

Índice

Introducción	7
1. La intermediación financiera en el medioevo.....	7
2. La intermediación financiera en la Época Moderna	9
3. La intermediación financiera en el Uruguay	10
PRIMERA PARTE: DERECHO DE LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA	17
Capítulo Primero: Intermediación Financiera y Actividad Bancaria	19
<i>Sección Primera: Concepto de Intermediación Financiera y Actividad Bancaria</i>	<i>20</i>
<i>Subsección Primera: Intermediación Financiera</i>	<i>20</i>
I. Oferta y demanda de títulos valores, dinero o metales preciosos...	20
II. Intermediación o mediación.....	21
III. Habitualidad y profesionalidad	23
<i>Subsección Segunda: Actividad Bancaria</i>	<i>23</i>
I. Doctrina	24
II. Los negocios bancarios en nuestro país	24
<i>Sección Segunda: Comparación entre Intermediación Financiera y Operaciones de Banco.....</i>	<i>25</i>
<i>Subsección Primera: Criterios Distintivos</i>	<i>25</i>
I. Criterio objetivo y subjetivo	26
II. Superposición de conceptos.....	26
<i>Subsección Segunda: Operaciones Financieras Reservadas a Bancos</i>	<i>26</i>
I. Depósitos en cuenta corriente bancaria	27
II. Depósitos a la vista	27
III. Depósitos de residentes a plazo	27
<i>Sección Tercera: Derecho Bancario.....</i>	<i>27</i>
<i>Subsección Primera: Normas Bancarias de Derecho Privado</i>	<i>28</i>
I. Normativa sobre el sujeto banco.....	28
II. Instrumentos jurídicos	28
III. Contratación bancaria	29
Precisiones	29
<i>Subsección Segunda: Normas Bancarias de Derecho Público y Derecho Económico</i>	<i>30</i>
I. Normas bancarias de Derecho Público.....	30

II. Normas bancarias de Derecho Económico	31
<i>Subsección Tercera: Normas de Derecho Internacional</i>	31
I. Derecho Internacional Público.....	31
II. Derecho Internacional Privado.....	32
Conclusiones	32
Capítulo Segundo: Entidades de Intermediación Financiera	33
<i>Sección Primera: Clasificación de las Entidades de Intermediación Financiera</i>	33
<i>Subsección Primera: Categorías Previstas en la Ley y en la Recopilación de Normas del Banco Central del Uruguay</i>	35
I. Bancos.....	35
II. Bancos de inversión.....	36
III. Sucursales o agencias de bancos extranjeros.....	39
IV. Entidades de intermediación financiera externa	39
V. Las cooperativas de intermediación financiera y bancos cooperativos.....	40
A. Régimen jurídico de las cooperativas de ahorro y crédito.....	40
1. La Ley 13.988 del 19 de julio de 1.971 sobre sociedades cooperativas de ahorro y crédito.....	40
2. Decreto Ley 14.919.....	41
3. Decreto Ley 15.322.....	41
4. Ley 16.736.....	42
B. Bancos cooperativos.....	43
C. Cooperativas de intermediación financiera emisoras de acciones.....	43
VI. Administradoras de grupos de ahorro previo.....	44
VII. Bolsas de valores.....	45
VIII. Otras entidades	46
<i>Subsección Segunda: Entidades No Consideradas como de Intermediación Financiera por el Banco Central del Uruguay</i>	46
I. Representantes de entidades financieras constituidas en el exterior.....	46
II. Empresas administradoras de crédito	47
III. Entidades emisoras de tarjetas de crédito	48
IV. Casas de cambio	48
<i>Subsección Tercera: Otras Figuras.....</i>	50
I. Grupos económicos y colaterales.....	50
II. Tercerización de servicios	50

Sección Segunda: Régimen Jurídico de las Entidades de Intermediación Financiera	51
Subsección Primera: Autorización y Contralor	52
I. Habilitación por el Banco Central del Uruguay	52
II. Autorización del Poder Ejecutivo	52
III. Normas sobre capital y patrimonio	53
A. Normas sobre capital en la Ley 16.060	54
B. Normas sobre patrimonio en el Decreto Ley 15.332	54
C. Conciliación de normas sobre capital y patrimonio	55
D. Decreto 614/992	56
IV. Proceso de regular constitución	56
V. Modificaciones del contrato social, fusiones y transformaciones ..	58
Precisión	60
Modificación del estatuto	60
Modificaciones al capital	60
Conclusiones	61
Subsección Segunda: Exigencias para Asegurar la Estabilidad del Sistema Financiero	61
I. Encaje	62
II. Normas sobre captación de recursos	62
III. Sobre liquidez y riesgos	62
A. Liquidez	63
B. Riesgos	63
IV. Otras exigencias	64
V. Actividades y operaciones prohibidas a las entidades de intermediación financiera	64
A. Realizar operaciones comerciales, industriales, agrícolas o de otra clase, ajenas a su giro	64
B. Tener inmuebles no necesarios para el uso de la entidad	65
C. Conceder préstamos con garantía de su cuota de capital o destinados a la integración o ampliación del mismo	65
D. Conceder créditos o avales a su personal superior	66
VI. Prohibición de adquirir valores emitidos por empresas privadas ..	66
A. Prohibición de adquisición de acciones	66
B. Excepciones a la prohibición legal	67
C. Fundamento de la prohibición legal	68
D. La norma prohibitiva referida es una norma de orden público y de Derecho Público	69
E. Normas similares en el Derecho extranjero	70

1. Derecho francés	70
2. Derecho chileno	71
3. Derecho argentino	71
F. Doctrina nacional.....	71
G. Nulidad de la adquisición de acciones	72
H. Otras normas de interés	73
<i>Subsección Tercera: Normas Imperativas, Obligaciones y Deberes.....</i>	<i>73</i>
I. Normas referidas al tipo social que debe adoptarse	73
II. Normas referidas a la nominatividad de las acciones	73
III. Secreto profesional financiero.....	74
A. Concepto de secreto	75
1. Alcance subjetivo.....	76
2. Alcance objetivo.....	77
B. Excepciones	79
1. Casos previstos en el Decreto Ley 15.322.....	79
a. Solicitud del propio interesado en forma expresa y por escrito	79
* Condiciones de admisibilidad de las solicitudes de relevamiento	80
* Renuncia anticipada a la tutela del secreto profesional financiero.....	80
b. Solicitud judicial	80
* Materia	80
* Carácter fundado de la solicitud	81
2. Casos previstos en otras normas	82
a. Solicitud de la Dirección General Impositiva	82
b. Solicitud de la Inspección General del Trabajo.....	82
c. Solicitud del Banco Central del Uruguay	83
d. Leyes sobre tráficos ilícitos	83
Resumen	86
C. Sanciones por el incumplimiento.....	86
1. Responsabilidad penal.....	86
2. Responsabilidad administrativa	86
IV. Obligaciones	87
A. Publicidad permanente	87
B. Estados contables	87
C. Auditoría interna.....	88
D. Auditores externos	88

E. Registro de clientes.....	88
F. Información sobre tasas	89
G. Medios electrónicos	89
H. Ley de Relaciones de Consumo	89
I. Deber relacionado con el Impuesto de Enseñanza Primaria ...	90
Sección Tercera: Control del Banco Central del Uruguay	90
<i>Subsección Primera: Facultades y Poderes del Banco Central del Uruguay</i>	<i>92</i>
I. Facultades del Banco Central	93
A. Facultad de reglamentación	93
B. Facultad de control.....	94
1. Control en la constitución.....	94
2. Control durante el funcionamiento.....	95
II. Poderes sancionatorios del Banco Central del Uruguay	95
A. Sanciones a entidades de intermediación financiera	95
B. Sanciones personales.....	96
C. Medidas especiales incorporadas por la Ley 17.613.....	97
1. Modificación de la estructura del capital accionario	97
2. Expropiación de acciones.....	98
3. Obligación de denunciar infracciones	99
III. Facultades especiales del Banco Central del Uruguay	100
A. Intervención o suspensión de actividades.....	100
B. Embargo	100
C. Préstamos de última instancia y adelantos	101
D. Venta de la entidad	101
E. Fondo de Estabilidad del Sistema Bancario.....	102
<i>Subsección Segunda: Superintendencia del Ahorro Bancario.....</i>	<i>102</i>
I. Cometidos	103
II. Fondo de garantía	103
III. Obligaciones de la Superintendencia	104
IV. Otra opción	105
<i>Subsección Tercera: Sobre la Responsabilidad del Banco Central del Uruguay Relacionada con el Control</i>	<i>105</i>
I. Normas sobre responsabilidad de órganos estatales aplicables al Banco Central.....	106
II. Elementos de la responsabilidad civil.....	106
A. Comisión de un acto o hecho ilícito	107
B. Distinción entre actos reglados y actos discrecionales.....	107

C. Límites a la discrecionalidad	108
D. Opiniones sobre la discrecionalidad en el control bancario.....	109
E. Sobre la proporcionalidad de los actos de control.....	109
F. Hipótesis de responsabilidad	110
Conclusión	111
G. Exigencia de falta grave.....	112
III. Daño y relación causal.....	112
IV. Personas que pueden ser afectadas por el control del Banco Central del Uruguay	113
A. Daño sufrido por el banco objeto del control.....	114
B. Daño sufrido por acreedores y ahorristas	114
C. Daños reparables.....	115
V. Más sobre la relación causal	115
VI. Vías jurisdiccionales.....	116
Conclusiones	118
Capítulo Tercero: Análisis de los Contratos Bancarios	121
<i>Sección Primera: Contratación Bancaria Tradicional</i>	<i>122</i>
<i>Subsección Primera: Operaciones Activas.....</i>	<i>122</i>
I. Préstamo.....	122
A. Caracterización del contrato de préstamo	123
1. Contrato real	123
2. Unilateralidad	124
3. Otros caracteres	125
B. Variedades de préstamos	125
1. Préstamos consorciales	125
2. Préstamos hipotecarios.....	126
3. Préstamos para exportaciones	126
4. Call.....	126
5. Préstamos de última instancia.....	126
6. Préstamos del Banco de la República Oriental del Uruguay.....	126
7. Préstamos del Banco Hipotecario del Uruguay	127
C. Intereses.....	127
1. Clases de intereses.....	127
a. Interés compensatorio	127
b. Interés Moratorio	128
c. Acumulabilidad del interés compensatorio y el interés moratorio	128

2. Régimen legal de los intereses	129
a. Sobre la tasa de interés	129
b. Interés de plaza o intereses corrientes	129
c. Normas en la Ley 14.095 y 14.887	129
d. Capitalización de intereses	130
e. Intereses en deudas actualizadas	130
3. Regímenes especiales en materia de intereses	131
a. Letras de cambio	131
* Vales.....	132
* Cheques	132
* Normas especiales en los contratos	133
* Normas en defensa del consumidor	133
D. Usura.....	133
1. Normas constitucionales.....	133
2. Leyes 14.095, 14.887 y 15.226	134
a. Sanciones penales de la usura	134
b. Sanción civil de la usura.....	135
3. Ley 17.569.....	136
Fundamento de la nulidad	138
a. Determinación del interés usurario.....	138
b. Ámbito subjetivo de aplicación de la norma.....	138
c. Ámbito objetivo de aplicación	139
d. Ámbito temporal de aplicación	139
e. Sanción civil para la usura	140
f. Nueva figura delictiva	140
4. Sobre la vigencia del Decreto Ley 14.095 después de la sanción de la Ley 17.569.....	140
a. Doctrina que considera que la Ley 17.569 derogó al De- creto Ley 14.095	141
b. Doctrina que considera que la Ley 17.569 se aplica exclusivamente a las relaciones de consumo	141
c. Nuestra opinión.....	141
E. Mora del acreedor	141
1. Condiciones del crédito	142
2. Hipótesis para la caducidad	143
a. Inacción del acreedor	143
b. Elemento temporal	143
c. Caducidad de pleno Derecho	143

