

## Teoría de Mercados OTC

ENFIN860		3 Créditos
Profesor (es)	<i>Carlos Ivan Cañón Salazar</i>	
Ayudantes	-	

### DESCRIPCIÓN DEL CURSO

Al finalizar el curso, los estudiantes conocerán los modelos canónicos y los mecanismos económicos clave desarrollados con ayuda de la teoría estándar de la búsqueda. También aprenderán cuáles son los modelos econométricos apropiados para contrastar las predicciones, cuándo y por qué deben utilizarse modelos particulares para el análisis de datos, y comprenderán sus ventajas y limitaciones relativas.

Las clases no buscan ofrecer una discusión exhaustiva de la literatura. Más bien, pretenden presentar la esencia de los modelos teóricos del área y sus principales preguntas de política pública. En las exposiciones, revisaremos los enfoques más utilizados.

### I.- OBJETIVOS DE APRENDIZAJE DEL CURSO

El objetivo de este curso es presentar la teoría y la evidencia básicas de los mercados “over-the-counter” (OTC) desde la perspectiva de la teoría de la búsqueda. En muchos países, los mercados financieros mas importante operan bajo este formato y la literatura académica ha avanzado en la última década gracias a la disponibilidad de datos a nivel transacción en bancos centrales.

1. Comprender los modelos canónicos
2. Introducir intermediarios en los modelos canónicos
3. Entender variaciones en los modelos canónicos útiles para policymakers
4. Metodologías empíricas para testear modelos canónicos

### II.- CONTENIDOS

Tema	Contenido	Lectura Obligatoria
------	-----------	---------------------

# Escuela de Postgrado

1	Búsqueda secuencial de activos	Capítulo 3 de Weill et al. (2025). Material complementario: Weill (2020); Duffie et al. (2005).
2	Mercados semicentralizados y descentralizados	Capítulo 4 de Weill et al. (2025). Material complementario: Weill (2020); Duffie et al. (2005).
3	Intermediación	Capítulo 7 de Weill et al. (2025). Material complementario: Weill (2020); Sambalaibat (2023); Üslü (2019).
4	Episodios de tensión	Capítulo 9 de Weill et al. (2025). Material complementario: Weill (2020).
5	Información asimétrica	Capítulo 10 de Weill et al. (2025). Material complementario: Weill (2020).
6	OTC vs. mercados centralizados	Capítulo 12 de Weill et al. (2025). Material complementario: Weill (2020).

## III.- METODOLOGÍA, EVALUACIÓN Y NORMATIVA BÁSICA

### 3.1.- Metodología:

Clase magistral

### 3.2.- Evaluación:

Examen a libro abierto para entregar de un día a otro. El examen será enviado a los estudiantes el 15 de enero

### 3.3.- Normativa Básica

1. Los/las estudiantes deberán tener al menos un 75% de asistencia en el curso para poder aprobarlo.
2. Las clases serán los días y horas indicados por la dirección del programa.
3. Para cada clase los/las estudiantes deberán haber leído y estudiado anticipadamente la bibliografía correspondiente.
4. La calificación de todas las evaluaciones se hará con nota de 1 a 7.
5. El/la profesor/a se reserva el derecho de agregar, eliminar o reemplazar bibliografía durante el transcurso del programa si así lo estimara conveniente para la buena marcha de la asignatura.
6. La ausencia injustificada de un/a estudiante a una exigencia será calificada con nota 1.
7. Es importante enfatizar que cada estudiante debe asumir su propia responsabilidad en el cumplimiento del programa, especialmente en lo relativo a:
  - a. Estar al día en el desarrollo de la materia y de las diversas indicaciones que entregue tanto el/la profesor/a como la coordinación del curso. Por ejemplo, la ausencia a una sesión de clases no lo exime de las obligaciones académicas señaladas ese día.
  - b. Velar por el fiel cumplimiento de las fechas y plazos establecidos para las distintas actividades de evaluación. Una vez fijadas y conocidas no se procederá a modificarlas.

- c. Obtener el material de apoyo indicado para la cátedra cuando corresponda.
8. Todos los trabajos que se presenten en el transcurso del programa solo tendrán valor en la medida en que su autor sea capaz de explicar y respaldarlos personalmente. No se aceptan entregas que contradigan lo anterior. Toda justificación médica correspondiente a la inasistencia a una exigencia debe ser presentada a través de los canales regulares establecidos por la Universidad.
9. Toda forma de **copia y/o plagio** está penalizada y en caso de identificarse esta situación, se seguirá el [procedimiento disciplinario respectivo](#).

## IV.- BIBLIOGRAFÍA

### Lecturas Obligatorias

- P.-O. Weill, B. Lester y J. Hugonnier (2025). *The Economics of Over-the-Counter Markets: A Toolkit for the Analysis of Decentralized Exchange*. Princeton University Press. URL: <https://muse.jhu.edu/pub/267/monograph/book/136051>.

### Lecturas Recomendadas

- B. Sambalaibat (2023). "Endogenous Specialization and Dealer Networks". Disponible en SSRN. doi: <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.2676116>. URL: <https://ssrn.com/abstract=2676116>.
- P.-O. Weill (2020). "The Search Theory of OTC Markets". Working Paper 27354, National Bureau of Economic Research, junio de 2020.
- D. Duffie, N. Gârleanu y L. H. Pedersen (2005). "Over-the-counter markets". *Econometrica*, 73(6): 1815–1847. doi: <https://doi.org/10.1111/j.1468-0262.2005.00639.x>.
- S. Üslü (2019). "Pricing and Liquidity in Decentralized Asset Markets". *Econometrica*, 87(6): 2079–2140.

\*Programa sujeto a cambios