INDICE GENERAL

Pág.

INTRODUCCIÓN
LOS VALORES Y SU IMPORTANCIA EN LA ECONOMÍA

1. El crédito en la economía capitalista 1
   1.1. Los mercados financieros 1
   1.2. La actuación de los bancos 2

2. Los títulos valores y los mercados financieros 6
   2.1. La aparición de los títulos valores 6
   2.2. Los valores como medios de representación de derechos patrimoniales 9
3. El plan de la obra 13

PRIMERA PARTE
TEORÍA GENERAL DE LOS VALORES

CAPÍTULO I
ASPECTOS GENERALES DE LOS VALORES

1. Necesidad de una teoría general 17
   1.1. Falta de una parte general en esta disciplina 17
   1.2. Necesidad de un nuevo examen de la teoría general 19

2. Concepto 20
   2.1. La célebre definición de Vivante 20
   2.2. Diferencia con otros documentos 24
   2.3. La esencia de la concepción tradicional 26
   2.4. La crisis del concepto tradicional: el fenómeno de la "desmaterialización" 28
   2.5. Influencia de este proceso sobre los caracteres tradicionales de los valores 32
   2.6. En la búsqueda de un nuevo concepto 36
   2.7. Nuestra opinión 38

3. Denominación 39
   3.1. Títulos de crédito 40
   3.2. Títulos valores 40
   3.3. Títulos circulatorios 41
   3.4. Papeles de comercio o efectos de comercio 41

Pág.

3.5. Valores mobiliarios ... 41
3.6. Instrumentos negociables ... 41
3.7. Valores negociables ... 42
3.8. Instrumentos financieros ... 42
3.9. Derechos-valores o solamente "valores" ... 42
3.10. La denominación que adoptamos en esta obra ... 42

4. Naturaleza ... 43
4.1. Son activos financieros ... 43
4.2. Son instrumentos financieros ... 43
4.3. Los valores cartulares son cosas muebles, los derechos valores son bienes ... 44
4.4. Documentos dispositivos y constitutivos de derechos ... 46

5. Características ... 48
5.1. Necesidad de poseer el documento ... 48
5.2. Literalidad del derecho patrimonial incorporado ... 51
5.3. Autonomía ... 54
5.4. Transmisibilidad y circulación ... 56
5.5. Formalidad ... 57
5.6. Completividad ... 58
5.7. Legalidad ... 59
5.8. Internacionalidad ... 60
5.9. Independencia de las obligaciones cartulares ... 60
5.10. Naturaleza mercantil ... 61

6. Clasificación ... 61
6.1. Según el valor contenga o no la mención del negocio jurídico subyacente ... 61
6.2. Según el modo como han sido emitidos ... 63
6.3. Según quien sea el emisor ... 65
6.4. Según la ley de circulación ... 65
6.5. Según la duración de los valores ... 70
6.6. Según la clase de prestación a que dan derecho ... 70
6.7. Según la forma de representación ... 72
6.8. Según el mercado donde se negocian ... 73
6.9. Según que su creación sea libre o restringida ... 74
6.10. Según el tipo de renta que ofrecen ... 75

7. Los valores representativos de mercaderías ... 75
7.1. Concepto ... 75
7.2. Función simbólica de la tradición de estos valores ... 76
7.3. Notas distintivas ... 76
7.4. Función económica ... 77
7.5. Ejemplos de estos valores ... 77
7.6. Legislación comparada ... 77

8. Valores atípicos o innominados ... 78
8.1. La cuestión en la doctrina ... 78
8.2. La legislación francesa ... 79
8.3. La solución en España ... 79
8.4. La solución en la legislación argentina ... 79

9. Documentos de legitimación y títulos impropios ... 80
9.1. Noción ... 80

Pág.

9.2. Documentos de legitimación ... 80
9.3. Títulos impropios ... 81
9.4. Dificultad para establecer una diferenciación ... 81
9.5. El Proyecto de Reformas al Código Civil de 1998 ... 82

10. Legislaciones que contienen una parte general ... 82
10.1. La Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito de México de 1932 ... 82
10.2. El Código de las Obligaciones de Suiza ... 83
10.3. El Código Civil italiano de 1942 ... 83
10.4. El Código de Comercio de Honduras ... 84
10.5. El Código de Comercio de Colombia ... 84
10.6. El Código de Comercio de Bolivia ... 85
10.7. La legislación uruguaya ... 86
10.8. La legislación paraguaya ... 87
10.9. La Ley de Títulos Valores de Perú (Ley 27.287 de 2000) ... 88
10.10. El Derecho anglosajón ... 88
10.11. El Código de Comercio Uniforme *Uniform Commercial Code* de los EE.UU. ... 88

11. Normas de derecho internacional privado ... 89
11.1. Importancia del tema ... 89
11.2. Reglas de la Convención de Ginebra sobre conflicto de leyes ... 89
11.3. Reglas del Tratado de Montevideo de 1940 ... 90
11.4. Reglas de la Convención Interamericana de Panamá ... 91
11.5. Reglas aplicables en Argentina ... 92

CAPÍTULO II
CREACIÓN, EMISIÓN Y REPRESENTACIÓN DE LOS VALORES

1. Fundamentos de la obligación ... 95
1.1. La teoría "creacionista" ... 95
1.2. La teoría contractualista ... 97
1.3. La tesis "ecléctica" de Vivante ... 98
1.4. La teoría alemana del "contrato de entrega" ... 99
1.5. La teoría de la "apariencia jurídica" ... 100
1.6. La doctrina de la "declaración unilateral de voluntad ... 101

2. La causa de los valores ... 104
2.1. El problema de la "causa" ... 104
2.2. Título valor y relación fundamental ... 106
2.3. La teoría "dualista" de la causa ... 109
2.4. Tesis que admite la "abstracción" ... 109
2.5. Regulación anglosajona ... 110
2.6. ¿Cuál es la importancia de esta discusión? ... 111
2.7. Oposición de defensas fundadas en la "causa" ... 111
2.8. La "causa" en los concursos preventivos y quiebras ... 112

3. La creación y emisión: diferencias ... 113

4. Elementos intrínsecos y extrínsecos ... 115
4.1. Principio de legalidad y tipicidad ... 115
4.2. Formalidad y existencia ... 116
4.3. Capacidad del creador/emisor y demás obligados ... 117

Pág.

4.4. Creación de valores de emisión en serie 119

5. Creación y emisión por medio de representantes 120
5.1. Principio general 120
5.2. Suscritos por representantes convencionales 121
5.3. Valores firmados por representantes legales 124
5.4. Falta de poder o exceso en el poder 128
5.5. Representación indirecta 128
5.6. Representación aparente 129
5.7. Jurisprudencia en Argentina 129

6. Firma del creador del valor 131
6.1. Personas físicas: firmas manuscritas y códigos electrónicos 131
6.2. Firma de personas jurídicas 137
6.3. Firmas de incapaces, firmas falsas o de personas inexistentes 138
6.4. Valores representados mediante "anotaciones en cuenta" 139

7. Creación y emisión de valores incompletos 139
7.1. Admisión 139
7.2. Antecedentes 140
7.3. Doctrinas sobre la justificación teórica 141
7.4. La firma del obligado 143
7.5. La circulación de valores en blanco 143
7.6. La regulación de la ley argentina 143
7.7. Derecho comparado 144

8. Efectos de la creación y emisión 145
8.1. No produce novación 145
8.2. Excepción al principio general 146
8.3. Entrega de valores en pago 146

9. Responsabilidad de los obligados 147
9.1. Obligación solidaria 147
9.2. Obligación autónoma o independiente 148

10. Alteración del texto 148

11. La representación de los valores 149
11.1. La representación cartular 149
11.2. Representación mediante Certificados "Globales" 153
11.3. Representación mediante "anotaciones en cuenta" (valores escriturales) 155
11.3.1. Razones de su admisión legislativa y su difusión operativa 155
11.3.2. La inscripción registral: soporte material 158
11.3.3. Funcionamiento operativo 159
11.3.4. Evolución de su regulación en los distintos ordenamientos 160
11.3.5. Antecedentes de la regulación en Argentina 166
11.3.6. El Decreto 677/2001 167

CAPÍTULO III
CIRCULACIÓN DE LOS VALORES

1. Nociones generales 177
1.1. Los principios del derecho común 177
1.2. Los principios especiales para los valores 177

Pág.

1.3. La circulación 185
1.4. El endoso como el medio de circulación "simple" y "seguro" 185
1.5. Evolución 187
1.6. Derechos accesorios 187
1.7. Necesidad de transmitir el título 188
1.8. Ley de circulación 189
1.9. Relación fundamental 191

2. Legitimación y titularidad 191
2.1. Concepto de legitimación 191
2.2. Legitimación activa 193
2.3. Legitimación pasiva 194
2.4. La legitimación de los valores anotados en cuenta 195

3. Transmisión de valores cartulares a la orden: el endoso 196
3.1. Antecedentes históricos 196
3.2. Concepto 197
3.3. Partes 198
3.4. Caracteres 199
3.5. Efectos 200
3.6. Distintas modalidades 202
3.6.1. Endosos plenos, puros o propios 202
3.6.2. Endosos anómalos, impuros o impropios 202
3.6.3. Cláusula no endosable o endoso prohibido 204
3.6.4. Endoso "al portador" o "en blanco" 205
3.6.5. Endoso a favor del girado 205
3.7. Escritura del endoso y firma 206
3.8. Tacha de los endosos 206
3.9. Fecha de los endosos 207
3.10. Endoso "póstumo" 207
3.11. Valores con cláusula "no a la orden" 208

4. Transmisión de valores cartulares al portador 208
4.1. Concepto 208
4.2. Transmisión mediante "simple entrega" 209
4.3. Valores que no se pueden crear "al portador" 210
4.4. Valores que pueden crearse "al portador" 210
4.5. Efectos para el librador o emisor 211
4.6. Legitimación 211
4.7. Irrevindicabilidad 211
4.8. Destrucción o mutilación 212
4.9. Endoso de valores al portador 212

5. Transmisión de valores cartulares nominativos 213
5.1. Concepto 213
5.2. La polémica Bolaffio-Vivante 213
5.3. Requisito de la inscripción 214
5.4. Valores nominativos endosables 214
5.5. Valores nominativos no endosables 215
5.6. Legitimación 215

6. Transmisión de valores en depósito colectivo 215
6.1. El depósito colectivo de títulos valores 215
6.2. La registración 216
6.3. La transmisión de títulos valores objeto de depósito colectivo 216

Pág.

7. Transmisión de valores no cartulares 216
7.1. Transmisión 216
7.2. Perfeccionamiento de la transmisión 217
7.3. Efectos de la inscripción en el registro 219
7.4. El Decreto 677/2001 220

8. Transmisión mediante cesión de créditos 220
8.1. Diferencias con el endoso 220
8.2. Concepto, partes y caracteres de la cesión 222
8.3. Forma de la cesión 222
8.4. Efectos de la cesión 223
8.5. La cesión de valores cartulares a la orden con cláusula "no a la orden" 223
8.6. Valores que pueden ser objeto de este medio de transmisión 224

9. Las cámaras compensadoras de medios de pagos 224
9.1. Función de las cámaras compensadoras 224
9.2. Antecedentes 225
9.3. El cheque como instrumento tradicional de compensación 225
9.4. Movimiento físico de valores 226
9.5. Las Cámaras Compensadoras electrónicas 226
9.6. Creación de Cámaras Compensadoras electrónicas en Argentina 229
9.7. Las reformas legales necesarias 232

10. Legislación comparada 233
10.1. Convención de las Naciones Unidas sobre letras de cambio internacionales y pagarés internacionales 233
10.2. Convención de Ginebra sobre letra de cambio y pagaré 235
10.3. Convención de Ginebra sobre cheque 235
10.4. Legislación brasileña 235
10.5. Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito mexicana 235
10.6. Ley de Títulos Valores peruana 236
10.7. Código de Comercio colombiano 237
10.8. Ley de Títulos Valores uruguaya 238
10.9. Código Civil unificado paraguayo 239
10.10. Ley Cambiaria española 240

CAPÍTULO IV
LOS VALORES Y SUS GARANTÍAS

1. El Aval 241
1.1. Antecedentes 241
1.2. Concepto 250
1.3. Caracteres 250
1.4. Clases de aval 255
1.5. Capacidad para otorgar aval 260
1.6. Naturaleza de la obligación del avalista 260
1.7. Formalidad del aval 262
1.8. Sujetos del aval 269
1.9. Existencia o validez formal del aval 271
1.10. Hasta qué momento es posible dar un aval 273
1.11. Relaciones jurídicas que nacen del aval 273
1.12. Derechos del avalista que paga la obligación garantizada 277
1.13. Extinción del aval 279
1.14. Acciones del tenedor legitimado contra el avalista 282
1.15. Protesto contra el avalista 284

Pág.

1.16. Diferencias con la fianza 287
1.17. Derecho comparado 288

2. Valores con garantía hipotecaria 293
2.1. Vinculación de esta garantía con los valores 293
2.2. La "cambial hipotecaria" o "hipoteca cambiaria" 293
2.3. La "garantía especial" de debentures y obligaciones 296
2.4. Garantía hipotecaria de obligaciones o "bonos" 297
2.5. Valores que incorporan la garantía hipotecaria 298
2.6. Valores hipotecarios no cartulares 300
2.7. Transmisión de la garantía hipotecaria 301

3. Valores con garantía prendaria (hipoteca mobiliaria) 301
3.1. Creación de valores singulares con garantía prendaria incorporada 301

4. La garantía flotante 303
4.1. Naturaleza y concepto 303
4.2. Antecedente nacional: la ley 8875 304
4.3. Los debentures en la Ley de Sociedades Comerciales 306
4.4. La garantía flotante de las obligaciones negociables 307
4.5. La garantía flotante en la quiebra 308
4.6. Ley brasileña de Sociedades Anónimas 6404 308
4.7. El Código Civil paraguayo 309
4.8. Conclusión 310

5. Emisión de valores en serie con garantía de bienes fideicomitidos: el fideicomiso financiero 310
5.1. El proceso de "garantización", "titulización" o "securitización" 310
5.2. Remisión 311

6. Otras garantías 311
6.1. Emisión de valores en masa o agrupados en emisiones 311
6.2. Legislación argentina 311
6.3. El Proyecto de Reformas al Código Civil, de 1998 311
6.4. La ley española de S.A. de 1989 312
6.5. Legislación mexicana 312
6.6. Legislación brasileña 312
6.7. Legislación chilena 313

7. La subordinación de créditos 313
7.1. Concepto e importancia 313
7.2. Legislación nacional 314
7.3. Legislación brasileña 315

CAPÍTULO V
UTILIZACIÓN ECONÓMICA DE LOS VALORES (OPERACIONES Y NEGOCIOS JURÍDICOS CON VALORES)

1. Función económica 317
1.1. De los valores de creación individual 317
1.2. Función económica de los valores en serie 322

2. Contrato de comisión 324

3. Compraventa 327

Pág.

