

Opciones, derivados y futuros

Aplicaciones con R

Gabriel E. Cabrera

Universidad de Chile
Facultad de Economía y Negocios

2 de Junio del 2019



✉ gcabrerag@fen.uchile.cl

🔗 gcabrerag.rbind.io

🐦 GaboC_g

🔄 GaboCg

📍 Facultad de Economía & Negocios, Universidad de Chile



- 1 Call & Put
- 2 Estrategias
- 3 Black & Scholes
- 4 Black & Scholes con Datos Reales
- 5 Árbol Binomial

Call & Put

Comencemos...



A modo de resumen, existen cuatro tipos de posiciones en las opciones:

1. Posición larga en una opción de compra (call)
2. Posición larga en una opción de venta (put)
3. Posición corta en una opción de compra (call)
4. Posición corta en una opción de venta (put)

Cargamos nuestras librerías:

```
library("tidyverse")  
library("quantmod")
```

Simulamos nuestro S_t :

```
# Valores para el ejemplo  
s <- seq(0,130,by=10) # Precio
```

- Para la call usamos: v (precio de la call) = \$5, precio de ejercicio (k) = 100.
- Para la put usamos: v (precio de la put) = \$7, precio de ejercicio (k) = 70.



Posición Larga en Call: Payoff & Profit

EL rendimiento proveniente de una opción larga en una opción de compra europea es:

Payoff opción call larga

$$\text{payoff} = \max(S_t - k, 0)$$

Profit opción call larga

$$\text{profit} = \text{payoff} - v * e^{-r*t}$$

Construimos la función:

```
long.callpayoff <- function(s,k,v,r,t){
  data.frame("payoff" = pmax(0,s-k), "periodo" = s) %>%
  mutate("profit" = payoff - v*exp(-r*t))
}

payoff.longcall <- long.callpayoff(s,100,5,0,0)
```



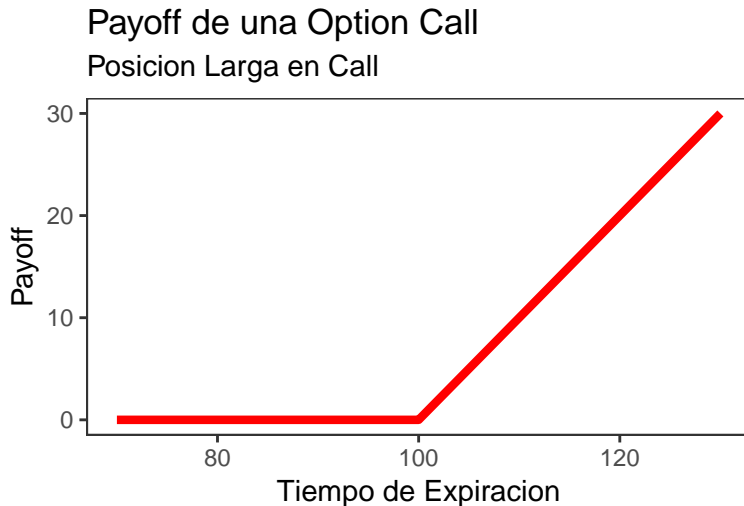
Posición Larga en Call: Gráfico Payoff Código

Recordar que todo ggplot2 plot tiene tres componentes:

- Datos
- Un conjunto de aesthetic mappings entre variables y propiedades de visualización.
- Al menos una layer que describe la observación, son usualmente creadas con la función `geom_*`.

```
g1 <- ggplot(payoff.longcall) + geom_line(aes(x = periodo, y = payoff),
  colour="red", size=1.5) + xlab("Tiempo de Expiracion") +
  ylab("Payoff")
g1 <- g1 + theme_bw() + ggtitle("Payoff de una Option Call")
g1 <- g1 + labs(subtitle = "Posicion Larga en Call")
g1 <- g1 + scale_x_continuous(limits=c(0, 130))
g1
```


Posición Larga en Call: Gráfico Payoff





Posición Larga en Call: Gráfico Profit Código

Para corroborar el gráfico ver la figura 9.1 (capítulo 9) del libro Introducción a los Mercados de Futuros y Opciones (octava edición) (Hull 2003).

```
g2 <- ggplot(payload.longcall) + geom_line(aes(x = periodo, y = profit),
                                             colour="red", size=1.5) +
  xlab("Tiempo de Expiracion") + ylab("Profit")
g2 <- g2 + theme_bw() + ggtitle("Profit de una Option Call") +
  labs(subtitle = "Posicion Larga en Call")
g2 <- g2 + geom_hline(yintercept=0, linetype="dashed", color = "blue", size=1.5)
g2 <- g2 + scale_x_continuous(limits=c(70, 130)) + scale_y_continuous(limits=c(-5, 30))
g2
```

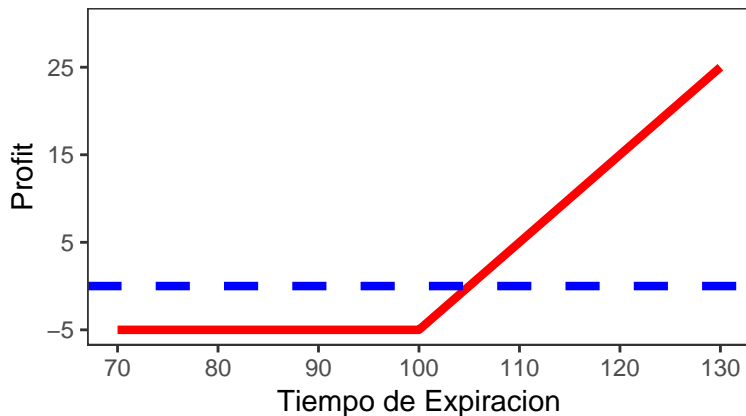
Para efecto de académicos restringimos la escala del eje x e y (dimensión).