3. Consecuencias de la caducidad	143
a. Caducidad del derecho a cobrar los intereses, multas y recargos pactados.....	143
* Oportunidad en que opera la caducidad.....	144
* Sustitución por el régimen del Decreto Ley 14.500	144
* Oportunidad y vías para el planteo de la caducidad	144
b. Reducción de honorarios.....	145
II. Apertura de crédito	145
A. Caracteres	145
B. Modalidades de apertura de crédito	146
C. Término del contrato y liquidación de la cuenta	147
III. Descuento	147
A. Concepto de Descuento.....	147
1. El descuento como cesión de crédito	147
2. El descuento como prenda de un crédito	148
Diferencia con la posición anterior	149
3. Caracteres	149
B. Efectos del descuento	149
C. Otros negocios relacionados con el descuento.....	150
1. El llamado “crédito de descuento”	150
2. Compra de certificados de reintegro de impuestos	150
D. Redescuento	150
<i>Subsección Segunda: Operaciones Pasivas</i>	151
I. Depósito bancario.....	151
A. Concepto	151
1. Caracteres del depósito bancario	151
a. Sobre la propiedad del objeto depositado	151
b. Sobre la fungibilidad del objeto depositado	152
c. Sobre la onerosidad del depósito bancario.....	152
2. Naturaleza del depósito bancario	152
a. Préstamo.....	152
b. Depósito irregular	153
3. Modalidades de depósito bancario	153
a. Depósito a la vista y depósito a plazo fijo.....	153
* Depósito a la vista	153
* Depósito a plazo fijo	154
* Depósitos con previo aviso	154
* Depósito overnight	154

b. Depósito individual y depósito colectivo.....	154
* Depositante individual	154
* Depositante colectivo	155
c. Otros criterios clasificatorios.....	155
B. Eventualidades en el funcionamiento de la cuenta de depósi- to.....	155
C. Normas especiales	157
1. Sobre la irresponsabilidad del Estado	157
2. Sobre depósitos paralizados	157
3. Sobre ingresos percibidos por los órganos estatales	158
4. Sobre Fondo de Garantía de Depósitos Bancarios.....	159
II. Depósito en custodia.....	159
A. Custodia de títulos valores.....	159
B. Custodia de billetes	160
III. Emisión de Obligaciones Negociables	160
<i>Subsección Tercera: Operaciones Neutras</i>	160
I. Cuenta corriente bancaria.....	161
A. Concepto	161
1. Semejanzas y diferencias con la cuenta corriente común	162
2. Modalidades de la cuenta corriente bancaria	164
a. Cuenta corriente con fondos propios o en descubierto	164
* Cuenta corriente con fondos propios.....	164
* Cuenta corriente en descubierto	164
b. Cuenta corriente conjunta o indistinta	165
c. Cuentas Corrientes con el Banco Central del Uruguay...	165
B. Formalidades del contrato de cuenta corriente	165
C. Cierre y clausura	166
1. Cierre de la cuenta.....	166
2. Extinción o clausura de la cuenta corriente	167
a. La cuenta corriente bancaria puede clausurarse por acuerdo de las partes, en cualquier momento.....	167
b. Voluntad de una sola de las partes.....	167
c. Muerte o incapacidad del cuentacorrentista	167
d. Quiebra	168
e. Concurso civil	168
f. Concurso del banco	169
II. Arrendamiento de Cajas de Seguridad	169
A. Antecedentes.....	169

B. Concepto	170
C. Caracteres	170
D. Obligaciones y derechos de las partes	171
1. Obligaciones del banco	171
2. Derechos del usuario	171
3. Obligaciones del usuario	171
E. Responsabilidades	172
1. Jurisprudencia	172
2. Cláusulas de exoneración de responsabilidad	175
III. Giros o traspasos de fondos	176
A. Mecanismo	176
B. Naturaleza jurídica	176
1. Pacto entre ordenante y destinatario	176
2. Relación entre el ordenante y el banco	177
3. Relación entre el banco y el destinatario	178
C. Efectos	178
IV. Garantía Bancarias	178
A. Modalidades	178
1. Fianza de obligaciones financieras	179
2. Fianza de obligaciones no financieras	179
B. Mecanismos de la operación	179
C. Riesgos de la operativa	180
D. Naturaleza de este negocio bancario	180
E. Regulación bancocentralista	180
V. Otros Servicios	181
A. Operaciones de cambio y de venta de metales preciosos	181
B. La cobranza de documentos	181
C. Servicios de pago	182
D. Servicios entre entidades de intermediación financiera	182
Sección Segunda: Contratación Bancaria Moderna	183
Subsección Primera: Crédito Documentario	183
I. Función económica	185
A. Seguridad respecto al cobro del precio	185
B. Seguridad respecto de la remesa de la mercadería	185
II. Concepto y naturaleza del crédito documentario	186
A. El crédito documentario como conjunto de negocios jurídicos	186
B. El crédito documentario como documento	187
III. Etapas de la operativa de crédito documentario	188