3.1. La compraventa de valores es mercantil ... 327
3.2. Valores cartulares ... 327
3.3. Valores representados mediante anotaciones en cuenta ... 328
3.4. Normas aplicables ... 328
3.5. Compraventas en bolsas y mercados de valores ... 330

4. Contrato de depósito de valores ... 334
4.1. Caracteres ... 334
4.2. Modalidades ... 334
4.3. Depósito "colectivo" de valores emitidos en serie ... 335

5. Contrato de préstamo de valores ... 336
5.1. Descripción y alcance ... 336
5.2. Perfeccionamiento del contrato ... 337
5.3. Obligaciones del prestatario ... 338

6. Contrato de prenda sobre valores ... 339
6.1. Prenda sobre valores cartulares ... 339
6.2. Prenda sobre valores representados por anotaciones en cuenta ... 342
6.3. Prenda sobre acciones ... 344

7. Comodato ... 344

8. Locación ... 345

9. Donación ... 346

10. La cesión de títulos valores ... 346

11. Anticipo bancario ... 347

12. Contratos de descuento y redescuento ... 347
12.1. Descripción de la operación ... 347
12.2. Naturaleza y caracteres ... 348
12.3. Instrumentos financieros descontables ... 349
12.4. El "redescuento" ... 350

13. Contrato de fideicomiso ... 351

14. Contrato de underwriting ... 352
14.1. Nueva técnica de financiación ... 352
14.2. Distintas modalidades ... 353
14.3. Naturaleza financiera y de servicio ... 354

15. Contrato de "reporto", "de pase" o "de doble" ... 354
15.1. Descripción ... 354
15.2. Naturaleza ... 356
15.3. Partes intervinientes y obligaciones ... 357
15.4. Derechos a los dividendos y otros ... 358
15.5. Regulación en los Mercados del país ... 358

16. Contrato de opción ... 359
16.1. Descripción y concepto ... 359
16.2. Modalidades, partes y elementos ... 360
16.3. Naturaleza ... 360
16.4. Caracteres ... 361

Pág.

17. Caución bursátil ... 361

18. Derechos sobre los títulos valores ... 362
18.1. Dominio ... 362
18.2. Copropiedad: indivisibilidad de las acciones ... 362
18.3. Usufructo sobre valores ... 363
18.4. Prenda sobre valores: remisión ... 365

19. Medidas cautelares, embargo, secuestro y ejecución ... 365

CAPÍTULO VI
EXTINCIÓN DE LOS VALORES Y SU EJECUCIÓN JUDICIAL

1. De la extinción de los valores ... 367
1.1. Diferentes causales ... 367
1.2. Del pago o "cumplimiento" de la obligación ... 368
1.2.1. Presentación al pago ... 368
1.2.2. Postergación del vencimiento en caso de fuerza mayor ... 371
1.2.3. Legitimación activa ... 371
1.2.4. Legitimación pasiva: obligado al pago ... 372
1.2.5. Forma de pago: Ley 25.345, Título I, limitación de pagos en efectivo ... 373
1.2.6. Pago parcial ... 374
1.2.7. Moneda de pago ... 374
1.2.8. Pago de intereses ... 375
1.2.9. Derecho de quien paga el valor ... 376
1.2.10. Obligaciones del pagador ... 376
1.2.11. Liberación del deudor ... 377
1.2.12. Pago anticipado ... 377
1.2.13. Caso del concurso preventivo o quiebra del deudor ... 377
1.2.14. Pago por un tercero ... 378
1.2.15. Pago por consignación ... 378
1.2.16. Ley que rige el pago y jurisdicción competente ... 379
1.3. La prescripción ... 380
1.3.1. Concepto y aplicación a los valores ... 380
1.3.2. Interrupción de la prescripción ... 380
1.3.3. Suspensión de la prescripción ... 381
1.3.4. Perentoriedad de los plazos ... 381
1.3.5. Caducidad del valor ... 382
1.4. Robo, pérdida y destrucción de valores ... 383
1.4.1. El por qué de la "amortización" o "cancelación" de los valores cambiarios ... 383
1.4.2. Valores a la orden ... 383
1.4.3. Valores nominativos ... 386
1.4.4. Valores al portador y cupones ... 387
1.4.5. Proyecto de Reformas al Código Civil de 1998 ... 391
1.5. La novación ... 398
1.6. Compensación ... 399
1.7. La confusión ... 401
1.8. La remisión ... 402

2. Ejecución judicial de los valores ... 402
2.1. Antecedentes históricos ... 402
2.2. El título ejecutivo ... 404
2.3. El carácter ejecutivo de la letra de cambio ... 406
2.4. Extensión del carácter de título ejecutivo a otros valores ... 407

Pág.

2.4.1. Extensión a los cheques y otros valores por leyes especiales 407
2.4.2. El Decreto 677/2001 408
2.5. Limitación de las defensas o excepciones 409
2.5.1. Legislación nacional 409
2.5.2. El Proyecto de Reformas al Código Civil, de 1998 410
2.5.3. Legislación comparada 410
2.6. Procedimientos especiales 412
2.7. Importancia de esta cualidad de los valores 413
2.8. La ley de mediación obligatoria 24.573 413
2.9. Otras acciones judiciales que confieren los valores 414
2.9.1. La acción causal 414
2.9.2. La acción de enriquecimiento 415

3. Los valores y los procesos concursales 416
3.1. Los procesos concursales 416
3.2. La petición de quiebra 416
3.3. La verificación de créditos 417

SEGUNDA PARTE
VALORES DE CREACIÓN INDIVIDUAL

CAPÍTULO I
LA LETRA DE CAMBIO

1. Antecedentes históricos 421
2. Distintos sistemas legislativos hasta la unificación 425
2.1. El sistema francés 425
2.2. El sistema angloamericano 426
2.3. El sistema alemán 427
2.4. La unificación de la legislación cambiaria 427
2.4.1. La Convención Uniforme de Ginebra 429
2.4.2. La Convención de las Naciones Unidas 429

3. Legislación 433
3.1. Legislación nacional 433
3.2. La ley brasileña 433
3.3. Ley uruguaya 434
3.4. Código Civil del Paraguay 434
3.5. La ley chilena de 1982 434
3.6. Código de Comercio de Bolivia 434
3.7. Código de Comercio de Colombia 435
3.8. Ley de Títulos Valores del Perú 435
3.9. Ley mexicana 435
3.10. La ley española de 1985 436

4. Descripción, naturaleza y concepto 437
4.1. Descripción de su funcionamiento y utilización 437
4.2. Naturaleza: resumen de las teorías cambiarias 441
4.3. Definiciones 444
4.4. La provisión de fondos 445
4.5. La relación fundamental o negocio base 447
4.6. La "novación cambiaria" 448

Pág.

5. Función económica 449
5.1. La exposición de Vivante 449
5.2. La exposición de Garrigues 450

6. Caracteres 451
6.1. Es un valor cartular de creación individual 451
6.2. Abstracción de la letra de cambio 451
6.3. la literalidad y la autonomía del derecho incorporado 453
6.4. Es un valor completo 454
6.5. Es un valor "a la orden" 455
6.6. Es formal 455
6.7. Vincula solidariamente a los firmantes 456

7. Representación cambiaria 456
7.1. Concepto y casos comprendidos 456
7.2. Giro de una letra por cuenta de un tercero 456
7.3. Representación voluntaria 457
7.4. Representación de sociedades y personas jurídicas 459

8. Elementos de la cambial 460
8.1. Elementos intrínsecos o subjetivos 460
8.2. Elementos extrínsecos u objetivos 461
8.3. Denominación 464
8.4. Suma de dinero 465
8.5. Nombre del girado o librado 467
8.6. Epoca del pago 469
8.7. Lugar de pago 470
8.8. Nombre del beneficiario o tomador 472
8.9. Lugar y fecha de creación 473
8.10. Firma del librador 475
8.11. Firma de apoderados y representantes 477
8.12. Firmas de incapaces, firmas falsas o de personas inexistentes 477

9. Cláusulas que se pueden incorporar a la cambial 478
9.1. Cláusula obligatoria: pluralidad de ejemplares 478
9.2. Cláusulas permitidas 478
9.3. Cláusulas prohibidas 486

10. La letra de cambio en blanco o incompleta 486
10.1. Remisión 486
10.2. Denominaciones 486
10.3. Cuestión formal de validez y cuestión material de oponibilidad 487
10.4. La firma del librador o del aceptante 488
10.5. La regulación de la cambial en blanco 489
10.6. La circulación de la cambial en blanco 493
10.7. La cancelación o anulación de la cambial en blanco 493

11. Formas de giro de una letra 493
11.1. Letra girada en favor del mismo librador 493
11.2. Letra girada "a cargo" del mismo librador 494
11.3. Letra girada por cuenta de un tercero 494

12. Transferencia de la cambial 494
12.1. Remisión 494
12.2. La circulación como cualidad natural de la cambial 494

Pág.