Posición Larga en Call: Gráfico Profit



Profit de una Option Call

Posicion Larga en Call





Posición larga en put: Payoff & Profit

EL rendimiento para el tenedor de una opción larga en una opción de venta europea:

Payoff opción put larga

$$\text{payoff} = \max(k - S_t, 0)$$

Profit opción put larga

$$\text{profit} = \text{payoff} - v * e^{-r*t}$$

Construimos la función:

```
long.putpayoff <- function(s,k,v,r,t){
  data.frame("payoff" = pmax(k-s,0), "periodo" = s) %>%
  mutate("profit" = payoff - v*exp(-r*t))
}

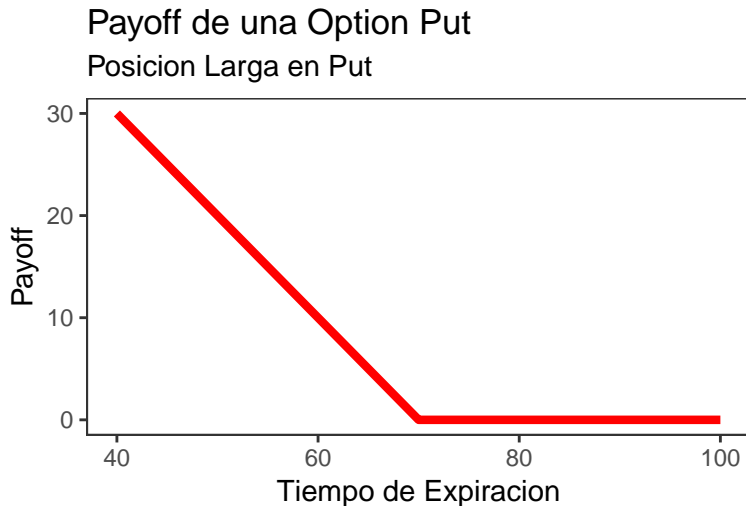
payoff.longput <- long.putpayoff(s,70,7,0,0)
```



Posición larga en put: Gráfico Payoff Código

```
g3 <- ggplot(payload.longput) + geom_line(aes(x = periodo, y = payoff),
                                           colour="red", size=1.5) +
  xlab("Tiempo de Expiracion") + ylab("Payoff")
g3 <- g3 + theme_bw() + ggtitle("Payoff de una Option Put") +
  labs(subtitle = "Posicion Larga en Put")
g3 <- g3 + scale_x_continuous(limits=c(0, 130))
g3
```

Posición larga en put: Gráfico Payoff





Posición larga en put: Gráfico Profit Código

Para corroborar el gráfico ver la figura 9.2 (capítulo 9) del libro Introducción a los Mercados de Futuros y Opciones (octava edición).

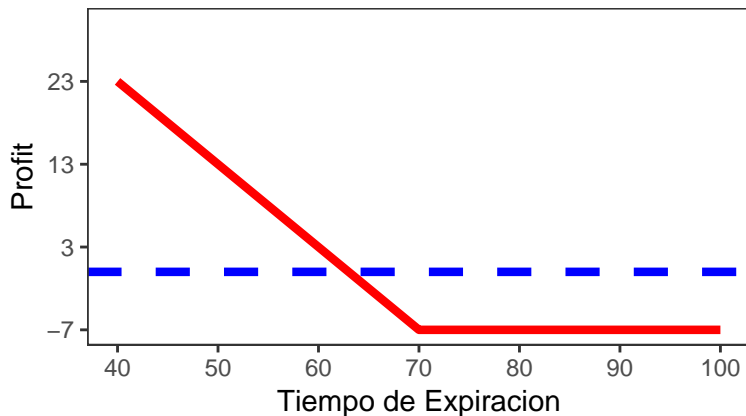
```
g4 <- ggplot(payoff.longput) + geom_line(aes(x = periodo, y = profit),
                                         colour="red", size=1.5) +
  xlab("Tiempo de Expiracion") + ylab("Profit")
g4 <- g4 + theme_bw() + ggtitle("Profit de una Option Put") +
  labs(subtitle = "Posicion Larga en Put")
g4 <- g4 + geom_hline(yintercept=0, linetype="dashed", color = "blue", size=1.5)
g4 <- g4 + scale_x_continuous(limits=c(40, 130)) +
  scale_y_continuous(limits=c(-7, 30))
g4
```

Para efecto de académicos restringimos la escala del eje x e y (dimensión).