A. Negociaciones previas	188
1. Negociación entre comprador y vendedor.....	188
a. Por pago.....	189
b. Por aceptación.....	189
2. Negociación entre comprador y el banco emisor.....	189
B. Libramiento y emisión del crédito documentario.....	191
C. Entrega de documentos por el vendedor y cumplimiento por el banco emisor.....	192
D. Entrega de documentos por el banco emisor al comprador.....	192
IV. Modalidades de crédito documentario.....	192
A. Según la forma de actuación del banco emisor en la plaza del vendedor	193
1. Sucursal del banco emisor.....	193
2. Banco avisador.....	193
3. Banco avisador y pagador.....	194
4. Banco confirmante.....	194
5. Figura del banco negociador.....	195
6. Explicación sobre la intervención de más de un banco.....	197
B. Modalidades del crédito documentario según la forma de libramiento	197
1. Crédito documentario revocable.....	198
2. Crédito documentario irrevocable.....	198
3. Crédito irrevocable confirmado.....	199
4. Modificación al crédito documentario irrevocable.....	199
V. Responsabilidades de los bancos participantes.....	200
A. Responsabilidad del banco emisor.....	200
B. Responsabilidad del banco avisador.....	201
1. El Banco avisador como nuncio.....	201
2. Responsabilidad del banco avisador-pagador.....	204
3. Responsabilidad del banco avisador-confirmante.....	205
C. Responsabilidad del banco negociador.....	206
D. Resumen y conclusiones.....	207
<i>Subsección Segunda: Crédito de Uso.....</i>	<i>208</i>
I. Crédito de uso financiero.....	209
A. Concepto y modalidades.....	209
1. Primera modalidad.....	210
2. Segunda modalidad (<i>lease back</i>).....	211
3. Tercera modalidad.....	211

B. Partes de este contrato	211
1. La institución “acreditante”	212
2. El usuario	212
3. El vendedor	212
C. Requisitos formales	212
D. Aspectos contractuales	213
1. Objeto del contrato	214
2. Obligaciones y prohibiciones que afectan al acreditante	214
a. Obligación de entregar el bien	214
b. Prohibiciones	214
3. Obligaciones del usuario	214
a. Respecto a pagos	214
b. Respecto al bien	215
4. Derechos y acciones del usuario	215
E. Acciones judiciales previstas en la Ley	216
1. Acciones del acreditante	216
a. Restitución del bien	217
b. Acción ejecutiva	218
2. Acciones del usuario	218
3. Acciones de daños y perjuicios	218
F. Régimen Tributario	218
II. Crédito de uso operativo	219
A. Concepto	219
B. Modalidades	220
C. Aspectos contractuales	220
<i>Subsección Tercera: Tarjeta de Crédito</i>	221
I. Relacionamiento jurídico entre la entidad emisora y el cliente	222
A. Caracteres generales del contrato de tarjeta de crédito	223
1. Complejidad	223
2. El contrato de tarjeta de crédito como acto de comercio	224
3. El contrato de tarjeta de crédito como relación de consumo	225
4. El contrato de tarjeta de crédito como contrato de adhesión	227
a. Cláusulas que autorizan la modificación unilateral del contrato	228
b. Cláusulas que confieren valor de aceptación al silencio	228
c. Cláusulas sobre responsabilidades	228
d. Cláusulas relacionadas con el secreto profesional	229
B. Contenido del contrato	230