12.3. Particularidades en la letra de cambio: el endoso de retorno 495
12.4. La letra de "cambio al portador" 496

13. El aval 497
13.1. Reglas aplicables 497
13.2. El aval en la letra de cambio 497

14. Del vencimiento de la cambial 498
14.1. Carácter esencial de esta mención 498
14.2. Forma de computar los plazos 500
14.3. Tipos de vencimiento: prohibición de otras formas o de vencimientos sucesivos 500
14.4. A la vista 501
14.5. A un determinado tiempo vista 502
14.6. A un determinado tiempo desde la fecha de creación 503
14.7. A un día fijo 504
14.8. Reglas legales de interpretación sobre cómputo de plazos 504

15. La aceptación 504
15.1. Concepto 504
15.2. Naturaleza 506
15.3. Letra de cambio incompleta 506
15.4. Letra girada contra el mismo librador 507
15.5. Forma 507
15.6. Aceptación parcial 510
15.7. Letra "no aceptable" 511
15.8. Presentación 511
15.9. Falta de aceptación 517
15.10. Efecto de la aceptación 518
15.11. Cancelación de la aceptación 519

16. Del pago 520
16.1. Presentación al pago 520
16.2. Postergación del vencimiento por fuerza mayor 522
16.3. Legitimación activa 523
16.4. Legitimación pasiva 524
16.5. Pago parcial 525
16.6. Pago antes del vencimiento 525
16.7. Moneda de pago 525
16.8. Pago de intereses 526
16.9. Facultad del girado que paga la letra 526
16.10. Obligaciones del pagador 527
16.11. Mora del acreedor: consignación 528

17. La intervención 528
17.1. Antecedentes 528
17.2. Distintas formas 529
17.3. Intervención para la aceptación o para el pago 529
17.4. Legislación argentina 530
17.5. Obligación del interviniente 530
17.6. Quiénes pueden ser intervinientes 530
17.7. Intervención para aceptación 531
17.8. Pago por intervención 533
17.9. Derechos del que paga por intervención 534
17.10. Prohibición de endosar la letra 535

Pág.

18. El protesto 535
18.1. Concepto 535
18.2. Caracteres 535
18.3. Finalidad 536
18.4. Sujetos que intervienen 537
18.5. Plazo para el protesto 537
18.6. Forma del protesto 538
18.7. Efectos del protesto y avisos 538
18.8. Formas sustitutorias del protesto 539
18.9. Casos de exoneración legal de la obligación de protesto 539
18.10. La cláusula "sin protesto" o "retorno sin gastos" 540

19. El regreso 540
19.1. Delimitación del concepto 540
19.2. Ejercicio del derecho de regreso 541
19.3. Giro de la letra de resaca 543

20. La renovación de la letra 544

21. Pluralidad de ejemplares, copias y alteraciones 545

21.1. Pluralidad de ejemplares 545
21.2. De las copias 546
21.3. De las alteraciones. Remisión 547

22. Sustracción, pérdida o destrucción de la letra. Remisión 547

23. De la prescripción 547
23.1. Concepto y particularidades de la prescripción cambiaria 547
23.2. Prescripción cambiaria y acción causal 548
23.3. Plazos de prescripción de las distintas acciones 548

CAPÍTULO II
EL PAGARÉ

1. Nociones generales 549
1.1. Concepto 549
1.2. Denominación 549
1.3. Naturaleza jurídica 550
1.4. Función económica 551
1.4.1. La función tradicional del pagaré 551
1.4.2. Su extensión a la actividad financiera 551
1.5. Similitudes con la letra de cambio 553
1.6. Diferencias con la letra de cambio 553
1.7. Regulación legal 554

2. Requisitos extrínsecos 564
2.1. Enunciación 564
2.2. El pagaré al portador 566
2.3. El pagaré de pago escalonado o en cuotas 567
2.4. Jurisprudencia 567

3. Caracteres 574
3.1. Similitud con la letra de cambio 574

Pág.

3.2. Jurisprudencia 574

4. Disposiciones de la letra de cambio aplicables al pagaré 575
4.1. Sobre letras incompletas 575
4.2. Las normas que regulan sobre el endoso 577
4.3. Sobre el "vencimiento" 577
4.4. Sobre el pago 577
4.5. Sobre protesto 577
4.6. Sobre pago por intervención 577
4.7. Sobre "cancelación o anulación" 577
4.8. Sobre recursos por falta de pago 577
4.9. Sobre la prescripción 578
4.10. Sobre el aval 578
4.11. Sobre firmas por poder de un tercero 578
4.12. Sobre firmas de incapaces 578
4.13. Sobre diferencias en la suma a pagar 578
4.14. Sobre días hábiles y plazos 579
4.15. Otras disposiciones aplicables 579
4.16. Situación jurídica del librador del pagaré 579
4.17. La cláusula "por igual valor recibido" 579

5. Pagarés a la vista y a días vista 579
5.1. Formas de creación 579
5.2. Importancia en la actividad comercial y financiera 580
5.3. Significado de esta forma de libramiento 580
5.4. Presentación 580
5.5. Cláusula sobre intereses 587

6. Pagarés con fecha de vencimiento cierta 590
6.1. Casos que comprende 590
6.2. Vencimiento en día inexistente 590
6.3. Fecha de vencimiento anterior a la de creación 591
6.4. Mora del deudor 591
6.5. Presentación 592
6.6. Cláusula "sin protesto" 592

7. Endoso del pagaré 594
7.1. Principio general 594
7.2. Endoso en blanco 594
7.3. Derechos del endosatario 594

8. Protesto del pagaré 595
8.1. Principio general 595
8.2. Oportunidad del protesto 595
8.3. Actuación notarial 595
8.4. Dispensa 596
8.5. Forma de los protestos: los protestos "al viento" 596
8.6. Efectos del protesto 596

9. Ejecución del pagaré 597
9.1. Acciones cambiarias y extracambiarias: remisión 597
9.2. Título ejecutivo 597
9.3. Pedido de verificación 597
9.4. Pedido de quiebra 598

10. Los pagarés de empresas 599

Pág.