Posición larga en put: Gráfico Profit



Profit de una Option Put
Posicion Larga en Put





Posición corta en call: Payoff & Profit

EL rendimiento para el tenedor de una posición corta en una opción de compra europea es:

Payoff opción call corta

$$\text{payoff} = -\max(S_t - k, 0) = \min(k - S_t, 0)$$

Profit opción call corta

$$\text{profit} = \text{payoff} + v * e^{-r*t}$$

Construimos la función:

```
short.callpayoff <- function(s,k,v,r,t){
  data.frame("payoff" = pmin(k-s,0), "periodo" = s) %>%
    mutate("profit" = payoff + v*exp(-r*t))
}

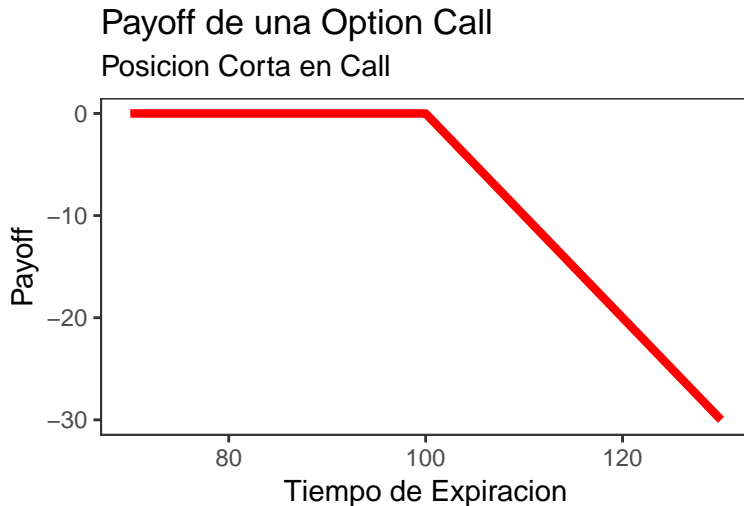
payoff.shortcall <- short.callpayoff(s,100,5,0,0)
```



Posición corta en call: Gráfico Payoff Código

```
g5 <- ggplot(payload.shortcall) + geom_line(aes(x = periodo, y = payoff),
                                             colour="red", size=1.5) +
  xlab("Tiempo de Expiracion") + ylab("Payoff")
g5 <- g5 + theme_bw() + ggtitle("Payoff de una Option Call") +
  labs(subtitle = "Posicion Corta en Call")
g5 <- g5 + scale_x_continuous(limits=c(70, 130)) +
  scale_y_continuous(limits=c(-30, 5))
g5
```

Posición corta en call: Gráfico Payoff



Posición corta en call: Gráfico Profit Código

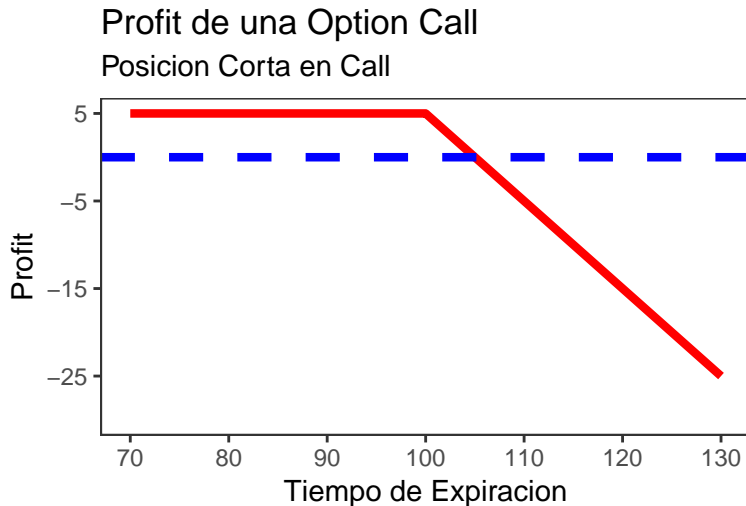


Para corroborar el gráfico ver la figura 9.3 (capítulo 9) del libro Introducción a los Mercados de Futuros y Opciones (octava edición).

```
g6 <- ggplot(payoff.shortcall) + geom_line(aes(x = periodo, y = profit),
                                           colour="red", size=1.5) +
  xlab("Tiempo de Expiracion") + ylab("Profit")
g6 <- g6 + theme_bw() + ggtitle("Profit de una Option Call") +
  labs(subtitle = "Posicion Corta en Call")
g6 <- g6 + geom_hline(yintercept=0, linetype="dashed", color = "blue", size=1.5)
g6 <- g6 + scale_x_continuous(limits=c(70, 130)) +
  scale_y_continuous(limits=c(-30, 5))
g6
```

Para efecto de académicos restringimos la escala del eje x e y (dimensión).

