

## Tabla de Contenido

Agradecimientos.....	ii
Índice de Tablas.....	iv
1 Introducción.....	1
2 Marco Teórico.....	4
2.1 Modelo de Bass.....	4
2.2 Listing de Opciones.....	6
2.3 Retornos de opciones.....	7
3 Data.....	10
4 Desarrollo de Hipótesis.....	11
4.1 Adopción de opciones.....	11
4.2 Desarrollo de hipótesis sobre el comportamiento de los retornos.....	15
5 Resultados.....	17
5.1 Adopción de Opciones.....	17
5.1.1 Estadísticos Descriptivos.....	17
5.1.2 Estimación Modelo de Bass.....	18
5.1.3 Estimación de los parámetros característicos del modelo de Bass.....	20
5.2 Retornos de Opciones.....	24
5.2.1 Delta Hedge.....	24
5.2.2 Leverage Adjusted.....	26
5.2.3 Straddle.....	27
5.2.4 Naked Return.....	27
6 Conclusiones.....	29
7 Bibliografía.....	31
8 Anexos.....	36
8.1 Estadísticos Descriptivos de los ratios de crecimiento.....	36
8.2 Estimación no lineal de parámetros del modelo de Bass.....	38
8.3 Media y Desviación estándar de los parámetros del modelo de Bass, estimados no linealmente, y tasas de crecimiento por calls, puts moneyness y madurez.....	39
8.4 Estimación lineal del modelo de Bass.....	41
8.5 Estimación de efectos de las variables del subyacente sobre parámetros estimados del proceso de adopción.....	45
8.6 Retornos de opciones.....	48

## Índice de Tablas

TABLA 1: ESTADÍSTICOS DESCRIPTIVOS DE LAS TASAS DE CRECIMIENTO DE DOLLAR VOLUME, VOLUME Y OPEN INTEREST .....	17
TABLA 2: ESTADÍSTICOS BÁSICOS DE LOS PARÁMETROS DEL MODELO LINEAL DE BASS. CASO GENERAL, POR CALLS Y POR PUTS, PARA DOLLAR-VOLUMEN. ....	18
TABLA 3: ESTADÍSTICOS BÁSICOS DE LOS PARÁMETROS DEL MODELO DE BASS TRANSFORMADOS. CASO GENERAL, POR CALLS Y POR PUTS, PARA DOLLAR-VOLUMEN .....	19
TABLA 4: EFECTO DE VARIABLES DEL ACTIVO SUBYACENTE, REALIZADAS EXANTE LA INTRODUCCIÓN, SOBRE LOS PARÁMETROS QUE CARACTERIZAN EL PROCESO DE ADOPCIÓN DE OPCIONES. CASO GENERAL, POR CALLS Y POR PUTS. ....	23
TABLA 5: RETORNOS DE PORTAFOLIOS CON OPCIONES RECIÉN INTRODUCIDAS VERSUS OPCIONES ANTIGUAS, PARA CALLS Y PUTS POR MONEYNESS, DURANTE PRIMER Y SEGUNDO AÑO. ....	25
TABLA 6: RETORNOS DE PORTAFOLIO LEVERAGE ADJUSTED DE OPCIONES NUEVAS Y ANTIGUAS, PARA CALLS Y PUTS POR MONEYNESS DURANTE PRIMER Y SEGUNDO AÑO. ....	26
TABLA 7: RETORNOS DE PORTAFOLIOS STRADDLE DE OPCIONES NUEVAS VERSUS ANTIGUAS PARA PRIMER Y SEGUNDO AÑO. ....	27
TABLA 8: RETORNOS BRUTOS DE OPCIONES NUEVAS VERSUS ANTIGUAS, PARA CALLS Y PUTS, POR MONEYNESS, DURANTE PRIMER Y SEGUNDO AÑO. ....	28
TABLA 9: RETORNOS BRUTOS DE OPCIONES NUEVAS VERSUS ANTIGUAS, PARA CALLS Y PUTS, POR MONEYNESS, DURANTE PRIMER Y SEGUNDO AÑO. ....	28
TABLA 10: RETORNOS BRUTOS DE OPCIONES NUEVAS VERSUS ANTIGUAS, PARA CALLS Y PUTS, POR MONEYNESS, DURANTE PRIMER Y SEGUNDO AÑO. ....	28
TABLA 11: RETORNOS BRUTOS DE OPCIONES NUEVAS VERSUS ANTIGUAS, PARA CALLS Y PUTS, POR MONEYNESS, DURANTE PRIMER Y SEGUNDO AÑO. ....	28