10.1. Pagarés "financieros" o "de empresa" 599
10.2. Pagarés individuales y "programas de pagarés" 600

11. Pagarés hipotecarios y prendarios 601
11.1. Pagarés hipotecarios 601
11.2. La cambial hipotecaria europea 602
11.3. La letra hipotecaria argentina 603
11.4. Pagarés prendarios 603

CAPÍTULO III
EL CHEQUE

1. Naturaleza del cheque 607
1.1. El carácter dual del cheque 607
1.2. El derecho interno del cheque 609
1.3. El derecho externo del cheque 610

2. Función económica del cheque 611
2.1. Los bancos y el dinero bancario 611
2.2. El cheque como medio de pago 611
2.3. Instrumento de compensación 612

3. Efectos jurídicos del pago con cheque 613
3.1. No produce "novación" 613
3.2. Es "recusable" por el acreedor 614
3.3. El cheque se recibe "pro solvendo" 614

4. Presupuestos necesarios: la cuenta corriente y el pago de cheque 614
4.1. La cuenta corriente bancaria 614
4.2. El "pacto de cheque" 620

5. Antecedentes históricos 623

6. Legislación 625
6.1. Ley brasileña 625
6.2. Ley uruguaya 632
6.3. Ley paraguaya 639
6.4. Ley chilena 644
6.5. Ley mexicana 648
6.6. Ley italiana 650
6.7. Ley española 650
6.8. Régimen legal en Argentina 652
6.8.1. El Código de Comercio 652
6.8.2. El Decreto Ley 4776/63 652
6.8.3. La ley 23.549 653
6.8.4. La ley 24.452 653
6.8.5. La ley 24.760 654
6.8.6. Ley de Pymes 25.300 654
6.8.7. Ley de competitividad N° 25.413 654
6.8.8. Ley 25.730 (B.O. 21/03/03) 656

7. Creación del cheque común 656
7.1. Clases de cheques 656
7.2. Elementos 657
7.2.1. Enunciaciones 657

Pág.

7.2.2. Inexistencia del cheque ... 658
7.2.3. Firma de personas incapaces ... 658
7.2.4. Firma por representación ... 658
7.3. Cheque rechazo por "motivos formales" ... 658
7.4. Formularios de cheques ... 659
7.5. Distintas formas de libramiento ... 659
7.6. Distintas formas de creación del cheque ... 660
7.7. El cheque incompleto ... 661
7.8. La cláusula sobre intereses ... 661
7.9. Cláusula sobre aceptación ... 661

8. Transmisión del cheque ... 662
8.1. Remisión ... 662
8.2. Particularidades en materia de endoso ... 662
8.3. La transmisión mediante "cesión de créditos" ... 665
8.4. Transmisión mediante "simple entrega" ... 665

9. De la presentación para el pago ... 665
9.1. El cheque postdatado ... 665
9.2. Plazo de presentación ... 667
9.3. La llamada "revocación" del cheque ... 668
9.4. Muerte o incapacidad sobreviniente del librador ... 669

10. Del pago ... 670
10.1. Liberación del girado ... 670
10.2. Obligación del girado de recibir el cheque ... 671
10.3. Exigencia de recibo de cancelación ... 671
10.4. Identificación del cobrador del cheque ... 671
10.5. Pago de un cheque endosado ... 672
10.6. Pago del cheque al portador ... 672
10.7. Pago parcial del cheque ... 672
10.8. Pago al "mandatario" ... 673
10.9. Pago al "cesionario" ... 674
10.10. Orden de los pagos ... 674
10.11. Pago de cheque mutilado o con enmiendas ... 674
10.12. Cheque en moneda extranjera ... 674
10.13. Responsabilidad del banco pagador ... 675

11. No pago del cheque ... 677
11.1. Causales de rechazo ... 677
11.2. Sello de rechazo: constancias y firmas ... 679
11.3. Casos en que no corresponde el sello de rechazo ... 679
11.4. Responsabilidad del banco girado ... 679
11.5. Comunicación del rechazo al BCRA ... 679

12. El cheque cruzado ... 679
12.1. Descripción en la legislación comparada ... 679
12.2. Efectos del cruzamiento ... 680
12.3. Transmisión del cheque cruzado ... 681
12.4. Responsabilidad del banco girado ... 681

13. Cheques para acreditar en cuenta ... 682
13.1. Descripción ... 682
13.2. Transmisión ... 683
13.3. Responsabilidad ... 683

Pág.

14. Cheque certificado ... 683
14.1. Descripción ... 683
14.2. Efectos ... 684
14.3. Quien puede solicitar la certificación ... 685
14.4. Transmisión ... 686
14.5. Plazo de certificación ... 686
14.6. Responsabilidad del banco certificante ... 687

15. Otras modalidades ... 687
15.1. Cheque con cláusula "no negociable" ... 687
15.2. Cheque imputado ... 688

16. Del aval ... 689
16.1. Remisión ... 689
16.2. Descripción ... 689
16.3. Forma del aval ... 689

17. El cheque de pago diferido ... 690
17.1. Antecedente ... 690
17.2. La legislación en Argentina ... 691
17.3. Transmisibilidad del cheque de pago diferido ... 692
17.4. Rechazo de la registración ... 693

18. Disposiciones comunes ... 694
18.1. Prescripción ... 694
18.2. Aplicación de multas por rechazo de cheques ... 694
18.3. Oposición al pago: retención del cheque ... 695
18.4. Acción de impugnación del rechazo de un cheque ... 695
18.5. Aplicación supletoria de las normas de la letra de cambio ... 696
18.6. Autoridad de aplicación de la ley ... 696

CAPÍTULO IV
LA FACTURA DE CRÉDITO

1. Antecedentes en el derecho comparado ... 697
1.1. La "duplicata" brasileña ... 697
1.2. El "conforme obligatorio" uruguayo ... 698
1.3. Las "facturas cambiarias" colombianas ... 699
1.4. La "factura cambiaria" boliviana ... 699
1.5. La legislación peruana ... 700
1.6. La Convención Interamericana sobre conflicto de leyes en materia de letras de cambio, pagarés y facturas ... 701

2. Antecedentes nacionales ... 701
2.1. Proyecto del diputado merino de 1939 y 1941 ... 701
2.2. Proyecto del Poder Ejecutivo Nacional de 1961 ... 702
2.3. El Decreto-Ley 6601/63 ... 702
2.4. La ley 24.064 de 1991 ... 703

3. El régimen legal argentino ... 703
3.1. La ley 24.760 de 1997 ... 703
3.2. La reforma por la ley 24.989 de 1998 ... 703
3.3. El decreto 1387/2001 ... 704
3.4. El decreto 363/2002 ... 704
3.5. El decreto 1002/2002 ... 704
3.6. Descripción del funcionamiento operativo ... 705

Pág.

3.7. El régimen de "cobranza bancaria" de factura de crédito 707
4. La factura de crédito es un título valor 709
4.1. Calificación por la ley 24.760 709
4.2. Funciones 710
4.3. Diferencias con otros títulos 710

5. Denominación 712

6. De la creación 712
6.1. Carácter obligatorio de su emisión 712
6.2. Régimen brasileño 713
6.3. Código de Comercio de Colombia 714
6.4. Código de Comercio de Bolivia 714

7. De la forma de la factura de crédito 715
7.1. Es un título formal 715
7.2. Elementos de la factura de crédito 715
7.3. Inhabilidad del título 719
7.4. El "recibo de factura" 719
7.5. La ley brasileña 719
7.6. Legislación colombiana 720
7.7. Código de Comercio de Bolivia 720

8. Cláusulas que se pueden incorporar al título 721
8.1. Cláusulas permitidas 721
8.2. Cláusulas prohibidas 722
8.3. Ley brasileña 723

9. La aceptación en la factura de crédito 723
9.1. Obligación del comprador o locatario 723
9.2. Excepciones a esta obligación 723
9.3. Concepto y efectos de la aceptación 724
9.4. Forma de la aceptación 724
9.5. Plazo para la aceptación 725
9.6. Caso especial de aceptación: título en poder de un banco 725
9.7. Aceptación "parcial" 726
9.8. Devolución del título aceptado 726
9.9. Rechazo de la aceptación 726
9.10. Casos en que no es necesaria la aceptación 728
9.11. Protesto por falta de aceptación 728
9.12. Obligatoriedad del protesto por falta de aceptación 731
9.13. Legislación comparada 732

10. De la transmisión 734
10.1. Endosabilidad del título 734
10.2. Necesidad de la previa "aceptación" 734
10.3. Forma del endoso 734
10.4. Prohibición de endoso 734
10.5. Responsabilidad del endosante 735
10.6. Prohibición al vendedor o locador endosante 735
10.7. Endoso posterior al vencimiento 735
10.8. Legislación comparada 735

11. El aval 736
11.1. El aval y la factura de crédito 736

Pág.

