

Opciones reales: Un enfoque Bayesiano

JAVIER RÍOS VALLEDEPAZ

Universidad Metropolitana

La valoración clásica de Opciones Reales hace énfasis en los modelos basados en arbitraje libre de riesgo (Black-Scholes y Binomial) y no toma en cuenta el efecto de la nueva información obtenida a través del aprendizaje sobre el valor de las opciones. Sin embargo, el rol de la información en la valoración de las opciones reales es muy importante cuando las condiciones del negocio cambian con el tiempo y afectan el valor de las oportunidades de inversión.

Los métodos de decisión bayesianos permiten capturar el cambio en el valor de las opciones reales en la medida que la incertidumbre se reduce. La relación entre las opciones reales y la información disponible está basada en un concepto más general conocido como cuasi-opciones que desarrollaron Arrow y Fisher, lo cuáles interpretan el valor de la opción como la oportunidad de obtener más información antes de tomar una decisión.

En este trabajo se analiza la vinculación entre el método de Black-Scholes y el Valor Esperado de la Información Perfecta como concepto central de los métodos de decisión bayesianos y se presentan algunas aplicaciones.

Palabras clave: *Opciones reales, análisis Bayesiano, Cuasi-Opciones, valor esperado de la Información perfecta, método de Black-Scholes.*