Posición corta en call: Gráfico Profit





Posición corta en put: Payoff & Profit

EL rendimiento para el tenedor de una posición corta en una opción de venta europea es:

Payoff opción put corta

$$\text{payoff} = -\max(k - S_t, 0) = \min(S_t - k, 0)$$

Profit opción put corta

$$\text{profit} = \text{payoff} + v * e^{-r*t}$$

Construimos la función:

```
short.putpayoff <- function(s,k,v,r,t){
  data.frame("payoff" = pmin(s-k,0), "periodo" = s) %>%
  mutate("profit" = payoff + v*exp(-r*t))
}

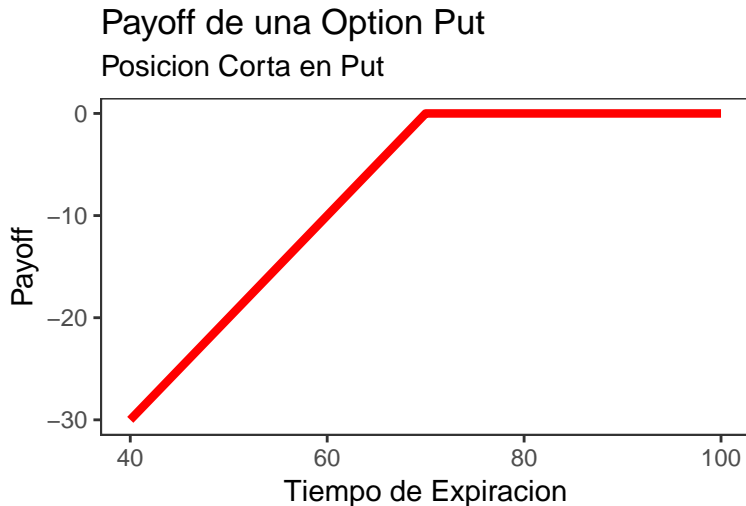
payoff.shortput <- short.putpayoff(s,70,7,0,0)
```



Posición corta en put: Gráfico Payoff Código

```
g7 <- ggplot(payoff.shortput) + geom_line(aes(x = periodo, y = payoff),  
                                          colour="red", size=1.5) +  
  xlab("Tiempo de Expiracion") + ylab("Payoff")  
g7 <- g7 + theme_bw() + ggtitle("Payoff de una Option Put") +  
  labs(subtitle = "Posicion Corta en Put")  
g7 <- g7 + scale_x_continuous(limits=c(40, 100)) +  
  scale_y_continuous(limits=c(-30, 7))  
g7
```

Posición corta en call: Gráfico Payoff





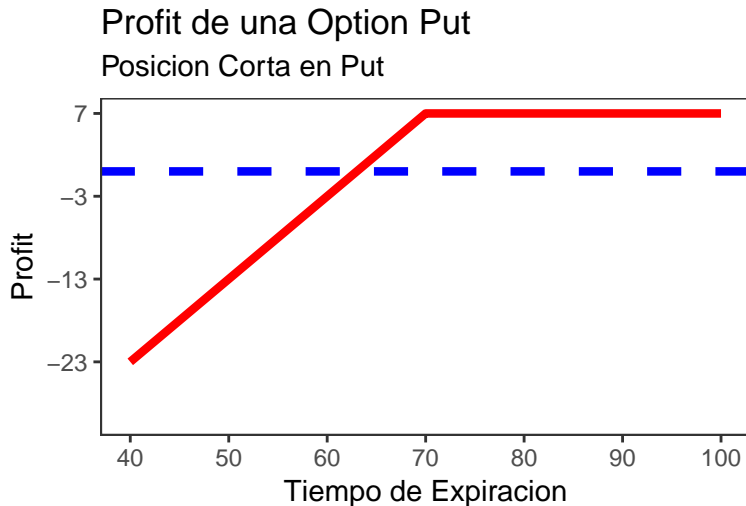
Posición corta en call: Gráfico Profit Código

Para corroborar el gráfico ver la figura 9.4 (capítulo 9) del libro Introducción a los Mercados de Futuros y Opciones (octava edición).

```
g8 <- ggplot(payload.shortput) + geom_line(aes(x = periodo, y = profit),
                                           colour="red", size=1.5) +
  xlab("Tiempo de Expiracion") + ylab("Profit")
g8 <- g8 + theme_bw() + ggtitle("Profit de una Option Put") +
  labs(subtitle = "Posicion Corta en Put")
g8 <- g8 + geom_hline(yintercept=0, linetype="dashed", color = "blue", size=1.5)
g8 <- g8 + scale_x_continuous(limits=c(40, 100)) +
  scale_y_continuous(limits=c(-30, 7))
g8
```

Para efecto de académicos restringimos la escala del eje x e y (dimensión).

Posición corta en call: Gráfico Profit



Estrategias

Estrategia: Bull Spread



Una estrategia de negociación de diferenciales implica tomar una posición en dos o más opciones del mismo tipo (dos o más opciones de compra o dos o más opciones de venta). Las más conocidas son:

- *Diferenciales Alcistas (bull spreads)*
- Diferenciales bajistas (bear spreads)
- Estrategias con opciones de tipo mariposa (butterfly spread)

Diferenciales Alcistas (bull spreads)

Este se crea mediante la adquisición de una opción de compra europea sobre una acción, con cierto precio de ejercicio, y la venta de una opción de compra europea sobre la misma acción con un precio de ejercicio más alto. Ambas opciones tienen la misma fecha de expiración.

