

Analisis sobre la volatilidad implicita

February 2, 2023

La mayoría de ustedes, conoceran la volatilidad implicita como una de las variables definidas en la formula de BS, para otros sera el factor mas importante para pricear opciones, y todos tienen cierta parte de razon. Desde que empecé por primera vez en los mercados, la volatilidad siempre ha sido ese activo que ha captado mi atención, desde los “freemoney” de 2017 en etns apalancados sobre el vix, hasta el efecto del cambio en la curva de forward en los activos, tanto por curvatura, como por velocidades de cambio. La volatilidad forma parte del día a día, tanto en mis labores de investigación, como en mi operativa. Y la mayoría de los participantes de mercado no informados(a.k.a dumb money), ni saben que existe, no sabrían definirla con exactitud, tienen errores conceptuales, etc... Una de las personas mas influyentes en mi empresa con las finanzas y a quien no quiero nombrar, pero les deseo muchísima suerte en todos sus proyectos en Latam, me explico que en las finanzas hay tres dogmas, que cualquier persona que se respete, debería conocer:

- El primero, es que el analisis tecnico es una estafa.
- El segundo, es que los mercados son aleatorios, y por consecuencia, no predecibles con exactitud, simplemente modelables a una aproximacion.
- Y la tercera es que no importa como valores tu la volatilidad, lo importante es como la valore el MM.

1 Volatilidad implicita for dumb traders

Cuando priceamos el precio de la volatilidad, deberiamos considerar el valor final de la volatiliadd, como una suma de factores, que se prima en el precio

Podriamos definir la volatilidad como (Me abstengo de usar matematicas, para que todo el mundo lo entienda)

Volatilidad implicita = Peso riesgo n * Factor riesgos n.

A la cual, una vez calculada, la añadimos a nuestra volatilidad base, para tener una aproximacion/“triple desde medio campo”, de una supuesta volatilidad futura realizada

2 Introduccion a los Risk Factors para valuar IV

- Estacionalidad
- Calendario
- Flujos cubiertos (Hedging Flows)
- Liquidez
- Efecto fin de semana

3 Estacionalidad

La IV, como la mayoría de las métricas estadísticas, tienden a replicar patrones estacionales.

3.0.1 ¿Por que?

Las razones concretas son investigadas y debatidas entre los grandes foros de research financiero, pero las causas evidentes atribuibles podrian ser: + Microestructura de mercado + Flujos de cobertura + Temporadas de resultados, suelen tener tambien patrones estacionales + ...### Ejemplo Imaginemos las opciones financieras, donde tienen vencimientos(importantes)en ciclos, y siempre se ha repetido esos momentos, historicamente, creando una estacionalidad

3.0.2 Ejemplo

Imaginemos las opciones financieras, donde tienen vencimientos(importantes)en ciclos, y siempre se ha repetido esos momentos, historicamente, creando una estacionalidad

4 pErO prEmOh k AbLAS?? ¿Como se opera esto?

Imaginemos tenemos detectado un patron estacional donde la IV siempre cae, y nos gustaria obtener rentabilidad (el riesgo, para otro tomo) de dicho patron:

Lo logico: Crear un short-vol-swap entre la volatilidad de 1 mes, que basicamente se pone corto del que tu desees, y largo del mes siguiente. (No es tan facil, tienes que buscarte las castañas, pero se puede hacer)

QUANTARMY TIP: La estacionalidad tiende a ser mas efectiva en: Mercados bajistas, estacionalidad bajista, mercados alcistas, estacionalidad alcistas. La mayoría de las estacionalidades fallan en, estacionalidad bajistas, en mercados muy alcistas, o estacionalidad alcista en mercados muy bajistas.

5 Calendario Economico, Calendario de release de resultados

[]: