

Tabla de Contenido

1. Introducción	1
2. Literatura	4
3. Método de Descomposición del Impacto en el Precio	6
3.1. Idea	6
3.2. Modelo	9
3.3. Cambios esperados en el precio	12
3.4. Supuestos	12
4. Data y construcción de la muestra	14
4.1. Descripción de la data	14
4.2. Filtros	14
4.3. Cálculo de los componentes	15
5. Resultados empíricos	18
5.1. Impactos de los componentes del precio	18
5.2. Modelo en presencia de straddles	21
6. Conclusiones	23
Bibliografía	24
Anexo A. Descripción completa del modelo	26
A.1. Modelo extendido	26
A.2. Cambios esperados en el precio	29
A.3. Resultados 2018	31
A.4. Chequeo inventario	35
A.5. Chequeo información de dirección	36

Índice de Tablas

4.1.	Resumen Estadístico 2017	17
5.1.	Componentes del impacto en el precio por stock muestra 2017	19
5.2.	Impactos condicionados por las características de la transacción y la opción muestra 2017	21
5.3.	Información asimétrica de volatilidad en presencia de straddles muestra 2017 .	22
A.1.	Cambios esperados en los precios ask y bid	31
A.2.	Resumen Estadístico 2018	32
A.3.	Componentes del impacto en el precio por stock muestra 2018	33
A.4.	Impactos condicionados por las características de la transacción y la opción muestra 2018	34
A.5.	Información asimétrica de volatilidad en presencia de straddles muestra 2018 .	34
A.6.	Componente de inventario en mercados líquidos y en mercados no líquidos 2017	35
A.7.	Componente de inventario en mercados líquidos y en mercados no líquidos 2018	35

Índice de Ilustraciones

3.1.	Ejemplo gráfico de los componentes de riesgo	8
A.1.	Correlación entre el impacto de inventario y el bid ask spread promedio de las opciones - 2017 y 2018	36
A.2.	Correlación entre el impacto de dirección y el bid ask spread promedio de las stocks - 2017 y 2018	36
A.3.	Correlación entre el impacto de dirección y el impacto de las stocks - 2017 y 2018	37