Estrategia: Bull Spread Utilidades



Intervalo variación precio acción	Beneficio derivado de call larga	Beneficio derivado de call corta	Beneficio total
$S_t \leq K_1$	0	0	0
$K_1 < S_t < K_2$	$S_t - K_1$	0	$S_t - K_1$
$S_t \geq K_2$	$S_t - K_1$	$K_2 - S_t$	$K_2 - K_1$



Estrategia: Bull Spread Ejemplo

Ejemplo Bull Spread

Un inversionista adquiere en 3 una opción de compra a tres meses con un precio de ejercicio de 30, y vende en 1 un opción de compra a tres meses con un precio de ejercicio de 35. El beneficio derivado de esta estrategia de diferencial alcista es de 5 si el precio de la acción está por arriba de 35, y de cero si está por debajo de 30. Si el precio de la acción se encuentra entre 30 y 35, el beneficio es la cantidad en la cual el precio de ejercicio excede de 30. El costo de la estrategia es $3 - 1 = 2$. Por lo tanto, la utilidad es:

Intervalo variación precio acción	Utilidad
$S_t \leq 30$	-2
$30 < S_t < 35$	$S_t - 32$
$S_t \geq 35$	+3



Estrategia: Función Bull Spread I

Comenzamos contruyendo la estructura de la estrategia:

```
bullspread.call <- function(S,K1,K2,precio1,precio2){  
  
  if(K1>=S) stop("K1 debe ser menor a S.")  
  if(S>=K2) stop("K2 debe ser mayor a S.")  
  
  #larga  
  callP1 = precio1  
  #corto  
  callP2 = precio2  
  
  stock=unique(round(seq(0,K1,length.out=6)))  
  stock=c(stock,round(seq(K1,K2,length.out=4)))  
  stock=c(stock,round(seq(K2,K2+K1,length.out=6)))  
  stock=unique(stock)  
  payoff=rep(0,length(stock))  
  profit=rep(0,length(stock))
```



Estrategia: Función Bull Spread II

```
for(i in 1:length(stock)){  
  if(stock[i]<=K1) payoff[i]=0  
  if(stock[i]>=K2) payoff[i]=K2-K1  
  if(stock[i]<K2 & stock[i]>K1) payoff[i]=stock[i]-K1  
  profit[i]=payoff[i]+(callP2-callP1)  
}  
  
data <- data.frame(stock,payoff,profit)  
return(data)  
}
```




Estrategia: Posición call Larga & Corta Para el Bull Spread Call

Para ilustrar calculamos las dos call (larga y corta):

Es la misma función vista anteriormente, solo que en vez de tener una columna llamada “periodo” ahora será “stock”, conceptualmente es lo mismo, pero facilita para graficar:

```
# Posición larga en call
long.callpayoff <- function(s,k,v,r,t){
  data.frame("payoff" = pmax(0,s-k), "stock" = s) %>%
    mutate("profit" = payoff - v*exp(-r*t))
}

# Posición corta en call
short.callpayoff <- function(s,k,v,r,t){
  data.frame("payoff" = pmin(k-s,0), "stock" = s) %>%
    mutate("profit" = payoff + v*exp(-r*t))
}
```

Estrategia: Construcción de la Bull Spread Call



En el Global Environment vemos el objeto 'bull.spread', que tiene los stock (S_t), payoff y profit.

```
# Extraemos la  $S_t$ 
s <- bull.spread$stock

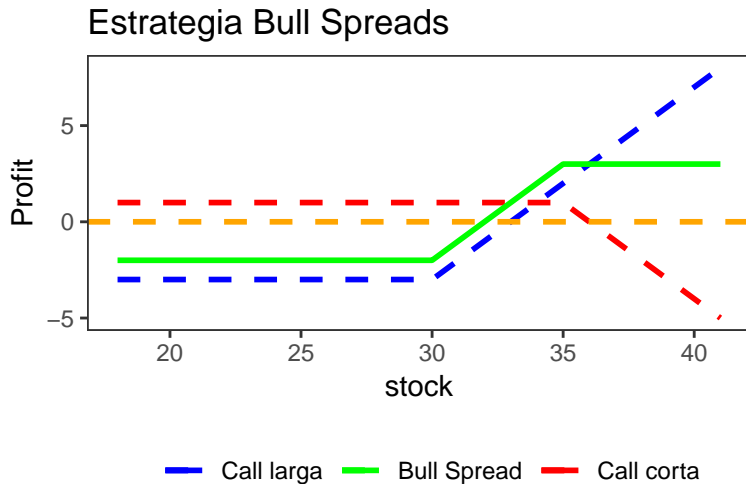
# Call larga
long.call <- long.callpayoff(s, 30, 3, 0, 0)
# Call corta
short.call <- short.callpayoff(s, 35, 1, 0, 0)
```

```

g1 <- ggplot(bull.spread[4:10,]) + geom_line(aes(long.call$stock[4:10],
                                                long.call$profit[4:10]),
                                                linetype="dashed",
                                                color = "blue",size=1)
g1 <- g1 + geom_line(aes(short.call$stock[4:10],short.call$profit[4:10]),
                    linetype="dashed", color = "red",size=1)
g1 <- g1 + geom_line(aes(bull.spread$stock[4:10],bull.spread$profit[4:10]),
                    color = "green",size=1)
g1 <- g1 + ggtitle("Estrategia Bull Spreads") + xlab("stock") + ylab("Profit") +
  theme_bw()
g1 <- g1 + geom_hline(yintercept=0, linetype="dashed",color = "orange", size=1)
g1

```

Estrategía: Gráfico Bull Spread Call





Estrategía: Con librería la Bull Spread Call

Una librería útil para construir estrategias es la librería FinancialMath, recuerden `install.packages("FinancialMath")` y luego `library("FinancialMath")`:

```
# Con librería
# bull.call(S,K1,K2,r,t,price1,price2,plot=FALSE)

library("FinancialMath")

bull.call <- bull.call(31,30,35,0.0000001,3,3,1,plot=TRUE)
```

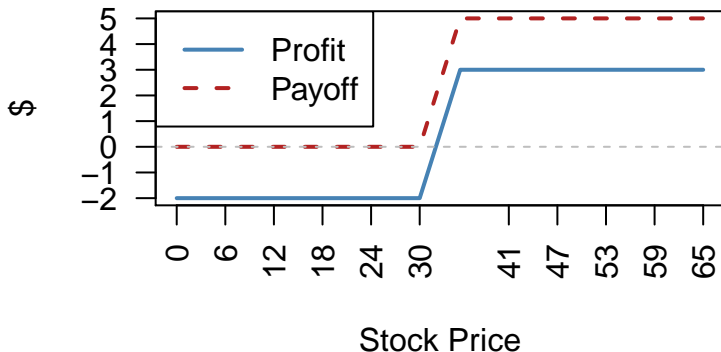
Otras funciones son, `bear.call()`, `straddle()`, `strangle()`, `butterfly.spread()`.

NB: Es importante que el S_t debe estar entre k_1 y k_2 . Deben incluir una tasa de interés y un T , pero si no se especifica, agreguen una cerca a cero.

Estrategia: Con librería El gráfico Bull Spread Call



Bull Call Spread Payoff and Profit





Estrategia: Payoff inferior Bull Spread Call de la Librería

Los payoff inferiores deberían ser igual a -2:

```
head(bull.call$Payoff, 4)
```

Table 3: Bull Spread Call

Stock Price	Payoff	Profit
0	0	-2.000001
6	0	-2.000001
12	0	-2.000001
18	0	-2.000001



Estrategia: Payoff superior Bull Spread Call de la Librería

Los payoff inferiores deberían ser igual a 3:

```
tail(bull.call$Payoff, 4)
```

Table 4: Bull Spread Call

	Stock Price	Payoff	Profit
11	47	5	2.999999
12	53	5	2.999999
13	59	5	2.999999
14	65	5	2.999999

Black & Scholes



Black & Scholes: de la formula a una función

Las Formulas de Black Scholes y Merton para los precios de las opciones de compra y de venta europeas sobre acciones que **no pagan dividendos** son:

Formulas de Valuación Black,Scholes & Merton

- $c = S_0 N(d_1) - Ke^{-rt} N(d_2)$
- $p = Ke^{-rt} N(-d_2) - S_0 N(-d_1)$

donde:

- $d_1 = \frac{\ln(S_0/K) + (r + \sigma^2/2)T}{\sigma\sqrt{T}}$
- $d_2 = \frac{\ln(S_0/K) + (r - \sigma^2/2)T}{\sigma\sqrt{T}} = d_1 - \sigma\sqrt{T}$

Black & Scholes: Ejercicio



Uso de la formula en R

El precio de las acciones después de seis meses a partir de la expiración de una opción es de 42, el precio de ejercicio de la opción es de 40, la tasa de interés libre de riesgo es de 10% anual y la volatilidad es de 20% anual. Esto Significa:

```
# Parámetros  
S0 <- 42  
K <- 40  
r <- 0.1  
T <- 1/2  
sigma <- 0.2
```



Black & Scholes: Función

Construimos la función basándonos en la fórmula:

```
bs.opm <- function(S,K,T,riskfree,sigma,type){  
  
  d1<-(log(S/K)+(riskfree+0.5 * sigma^2) * T)/(sigma * sqrt(T))  
  d2<-d1-sigma * sqrt(T)  
  if(type=="Call"){  
    opt.val<-S * pnorm(d1)-K * exp(-riskfree * T) * pnorm(d2)  
  }  
  if(type=="Put"){  
    opt.val<-K * exp(-riskfree * T) * pnorm(-d2)-S * pnorm(-d1)  
  }  
  opt.val  
  
}
```

```
# Para la call
C <- bs.opm(S = S0, K = K, T = T, riskfree = r, sigma = sigma, type = "Call" )
C
```

```
## [1] 4.759422
```

```
# Para la put
C <- bs.opm(S = S0, K = K, T = T, riskfree = r, sigma = sigma, type = "Put" )
C
```

```
## [1] 0.8085994
```

Black & Scholes: Ahora con librerías



La librería que se utilizará para usar BS es `fOptions`, recordar el `install.packages("fOptions")` y posterior `library("fOptions")`.

```
library("fOptions")
```

La función de la librería es `GBSOption()`:

```
GBSOption(TypeFlag = " ", S = S0, X = K, Time = T, r = r, b = r, sigma = sigma)
```

En `TypeFlag`, va “c” para call y “p” para put, tener presente que deberán seleccionar un `b` que es el *annualized cost-of-carry rate*, si no se especifica, debe ser igual a `r`.

```
# Con libreria call  
GBSOption(TypeFlag = "c", S = S0, X = K, Time = T, r = r, b = r, sigma = sigma)@price
```

```
## [1] 4.759423
```

```
# Con libreria put  
GBSOption(TypeFlag = "p", S = S0, X = K, Time = T, r = r, b = r, sigma = sigma)@price
```

```
## [1] 0.8086
```

