = (0.1)(0.3)$, $b = 0.3$, $\sigma = 0.03$, $s = 0$ y $r_s = 0.03$. De aquí, se obtienen los siguientes resultados

```
Exact Vasicek Price: 0.9614
```

```
MC Price: 0.9623
```

```
MC Standard Error: 0.0005
```

³En su artículo, Lee está usando una parametrización alternativa del modelo de Vasicek, bajo nuestra notación, tenemos que $a = \kappa\theta$, $b = \kappa$, $\sigma = \beta$.

⁴Tomamos este ejemplo pues la implementación de la valuación del Bono trae intrínsecamente la de la tasa spot.

Implementación

Modelo de
Vasicek

Edgar
Gerardo
Alarcón
González

Introducción

El Modelo

Proposiciones
Implementación

Bibliografía

Ahora bien, nosotros **NO** usaremos la implementación realizada por [Lee](#), pues de hecho él tiene fórmulas tanto con otras parametrizaciones como un poco más desarrolladas en algunos puntos, sin embargo hicimos **nuestra implementación**⁵del cálculo exacto de la valuación del Bono, basados en los resultados expuestos en este trabajo.

[Aplicación en R Shiny.](#)

⁵brl

**Modelo de
Vasicek**

Edgar
Gerardo
Alarcón
González

Introducción

El Modelo

Proposiciones

Implementación

Bibliografía

Bibliografía

Bibliografía

Modelo de
Vasicek

Edgar
Gerardo
Alarcón
González

Introducción

El Modelo
Proposiciones
Implementación

Bibliografía

Podrán ver todas las fuentes de información con la que se construyó esta presentación dando clic en los siguientes enlaces.

- [Etheridge A. - A Course in Financial Calculus](#)
- [Marek Musiela & Marek Rutkowski - Martingale Methods in Financial Modelling](#)
- [Paul Wilmott - Paul Wilmott Introduces Quantitative Finance](#)
- [Lee - Fun with the Vasicek Interest Rate Model](#)

**Modelo de
Vasicek**

Edgar
Gerardo
Alarcón
González

Introducción

El Modelo

Proposiciones

Implementación

Bibliografía