1. Contrato de emisión de la tarjeta	231
a. Contenido del contrato.....	231
* Entrega de la tarjeta.....	231
* Utilización de la tarjeta	232
* Obligaciones del usuario.....	232
* Plazo.....	232
* Estipulaciones sobre pérdida o robo de la tarjeta.....	232
b. Modalidades	233
c. Naturaleza jurídica de la tarjeta.....	233
2. Contrato de apertura de créditos	234
a. Función de crédito.....	234
b. La apertura de crédito rotatoria	235
c. Obligación de la emisora	237
d. Obligaciones del tarjeta-habiente	238
* Pago total.....	238
* Pago diferido.....	240
* Incumplimiento	240
3. Apertura de una cuenta.....	240
a. Estados de cuenta	241
* Contenido del estado de cuenta.....	241
* Observaciones al estado de cuenta	242
b. Cuenta corriente mercantil o cuenta corriente bancaria	243
* Cuenta corriente mercantil	243
* Cuenta corriente bancaria.....	245
c. Importancia de la adopción de una u otra posición.....	247
* Prescripción	247
* Ejecutividad del saldo deudor de la cuenta corriente bancaria	248
* El estado de cuenta como título ejecutivo.....	250
4. Vale incompleto.....	251
a. Sobre la admisibilidad del vale en blanco	251
b. Pacto de completamiento.....	252
c. Sobre las consecuencias de la inclusión de cláusulas relacionadas con la relación fundamental.....	254
5. Garantías.....	254
C. Naturaleza jurídica	255
1. Cuenta corriente	255
2. Contrato innominado o sui generis.....	256

3. La tarjeta de crédito como sistema de pago	256
Nuestra posición.....	258
II. Relacionamiento jurídico entre la entidad emisora y los comerciantes adheridos.....	258
A. Contenido obligacional	258
1. Obligaciones del comerciante	258
2. Obligaciones de la emisora	259
B. Naturaleza jurídica	259
III. Relacionamiento jurídico entre el comerciante y el cliente.....	260
A. Operativa	260
B. El cupón o <i>voucher</i>	261
1. Naturaleza jurídica del <i>voucher</i>	261
a. El <i>voucher</i> como factura	261
b. El <i>voucher</i> como mandato o comisión	262
c. El <i>voucher</i> como título valor	263
2. Función del <i>voucher</i>	265
3. Sobre la devolución de los <i>vouchers</i>	265
SEGUNDA PARTE: DERECHO BURSÁTIL	267
Capítulo Primero: Mercado de Valores	269
Sección Primera: Las Bolsas de Valores.....	270
<i>Subsección Primera: Consideraciones Generales.....</i>	<i>270</i>
I. La bolsa como lugar físico	270
II. La bolsa como sujeto.....	270
III. Régimen jurídico	270
<i>Subsección Segunda: Oferta de Valores</i>	<i>272</i>
I. Oferta pública de valores.....	272
A. Condiciones para la oferta pública	273
B. Exigencias de la Ley 17.555.....	275
II. Oferta privada de valores	275
Sección Segunda: Sujetos Intervinientes en el Mercado Bursátil	275
<i>Subsección Primera: Bolsas, Emisores e Inversores</i>	<i>276</i>
I. Las bolsas.....	276
II. Los emisores de valores bursátiles.....	277
III. Los inversores	277
<i>Subsección Segunda: Intermediarios de Valores</i>	<i>278</i>
I. Análisis de la definición.....	278
II. Clases de intermediarios de valores	278

III. Estatuto del corredor de bolsa	279
A. Adquisición y pérdida de la calidad de corredor de bolsa	280
1. Incompatibilidades por razones de moralidad y ética	280
2. Incompatibilidades por razones de imparcialidad	280
B. Obligaciones	280
1. Obligaciones antes y durante la contratación	280
2. Obligaciones después de terminar la rueda de bolsa	280
3. Obligaciones generales	281
C. Derechos	281
<i>Subsección Tercera: Otros Sujetos</i>	281
I. Caja de valores	281
II. Calificadoras de riesgo	282
III. Instituciones registrantes de valores escriturales	282
Sección Tercera: Contratación Bursátil	283
<i>Subsección Primera: Caracteres Generales</i>	283
I. Concepto y Naturaleza	283
II. Características	283
III. Partes del Contrato	283
<i>Subsección Segunda: Contratos Bursátiles en Particular</i>	284
I. Modalidades de Contratos Bursátiles	284
A. Al Contado	284
B. Para Mañana	284
C. A Plazo	284
II. <i>Underwriting</i>	285
A. <i>Underwriting</i> en firme	285
B. <i>Underwriting</i> no en firme	285
Capítulo Segundo: Valores que Cotizan en la Bolsa	287
Sección Primera: Concepto de Valores	287
<i>Subsección Primera: Sobre los valores como bienes o derechos transfe- ribles</i>	287
I. Bienes o derechos	287
II. Transferibilidad	288
<i>Subsección Segunda: Sobre la Incorporación de los Valores a un Do- cumento</i>	289
I. Valores documentados	289
II. Valores escriturales	289
A. Emisión	289
B. Trasmisión	290

C. Otras consideraciones.....	290
Sección Segunda: Análisis de los Valores Referidos por la Ley 16.749	291
<i>Subsección Primera: Valores Emitidos por Sociedades</i>	291
I. Acciones	291
II. Bonos o partes beneficiarias	291
III. Debentures u obligaciones negociables	292
<i>Subsección Segunda: Otros Valores</i>	293
I. Títulos valores.....	293
II. Futuros y opciones.....	293
III. Cuotapartes en fondos de inversión.....	294
<i>Subsección Tercera: Derecho de Créditos o Inversión</i>	295
I. Concepto de derecho de crédito o inversión	295
II. Titularización de derechos de crédito	296
TERCERA PARTE: NEGOCIOS FIDUCIARIOS Y SOCIEDADES FIDUCIARIAS	297
Capítulo Primero: Sociedades Fiduciarias	299
Sección Primera: Sociedades Administradoras de Fondos	300
<i>Subsección Primera: Fondos Complementarios de Previsión Social</i>	300
I. Ley 15.611	300
II. Decretos.....	301
<i>Subsección Segunda: Fondos de Ahorro Previsional</i>	301
I. Régimen de las sociedades A.F.A.P.	302
A. Constitución	302
B. Otras normas	302
II. Sobre los fondos de ahorro	303
<i>Subsección Tercera: Fondos de Inversión</i>	304
I. Régimen de las sociedades	304
II. Régimen del fondo	306
III. Emisión de títulos representativos de cuotapartes	308
Sección Segunda: Fondos de Inversión Cerrados de Créditos	308
<i>Subsección Primera: Caracteres</i>	308
<i>Subsección Segunda: Normas Especiales</i>	309
I. Modificaciones al régimen del Código Civil	309
II. Deber de reserva.....	310
III. Auditoría externa.....	310
IV. Banco Hipotecario	310

V. Normas tributarias	311
Capítulo Segundo: Contratos Fiduciarios Vinculados con Sociedades Fiduciarias	313
Sección Primera: Securitización o Titularización	313
<i>Subsección Primera: Consideraciones Generales</i>	314
I. Fundamento de la Securitización	314
II. Elementos Personales	314
III. Caracteres de los securities	316
<i>Subsección Segunda: Securitización y Ley 17.202</i>	316
I. Fondo de inversión	316
II. Sociedad administradora de los fondos de inversión	316
Sección Segunda: Factoraje	318
<i>Subsección Primera: Contrato de Factoraje</i>	318
I. Partes del contrato	318
II. Modalidades del contrato en la práctica comercial	318
A. Primera modalidad	318
B. Segunda modalidad	319
C. Tercera modalidad	319
D. Cuarta modalidad	320
III. Condiciones comunes a todas las modalidades	321
IV. Submodalidades de factoraje	321
A. Con o sin notificación al cedido	321
1. Con notificación	321
2. Sin notificación	322
B. Según el ámbito en que funciona	322
C. Con aceptación del cedido	322
V. Categorización del contrato	323
<i>Subsección Segunda: El Factoraje en la Ley 17.202</i>	323
I. Factoraje relacionado con fondos de inversión	324
II. Modalidades de factoraje adoptados por la Ley 17.202	324
Capítulo Tercero: Fideicomiso	327
Sección Primera: Consideraciones Generales sobre el Fideicomiso	327
<i>Subsección Primera: Elementos del Fideicomiso</i>	328
I. Elementos personales	328
A. Fideicomitente	328
B. Fiduciario	329
1. Condiciones para ser fiduciario	329
a. Normas de carácter general	329

