

IDENTIFICACIÓN

CURSO	:	INVERSIÓN EN DEUDA: ENFOQUE LEGAL – FINANCIERO
TRADUCCIÓN	:	DEBT INVESTMENT: LEGAL– FINANCIAL PERSPECTIVE
SIGLA	:	DMD3172
CRÉDITOS	:	5
MÓDULOS	:	1
REQUISITOS	:	NO TIENE
CONECTOR	:	NO APLICA
RESTRICCIONES	:	170401 o 170402 o 170403 o 170404 o 170405 o 170406 o 170501 o 170502 o 170503 o 170504 o 170505 o 170506 o 170507 o 170508
CARÁCTER	:	OPTATIVO
TIPO	:	CÁTEDRA
FORMATO	:	PRESENCIAL
CALIFICACIÓN	:	ESTÁNDAR
PALABRAS CLAVE	:	VEHÍCULOS DE INVERSIÓN, DEUDA DISTRESSED, REESTRUCTURACIÓN EMPRESARIAL
NIVEL FORMATIVO	:	MAGÍSTER

INTEGRIDAD ACADÉMICA Y CÓDIGO DE HONOR

La Universidad tiene un compromiso con la construcción de una cultura de respeto e integridad. Quienes participen de este curso se adscriben al Código de Honor UC y adquieren el compromiso de aportar a la construcción de una cultura de Integridad Académica, actuando en consonancia con los valores de veracidad, confianza, respeto, justicia, responsabilidad y honestidad en todo el trabajo académico.

I. DESCRIPCIÓN DEL CURSO

Al finalizar el curso, los y las estudiantes podrán analizar instrumentos de deuda, vehículos de inversión y estrategias asociadas a deuda distressed y situaciones especiales, considerando sus implicancias legales, financieras y regulatorias en el contexto chileno y comparado. Para ello, abordarán procesos de reestructuración de deuda, mecanismos preventivos y estrategias cross-border, integrando el enfoque jurídico y financiero mediante cátedra, aprendizaje entre pares, exposición dialógica de contenidos y estudio de casos. La evaluación considerará un informe y un examen escrito final aplicados al análisis de problemas reales o simulados del mercado financiero.

II. RESULTADOS DE APRENDIZAJE

1. Analizar los distintos vehículos de inversión en instrumentos de deuda en diversos escenarios y sus implicancias legales y financieras, en el contexto del derecho chileno y comparado de referencia.
2. Analizar los instrumentos de deuda y sus cláusulas contractuales, considerando su clasificación, efectos en el costo de financiamiento y su rol en procesos de reestructuración.
3. Evaluar las principales estrategias de inversión en deuda *distressed*, considerando mecanismos de reestructuración, ventajas, limitaciones y consecuencias legales y financieras.

III. CONTENIDOS

Módulo 1: Vehículos de Inversión: Diseño, Regulación y Estrategias.

- 1.1 Tipos de Vehículos de Inversión: Régimen Chileno y Comparado.
- 1.2 Rol de las administradoras y/o gestores de inversión.
- 1.3 Criterios de elección del vehículo: objetivos de inversión, consideraciones regulatorias, fiscales y de gobernanza.

Módulo 2: Introducción a los Instrumentos de Deuda: Tipología, Riesgo Crediticio y Obligaciones contractuales.

- 2.1 Tipos de instrumentos de deuda.
- 2.2 Deuda *High Yield* vs. *Investment Grade*.
- 2.3 Obligaciones contractuales según la clasificación de la deuda.

Módulo 3: Deuda *Distressed* y Tipos de Reestructuración.

- 3.1 Concepto de deuda *distressed* y estrategias de inversión oportunista.
- 3.2 Niveles de deuda dentro de la estructura corporativa, insolvencia y participación de los *stakeholders*.
- 3.3 Acuerdos de reestructuración (judiciales y extrajudiciales).

Módulo 4: Negociación de Acuerdos Extrajudiciales.

- 4.1 Negociación de acuerdos según la jurisdicción.
- 4.2 Beneficios, Incentivos y racionalidad económica de deudores y acreedores en soluciones preconcursales.
- 4.3 Desafíos legales y consecuencias financieras en marcos regulatorios en América Latina.

Módulo 5: Mecanismos de Gobernanza y Estrategias de Valor en Inversiones.

- 5.1 Mecanismos de gobernanza.
- 5.2 Estrategias de monetización, salida y creación de valor.
- 5.3 Análisis de casos de estrategia de gobernanza en inversiones a través de deuda y *equity*.

Módulo 6: Estrategias *Cross-Border* en Procesos de Reestructuración.

- 6.1 Identificación de mecanismos alternativos internacionales.
- 6.2 Principales beneficios y limitaciones de cada marco.
- 6.3 Revisión de casos latinoamericanos y análisis de la importancia de la estrategia jurídica y financiera.

IV. ESTRATEGIAS METODOLÓGICAS

- Cátedra
- Exposición dialógica de contenidos.
- Aprendizaje entre pares.
- Análisis y resolución de casos.

V. ESTRATEGIAS EVALUATIVAS

- Informe: 50%.
- Examen final: 50%.

VI. BIBLIOGRAFÍA

1. Bibliografía mínima

- 1.1 MARSHALL RIVERA, Enrique: Introducción al Sistema Financiero en Chile, Ediciones Universitarias de Valparaíso, Valparaíso, 2021 (especialmente capítulo 1).
- 1.2 GITMAN, Lawrence J. & JOEHNK, Michael: *Fundamentos de Inversiones*, Pearson Educación, Madrid, 10ª edición, 2009 (especialmente capítulo 10 y 12).
- 1.3 ESPINOZA CIFUENTES, María Isabel: *La Inversión Colectiva en Chile a través de Fondos de Inversión. Fundamentos y Análisis Crítico de su Especial Régimen Tributario*, Memoria para optar al grado de Licenciada en Ciencias Jurídicas y Sociales, Facultad de Derecho, Universidad de Chile, Santiago, 2012.
- 1.4 HAILEY, Kara & MASSEY, Jack: *An Overview of Debtor-in-Possession Financing and Recent Developments*, Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP, Nueva York, presentación del Restructuring Group CLE, 24 de junio de 2025.
- 1.5 ACEVEDO, Francisca: *La moda de los fondos "distressed" en Chile bajo la crisis*, El Mercurio Inversiones, Santiago, 31 de agosto de 2020.

- 1.6 ZAHRALDDIN-ARAVENA, Rafael & STEVENS, Isaac: “Acreedores extranjeros en el Chapter 11 del Código de Quiebras de Estados Unidos: riesgos y resguardos”, El Mercurio Legal, Opinión, 19 de diciembre de 2020.

2. Bibliografía complementaria

- 2.1 CLEARY GOTTlieb STEEN & HAMILTON LLP: *Latin America Insolvency Regime Scorecard*, informe regional, Nueva York, 2023.
- 2.2 BANCO CENTRAL DE CHILE: *Características de los Instrumentos del Mercado Financiero Nacional*, Santiago, 2015.
- 2.3 BOLÍVAR-GACITÚA, Natalia: *El marco jurídico actual sobre reorganización de empresas. ¿Incentiva realmente la reorganización de la empresa deudora?* Revista de Derecho (Coquimbo), vol. 31, 2024, artículo e6661.