Black & Scholes con Datos Reales



Black & Scholes con Datos Reales: Pasos

Una manera de trabajar con datos reales directo usando R, es:

- Usar la función `getOptionChain` de la librería `quantmod`. Seleccionar las call y put para la fecha de valuación (recomiendo en objetos separados).
- Usar la función `getSymbols` de la librería `quantmod` para elegir el ticker correspondiente, calcular el retorno y extraer el precio a la fecha que se está haciendo la valuación.
- "Construimos" la fecha de expiración y valuación, esto nos permite calcular el T a través de: $\frac{\text{expiración} - \text{valuación}}{365}$. La tasa libre de riesgo se puede obtener de FRED usando la 3-Month Constant Maturity Treasury yield (debe ser la fecha de valuación, un único valor).
- Para la volatilidad se puede usar la desviación estándar de los últimos 3 años multiplicado por 252, esto se hace para anualizarlo.
- Finalmente seleccionamos las que están cerca al *at the money* y usamos Black & Scholes, por librería o bien la función que creamos.



Black & Scholes con Datos Reales: Parte a

Imaginemos que es 31 de mayo del 2018 y queremos valorar las opciones call y put de Oracle con vencimiento al 17 de Agosto del 2018. Para comenzar usamos la función `getOptionChain()` de la librería `quantmod`:

```
opciones <- getOptionChain("ORCL", Exp="2019-09-20")  
  
# Nos quedamos con las columnas del 1 al 2 y del 4 al 6.  
calls <- opciones$calls[,c(1:2,4:6)]  
# Nos quedamos con las columnas del 1 al 2 y del 4 al 6.  
puts  <- opciones$puts[,c(1:2,4:6)]
```



Black & Scholes con Datos Reales: Parte b

Como debemos obtener el precio de cierre para el 31 de mayo del 2018 y a su vez el histórico de tres años para la volatilidad usamos:

```
# Al 31 de mayo la valuación, 31 de mayo del 2015 fue domingo, por ende, usamos el
↪ viernes 29
getSymbols("ORCL", from = "2015-05-29", to = "2018-06-01", periodicity = "daily")
```

```
## [1] "ORCL"
```

```
orcl <- as.data.frame(ORCL) %>% # a data.frame
  mutate(ret = log(ORCL.Adjusted/lag(ORCL.Adjusted))) %>% # retorno
  select(ORCL.Adjusted,ret) %>% # Seleccionamos el retorno y precio de ajuste
  na.omit() # por el NA que se produce del retorno

# extraemos el precio a la fecha que nos piden
precio <- tail(orcl$ORCL.Adjusted,1)
```



Black & Scholes con Datos Reales: Parte c y d

Con la función `getSymbols` usamos la fuente de la FRED y extraemos la `rf` con `subset`.

```
getSymbols("DGS3MO",src ="FRED", to = "2018-06-01", periodicity = "daily")
```

```
## [1] "DGS3MO"
```

```
rf <- as.numeric(subset(DGS3MO["2018-05-31"]))*0.01  
  
expiracion.date <- as.Date("2018-08-17")  
valuacion.date <- as.Date("2018-06-01")  
TTM <- as.numeric((expiracion.date-valuacion.date)/365)
```

Extraemos del objeto `orcl` y calculamos su desviación estándar, luego se multiplica por 252.

```
vol.hist <- sd(orcl$ret)*sqrt(252)
```



Black & Scholes con Datos Reales: Parte e

Vemos el precio a la fecha la valuación y seleccionamos aquellas cercana a estar *at the money*, tanto put como call.

```
bs.call <- calls %>%  
  dplyr::filter(Strike == 45 | Strike == 50) %>%  
  select(Strike, Last, Bid, Ask)  
  
bs.put <- puts %>%  
  dplyr::filter(Strike == 45 | Strike == 50) %>%  
  select(Strike, Last, Bid, Ask)
```

```
# call
GBSOption(TypeFlag = "c", S = precio, X = 45, Time = TTM, r = rf, b = rf,
           sigma = vol.hist)@price
```

```
## [1] 1.14506
```

```
GBSOption(TypeFlag = "c", S = precio, X = 50, Time = TTM, r = rf, b = rf,
           sigma = vol.hist)@price
```

```
## [1] 0
```

```
# put
GBSOption(TypeFlag = "p", S = precio, X = 45, Time = TTM, r = rf, b = rf, sigma =
↪ vol.hist)@price
```

```
## [1] 0
```

```
GBSOption(TypeFlag = "p", S = precio, X = 50, Time = TTM, r = rf, b = rf, sigma =
↪ vol.hist)@price
```

```
## [1] 3.834624
```

Árbol Binomial

Árbol Binomial: Generalización



Una generalización cuando queremos realizar un árbol con dos pasos:

- $p = \frac{e^{r\Delta t} - d}{u - d}$
- $f_u = e^{-r\Delta t}[pf_{uu} + (1 - p)f_{ud}]$
- $f_d = e^{-r\Delta t}[pf_{ud} + (1 - p)f_{dd}]$
- $f = e^{-r\Delta t}[pf_u + (1 - p)f_d] = e^{-2r\Delta t}[p^2f_{uu} + 2p(1 - p)f_{ud} + (1 - p)^2f_{dd}]$ esto último solo cuando es una opción europea.
- No obstante, en términos del modelo, $u = e^{\sigma\sqrt{\Delta t}}$ y $d = e^{-\sigma\sqrt{\Delta t}} = \frac{1}{u}$.