11.2. Régimen legal aplicable 736
11.3. Legislación comparada 737

12. Del pago de la factura de crédito 738
12.1. Regulación específica incompleta 738
12.2. Del vencimiento de la factura de crédito 738
12.3. Presentación al pago 740
12.4. Del pago 742
12.5. Pago por intervención 747
12.6. Falta de pago: dispensa del protesto 749
12.7. Legislación comparada 750

13. Acciones judiciales 750
13.1. Acciones cambiarias y extracambiarias 750
13.2. Acciones extracambiarias 752
13.3. Acciones del banco interviniente 753
13.4. La factura de crédito como título ejecutivo 755
13.5. La prescripción de las distintas acciones 756
13.6. Legislación comparada 757

14. Régimen de sanciones 759
14.1. Régimen sancionatorio de la factura de crédito 759
14.2. Derecho Comparado 760

15. Operaciones en el mercado bancario y de valores 760
15.1. Operaciones que pueden realizar los Bancos 760
15.2. Negociación en Bolsas y Mercados de Valores 763

16. Privilegio del crédito 764
16.1. Modificación a la ley de concursos 764
16.2. Naturaleza del privilegio 764
16.3. Beneficiarios del privilegio 764
16.4. Legislación comparada 764

17. Legislación supletoria 764
17.1. Finalidad 764
17.2. Aplicación de las normas del decreto ley 5965/63 765
17.3. Legislación comparada 765

CAPÍTULO V
LAS LETRAS HIPOTECARIAS

1. El crédito hipotecario 767
1.1. La hipoteca como garantía evolucionada 767
1.2. La hipoteca como garantía privilegiada 768
1.3. Los aspectos económicos de la hipoteca 768
1.4. Características del crédito hipotecario 768
1.5. Riesgos asociados al crédito hipotecario 769
1.6. La "garantización de las hipotecas 770

2. Valores individuales con garantía hipotecaria 771
2.1. Legislación extranjera 771
2.2. La legislación argentina 777

3. Las letras hipotecarias en Argentina 778

Pág.

3.1. Son títulos valores ... 778
3.2. Son valores con garantía hipotecaria ... 779
3.3. Estructura ... 780
3.4. ¿La garantía hipotecaria es extracartular? ... 780
3.5. ¿Las letras son valores abstractos o causales? ... 781

4. Régimen del derecho hipotecario ... 781
4.1. Reglas especiales ... 781
4.2. Vicios en la constitución de la hipoteca ... 782

5. Emisión de letras hipotecarias ... 782
5.1. Requisitos para su emisión ... 782
5.2. Emisor ... 783
5.3. Intervención e inscripción ... 783
5.4. Papel en que se deben extender las letras hipotecarias ... 784
5.5. Firma del Escribano interviniente y de un funcionario del Registro ... 784
5.6. Constancia en el asiento de la hipoteca ... 784
5.7. Contenido ... 784
5.8. Modificaciones respecto del crédito ... 785
5.9. Letras escriturales ... 785
5.10. El aval en la letra hipotecaria ... 790

6. Efectos de la emisión de letras ... 790
6.1. Extinción del mutuo hipotecario por novación ... 790
6.2. Transferencia del inmueble hipotecario ... 791
6.3. Inoponibilidad de la locación posterior a la constitución de la hipoteca ... 792
6.4. Obligación de mantener asegurado el inmueble ... 792

7. Transmisión de las letras ... 793
7.1. Por endosos nominativos o inscripción registral ... 793
7.2. No es necesaria la notificación al deudor ni la inscripción en el Registro ... 793
7.3. Derechos del tenedor ... 793
7.4. Endoso "sin responsabilidad" ... 794
7.5. Transmisión de la garantía hipotecaria ... 794

8. Cupones ... 795
8.1. Finalidad y autorización de su omisión ... 795
8.2. Título ejecutivo ... 796

9. Pago de las letras hipotecarias ... 796
9.1. Lugar del pago ... 796
9.2. Cambio del lugar de pago ... 796
9.3. Prueba del pago ... 796
9.4. Mora automática ... 797
9.5. Moneda de pago ... 797
9.6. Pago parcial ... 797

10. Reglas legales aplicables ... 798
10.1. Al derecho hipotecario ... 798
10.2. A los títulos ... 798

11. Derecho del portador de las letras hipotecarias ... 798
11.1. Doble orden de derechos del acreedor ... 798
11.2. Derechos con relación al título valor ... 798
11.3. Derechos con relación a la garantía hipotecaria ... 798

Pág.

11.4. Subsistencia de estos derechos en caso de concurso o quiebra del deudor ... 800

12. Prescripción de las sanciones ... 800
12.1. Concepto, interrupción y suspensión ... 800
12.2. Plazo de prescripción de la acción cambiaria ... 800
12.3. Acciones causales y de enriquecimiento ... 801

13. Cancelación de inscripción ... 801
13.1. Escritura de cancelación ... 801
13.2. Solicitud judicial ... 801

14. Emisión de valores de participación y constitución de fondos comunes de inversión cerrados ... 801
14.1. Valores de participación ... 801
14.2. Previsión de la Ley 24.441 ... 802

15. Aspectos registrales ... 802

16. Régimen de ejecución especial ... 803
16.1. Necesidad de convención y constancia en letras y cupones ... 803
16.2. Debe existir mora en el pago ... 803
16.3. Procedimiento ... 804
16.4. Facultades del acreedor ... 804
16.5. Antecedentes de esta innovación ... 805

CAPÍTULO VI

CERTIFICADOS DE DEPÓSITO DE MERCADERÍAS Y WARRANTS CERTIFICADOS DE DEPÓSITO A PLAZO FIJO. CERTIFICADOS DE PRENDA, CARTAS DE PORTE Y CONOCIMIENTOS DE EMBARQUE

1. Certificados de depósito de mercaderías y warrants ... 809
1.1. Antecedentes ... 809
1.2. Legislación comparada ... 813
1.3. Legislación argentina ... 823
1.4. Carácter de valor cartular de estos documentos ... 824
1.5. Función económica ... 825
1.6. Mercaderías que pueden ser objeto de depósito ... 827
1.7. Creación del certificado de deposito y warrant ... 828
1.8. Circulación ... 830
1.9. Derechos del tenedor de estos valores ... 831

2. Certificados de prenda ... 833
2.1. Régimen legal ... 833
2.2. Relación fundamental: el contrato prendario ... 833
2.3. Inscripción del contrato prendario ... 835
2.4. El "certificado de prenda" es un valor cartular ... 835
2.5. Requisitos formales ... 836
2.6. Transmisión ... 836
2.7. Título ejecutivo ... 837
2.8. Derechos que confiere ... 838
2.9. Caducidad del certificado ... 839
2.10. Legislación comparada ... 839

3. Cartas de porte y conocimientos de embarque ... 844

Pág.

