

## Nota respecto al valor temporal de la opción y la Theta

Entendemos el valor temporal como la diferencia entre el valor de la opción y su valor intrínseco. El valor intrínseco es la diferencia entre el precio de ejercicio de la opción y el valor actual del activo subyacente (si el valor intrínseco es positivo estamos in-the-money y si es negativo out-of-the-money).

El valor temporal recoge la posibilidad que la opción incremente su valor a causa del incremento de la volatilidad del activo subyacente. Por ello **el valor temporal**, que es siempre positivo hasta ser cero al vencimiento de la opción, **depende de la distancia temporal al vencimiento y de la volatilidad**.

Asumiendo que el precio del subyacente permanece constante, el valor temporal (time value) de una opción decae gradualmente a una tasa que se acelera a medida que pasa el tiempo y llegando a su máxima aceleración al vencer la opción. Por ello la **Theta** es mayor (es decir, más negativa puesto que reduce el valor de la opción) a medida que se acerca el vencimiento (como puede comprobarse en el gráfico de Theta disponible en los apuntes).

Como decíamos el valor temporal se ve afectado por la volatilidad. De hecho las opciones se emplean como compraventas de volatilidad o apuestas de volatilidad. La sensibilidad del valor de la opción a la volatilidad es la **Vega**. La Vega siempre es positiva y se reduce a medida que nos acercamos al vencimiento (como puede comprobarse en el gráfico de Vega disponible en los apuntes).

En pocas palabras, el valor temporal decae con el tiempo (y por consiguiente la Vega se reduce) y el ritmo de decaimiento se acelera con el tiempo (la Theta se convierte en más negativa).

La descripción habitual de la Theta como “la variación del valor de la opción debido al paso del tiempo” puede llevar a confundirla con el valor temporal, lo cual no es correcto. Es mejor entender la Theta como la tasa de decaimiento del valor de la opción debido al tiempo.