b. Fiduciarios profesionales.....	330
c. Entidades de intermediación financiera fiduciarias.....	331
2. Sustitución del fiduciario.....	331
3. Obligaciones del fiduciario.....	332
a. Cumplir con el encargo conferido.....	332
b. Obligación de actuar personalmente.....	332
c. Transferir bienes al beneficiario.....	332
d. Contabilidad separada.....	332
e. Rendición de cuentas.....	333
f. Reserva.....	333
g. Realizar informes periódicos.....	333
4. Derechos del fiduciario.....	333
C. Fideicomisario o beneficiario.....	333
1. Sobre la aceptación por el fideicomisario.....	334
2. Condiciones para ser beneficiario.....	335
3. Pluralidad de fideicomisarios.....	335
II. Objeto.....	336
III. Naturaleza Jurídica.....	336
<i>Subsección Segunda: Modalidades del Fideicomiso</i>	337
I. Contratos de Fideicomiso.....	337
A. El fideicomiso como mandato irrevocable.....	339
B. El fideicomiso como comisión.....	340
C. Depósito.....	341
II. Fideicomiso constituido por acto unilateral.....	341
A. Primera interpretación.....	341
B. Segunda interpretación.....	342
C. Tercera interpretación.....	343
III. Fideicomiso testamentario.....	343
A. Fundamento de esta forma de fideicomiso.....	343
B. Previsiones especiales para el fideicomiso testamentario.....	344
<i>Sección Segunda: Propiedad Fiduciaria</i>	345
<i>Subsección Primera: Independencia</i>	345
I. Efectos de la separación patrimonial.....	347
A. Acreedores del fiduciario.....	347
B. Acreedores del beneficiario.....	347
C. Acreedores del fideicomitente.....	348
II. Acciones por fraude.....	348
A. Primera precisión.....	349

B. Segunda precisión.....	350
C. Tercera precisión	350
D. Cuarta precisión	351
III. Omisiones de la ley	351
IV. Remisión a normas sobre prescindencia de la personería jurídica .	352
V. Alcance de las normas	353
VI. Sanciones penales	353
VII. Responsabilidad de los bienes fideicomitados por deudas contraídas en su gestión	354
A. Tutela para el fiduciario.....	354
B. Liquidación de bienes fideicomitados	354
<i>Subsección Segunda: Transitoriedad.....</i>	355
I. Plazo máximo	355
II. Muerte del fiduciario.....	356
III. Disolución de la sociedad fiduciaria	356
<i>Subsección Tercera: Limitación</i>	356
I. Las restricciones a la propiedad fiduciaria en nuestro Derecho.....	356
II. Doctrina extranjera	358
III. Opiniones doctrinarias nacionales.....	359
Resumen	360
<i>Sección Tercera: Clases de Fideicomiso.....</i>	361
<i>Subsección Primera: Clasificación en Función de la Finalidad del Fideicomiso</i>	362
I. Fiducia <i>cum amico</i>	362
A. Fideicomiso de administración	362
B. Fideicomiso de inversión	364
II. Fiducia <i>cum creditore</i>	365
A. Variantes	365
B. Valoración de esta figura	365
<i>Subsección Segunda: Clasificación de los Fideicomisos Según su Objeto ...</i>	366
I. Fideicomiso financiero	366
A. Concepto de fideicomiso financiero	366
B. Títulos emitibles	367
1. Clase de títulos.....	367
2. Régimen de los títulos.....	368
II. Fideicomiso vinculado a un seguro de vida	369
III. Fideicomiso inmobiliario	369
Bibliografía	371