3.1. Noción ... 844
3.2. Naturaleza ... 845
3.3. Requisitos formales de la carta de porte ... 845
3.4. Derechos que confieren ... 846
3.5. Circulación ... 846
3.6. Diversos tipos de conocimientos ... 846
3.7. Relaciones entre el conocimiento de embarque y la póliza de fletamento . 847
3.8. Reglas de la Cámara de Comercio Internacional ... 847

4. Certificados de depósito bancarios a plazo fijo ... 852
4.1. Nociones generales ... 852
4.2. Los certificados de depósitos a plazo fijo ... 859
4.3. Naturaleza de estos valores ... 861
4.4. Relación fundamental ... 861
4.5. Enunciaciones del certificado ... 862
4.6. Moneda de emisión ... 863
4.7. Distintas modalidades ... 863
4.8. Transferencia ... 864
4.9. Negociación secundaria ... 865
4.10. Pago de los certificados ... 865
4.11. Extravío o sustracción del certificado ... 868
4.12. Reglas supletorias ... 868
4.13. Título ejecutivo ... 868
4.14. Privilegio ... 869

TERCERA PARTE
VALORES DE EMISIÓN EN SERIE

CAPÍTULO I
EL MERCADO DE CAPITALES

1. El mercado financiero ... 873
1.1. Concepto ... 873
1.2. Importancia ... 874
1.3. División del mercado financiero ... 876
1.4. Participantes en el mercado ... 878
1.5. Instrumentos financieros ... 879

2. Orígenes de las bolsas de valores ... 880
2.1. Edad Media ... 880
2.2. Las Bolsas de Amberes y de Amsterdan ... 881
2.3. Inglaterra ... 882
2.4. Francia ... 883
2.5. La Bolsa de Nueva York ... 885
2.6. La Bolsa de Tokyo ... 885
2.7. España ... 886
2.8. Argentina ... 886
2.9. Etapas Históricas en la Regulación de los Mercados de Valores ... 888

3. La regulación legal de los mercados de valores ... 889
3.1. Los sistemas de organización ... 889
3.2. Finalidad de la regulación legal del Mercado de Valores ... 890

Pág.

3.2.1. El principio de "full disclosure" y la transparencia ... 891
3.2.2. Principio de eficiencia ... 894
3.3. Regulación en el Derecho Comparado ... 895
3.3.1. El régimen norteamericano ... 895
3.3.2. La Unión Europea ... 898
3.3.3. La regulación en Japón ... 899
3.3.4. La regulación en el Reino Unido ... 900
3.3.5. La organización del mercado en España ... 900
3.3.6. El mercado alemán ... 905

4. Sujetos intervinientes en la oferta pública ... 906
4.1. Emisores de valores: las sociedades "cotizadas" ... 906
4.2. Los inversores ... 909
4.3. Los Intermediarios ... 913
4.4. Las Calificadoras de Riesgo ... 915
4.5. Entidades de depósito, compensación y liquidación ... 916

5. Valores emitidos en serie o agrupados en emisiones ... 919
5.1. Concepto ... 919
5.2. Naturaleza ... 924

6. Relaciones contractuales ... 927
6.1. Clasificación ... 927
6.2. Negocios jurídicos del mercado primario ... 927
6.3. Relación entre el oferente y la entidad financiera: contrato de "organización de la emisión" (mandato) ... 928
6.4. Contrato de "colocación" ... 931

7. Responsabilidad en la oferta pública ... 933
7.1. Concepto de responsabilidad ... 933
7.2. Responsabilidad civil ... 934
7.3. Responsabilidad penal ... 935
7.4. Responsabilidad administrativa ... 937

8. Régimen legal en Argentina ... 937
8.1. Organización del Mercado de Valores ... 937
8.2. Régimen de la oferta pública ... 941
8.3. Régimen de entidades emisoras ... 950
8.4. Emisión por Personas Públicas ... 957
8.5. Emisión por fiduciarios ... 958
8.6. Emisión por Personas del Exterior ... 958
8.7. Régimen de transparencia. Su regulación por el Decreto 677/2001 ... 959
8.8. Conductas contrarias a la transparencia ... 963
8.9. Sanciones ... 966
8.10. La Caja de Valores ... 969

CAPÍTULO II
LAS ACCIONES

1. Nociones generales ... 973
1.1. Las acciones y la Sociedad Anónima ... 973
1.2. El capital social ... 975
1.3. Principios jurídicos fundamentales ... 976

2. Concepto, caracteres y clases de acciones ... 979
2.1. Concepto ... 979

Pág.

2.2. La acción y el status de socio 980
2.3. Las acciones como valores negociables 981
2.4. Características principales 982
2.5. Distintos tipos de acciones 985

3. Acciones preferidas, sin voto y de voto plural 988
3.1. Introducción 988
3.2. Acciones preferidas y sin voto 989
3.3. Acciones de voto plural 993

4. Creación y emisión de las acciones 998
4.1. Concepto 998
4.2. Naturaleza del acto de emisión 999
4.3. Formas de la emisión 1000
4.4. Regulación de la emisión 1000
4.5. Inscripción de la emisión 1004

5. Representaciones de las acciones 1004
5.1. Representación cartular 1004
5.2. Representación por medio de "certificados globales" 1007
5.3. Representación por "anotaciones en cuentas" o "escriturales" 1007

6. Colocación y suscripción 1011
6.1. Emisión y suscripción 1011
6.2. Contrato de suscripción 1012
6.3. Mora en la integración 1013
6.4. Inversores en acciones 1013

7. Transmisión de las acciones 1013
7.1. Principio general: libre transmisión 1013
7.2. Restricciones a la libre transmisión 1017
7.3. Formas de transmisión de las acciones cartulares 1020
7.4. Transmisión de acciones "escriturales 1021
7.5. Transmisión de acciones con prestaciones accesorias 1022
7.6. Transmisión en el caso de "sociedades especiales" 1022
8. Ofertas públicas de adquisición (OPAs) 1022
8.1. Concepto y fundamentos de su regulación 1022
8.2. La regulación en el Decreto 677/2001 1024
8.2.1. Oferta pública de adquisición de acciones obligatoria 1024
8.2.2. Compra de participaciones residuales ("Squeeze out Procedures") 1026
8.2.3. Precio equitativo en caso de retiro de cotización voluntario 1027

9. Recompra de acciones propias y autocartera 1027
9.1. Principio prohibitivo 1027
9.2. Reglas legales 1028
9.3. Prohibición de recibir sus propias acciones en garantía 1031

10. Derechos que confieren 1032
10.1. Derecho al dividendo 1032
10.2. Derecho de voto 1033
10.3. Derecho de suscripción preferente 1034
10.4. Derecho al patrimonio remanente de la liquidación 1037
10.5. Derecho de información 1037
10.6. Derecho de receso 1038

Pág.

11. Extinción de la acción 1041
11.1. Concepto 1041
11.2. casos de extinción 1041

CAPÍTULO III
LAS OBLIGACIONES

1. Nociones generales 1043
1.1. Antecedentes 1043
1.2. Las obligaciones como medio de financiación 1043
1.3. Naturaleza jurídica y económica 1045
1.4. Diferencias con las acciones 1050
1.5. Concepto de "obligaciones" 1052

2. Regulación legal 1054
2.1. Doble ordenamiento regulatorio 1054
2.2. Derecho Comparado 1054
2.3. Regulación en Argentina 1056

3. Distintas modalidades de obligaciones 1061
3.1. Según el sujeto emisor 1061
3.2. Según la forma de emisión 1061
3.3. Según la forma de representación y ley de circulación 1061
3.4. Según los derechos que confieren 1061
3.5. Según el tipo de interés con que retribuyen 1062
3.6. Obligaciones con "warrants", con "prima de amortización" y con "lotes" 1063
3.7. Según la garantía que respalda la emisión 1063
3.8. Según la forma de amortización o reembolso 1063
3.9. Según su posibilidad de convertirse en acciones 1063
3.10. Según la moneda de pago 1064
3.11. Otros tipos de Obligaciones 1064

4. Garantías 1065
4.1. Remisión 1065
4.2. Importancia 1065
4.3. Distintos tipos 1065

5. Obligaciones convertibles 1069
5.1. Concepto 1069
5.2. Regulación 1070
5.3. Prohibición de conversión bajo la par 1070
5.4. Aumento del capital social 1071
5.5. Facultad del obligacionista 1072
5.6. Finalidad 1072
5.7. Naturaleza híbrida 1072
5.8. Diferencia entre convertibilidad y canje 1073
5.9. Distintas modalidades 1073
5.10. Valor de conversión 1074
5.11. Cancelación anticipada 1076
5.12. Ejercicio de la opción: calidad de accionista 1076
5.13. Epoca de la conversión 1076
5.14. Derecho de receso 1078
5.15. Plazo para ejercer estos derechos 1079
5.16. Obligaciones de la emisora 1079
5.17. Inscripción del capital en régimen de oferta pública 1080

Pág.