Árbol Binomial: Ejercicio



Considere una call europea a dos años con precio de strike de 52 en una acción cuyo precio es 50. Suponga que existen *two time steps* en un año, y en cada *time steps* el precio se mueve 30%. La tasa de interes libre de riesgo es 5%.

La librería a usar será de nuevo `fOptions`.

```
library("fOptions")
```

Árbol Binomial: Con call europea



```
# Europea
CRRTree = BinomialTreeOption(TypeFlag = "ce", S = 50, X = 52, Time = 2, r = 0.05,
                             b = 0.05, sigma = 0.3, n = 2)

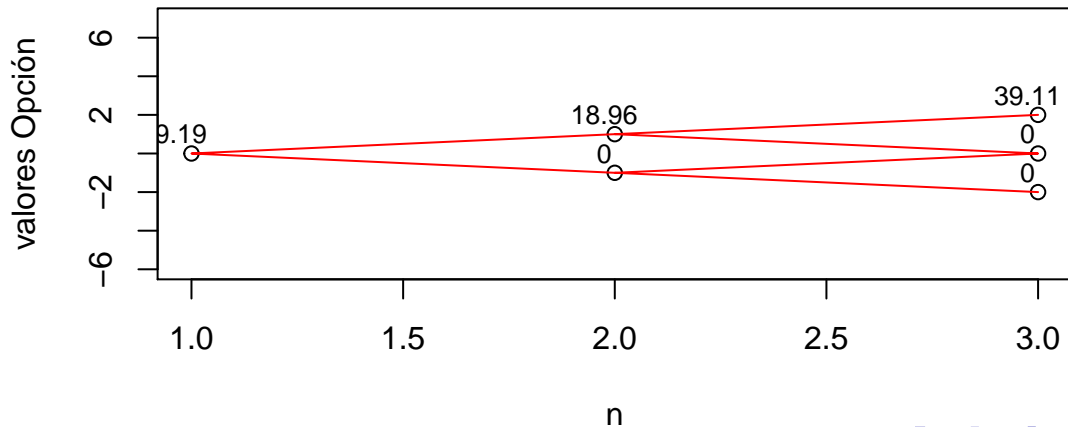
CRRTree
```

```
BinomialTreePlot(CRRTree, dy = 1, cex = 0.8, ylim = c(-6, 7), xlab = "n",
                 ylab = "valores Opción")
title(main = "Arbol Binomial Opción")
```

Árbol Binomial: Con call europea gráfico



Arbol Binomial Opción



Árbol Binomial: Con call americana



```
# Americana
CRRTree.1 = BinomialTreeOption(TypeFlag = "ca", S = 50, X = 52, Time = 2, r = 0.05,
                                b = 0.05, sigma = 0.3, n = 2)
CRRTree.1
```

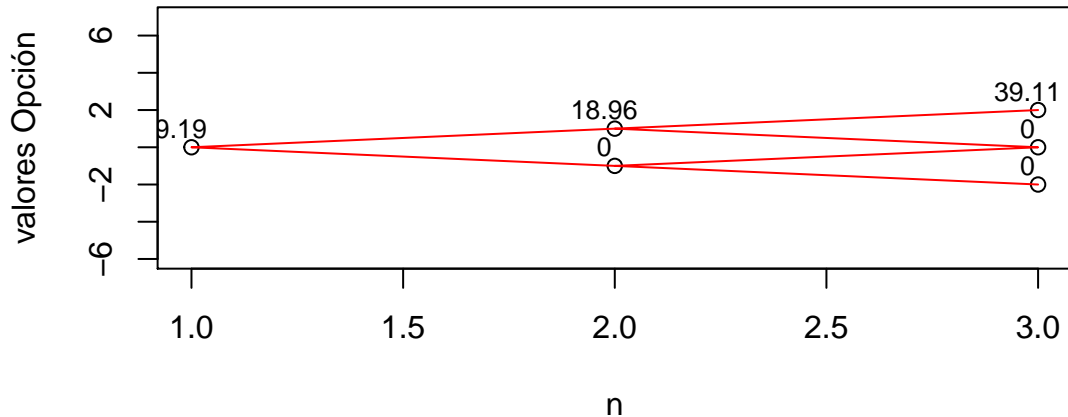
```
BinomialTreePlot(CRRTree.1, dy = 1, cex = 0.8, ylim = c(-6, 7), xlab = "n",
                  ylab = "valores Opción")

title(main = "Arbol Binomial Opción")
```

Árbol Binomial: Con call americana gráfico



Arbol Binomial Opción



Apunte del curso



- Apunte curso Finanzas I: <https://finance-r.netlify.com/>

Referencia I



John C Hull. *Options futures and other derivatives*. Pearson Education India, 2003.

Opciones, derivados y futuros

Aplicaciones con R

Gabriel E. Cabrera

Universidad de Chile
Facultad de Economía y Negocios

2 de Junio del 2019