5.18. Emisión de nuevos valores 1080

6. Proceso de emisión de obligaciones 1080
6.1. Concepto, naturaleza y forma del acto de emisión 1080
6.2. Proceso de creación y emisión 1082
6.3. Valores que se pueden emitir 1082
6.4. Emisores autorizados 1083
6.5. Límites de emisión 1083
6.6. Organo competente que resuelve la creación y emisión 1085
6.7. Delegación 1086
6.8. Sociedades extranjeras 1087
6.9. Emisión de obligaciones convertibles 1088
6.10. División en clases y series 1088
6.11. Programas de emisión de obligaciones 1089
6.12. Contrato o acto de emisión 1089
6.13. Inscripción registral 1092
6.14. Designación de "fiduciario" 1092

7. Oferta pública de obligaciones 1095
7.1. Inscripción en el régimen de oferta pública 1095
7.2. Calificación de riesgo 1097
7.3. Prospecto 1099
7.4. Régimen de "programas globales de emisión" de Ons 1100
7.5. Beneficios fiscales 1101

8. Representación 1102
8.1. Evolución 1102
8.2. Valores cartulares 1102
8.3. Certificados globales 1103
8.4. Valores escriturales (notados en cuentas) 1103

9. Colocación y suscripción 1104
9.1. Colocación 1104
9.2. Contrato de suscripción 1105
9.3. Inversores en Obligaciones 1107

10. Transmisión 1107
10.1. Transmisión de las obligaciones cartulares 1107
10.2. Transmisión de obligaciones "escriturales" 1108

11. El sindicato de obligacionistas 1108
11.1. Antecedentes, concepto y finalidad 1108
11.2. Constitución del sindicato: formas 1108
11.3. Tenedores de ON convertibles 1111
11.4. Actuación por medio del fiduciario 1112

12. Derechos que confieren 1112
12.1. Derechos de ejercicio individual 1112
12.2. Derechos de ejercicio colectivo 1114

13. Extinción 1114
13.1. Modos comunes de extinción 1114
13.2. Modos propios de extinción 1115
13.3. Obligación de la emisora 1116

14. Responsabilidad de directivos de la emisora 1117

Pág.

14.1. Violación de la ley 1117
14.2. Acción de los obligacionistas 1117

15. Obligaciones especiales 1118
15.1. Brasil 1118
15.2. México 1118
15.3. En Argentina 1119

CAPÍTULO IV
VALORES FIDUCIARIOS
CERTIFICADOS DE PARTICIPACIÓN Y VALORES DE DEUDA

1. Emisión de valores negociables con garantía de activos 1125
2. El fideicomiso financiero 1127
2.1. Regulación 1127
2.2. Importancia 1128
2.3. Constitución de un fideicomiso financiero 1128
2.4. Bienes que pueden ser objeto de fideicomisos financieros 1130
2.5. Naturaleza "autónoma" del patrimonio fiduciario 1133
2.6. Tipos de valores fiduciarios 1136
2.7. Síntesis sobre "Términos y Condiciones del Fideicomiso" 1136
2.8. Colocación por oferta pública 1137

3. Certificados de participación 1140
3.1. Valores emitidos en serie 1140
3.2. Modalidades autorizadas 1141
3.3. Emisor 1144
3.4. Forma 1145
3.5. Diversas clases de certificados 1146
3.6. Derechos de los inversionistas 1147
3.7. Extinción del fideicomiso y prescripción de las acciones 1149

4. Los valores fiduciarios de deuda 1150
4.1. Naturaleza especial de estos valores 1150
4.2. Emisor 1151
4.3. Forma 1152
4.4. Clases y series 1152
4.5. Prospecto 1152
4.6. Contenido de los títulos 1152
4.7. Derechos que confieren 1153
4.8. Extinción de los valores negociables 1153

5. Cuotapartes de fondos comunes de inversión 1153
5.1. Los fondos comunes de inversión 1153
5.2. Naturaleza 1159
5.3. Denominación y plazo 1162
5.4. Bienes que integran el patrimonio del Fondo 1163
5.5. Autorización, fiscalización y control 1163
5.6. Distintos tipos de Fondos 1164
5.7. Organos de los FCI 1167
5.8. Los cuotapartistas 1169
5.9. El Reglamento de gestión 1169
5.10. Información y publicidad 1171
5.11. Cuotapartes 1171

Pág.

6. Tratamiento impositivo 1181
6.1. Valores de participación y de renta emitidos por fiduciarios financieros 1181
6.2. Certificados de cuotapartes de FCI 1183

CAPÍTULO V
VALORES PÚBLICOS

1. Nociones generales 1185
1.1. Concepto y descripción 1185
1.2. Antecedentes históricos 1186

2. Derecho comparado 1187
2.1. Valores públicos de los Estados Unidos 1187
2.2. Los valores públicos en España 1191

3. Valores públicos en Argentina 1193
3.1. Valores del Estado nacional 1193
3.2. Valores de los estados provinciales y municipales 1194
3.3. Reglas del Código de Comercio 1195
3.4. Ley de Administración Financiera 24.156 1196
3.5. Las letras de Tesorería de la Nación 1199
3.6. Naturaleza de la emisión de deuda pública 1200
3.7. Deuda doméstica y deuda internacional 1203

4. La crisis argentina y el default de la deuda pública 1204
4.1. La declaración de default 1204
4.2. Abandono de la convertibilidad 1208
4.3. La ley 25.561 de Emergencia Pública 1209
4.4. El decreto 214/2002 1213
4.4.1. Pesificación de las obligaciones en moneda extranjera 1213
4.4.2. Otras disposiciones 1214
4.5. El Decreto 471/2002 1216
4.6. El Decreto 905/2002 1218
4.7. El Decreto 1873/2002 1219
4.8. El Decreto 530/2003 1219
4.9. La reestructuración de la deuda pública 1219
4.10. La inconstitucionalidad de la "pesificación" de la deuda pública 1220

CAPÍTULO VI
OTROS INSTRUMENTOS FINANCIEROS. CONTRATOS DE FUTUROS, OPCIONES, SWAPS Y WARRANTS

1. Incorporación a este estudio 1223

2. Contratos de futuros 1223
2.1. Antecedentes históricos 1223
2.2. Descripción y concepto 1224
2.3. Representación 1225
2.4. Caracteres 1226
2.5. Función económica 1228
2.6. Distintas modalidades 1229
2.7. Operatoria en los mercados organizados 1230

3. Contratos de opciones 1231

Pág.

3.1. Antecedentes 1231
3.2. Modalidades, partes y elementos 1233
3.3. Naturaleza 1233
3.4. Conceptos operativos bursátiles 1234

4. Operaciones de Swaps 1235
4.1. Finalidad y función económica 1235
4.2. Definiciones 1236
4.3. Descripción de la operación 1236
4.4. Modalidades de swaps de intereses 1237
4.5. El mercado de swaps 1238
4.6. Riesgos involucrados en una operación de swap 1238

5. Warrants 1239
5.1. Aclaración previa 1239
5.2. Concepto 1240
5.3. Naturaleza 1240
5.4. Clases de warrants 1240
5.5. Warrants de compra de valores mobiliarios 1241
5.6. Warrants de venta de valores mobiliarios 1242
5.7. Warrants sobre índices 1242
5.8. Transmisión 1242
5.9. Diferencias y semejanzas con otros instrumentos financieros 1243

BIBLIOGRAFÍA 1245